

Университет Международного Бизнеса

УДК 336.77; 336.71; 336

На правах рукописи

ИСМАЙЛОВ САКЕН БАЛТАБАЕВИЧ

**Регулирование банковских кредитных рисков как инструмент
стимулирования инвестиционного кредитования приоритетных отраслей
экономики в обрабатывающей промышленности**

6D050900 – Финансы

Диссертация на соискание степени
доктора философии (PhD)

Научные консультанты:
д.э.н. Кажыкен М.З.
Доктор PhD Несветайлова Анастасия

Республика Казахстан
Алматы, 2016

СОДЕРЖАНИЕ

НОРМАТИВНЫЕ ССЫЛКИ.....	4
ОБОЗНАЧЕНИЯ И СОКРАЩЕНИЯ.....	5
ВВЕДЕНИЕ.....	6
1 ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКОВСКИХ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ.....	13
1.1 Сущность банковских кредитных рисков и необходимость участия заемщика в управлении ими.....	13
1.2 Теоретико-методологическая сущность регулирования банковских кредитных рисков инвестиционного кредитования.....	20
1.3 Теоретическая сущность модели Накопительного инвестиционного кредитования по регулированию банковских кредитных рисков.....	31
1.4 Сравнительная характеристика модели Накопительного инвестиционного кредитования с классической формой кредитования	40
Выводы по 1 разделу.....	51
2 АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ БАНКОВСКИХ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ ПРИ ИНВЕСТИЦИОННОМ КРЕДИТОВАНИИ, И НЕОБХОДИМОСТЬ ИХ РЕГУЛИРОВАНИЯ.....	53
2.1 Оценка влияния рисков кредитования в банковской среде на объемы и условия кредитования.....	53
2.2 Выявление и оценка воздействия сдерживающих и проблемных факторов банковских кредитных рисков.....	62
2.3 Анализ банковской кредитной политики и негативного влияния факторов риска на нее в обрабатывающей промышленности.....	70
2.4 Оценка государственной программы ДКБ – 2020 как инструмента регулирования кредитных рисков.....	82
Выводы по 2 разделу.....	87

3	МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКОВСКИХ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МОДЕЛИ НАКОПИТЕЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ.....	89
3.1	Основные принципы функционирования механизма Накопительного инвестиционного кредитования.....	89
3.2	Поэтапный процесс оценки кредитного рейтинга заемщика для определения параметров повышения кредитной привлекательности....	99
3.3	Система стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей как инструмент повышения кредитной привлекательности.....	105
3.4	Расчет минимальной процентной ставки на примере АО Цеснабанк и движение финансовых средств на примере инвестиционного проекта ТОО «Global New Life».....	116
	Выводы по 3 разделу.....	128
	ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	130
	СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	134
	ПРИЛОЖЕНИЯ.....	140

НОРМАТИВНЫЕ ССЫЛКИ

В настоящей диссертации использованы ссылки на следующие нормативные документы:

Стратегический план развития Республики Казахстан до 2020 года: утв. Указом Президента Республики Казахстан от 1 февраля 2010 года, № 922.

Постановление Правительства Республики Казахстан от 13 апреля 2010 года № 301 Об утверждении Программы «Дорожная карта бизнеса 2020».

Государственная программа индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2015 – 2019 годы. Утверждена указом Президента Республики Казахстан от 1 августа 2014 года №874.

Постановление Правительства Республики Казахстан от 14 марта 2011 года № 254 «Об утверждении Программы «Производительность 2020».

Указ Президента Республики Казахстан от 4 июня 2013 года № 579 «Об утверждении Концепции инновационного развития Республики Казахстан до 2020 года».

Закон Республики Казахстан от 02 июля 2003 года № 461-III «О рынке ценных бумаг»

Закон Республики Казахстан от 12.01.12 г. № 539-IV «О проектном финансировании и секьюритизации»

Закон Республики Казахстан о банках и банковской деятельности в Республике Казахстан от 31 августа 1995 года № 2444 «О банках и банковской деятельности»

Закон Республики Казахстан от 8 января 2003 года № 373-III «Об инвестициях»

Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 27 мая 2013 года № 137 «Об утверждении Правил формирования банками второго уровня динамического резерва и установлении минимального размера динамического резерва, размера ожидаемых потерь»

Постановление Правительства Республики Казахстан от 1 ноября 2008 года № 996 «О некоторых вопросах создания акционерного общества «Фонд стрессовых активов»

Постановление Правительства Республики Казахстан от 31 марта 2011 года № 308 «Об утверждении отраслевой Программы по противодействию коррупции в Республике Казахстан на 2011 - 2015 годы»

Постановление Правительства Республики Казахстан от 14 апреля 2015 года № 234 «Об утверждении Плана мероприятий на 2015 - 2017 годы по реализации Антикоррупционной стратегии Республики Казахстан на 2015 2025 годы и противодействию теневой экономике»

ОБОЗНАЧЕНИЯ И СОКРАЩЕНИЯ

ДКБ – 2020 – Дорожная карта бизнеса 2020
ИКТ - Индекс кредитной привлекательности
НИК – Накопительное инвестиционное кредитование
ССК ССП – Система стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей
SPV - компания специального назначения
РКС – Региональный координационный совет
КС РК – Комитет по статистике Республики Казахстан
ФРП «ДАМУ» - Фонд развития предпринимательства «ДАМУ»
ТМЗ – Товарно – материальные запасы
КТЛ – коэффициент текущей ликвидности
КОП – коэффициент общей платежеспособности
УС – уровень самофинансирования
РКС – рентабельность собственного капитала
КООС – коэффициент оборачиваемости оборотных средств
РП – рентабельность затрат
ГПИИР – государственная программа индустриально – инновационного развития
DSCR - (debt service coverage ratio) минимальный коэффициент покрытия долга
КПП - коэффициент покрытия процентов
ЕВИТ - доход до выплаты процентов и налога на прибыль
ЭФР - эффект финансового рычага
ПР - плечо рычага
ОС – основные средства
УР – уровень риска
GMP – (Good Manufacturing Practice) надлежащая производственная практика

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Вопрос, связанный с кредитованием приоритетных отраслей обрабатывающей промышленности имеет огромную значимость для развития страны. Банковская система сталкивается с высокими кредитными рисками в экономике, что усугубляется текущим снижением темпов ВВП, нестабильностью валютного курса под влиянием низких цен на нефть. Такая ситуация углубляет проблему асимметричности информации для банка со стороны заемщика, что приводит к повышению риска кредитования. Это негативным образом влияет на долгосрочное кредитование модернизации и расширения производства приоритетных отраслей в экономике обрабатывающей промышленности.

Это создает необходимость выработки механизма, нацеленного на регулирование рисков банковского кредитования, для стимулирования кредитования обрабатывающей промышленности, направленных на модернизацию и расширение производства, и преодоление проблемы асимметричности информации.

Кредитные риски являются ключевым критерием при выборе объектов и направлений кредитования, проходящие через все субъекты экономики, и зависящие от влияния внешнего состояния развития экономической среды и внутренних финансовых результатов деятельности хозяйствующих субъектов и степени их прозрачности, и представляют собой определяющий фактор финансовой стабильности банковских институтов. Следовательно, возможно использование их как инструмент управления кредитными потоками, при должном уровне регулирования.

Предметом регулирования банковских кредитных рисков должно стать решение важнейшей задачи по развитию и диверсификации экономики. Это направление кредитных потоков на модернизацию и расширения производственных мощностей в приоритетных секторах экономики обрабатывающей промышленности. К примеру, в текущих условиях коммерческим банкам выгоднее искать более прибыльные и менее рискованные отрасли для кредитования, чем кредитовать на долгий срок обрабатывающую промышленность, которая менее развита по сравнению с другими отраслями экономики. И поэтому диверсификация проходит в основном либо при государственном финансировании, либо при самофинансировании предприятий, без серьезного участия частного капитала.

Процесс регулирования кредитных рисков носит двухсторонний характер. И если процедуры управления кредитными рисками банками на практике являются отработанными и четкими, то отдельные заемщики (в особенности малые и средние) обычно не занимаются оценкой и управлением своими рисками для кредиторов, иногда предоставляя недостоверную либо неполную финансовую информацию для получения кредита. Их интересы прежде всего связаны с прибыльностью бизнеса, это относится к использованию уже полученного им кредита.

Для реализации регулирования рисками банковского кредитования необходимо выявление факторов, сдерживающие кредитование обрабатывающей промышленности, и поиска путей для их нейтрализации. Также необходимо отметить важность того, чтобы клиент имел возможность сам влиять на свою кредитную привлекательность для банка как заемщик, с учётом требований банка, и создать критерий измерения данной работы.

Один из возможных способов для увеличения кредитования обрабатывающей промышленности со стороны банков второго уровня, это выработка механизма регулирования рисков банковского кредитования, в основе которого лежит поиск и нейтрализация факторов сдерживания кредитования, взаимовстречного движения банка и заемщика для снижения асимметричности информации и повышения кредитной привлекательности заемщика при участии государственной финансовой поддержки.

Степень научно – практической разработанности проблемы.

Теоретические аспекты банковского кредитования, кредитных рисков (и других видов банковских рисков), такие как определение, классификация, управление, широко описаны в различной экономической литературе, таких авторов как Лаврушин О.И., Валенцева Н.И., Афанасьева О.Н., Корниенко С.Л., Витлинский В.В., Первозванский А.А., Первозванская Т.Н., Кроливецкая Л.П., Тихомирова Н.В., Синки Дж., Костерина Т.М., Лобов А.А., Лисейчикова Т.А., Балакина Р.Т., Орехова Е.А., Воеводская П.О. и другие.

Вопросами развития банковского кредитования в Казахстане, и кредитного риска занимались такие авторы как Святлов С.А., Лисак Б.И., Кудайбергенова Л.Ж., Сейткасымов Г.С., Абишев А.А., Хамитов Н.Н., Корнилова Л.П., Тютюнникова М.В. и другие.

Вопросами взаимодействия финансового и реального секторов экономики занимались такие авторы, как Есентугелов А.Е., Ашимбаева А.Т., Дебердеев А.Ф., Дауранов И.Н., Баймуратов У.Б., Каирленов М.А. и другие.

Однако, остаются не проработанными возможности развития и обеспечения финансовыми ресурсами предпринимательства при помощи регулирования финансовыми показателями, направленное на повышение кредитной привлекательности, построение длительных открытых кредитных отношений, влияющими уровень кредитного риска.

Цель и задачи работы. Цель работы: на основе анализа исследования теоретических и практических аспектов рисков инвестиционного кредитования обрабатывающей промышленности, разработать модель регулирования кредитных рисков для развития кредитования средств производства обрабатывающей промышленности.

Для достижения данной цели были поставлены и решены следующие задачи:

- обосновать необходимость и предложить теоретическую и методологическую сущность процесса регулирования кредитными рисками, основанную на двухстороннем подходе, с привлечением в качестве субъекта заемщика для повышения своей кредитной привлекательности;

- сформулировать поэтапный процесс двухстороннего кредитного взаимодействия банка и заемщика, с целью повышения кредитной привлекательности заемщика в глазах банка;
- выработать механизм для повышения кредитной привлекательности заемщика для банка в период до выдачи кредита;
- предложить методы по оценке кредитной привлекательности заемщика для банка;
- выявить и проанализировать значимость сдерживающих и проблемных факторов, связанных с низким уровнем инвестиционного кредитования обрабатывающей промышленности;
- на основе полученных данных выработать общую модель регулирования банковских кредитных рисков как инструмента стимулирования инвестиционного кредитования в приоритетных отраслях экономики обрабатывающей промышленности;
- проанализировать возможности применения данной модели на практике, сравнить с действующим порядком кредитования, выявить возможные проблемы и перспективы.

Объектом исследования являются банковские риски кредитования при осуществлении кредитных отношений между банковским сектором и приоритетными отраслями.

Предметом исследования является регулирование банковских кредитных рисков при реализации кредитования проектов, направленных на расширение и модернизацию основного капитала.

Теоретическая и методологическая база исследования. При написании данной работы теоретической базой исследования являлись, литература по теории кредитных рисков, банковского риск – менеджмента, кредитования, кредитного ратционирования. Практический материал Комитета по статистике, статистике и исследований Национального банка РК. Также рассматривались материалы конференций, сборники научных статей и журналы, законодательные и нормативно – правовые акты, методические материалы, интернет ресурсы.

При написании диссертационной работы использовались методы системного анализа, классификации, группировки, моделирования, сравнения, экспертной оценки, графической иллюстрации, имитационное моделирование, экономико-математические модели.

Научная новизна диссертационной работы заключается в том, что на принципах регулирования кредитного риска, направленных на построение предкредитных длительных открытых отношений и повышению кредитной привлекательности заемщиков для банков разработана и предложена Модель Накопительного инвестиционного кредитования как инструмента стимулирования кредитования в обрабатывающей промышленности.

- предложено авторское определение понятия «регулирования банковских кредитных рисков», принципов, целей и задач, базирующаяся на двухстороннем подходе (банка и заемщика) по снижению рисков кредитования;

- сформулирован принцип 7-ми встречных шагов кредитования, основанный на двухстороннем подходе (банка и заемщика) к снижению рисков, построению докредитных отношений для снижения асимметрии информации о заемщике для банка, повышением кредитной привлекательности заемщика, а также нейтрализацию риска кредитной ответственности заемщика;
- на основе экспертной оценки сформулированы и обоснованы, классифицируемые в работе, проблемные факторы кредитного риска, которые были положены в принципы нивелирования рисков, а также факторы сдерживания инвестиционного кредитования;
- трансформирована Система стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей, как инструмент регулирования на микро уровне, с целью улучшения кредитной привлекательности заемщика для банка;
- дано определение кредитной привлекательности заемщика для банка, построен количественный метод его оценки «Индекс кредитной привлекательности», с возможностью его повышения заемщиком для получения кредита, как возможность двухстороннего регулирования кредитного риска;
- разработана модель Накопительного инвестиционного кредитования, направленная на стимулирование инвестиционного кредитования обрабатывающей промышленности совместно с Государственным институтом развития, и через снижение учтенных выявленных рисков и факторов сдерживания, как макроуровень регулирования;
- проанализирована возможность применения модели Накопительного инвестиционного кредитования на практике, а также SWOT анализ по ее применению.

Основные научные положения, выносимые на защиту

- теоретическо – методологическая сущность регулирования банковских кредитных рисков, основанная на двухстороннем подходе;
- сформулированный принцип 7-ми встречных шагов по выстраиванию длительных открытых отношений между банком и заемщиком в период, до выдачи кредита, для повышения кредитной привлекательности заемщика;
- трансформированную Систему стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей под цели и задачи регулирования, для улучшения кредитной привлекательности заемщика;
- выстроенный Индекс кредитной привлекательности заемщика, методы его вычисления и его влияние на конечную ставку процента;
- основные понятия, принципы функционирования модели Накопительного инвестиционного кредитования, расчеты и их обоснование по модели: уровень и составные компоненты процентной ставки, срок накопительного периода, размер накопительного взноса, размер государственной поддержки субсидирования, уровень секьюритизирования;
- пути адаптации модели Накопительного инвестиционного кредитования на практике, практическая значимость модели, а также SWOT анализ.

Практическая значимость диссертационной работы

Теоретическая часть может быть использована в качестве учебного материала для дисциплин «Банковские риски» и «Управление кредитными рисками».

Практическая значимость диссертации заключается в возможности применения сформулированного принципа 7-ми встречных шагов в операциях коммерческих банках по инвестиционному кредитованию заемщиков (не только обрабатывающей промышленности, но также из других отраслей экономики). В дополнение к этому целесообразно также использовать трансформированную Систему стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей и выстроенный Индекс кредитной привлекательности заемщика (либо с другими параметрами по усмотрению руководства банка) для повышения кредитной привлекательности и ее оценке в докредитный период.

Также предложенная модель Накопительного инвестиционного кредитования, вместе с ее составными элементами, может быть применена для реализации «Стратегического плана развития Республики Казахстан до 2020 года», раздела «Укрепление финансового сектора», «Государственной программы индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2015 – 2019 годы» цели и задач по «диверсификации экономики и росту конкурентоспособности обрабатывающей промышленности». Создается возможность привлечения банковского финансирования в рамках реализации Программы «Производительность – 2020» для решения задачи «модернизации, технического обновлении, и расширении производства». Кроме того, как возможность дополнительного направления программы «Дорожная Карта Бизнеса – 2020» для реализации таких задач программы как: доступность к финансовым ресурсам бизнеса, расширение основных фондов производств, повышение выпуска готовых товаров и услуг реальной экономики, развитие конкурентоспособного производственного сектора. А также постановке другой, не менее важной задачи, как например модернизация и расширение производственных фондов предпринимателей.

Публикации. Опубликовано 14 научных работ, в том числе 4 статьи в научных изданиях, рекомендованных Комитетом по контролю в сфере образования МОиН РК, 1 статья в зарубежном издании, входящим в международные базы научных журналов компании Скопус (Scopus) и имеющим ненулевой импакт-фактор, 5 статей в материалах международных конференций, из которых 3 – зарубежные, 4 – в прочих изданиях. Общий объем - 8,12 п.л.

Структура и содержание диссертации. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

В первой главе раскрывается теоретическая и методологическая сущность данной работы. Приводится определение банковских кредитных рисков как отдельного вида кредитных рисков, присущие банковской среде, связанные с кредитным процессом, и отличные от кредитных рисков инвестиционных

институтов, лизинговых компаний, микро кредитных организаций и прочих финансовых и нефинансовых организаций, выдающих средства на принципах платности, возвратности, срочности.

Приводится определение понятия регулирования банковских кредитных рисков, не связанное с регулированием пруденциальными нормативами, проводимое центральным банком, ни с внутренним риск – менеджментом банка. А как особая форма экономических отношений, выстроенная на принципах кредитного рациирования, направленных на ограничение кредитного риска при ссудных операциях, не прибегая к повышению ставки процента, но через установление системы предкредитного взаимного сближения банка и заемщика с целью прозрачности его финансового состояния, повышения кредитной привлекательности, предложение более низкой ставки процента. Сближение банка и заемщика происходит на принципах 7-ми встречных шагов, определяющие порядок действий для выработки открытых доверительных отношений. Снижение кредитного риска осуществляется по доработанной модели Стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей. Как общий механизм этого процесса, объединяющий все элементы, описывается Модель Накопительного инвестиционного кредитования, с ее теоретическими, методологическими и процедурными принципами функционирования.

Во второй главе приводится обоснование необходимости применения регулирования банковских кредитных рисков на практике, через анализ условий применения к оценке реальной ситуации проблемы кредитных рисков, и ее влияния на инвестиционное кредитование приоритетных отраслей.

Выявлено обострение проблемы кредитных рисков в настоящий период, в связи со снижением темпов ВВП под воздействием падения цен на нефть, повышении ставок процента, снижение темпов кредитования (особенно инвестиционного кредитования приоритетных отраслей).

Путем проведения экспертной оценки выявлены и обоснованы основные факторы кредитного риска, оказывающее наибольшее влияние на условия кредитования в общем экономики, и в частности инвестиционного кредитования приоритетных отраслей, проблема асимметрии информации о финансовом состоянии заемщиков. На данных статистики и исследования Национального банка РК обосновано недостаточно устойчивое финансовое состояние и кредитная привлекательность большинства предприятий обрабатывающей промышленности.

Также определены дополнительные факторы сдерживания кредитования, которые необходимо учесть при осуществлении регулирования. Также дана оценка эффективности программы Дорожная Карта Бизнеса – 2020 с точки зрения эффективности регулирования банковских кредитных рисков.

В третьей главе, как итог создания механизма регулирования банковских кредитных рисков, предлагается модель Накопительного инвестиционного кредитования, которая направлена на расширения инвестиционного кредитования в приоритетных отраслях экономики через нивелирование

выявленных факторов риска кредитования, учитывающая в себе также дополнительные факторы сдерживания кредитования, с учетом государственной финансовой поддержки.

На микроуровне взаимодействия с отдельным заемщиком предлагается модель Стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей, направленная на выработку предкредитного плана по повышению кредитной привлекательности заемщиков по отстающим показателям, при воздействии на бизнес процесс, повышения производительности, оптимизации ТМЗ.

Общее регулирование в рамках механизма проходит по программе 7-ми встречных шагов, направленных на взаимное сближение банка и заемщика, построений открытых доверительных отношений, повышению финансовой устойчивости, устранению «морального» риска невозврата.

В разделе приводятся основные понятия, связанные с данной моделью, принцип функционирования, этапы взаимодействия между субъектами, расчеты по обеспечению ликвидности, уровню процентной ставки, размеру государственных субсидий, и прочие расчеты. А также на примерах показаны финансовые потоки в ходе реализации данной модели на конкретных инвестиционных проектах в приоритетных отраслях. Также дана сравнительная характеристика, анализ преимуществ и недостатков, SWOT анализ по возможной адаптации в условиях Казахстана, нормативно – правовой анализ.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКОВСКИХ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ

1.1 Сущность банковских кредитных рисков и необходимость участия заемщика в управлении ими

Чтобы определить возможные пути регулирования кредитного риска, для начала необходимо изучить следующие аспекты:

- определение кредитного риска (как банковского понятия);
- роль кредитного риска в процессе кредитования;
- причины возникновения кредитного риска.

Понятие «кредитный риск» неразрывно связано с движением денежных средств в экономике. Оно имеет отношение не только с банковской сферой, но и везде где движение финансовых потоков происходит на условиях срочности, возвратности и платности. Направление движения этих финансовых потоков не случайны, подобно движению воды, определяются препятствиями, которые они встречают на своем пути. Чем более непреодолимее препятствие, тем меньше возможность для движения денежных потоков. К таким препятствиям можно отнести уровень вероятности невозврата вложенных денежных средств на определенных условиях, кредитного риска.

Банковские риски как объект исследования известен не только современному обществу. В книге О.И. Лаврушина и Н.И. Валенцевой отмечается что важность в регулировании деятельностью банков отмечалось в XVIII и XIX вв. профессор Н.Х. Бунге, в работах, посвященных банковским кредитным отношениям, писал о важности учета в процентной ставке уровня риска [1].

Данный риск зависит от множества факторов, внешних и внутренних, макроэкономических и микроэкономических. Значимость и учет рисков, это одна из основных особенностей деятельности банков.

В.В. Витлинский утверждает, что банковская деятельность, направленная на образование значимого дохода, невозможна без избежание риска [2].

Несмотря на то, что составляющая риска в финансовых операциях связана с убытками и с прибылью, риск измеряют соотношением вероятности наступления и размером убытков. Это характеризует риск как ожидание неблагоприятных результатов. Чтобы контролировать возможные потери, и не привести организацию к банкротству, необходимо тщательным образом ограничивать убытки при реализации риска. Признание определённой степени убытков, нормальная практика в деятельности финансовых организаций, позволяющая при этом существовать и процветать. Но когда потери выходят за рамки предвидения и контроля, у организации начинаются серьезные финансовые проблемы, вплоть до банкротства.

Общее определение банковских рисков приводит Л.Ж. Кудайбергенова: «Банковский риск – это неопределенность в деятельности банка, связанная с возможностью появления дополнительных расходов, возникновению убытков и появлению потерь, при проведении стандартных банковских операций» [3].

На наш взгляд, данное определение не учитывает объективную вероятностную неизбежность рисков, даже при самой тщательной работе банковских структур и служб, всегда остается вероятность неблагоприятного развития событий, которые не зависят от деятельности банков, не поддаются полному нивелированию.

А.А. Первозванский приводит другое определение: «Банковские риски – это возможность (опасность) возникновения потерь или недополучения доходов, вытекающих из осуществления банком своих операций, обусловленная вероятностью влияния определенного события или действия (бездействия) на деятельность банка» [4].

Интересно толкование понятия кредитного риска данное Л.П. Кроливецкой, и Н.В. Тихомировым, где кредитные риски определяются как основные риски, оказывающие влияние в конечном итоге на состояние ссудного портфеля банка: «Кредитный риск, ... занимает центральное место в совокупности всех рисков, присущих банковской деятельности, ... отражает специфику деятельности коммерческого банка и в наибольшей степени влияет на результаты указанной деятельности, ... стоимость кредитной части банковского портфеля активов может уменьшиться ...» [5].

В учебнике под. ред. Г.С. Сейткасымова также указано что основным банковским риском, управление которым во многом определяет эффективность деятельности банка, является кредитный риск [6].

Это обусловлено тем, что, в отличие от многих западных банков, сосредоточенных на инвестиционных операциях, основной источник доходов отечественных банков является кредитование. Тем самым, изучение путей нивелирования кредитных рисков предоставляет возможность регулировать движение финансовых потоков в экономике.

Кредитный риск может иметь огромные последствия для банковской системы, что обуславливает его ведущую роль в системе банковских рисков, и определяет направление исследования данной работы.

Существует несколько подходов к определению кредитного риска. Одни связывают кредитные риски с невозвратом средств по займу как конечный результат риска. Другие рассматривают кредитный риск как риск нарушения договорных обязательств, что ведет к риску финансовой стабильности банка в конечном итоге.

Дж. Синки определяет кредитный риск как: «риск непогашения - это вероятность невозврата взятой заемщиком ссуды» [7];

Т.М. Костерина дает другое определение: «кредитный риск – это риск невозврата (неплатежа) или просрочки платежа по банковской ссуде» [8].

Довольно лаконично и четко звучит определение финансово – экономическом словаре А.А. Абишева: «Кредитный риск — это риск неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору» [9].

В книге О.И. Лаврушина и Н.И. Валенцевой, кредитный риск представляет собой – «риск невыполнения кредитных обязательств перед кредитной организацией третьей стороной» [1, с.30].

Само понятие риск имеет негативный характер, и означает не потерю денег, а как следствие этого возможность нанесения того или иного вреда банковской организации неисполнением или ненадлежащим исполнением кредитных обязательств заемщиком.

Автор одной из значимых отечественных работ в области кредитного риска Б.И. Лисак дает следующее определение: «Кредитный риск – это риск возможных потерь, связанных с ухудшением кредитоспособности, вызванных невозможностью или нежеланием исполнять свои обязательства в соответствии с условиями соглашения, ... кредитная деятельность является основной, ... невыполнение кредитором своих обязательств ведет к финансовым потерям и ... к снижению достаточности капитала и ликвидности» [10].

Сущность банковских кредитных рисков заключается в возможности убытков от кредитной деятельности в случае невозврата либо неполного возврата банковской ссуды и вознаграждения. Это обширное понятие, имеющее огромное значение для банковской деятельности. От того как банковская организация умеет управлять кредитным риском зависит ее успех в деятельности.

В данной работе термин «Банковский кредитный риск» является «банковским» не только для того чтобы уточнить что риск относится к банковской системе, но также потому что имеет ряд своих особенных характерных черт, которые трудно отнести к кредитным рискам иных субъектов хозяйствования.

Характерными чертами банковских кредитных рисков являются:

- наиболее значимый вид риска среди банковских рисков, успех банковской деятельности зависит от способности управления им;
- взаимосвязан с другими банковскими рисками, процентным, ликвидности, валютным, операционным, и другими;
- ключевой элемент дохода банка, т.к. при кредитовании нельзя получить прибыли не рискуя;
- является постоянной объективной составляющей банковской кредитной деятельности, но может быть учтен на основании субъективного оценивания;
- величина непостоянная и может изменяться в сторону увеличения, так и в сторону уменьшения, с течением времени, в зависимости от изменения микроэкономических факторов заемщика, либо макроэкономических факторов внешней среды;
- один из определяющих критериев, оказывающий влияние на выбор направления и условий кредитования;
- компенсируется частичными учтенными потерями по выданным займам, которые могут достигнуть уровня полного невозврата займа, а в случае массового эффекта повлиять на стабильность банковской системы, привести к росту других банковских рисков (в частности ликвидности), и стать причиной банкротства банка.
- нельзя избежать, но можно нивелировать путем перераспределения, через страхование, хеджирование, секьюритизацию.

В работе уделено особое внимание факторам возникновения банковских кредитных рисков, для осуществления регулирования рисков через эти факторы. Согласно О.И. Лаврушина и Н.И. Валенцевой, существуют внутренние и внешние факторы возникновения риска кредитования. Внутренние связаны со спецификой деятельности банка, качеством работы его менеджмента, кредитной политикой. Внешние факторы связаны с воздействием окружающей экономической среды на финансовое состояние заемщика, инфляции, приоритетами экономического развития, валютного курса и т.д. [1, с.32]. Данные факторы приводят к ухудшению кредитоспособности заемщика.

Следовательно, к банковским кредитным рискам можно отнести не только неисполнение заемщиком своих обязательств, но также неэффективную работу кредитных организаций по оценке кредитоспособности заемщиков, что приводит к превышению невозвратов по кредитам по сравнению с предполагаемой оценкой. В этом случае ответственность за возникшие риски ложатся в большей степени не на заемщиков, а на риск – менеджмент банка, хотя результат остается тем же, невозврат кредита заемщиком, и возврат кредита остается на заемщике.

Однако внешние факторы могут повлиять как на заемщика, т.к. он существует и осуществляет свою деятельность в этих условиях, так и на кредитора, эффективность деятельности которого зависит от развитости инфраструктуры кредитования. Инфраструктура кредитования может включать кредитные бюро, предоставляющие информацию о кредитных историях, локальные рейтинговые агентства, способные предоставлять рейтинговые оценки средним и мелким фирмам, а также развитый фондовый рынок, дающий возможность секьюритизировать банковские активы.

Банковские кредитные риски – это риск финансовых и нефинансовых потерь банка, вызванные действиями или бездействием заемщиком по выполнению кредитного договора, причинами которых могут быть трудности, связанные с экономической ситуацией, а также ненадлежащим исполнением обязательств кредитного департамента, риск менеджмента и кредитного комитета банка, выдавшие кредит заемщику, который допустил просрочку или не вернул заем, как следствие ограниченного доступа к дополнительной информации для оценки заемщика, и возможности снижения риска [11].

Помимо различных существующих классификаций внутренних факторов риска заемщика, можно разделить их на две категории риска:

- Риск кредитного состояния заемщика, который может быть оценен количественно, исходя из его финансового состояния;
- Риск кредитной ответственности заемщика, отражающий намерение и желание заемщика вернуть кредит в срок и в полном объеме. Такой риск не выразить количественной оценкой, он исходит из склонности заемщика к авантюризму, либо отражает мошеннические намерения.

Как видно из всего выше сказанного кредитный риск коммерческих банков напрямую связан и зависит от финансового состояния заемщика, а также от

отрасли в целом, в которой осуществляют свою экономическую деятельность заемщики. Существует прямое влияние кредитного риска на выбор заемщиков. И от этого выбора зависит финансовое состояние самого банка.

Кредитный риск, считают Н.Н. Хамитов и Л.П. Корнилова, должен быть принят в расчет в ходе выдачи кредитов, а не после этого [12].

Учет кредитных рисков или управление кредитными рисками — это банковский процесс в ходе которого банк пытается предугадать с какой долей вероятностью заемщик сможет вернуть кредит исходя из анализа его финансового состояния и бизнес процесса.

О.И. Лаврушин, О.Н. Афанасьева, С.Л. Корниенко отмечают что в мировой практике нет единого подхода к определению кредитоспособности заемщика, и каждый банк формирует свою собственную политику по определению кредитоспособности заемщика [13].

Какие бы методики в учете и снижении кредитных рисков не использовал бы банк, в целом они сводятся ограничению риска, или к такому понятию как рacionamento кредитов.

Согласно толковому словарю Дж. Блэка рacionamento кредита означает ограничение кредитования неценовыми методами. Применение рacionamento кредитов происходит, когда кредиторы не выдают займы всем клиентам, принимающих определенную ставку вознаграждения, даже с учетом их готовности на предоставление обеспечения по кредиту, и приемлемым уровнем кредитоспособности. Ограничения в выдаче связаны с возможностью роста невозвратов вследствие повышенной ставке вознаграждения [14].

В книге Булатова А.С. приводится следующее, согласно теории рacionamento кредитов, кредитная доступность (помимо ставки вознаграждения) определяет уровень спроса на кредитование. А доступность кредита зависит от того, какой денежный поток обеспечивают те проекты, в которые направляются кредитные средства. Следовательно, в условиях снижения ставок вознаграждения, кредитным организациям необходимо ограничивать выдачу займов компаниям и клиентам, т.к. они вкладывают их в проекты, с низкой доходностью. Также на кредитное рacionamento влияют инфляция, значительные риски невозврата. Прежде всего ограничения влияют на малый и средний бизнес, а также долгосрочное кредитование [15].

Кредитное рacionamento можно охарактеризовать как один из методов ограничения кредитного риска, путем снижения доступности кредита, и предъявлению дополнительных требований, не применяя политики компенсации рисков повышенными ставками по кредиту, которые усугубят возможности заемщика вернуть кредит.

Мишкин Фредерик С. писал, о том, что оценка соотношения риска и доходности у банка и заемщика осуществляется по-разному. Заемщик может взять на себя повышенный риск в надежде на удачу и сверхприбыль. Однако банк не готов участвовать в таких проектах, и не идет на предоставление займа. Повышение ставки процента не решает данной проблемы, т.к. тот же заемщик готов пойти на это с расчетом что при получении сверхприбыли он сможет

окупить затраты по кредиту. В этом случае повышение ставок не решает проблемы. Надежнее банку установить ограничения на выдачу кредитов, т.е. банк может отказаться предоставить кредит любого размера, даже если заемщик согласен на завышенную процентную ставку [16].

Лобов А.А. в одной из своих работ сделал следующую заметку на работу Дж.Е. Стиглица и А. Вэйса: «В статье J. E. Stiglitz, A. Weiss «Credit Rationing in Market with Imperfect Information» авторы показали, что иногда банкам может быть выгодно кредитное рacionamento, т. е. установление ставки процента ниже равновесной (уравновешивающей спрос и предложение), возможно, в сочетании с отсеиванием лишних клиентов посредством процедуры «скоринга». Объясняя это, теория Дж.Е. Стиглица и А. Вэйса опирается на два главных предположения [17]:

- информация асимметрична – банки не могут определить, насколько данный заемщик подвержен риску;

- ответственность заемщика ограничивается только вносимым залогом, меньшим, чем сумма займа.

Данное заявление на первый взгляд кажется довольно спорным, поэтому требуется дополнительное объяснение к этому подходу.

Это объясняется тем, что заемщик рискует только размером своего залогового обеспечения, а сверх залоговые потери и сопутствующий ущерб остаются на банке. Но в случае сверхприбыли, заемщик только выплатит основную сумму долга и проценты по нему, остальное будет его доходом. Тем самым для заемщика это дополнительный аргумент чтобы рискнуть [17, с. 6].

Также Дж.Е. Стиглиц и А. Вэйс разделяют информационную асимметрию на две категории. К первой категории относится докредитный анализ заемщика, допускающий выдачу кредита ненадежным заемщикам. Ко второй категории относятся действия заемщика после получения кредита, связанное с нерациональным использованием заемных средств, либо использование не по назначению, это называют «моральным риском» или «риском безответственного поведения». Неблагоприятный отбор заемщика заключается в том, что ответственные заемщики не пойдут на получение кредита с высокой ставкой процента, которую они впоследствии не смогут покрыть. А заемщики с низким уровнем ответственности идут на это, как уже отмечалось выше, в надежде на сверхприбыль. Это может привести к тому, что банк не сможет распознать таких заемщиков, т.е. уровень возможных просроченных кредитов прямо пропорционален уровню ставки процента. Риск безответственного поведения означает вероятность того, что после получения кредита заемщик направит часть суммы либо всю сумму не на те цели, под которые он брал кредит. При высоких ставках на кредитование у заемщиков больше необходимости участвовать в рисковом проекте, с целью обеспечить достаточную прибыль для покрытия этих процентов. Этот феномен получил название «неблагоприятная побудительная мотивация» [18].

Для эффективного анализа рисков необходимо использовать информацию, наименее подверженной асимметрии. Возникает вопрос, какая именно информация подвержена асимметрии.

И. К. Осянин перечисляет следующие виды информации, которая обычно подвергается асимметрии при кредитовании [19]:

- прогнозируемый спад доходности;
- фактическая кредиторская задолженность;
- «плохая» кредитная история;
- намерения нецелевого использования полученных средств;
- реальная стоимость имущества, передаваемого в обеспечение;
- неустойчивое финансовое состояние.

Из вышеизложенного можно сделать вывод, что согласно понятию кредитного рациионирования компенсация кредитных рисков через повышение процентной ставки не приводит к их снижению. Методом снижения кредитных рисков в этом случае выступает ограничение доступности кредитов. Это может быть выражено в дополнительных требованиях к заемщику, либо связано с особыми условиями, при которых банк не готов выдать кредит, даже если заемщик согласен на высокую ставку.

Т.А. Лисейчикова и Р.Т. Балакина отмечают, что рациионирование связано прежде всего с его распределением и лимитированием. Основные задачи рациионирования – выделить различные критерии распределения активов и определить качественные и количественные критерии их распределения [20].

А.А. Лобов отмечал актуальность использования на практике теоретических вкладов по данной тематике: и выделял важность в дальнейшем совершенствовании системы отбора многочисленных заявлений на кредит, и внедрение инноваций в существующий кредитный процесс в банке [17, с. 6].

Преимущества рациионирования заключаются в том, что банки тем самым могут ограничивать свои риски в условиях нестабильной обстановки, и сохранять устойчивость.

Недостатками является то, что ограничивается кредитование экономики, что приводит к замедлению экономического роста.

Еще одним существенным недостатком, на наш взгляд, является то, что банк отсеивает как рискованных заемщиков, так и потенциально устойчивых и прибыльных, не видя в них потенциальной разницы.

Данная ситуация, на наш взгляд вытекает из того, что все методы ограничения кредитными рисками имеют одну общую черту, они носят односторонний характер. Т.е. именно банк пытается определить кредитоспособность и вероятность возврата кредита клиента. В данном процессе банк выступает субъектом, а клиент объектом управления кредитными рисками.

Мы считаем, что этот процесс должен носить двухсторонний характер, т.е. и клиент должен иметь возможность продемонстрировать свою кредитную привлекательность в глазах банка, для того чтобы именно его банк выбрал для кредитования. Он должен вызвать интерес к себе со стороны банка, показать

себя выгодным, открытым и надежным заемщиком, который может и хочет вернуть кредит в срок и не использует полученные средства не по назначению. Для этого он должен поднять свою кредитную привлекательность в глазах банка. Со своей стороны, банк должен предоставить ему такую возможность, и провести с ним более глубокую работу, так сказать «повнимательнее присмотреться» к потенциальному заемщику. Это должно создать взаимовстречное движение по отношению друг к другу.

Е.А. Орехова отмечает, что: главной целью построения кредитных взаимоотношений между коммерческим банком и кредитуемым заемщиком является в «формировании глубокой веры взаимодействующих сторон в порядочность, надежность, предсказуемость поведения» сформулированной в таком понятии, как «кредит доверия», являющегося взаимовыгодным для обеих сторон процесса [21].

Исходя из этого, на наш взгляд, более эффективным методом рационализации кредитов является выработка механизма докредитного доверительного взаимодействия между банком и заемщиком. Данный механизм должен основываться на внедрении системы встречных шагов, которые предпринимают потенциальный заемщик (клиент) и банк на встречу друг другу. Это предполагает, что прежде чем банк согласится на кредитование долгосрочного инвестиционного проекта, у него с заемщиком должны сложиться достаточно долгие положительные финансовые взаимоотношения, для более детального изучения кредитоспособности заемщика. А заемщик, в свою очередь, должен внести свой вклад в процесс снижения риска кредитования.

1.2 Теоретико-методологическая сущность регулирования банковских кредитных рисков инвестиционного кредитования

В этом разделе приводится теоретико – методологическая сущность регулирования банковских кредитных рисков. Но, для начала, необходимо дать определение понятию регулирования банковских кредитных рисков.

В энциклопедии под ред. Г.В. Осипова приводятся следующие определения: «Регулирование - (от лат. *regulo* - устраиваю, привожу в порядок) - англ. *regulation*; нем. *Regulierung*». 1. Приведение в порядок, упорядочение (механизма, деятельности и т. д.); руководство движением, направлением, действиями, отношениями и т. п. 2. Совокупность предписаний, исходящих от органа власти или управления и имеющих целью внести известный порядок в ту или др. сферу жизни. 3. Форма целенаправленного управляющего воздействия, ориентированного на поддержание равновесия в управляемом объекте и на его развитие посредством введения в него регуляторов (норм, правил, целей, связей)» [22].

С.И. Ожегов в своем словаре дает такое определение: «регулирование - направлять развитие ... с целью привести в порядок или приводить (механизмы и их части) в такое состояние, которое обеспечивает нормальную и правильную работу» [23].

В словаре Д.Н. Ушакова приводится другое определение: «слово регулирование означает воздействовать на что-нибудь, с целью внести порядок.... Регулировать рыночные цены...» [24].

Это наиболее общие определения понятия регулирования. Стоит определиться что же такое регулирование как экономическая категория.

В Большом экономическом словаре А.Б. Борисова субъектом регулирования определено государство, т.е. воздействие государства в лице государственных органов на экономические объекты и процессы и участвующих в них лиц: «Осуществляется, чтобы придать процессам организованный характер, упорядочить действия экономических субъектов, отстаивать государственные и общественные интересы» [25].

Исходя из этого, основным субъектом регулирования является государство. Механизм государственного регулирования осуществляется через финансовые инструменты: налоги, субсидии, гарантии, инвестиции, страхование и др. Государственное финансовое регулирование направлено на предотвращение структурных дисбалансов в реальном секторе экономики, обеспечение развития высокотехнологичных отраслей, социально-экономическую стабилизацию и пр.

В своей работе П.О. Воеводская дала определение регулированию банковских кредитных рисков как: «детерминированному процессу, в основе которого находятся базовые инструменты пруденциального надзора и индивидуальные подходы к идентифицируемым рискам» [26].

Регулирование банковскими кредитными рисками определяется также как процесс внутрибанковского управления рисками и сводится к понятию риск – менеджмента, с соответствующими инструментами и методами управления кредитным риском.

Также встречается такое значение регулирования банковскими кредитными рисками, как регуляторное воздействие уполномоченных надзорных органов (Центрального банка, органами по контролю за финансовыми рынками) по контролю и надзору за соблюдением кредитными учреждениями пруденциальных нормативов, нормативно-правовых актов, законов.

В.И. Видяпин отмечает, что: «одним из главных выводов из Дж. Кейнса стало то, что недостатки и перекосы свободно - рыночной экономики обуславливают необходимость присутствия государства в процессе экономического регулирования для обеспечения постоянного экономического роста, и недопущения расширения безработицы» [27].

В нашей же работе мы предлагаем взглянуть на регулирование банковских кредитных рисков как на процесс по управлению рисками с участием не только внутрибанковских служб, но и участием самого заемщика в этом процессе. С привлечением государственного финансирования для создания и поддержания условий и интересов у участников, в рамках задач по денежно кредитному регулированию.

В книге Б.С. Мырзалиева, инструментом регулирования выступает денежно - кредитная политика, состоящая в перенаправлении финансовых потоков для поддержания и расширения производственной сферы. Правительство влияет на процесс кредитования банков второго уровня с целью регулирования уровня кредитования экономики [28].

С учетом этого, мы считаем, что денежная кредитная политика должна осуществляться в направлении государственных стратегических целей по развитию приоритетных отраслей экономики обрабатывающей промышленности [29;30;31].

Стратегический план развития Республики Казахстан до 2020 года предусматривает, что: «развитие финансового сектора будет ориентировано на привлечение финансовых ресурсов для форсированного индустриально-инновационного развития страны» [32].

Однако состояние качества банковских активов, и, как следствие, повышенные рискованные ожидания по вновь выдаваемым займам негативно отразились на кредитовании малого и среднего бизнеса. Особенно это коснулось отраслей, имеющих значимость в рамках индустриально – инновационного развития страны. Стоит также отметить что без участия банковского капитала индустриально – инновационное развитие невозможно [33].

Это обуславливает необходимость применения стимулирующих мер для привлечения кредитования в приоритетные отрасли индустриально – инновационного развития. Одной из главных стратегических задач экономического развития должно стать привлечение банковского сектора к финансированию приоритетных отраслей развития экономики, построения между ними устойчивых кредитных отношений [34].

Для более детального изучения анализа взаимодействия банковской системы и отраслей реального производства приведем SWOT анализ, для выделения сильных и слабых аспектов взаимодействия, возможные проблемы и перспективы (приложение А).

Но те отрасли, которые считаются приоритетными с точки зрения развития экономики, являются непривлекательными для банковского кредитования, ввиду того, что в них для банках содержатся высокие риски, связанные с кредитованием [35]. Но являются приоритетными в рамках диверсификации экономики. Это главным образом такие отрасли, как машиностроение, химическая, легкая, фармацевтическая промышленности, и прочих более мелких отраслей, занимающихся созданием готовой продукции и входящих в обрабатывающие отрасли промышленности (приложение Б).

Мы считаем, что банки готовы будут кредитовать приоритетные отрасли при создании условий, обеспечивающих банковский доход и невысоких рисков, а предприятиям приемлемые условия кредитования, с обеспечением финансового участия со стороны государства.

Как было замечено выше, одним из главных определяющих факторов в кредитной деятельности банковской системы является уровень кредитного

риска. Банковский сектор направляет свою кредитную деятельность в те сектора экономики, где соотношение риск – доходность является наиболее выгодной для банка. В этой формуле доходность определяется успешностью развития того сектора экономики, в котором действует субъект. Но обрабатывающая промышленность не может привлечь банки высокой доходностью.

Следовательно, воздействуя на другую составляющую данной формулы (а именно на риск), выработав механизм нивелирования кредитного риска можно увеличить кредитные вливания от банков в обрабатывающие отрасли промышленности.

Это и отражает основную сущность регулирования банковских кредитных рисков в данной работе. В литературе по экономике и финансам нет четкого определения данного понятия, которое бы в наибольшей степени отражало бы его сущность в нашей работе.

На наш взгляд главной целью регулирования банковских кредитных рисков является выработка путей построения докредитных взаимоотношений между банком и заемщиком (субъектом обрабатывающей промышленности), направленных на выявление и нивелирование проблем в финансовом состоянии заемщика, обуславливающих возможные риски невозврата, для расширения кредитования обрабатывающей промышленности.

Для достижения данной цели необходимо решение следующих задач:

- формулировка принципов выстраивания докредитных отношений;
- выработка путей по определению, оценке рисков заемщика и их снижению;
- предложение мер по снижению ставки процента по кредиту для заемщика.

В этой связи в нашей работе предлагается определение понятия «регулирование банковских кредитных рисков»:

Регулирование банковских кредитных рисков – это процесс выстраивания экономических отношений, направленных на развитие докредитных взаимоотношений банков и заемщиков для выявления, оценки и минимизации влияния рисков кредитования, повышения кредитной привлекательности заемщиков для стимулирования направления кредитования в обрабатывающую промышленность.

Регулирование банковских кредитных рисков должно осуществляться главным образом при кредитовании проектов, имеющих цель расширение и модернизацию основных фондов производства в приоритетных отраслях экономики обрабатывающей промышленности.

Механизм регулирования банковских кредитных рисков имеет целью снижение асимметрии информации о заемщике для банков, через взаимовстречный процесс по повышению кредитной привлекательности заемщика для банка.

Кредитная привлекательность - это степень привлекательности предприятия для банка как потенциального заемщика, зависящая не только от

его кредитоспособности, но и от того насколько заемщик готов прикладывать усилия для повышения своей кредитоспособности чтобы получить кредит, и возможности показать себя ответственным и устойчивым заемщиком, с полностью прозрачным финансовым состоянием для банка.

Проблемные факторы кредитования мы разделяем на две группы факторов.

Главная это факторы кредитного риска – условия, обстоятельства, поведение провоцирующее появление риска невозврата кредита. Классификация подобных факторов приводится в приложении В.

Для достижения цели регулирования, на наш взгляд, необходимо помимо факторов кредитного риска учесть также дополнительные факторы, сдерживающие кредитование. Они могут быть связаны с особыми условиями, необходимыми для кредитования приоритетных отраслей.

Дополнительная группа проблемных факторов, заключаются в специфических особенностях финансово - экономического состояния обрабатывающей промышленности, и требованиях к инвестиционному кредитованию, также сдерживающие развитие кредитных взаимоотношений, и снижающая кредитную привлекательность приоритетных отраслей (приложение Г).

Субъекты регулирования являются банки второго уровня и заемщики, чьей задачей должна стать совместная работа по определению факторов риска и их нейтрализации с целью повышения кредитной привлекательности проекта.

Объекты регулирования являются факторы, обуславливающие существование риска невозврата, такие как асимметрия информации со стороны банка по отношению к заемщику, реальное финансовое состояние заемщика, инвестиционный проект.

Предложить дополнительное финансирование процесса, направленного на реализацию принципов регулирования банковских кредитных рисков должно государство, т.к. его задача создавать условия для развития экономики. Сюда же входит и предложение стимулирующих мер по применению модели регулирования, с учетом факторов (не относящихся напрямую к рискам кредитования), сдерживающих кредитование приоритетных отраслей экономики.

Отличительной чертой регулирования банковских кредитных рисков является тот факт, что это особенная форма финансово - кредитных взаимоотношений, направленных на кредитование основных фондов предприятий обрабатывающей промышленности, при которой воздействие на кредитный риск имеет двухсторонний характер, совместно со стороны банка и заемщика.

Преимущества, которые получают субъекты от данной формы кредитования

Банки:

- возможность исключить факторы «асимметрии информации» о заемщике и его финансовом состоянии, и риска «безответственного поведения»;

- привлечение дополнительного числа заемщиков и расширение областей кредитования.

Заемщики:

- возможность собственного вклада управление рисками кредитования своего проекта, и повышения своей «кредитной привлекательности»;

- сохранение возможности получения кредита при недостаточно хорошем финансовом состоянии.

Функциями регулирования являются:

- снижение влияния рискованных ожиданий на объем, условия и направления кредитования;

- построение взаимовстречного движения между банками и заемщиками, для выработки дальнейшего длительного кредитного взаимодействия;

- расширение кредитования основных производственных фондов в приоритетных отраслях экономики;

- оздоровление банков второго уровня, и уменьшение воздействия рисков кредитования на ссудный портфель;

Принципы регулирования банковских кредитных рисков:

- регулирование носит двухсторонний характер, банка и заемщика, и основывается на их совместной работе и определению целевых показателей данной работы;

- регулирование со стороны заемщика заключается в проведении определенной работы по улучшению своего финансового состояния, достижению целевых показателей и повышению своей кредитной привлекательности;

- регулирование со стороны банка заключается в определении направлений данной работы и указании целей, а также оценке достижений целевых показателей;

Пути применения регулирования банковских кредитных рисков на практике:

- разработка модели, по расширению кредитования приоритетных секторов экономики через применение принципов регулирования банковских кредитных рисков;

- выработка механизма регулирования банковских кредитных рисков с методикой повышения и оценки кредитной привлекательности;

- учет и нивелирование дополнительных факторов, сдерживающих кредитование приоритетных отраслей;

- применение системы стимулов для субъектов регулирования, с целью их привлечения участия в подобном кредитовании;

- обеспечение финансового участия государственных инвестиционных институтов развития.

В работе также широко использовано понятие «инвестиционное кредитование». Именно на развитие этого вида кредитования направлено регулирование банковских кредитных рисков.

Т.К. Блохина приводит такое определение инвестиционного кредитования: «это затраты на создание нового имущественного комплекса, приносящего доход, или на модернизацию существующего с целью увеличить его экономическую эффективность» [36].

Н.Б. Перзекке подчеркивает особенность банковского инвестиционного кредитования, как отдельной категории, и определяет его как выдачу займов предприятиям, направленных на финансирование основных фондов, производственной инфраструктуры при условии срочности, платности и возвратности, а также целевого использования [37].

В другой своей работе посвященной данной тематике Н.Б. Перзекке подчеркивает, что рост и расширение кредитования, связанного с финансированием основных фондов возможно при условии учета в кредитовании особенностей и специфики организации бизнеса заемщиков [38].

Важно отметить что стимулирующие меры должны побуждать банки развивать инвестиционное кредитование в приоритетных секторах экономики. Проводником таких мер, мы считаем, должно стать государство.

Согласно словарю бизнес терминов, главной особенностью инвестиционного кредитования является то, что: «подобные кредиты направляются на модернизацию производства, строительство и организацию новых производств» [39].

Главные специфические черты инвестиционного кредитования:

- кредитование на долгосрочной основе;
- ставка вознаграждения по кредиту не должна быть выше чем доходность от проекта;
- приобретаемые основные производственные фонды идут в обеспечение по кредиту;
- для динамичного развития необходимы стимулирующие меры.

Другая характерная особенность инвестиционного кредитования связана с повышенным риском. Это обуславливается тем, что кредит носит долгосрочный характер, а также возможными проблемами в состоянии предприятий обрабатывающей промышленности. Поэтому банки избегают выдавать займы на инвестиционные цели субъектам обрабатывающей промышленности.

Также данный вид кредитования требует наличия у банков доступа к низкостойкой долгосрочной ликвидности, чтобы иметь возможность кредитовать инвестиционные проекты на долгосрочной основе, но при этом не завышать процентную ставку, для финансирования вознаграждения за привлеченное фондирование.

Производственная структура затрат при реализации инвестиционного проекта в рамках данной работы будет выглядеть следующим образом. Затраты будут разделяться на основные и сопутствующие затраты инвестиционного проекта.

Основные затраты следующие:

- закуп оборудования и основных фондов;

- покупка, аренда либо строительство производственных помещений;
 - закупка прочих средств, входящих в основные фонды производства.
- Инвестиции в фонды производства не учитывают НДС в своей оценке.

Остальные затраты представляют собой сопутствующие затраты проекта, к ним относятся:

- расходы по НДС при закупе оборудования, машин, транспортных средств, комплектующих и т.д.
- таможенные пошлины и другие расходы по таможенному оформлению;
- транспортные расходы по доставке оборудования и т.д. от поставщика;
- расходы на ремонт и переоборудование мест производства;
- расходы на создание оборотных средств для начала производства;
- расходы по обучению, подготовке и переподготовке персонала;
- текущие расходы по содержанию персонала, привлекаемого к реализации инвестиционного проекта до начала его запуска;
- другие организационные вопросы, связанные с проектом.

Вместе с этим, мы считаем необходимым подчеркнуть, что возврат по кредиту не должен быть привязан к процессу реализации проекта, иначе кредитный риск возрастает, и зависит не только от финансового состояния заемщика, а также от успеха в осуществлении проекта. Кредит должен выдаваться с учетом способности заемщика его погасить вне зависимости от успеха в осуществлении проекта инвестирования из своего денежного потока, не связанного с проектом.

Как план по кредитованию инвестиционных проектов в рамках регулирования банковских кредитных рисков, мы предлагаем внедрить процесс выстраивания доверительных отношений между банком и клиентом по принципу 7 встречных шагов. Данный принцип не является альтернативой процессу банковского кредитования, а может служить его дополнением, т.к. шаги с 1-го по 3-ий описывают классический банковский процесс кредитования, где банк выступает субъектом оценки кредитоспособности, а заемщик является объектом. При этом методы оценки кредитоспособности и оценки рисков у каждого банка свои.

1-й шаг клиента. Первым встречным шагом клиента является обращение заемщика в банк с заявлением о кредитовании, с предоставлением всех финансовых документов, допуском к месту ведения бизнеса. Открытые намерения заемщика будут выражаться в предоставлении честной и достоверной информации (которая будет проверяться при дальнейших шагах).

В случае если предоставленная информация, в ходе проверки и в ходе дальнейшего сотрудничества банка и клиента, окажется недостоверной, это будет означать что клиент не сделал шаг навстречу банку, и отношения с ним не могут быть доверительными;

2-й шаг банка. Встречным шагом банка в сторону клиента будет не только проверка финансового состояния заемщика, с присвоением ему оценки кредитоспособности, но и главное неотказ от сотрудничества с ним в случае если состояние клиента окажется не в достаточной степени

удовлетворительным, но может быть улучшено в краткосрочной и среднесрочной перспективе до удовлетворительного уровня, не прекращая сотрудничества.

3-й шаг клиента. Он заключается в готовности клиента обеспечить собственное участие в финансировании инвестиционного проекта, и залоговое обеспечение.

Обеспечение собственного финансового участия в проекте. Вложение собственных финансовых средств необходимо для дополнительной проверки возможностей по обеспечению собственного финансового участия, повышения ответственности на возложенные финансовые обязательства, и нейтрализации риска безответственного поведения и мошенничества заемщика. Это позволяет также разделить возможный риск между заемщиком и банком, в случае наступления рискованного события.

М.М. Мухамедова, Р.С. Ещанова отметили, что: «для инвестиционного проекта собственные суммарные взносы заемщика в проект, который реализуется, должны составлять не менее, 30% от стоимости проекта» [40].

На данном этапе банк проходит мониторинг обеспечения по кредиту, его состояние, местонахождение, целостность, и прочей оценкой залогового имущества. Качественное залоговое обеспечение снижает уровень потерь банка по кредиту в случае дефолта. Однако это не минимизирует вероятность наступления дефолта (приложение Д).

4-й шаг совместно банка и клиента. До этого шага процедура кредитования имела классический характер (банк – субъект, клиент - объект), и заключалась в выборке кредитоспособных клиентов с достаточной кредитной привлекательностью. Как уже отмечалось, в большинстве случаев такой подход сопровождается недостаточностью знаний банка о клиенте.

Дальнейшее сотрудничество между банком и клиентом будет носить двухсторонний характер (банк и клиент - субъекты), и будет заключаться в работе клиента над повышением своей кредитной привлекательности для банка.

Банк раскрывает неудовлетворительные для кредитования критерии в финансовом состоянии клиента (недостаточная ликвидность, финансовая устойчивость и т.п.), а также критерии, по которым он их оценивал. Клиент, анализируя эти моменты, и критерии их оценки банком разрабатывает меры, каким образом он может в краткосрочной и среднесрочной перспективе их исправить, и повысить итоговую оценку, определяются сроки, в течение которых он будет работать над улучшением своего финансового состояния. Также, в случае необходимости, проводится доработка инвестиционного проекта. Работа будет проводиться по методологии усовершенствованной Системы стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей (подробнее будет рассмотрена далее в работе).

Также вводятся критерии для оценки того насколько качественно и полно клиент провел работу по улучшению своей кредитной привлекательности. Критерии будут оценивать не только рейтинг кредитоспособности клиента, а

также как полно клиент выполнил возложенные на него обязательства по улучшению своего финансового состояния и совершенствованию бизнес процесса. Оценка будет проводиться по итогам расчета Индекса кредитной привлекательности (методология и критерии расчета будут рассмотрены далее в работе).

«Допустим у клиента проблемы с ликвидностью, коэффициент текущей ликвидности ниже нормативного значения (в обычной ситуации банк мог бы отказать в кредитовании без объяснения причин). Банк сообщает клиенту об этом, предоставляет параметры расчета коэффициента, и определяет меры, каким образом можно повысить ликвидность без ущерба для других показателей финансового состояния (подробнее гл. 3), и в течение какого времени клиент должен это выполнить».

5-й шаг клиента. Клиент проводит работу по согласованному плану, улучшению своего бизнеса, увеличению устойчивости, расширению сбыта и т.п. Главной целью клиента на этом этапе, это улучшить свои финансовые результаты работы (на приведенном примере - повысить уровень текущей ликвидности до нормативного значения), в течение оговоренного периода времени, чтобы соответствовать критериям высшей кредитоспособности и надежности.

Важно не только конечный результат работы (рейтинг кредитоспособности), но также совершенствование бизнес процесса, улучшение производственной структуры, сохранение и привлечение клиентов, повышение квалифицированности персонала, совершенствование методики производства, сохранение и увеличение прибыльности предприятия.

«Чтобы повысить текущую ликвидность клиент предлагает реализовать часть внеоборотных неиспользуемых активов, и за счет этого увеличить долю оборотных активов. Банк принимает этот план, и рассчитывает насколько необходимо повысить долю оборотных активов для того чтобы показатели текущей ликвидности вошли в нормативные значения, а также определяет срок выполнения поставленной задачи».

Банк на данном этапе проводит мониторинг проделанной работы, следит за финансовыми результатами в режиме реального времени. В случае отклонения от намеченного, согласует с заемщиком что пошло не так, и как это исправить.

Проверка может быть, обычной (повседневной), и пристальной.

Обычная (повседневная) проверка действует постоянно от момента начала сотрудничества с клиентом, в ходе которого отслеживаются изменения в кредитоспособности заемщика, мониторинг проводимых действий (либо их отсутствие), улучшении либо ухудшении финансового состояния, изменения в возможности выплат по кредиту, возможно других направлений использования кредита.

Пристальная проверка осуществляется при выявлении негативных изменений в ситуации с заемщиком, по результатам обычной проверки. Данная проверка должна собрать все данные о текущем положении заемщика, выполнении согласованного плана, анализу финансового состояния.

«Банк проверяет как идет реализация оговоренных внеоборотных активов, и были ли направлены средства от их реализации в оборотные активы»

Продельвая данную работу клиент также подтверждает открытость своих намерений направить средства на свой инвестиционный проект, и не потратить их не по назначению, либо неэффективно.

6-й шаг банка. После прохождения установленных сроков банк подводит итог работы, соответствовали ли они составленному плану, оценивает проделанный прогресс по заданным параметрам, имели ли предпринятые меры положительный эффект, и выводит окончательную оценку кредитной привлекательности клиента.

«Банк рассчитывает коэффициент текущей ликвидности по последним финансовым отчетностям, и если показатель вошел в нормативное значение, то признает, что проделанная работа имела положительный эффект».

Высока вероятность что оценка будет удовлетворительной, иначе бы сотрудничество было бы пересмотрено на предыдущем этапе. На данном этапе уровень доверия отношений переходит на стадию долгого сотрудничества.

Происходит оценка не только кредитоспособности клиента, но также оценивается его кредитная привлекательность по итогам взаимодействия. Сюда входит и улучшение его кредитоспособности, увеличение прибыльности, насколько улучшился производственный процесс, расширилась ли клиентская база, насколько повысилась квалификация персонала и методология бизнес процесса.

После этого банк выдает запрашиваемую сумму клиенту, со ставкой ниже средневзвешенных. Снижение ставки достигается через ее субсидирование. Сущность и значение субсидирования будут рассмотрены далее.

7-й шаг клиента. Клиент, теперь уже заемщик, направляет полученные средства на реализацию своего инвестиционного проекта. На данном этапе доверительные отношения между банком и заемщиком достаточно высоки, чтобы продолжать кредитное сотрудничество в дальнейшем, уже в более доверительной форме.

Построение продолжительных финансовых взаимоотношений предоставляет возможность для банков выявить возможные риски заемщика, через мониторинг в ходе выстраивания финансового взаимодействия еще до фактической выдачи займа. Это также позволяет создать для банка и заёмщика особый статус для друг друга. Заемщик становится постоянным надежным клиентом, а банк для заемщика становится постоянным обслуживающим финансовым учреждением, в которое он обращается за финансированием, и открывает там расчетные счета для ведения своего бизнеса.

При внедрении данных принципов кредитования возможны следующие проблемы:

- низкая мотивация банков и клиентов к отходу от привычных принципов кредитования;

- нежелание клиента к выполнению требований банка по улучшению своего финансового состояния, при возможности обратиться в другой банк;

- невозможность улучшения финансового состояния заемщика до необходимого уровня;

Обоснованием целесообразности применения данной модели мы считаем сложившуюся ситуацию в экономике Казахстана, где банковское кредитование фактически не финансирует обрабатывающую промышленность, в особенности инвестиционное направление (гл.2, п.2.3, 2.4). А между тем именно развитое производство законченного цикла, создание собственных конечных товаров и услуг является основной задачей в рамках политики диверсификации экономики, и отходе от сырьевой направленности. Этого невозможно достигнуть без доступных финансовых ресурсов для отрасли, и в первую очередь частного капитала.

Применение подобных моделей кредитования, с привлечением банком клиента к процессу оценки и снижения его рисков кредитования не имеют места в современной банковской практике. Хотя трансформация этого процесса из одностороннего в двусторонний может решить ряд важных задач, как уже отмечалось. Отсутствие «асимметрии информации» банка о заемщике, где заемщик не будет пытаться привлечь банк недостоверными данными о своем финансовом состоянии, а будет иметь возможность его в конечном итоге улучшить, а банк будет иметь возможность контролировать этот процесс. А также отсутствие риска недобросовестного поведения заемщика, мошенничества и нецелевого использования кредита что в предлагаемых условиях не будет иметь смысла.

1.3 Теоретическая сущность модели Накопительного инвестиционного кредитования по регулированию банковских кредитных рисков

Как возможность долгосрочного инвестиционного кредитования предприятий обрабатывающей промышленности, в качестве примера возможно рассмотреть схемы ипотечного кредитования долгосрочных жилищных проектов. Схожесть схем кредитования заключается в том, что при покупке жилья собственные деньги заемщиков не являются основной суммой, направленной на финансирование недвижимости, также и предприятия не имеют возможности полностью за свои средства произвести модернизацию и расширить производство.

Ипотечное кредитование имеет общие черты с инвестиционным кредитованием обрабатывающей промышленности:

- имеет долгосрочный характер;
- требует капитального кредитования;
- кредитование не может происходить по высоким ставкам процента (иначе выплаты вознаграждения станут непосильными для заемщика, отчего теряется смысл привлечения кредита);

Следовательно, схемы кредитования и управления рисками, применяемые для ипотечного кредитования возможно адаптировать и применить для инвестиционного кредитования обрабатывающей промышленности.

А.Н. Асаул, С.Н. Иванов, М.К. Старовойтов отметили более низкую рискованность ипотечных кредитов, т.к. они выдаются заемщикам, которые формально подтвердили свою кредитоспособность и способность в течение длительного срока ежемесячно вносить фиксированные платежи [41].

Еще одним немаловажным фактором, который стоит отметить в ипотечном кредитовании, это обеспечение ресурсной базы для кредитования, т.к. кредиты выдаются на длительные сроки.

А.Н. Асаул, С.Н. Иванов, М.К. Старовойтов также отметили возможность ресурсообеспечения подобного вида кредитования, т.к. кредитор может рефинансировать ипотечные кредиты за счет выпуска ценных бумаг (закладных листов), тем самым снижая возможные риски [41, с.160].

Помимо этого, в данную схему можно дополнить системой сбережений по жилищным кредитам. Данная система основывается на осуществлении накоплений заемщиками на расчетных счетах банка для последующего получения ипотеки.

Данная система опирается на отечественный опыт системы жилищных сбережений АО ЖилСтройСберБанка, в частности минимальные ограничения по срокам и объемам накопления.

Будущий заемщик аккумулирует половину суммы от будущего размера ипотеки на сберегательном счете, и накапливает эту сумму в течение трех лет, внося на депозит равные накопительные платежи в течение этого периода. Данный механизм делает модель АО ЖилСтройСберБанка отличной от обычного ипотечного кредитования, равно как и от касс взаимопомощи. Особенности модели обеспечивают ей долгосрочное существование как полноценной самодостаточной финансовой модели.

Решение двух принципиальных аспектов также является основной чертой накопительной системы, первое это долгосрочное ресурсообеспечение за счет сберегательных депозитов лиц, производящих накопление в данный момент. И второе, снижаются риски кредитования, т.к. заемщик демонстрирует постоянный денежный поток в длительном времени. За этот период становится прозрачным его финансовое состояние и финансовые возможности по обеспечению стабильного денежного потока, поднимается доверие к нему, как к будущему заемщику. За этот период есть возможность полностью оценить кредитоспособность заемщика, и наработать с ним долгосрочные доверительные отношения.

Еще одним моментом такого механизма является то, что депозиты накапливаются по ставкам намного ниже, чем ставки по обычным сберегательным депозитам (в некоторых случаях по нулевым ставкам). Это обеспечивает дешевизну ресурсной базы, но т.к. кредиты выдаются из этих накопленных ресурсов, то кредитование также выходит с меньшими процентными ставками, включающими в себя прибыль банка и сопутствующие расходы участников данной схемы. Также ставка снижается за счет малого риска невозврата, что было описано в предыдущем абзаце, т.к. банк включает меньшую плату за риск, чем на обычном кредитовании.

Главным достоинством подобной модели кредитования является не концентрация риска только на кредиторе, а его снижение путем выборки надежных заемщиков, которым можно доверять, а также распределение риска между всеми участниками схемы.

Модель Накопительного инвестиционного кредитования, предложенная в рамках данной работы, призвана создать необходимые условия и расширить уровень кредитования субъектов приоритетных отраслей экономики, которые нуждаются в долгосрочном инвестиционном кредитовании.

Далее приведены определения основных понятий, используемых в данном разделе [35, р. 391].

Накопительное инвестиционное кредитование – это такой вид кредитных отношений между клиентом и банком, при котором клиент (потенциальный заёмщик) не сразу получает кредит, а только в случае соответствия определенным условиям, и прохождения накопительного периода. Первое условие то, что кредит должен быть направлен на развитие основных фондов промышленного производства (приоритетных отраслей обрабатывающей промышленности), и носить долгосрочный инвестиционный характер. Второе условие — это то, что клиент должен обеспечить долевое участие в инвестиционном проекте кредитования, а также провести работу по повышению своей кредитной привлекательности для банка, направленной на улучшение своего финансового состояния и оптимизации бизнес процессов. Следующее условие заключается в том, что доля участия клиента должна быть накоплена в течение определенного периода времени, накопительного периода, с определенным размером накопительного взноса на накопительный депозит, тем самым создавая доверительно – партнерские отношения.

Инвестиционный кредитный проект – это проект, реализуемый клиентом, субъект обрабатывающей промышленности, направленный на расширение и модернизацию производства, основной целью финансирования которого являются основные фонды предприятия, реализуемый в рамках накопительного инвестиционного кредитования.

Долевое участие клиента – это условие в рамках накопительного инвестиционного кредитования, при котором сумма необходимая для реализации кредитного инвестиционного проекта обеспечивается не полностью за счет банковского кредита, а также за счет собственных средств заемщика в размере определенной банком от суммы кредитного проекта.

Накопительный взнос – это условленная сумма, выплачиваемая клиентом в рамках накопительного инвестиционного кредитования, часть суммы инвестиционная проекта, не связанная с расходами на закуп основных средств которые выступают залогом по кредиту (попутные расходы: наем и обучение работников, расход на НДС, аренда помещений и прочее), которую клиент должен отчислять равными платежами на накопительный депозит в течение накопительного периода.

Накопительный период – это определенный период времени в течение которого клиент должен осуществлять денежные взносы в определенном

размере на накопительный депозит для накопления необходимой суммы участия в кредитном проекте в рамках накопительного инвестиционного кредитования, для того чтобы банк имел возможность оценить его финансовый поток и финансовые возможности во временной динамике. Успешное прохождение накопительного периода очень важно для дальнейшего сотрудничества, т.к. именно в этот период клиент имеет возможность не только подтвердить свою кредитоспособность, но также создать с банком долгосрочные партнерские доверительные отношения, демонстрируя финансовую дисциплину, и не нарушая условий накопительного периода.

Условия накопительного периода – это те действия, которые должен предпринять клиент, для создания доверительных отношений с банком. Не только выплаты без задержек по накопительным взносам, но также реализация действий бизнес характера, определенных с банком, по повышению своей кредитной привлекательности, согласно 4-му и 5-му шагу модели 7-ми встречных шагов (параграф 1.2). Именно это определяет успешность прохождения накопительного периода.

Накопительный депозит – это банковский депозит, открывающийся в начале накопительного периода, на который перечисляются накопительные взносы в рамках долевого участия клиента, и который закрывается после окончания накопительного периода, а накопленная сумма идет на финансирование кредитного проекта. Особая черта накопительного депозита в том, что он носит беспроцентный характер.

Далее рассмотрим, как предлагаемая модель может быть применена в рамках кредитования приоритетных отраслей. Данную модель можно представить в виде отдельного направления банковского кредитования. Но для этого необходимо чтобы банки обеспечили внутрибанковские положения и структурирование подразделений в рамках данной модели с учетом ее специфики и рискованности. Также необходимо привлечение и государственных средств.

Главная идея предлагаемой модели заключается в том, что невзирая на то, что обрабатывающая промышленность связана с определенными рисками кредитования, в ней имеются субъекты, осуществляющие инвестиции самостоятельно в собственные основные фонды (более подробно о доли таких предприятий в разделе 2.3), что говорит о прибыльности их бизнеса и об имеющейся у них возможности аккумулировать финансовые средства, и они могут быть привлечены для кредитования в рамках программы.

Целевая группа Накопительного инвестиционного кредитования будет состоять из предприятий отраслей, входящих в список приоритетных (главным образом обрабатывающей) намеренные и имеющие возможность производить капитальные вложения в свои основные средства с целью их модернизировать, либо расширить объем своего производства с использованием привлеченного капитала (в том числе иностранных инвестиций), и главным образом субъекты, использующие для этого собственные деньги. Доля подобных фирм, способных находить, аккумулировать и привлекать финансовые ресурсы, составляет более

50%. Они имеют возможность обеспечивать постоянную доходность от своей деятельности. Суть модели в объединении внутренних финансовых ресурсов предприятия и банковского капитала в целях обеспечения инвестиций. Это значит, что они не должны аккумулировать сумму, равную полной стоимости проекта, лишь ту часть, которая оговорена по условиям участия, по накоплении которой оставшаяся часть предоставит банк в виде кредита, что приведет к сокращению продолжительности реализации инвестиций и расширению денежных ресурсов.

Продолжительность периода накопления будет исчисляться относительно суммы и срока проекта инвестирования. Сумма и период накопления будет прямо пропорционален размеру займа и инвестиционного проекта, чем значительнее сумма и проект, тем больше сумма и период накопления, для зарабатывания опыта взаимодействия банка и заемщика (ввиду больших рисков). Период может варьироваться в пределах 1-3 года, либо дольше, в случае если проект значительно превосходит потенциальные возможности предприятия.

Прежде всего, клиент (производственное предприятие) должно иметь достаточно устойчивое финансовое положение, что должно послужить базой для дальнейшей модернизации и расширения, а также хорошо проработанный четкий проект, на которые оно собирается направить финансирование.

Предприятия реального сектора производства являются высокорискованными для кредитования, ввиду недостаточной рентабельности и значительного износа основного капитала, как морального, так и технического, не все предприятия будут способны участвовать в подобном финансировании, а только те, которые еще могут обеспечивать рентабельность проекта. Сама по себе модернизация предполагает снижающуюся рентабельность существующего производства, но если предприятие уже не в состоянии работать хоть с малой долей прибыли, что будет видно при выполнении условий накопительного периода, то такому предприятию необходима более серьезная поддержка.

Кредиты по системе накопительного инвестиционного кредитования выдаются только для целей инвестиций в основной капитал, т.е. на основные затраты по инвестиционному проекту.

Размеры сопутствующих затрат инвестиционного проекта зависят от вида отрасли, в которой занят клиент; от целей инвестиционного проекта, от направлений и размеров инвестиций в основной капитал и других факторов.

При этом размер сопутствующих затрат инвестиционного проекта можно оценить в долях (процентах) от основного капитала следующим образом (таблица 1).

Дальнейшие действия по процедуре кредитования заключаются в следующем. Желающий участвовать в программе накопительного инвестиционного кредитования, обращается в банковское отделение с соответствующим заявлением и передает на рассмотрение необходимый пакет документов, финансовую отчетность и бизнес проект.

Таблица 1 - Доли сопутствующих затрат инвестиционного проекта

Расходы в составе сопутствующих затрат инвестиционного проекта	Оценка размеров сопутствующих затрат инвестиционного проекта (пример для легкой промышленности)
НДС	12% таможенной стоимости закупаемого и импортируемого оборудования, материалов и т.д. В случае если закуп происходит на внутреннем рынке, то размер НДС будет представлен в счет-фактуре на закупаемые товары.
Таможенные пошлины	Для оборудования средний процент таможенных платежей может быть в пределах 15%. Конкретно - в зависимости от вида закупаемых товаров и кодов ТНВЭД при их таможенном оформлении.
Транспортные расходы по доставке приобретаемого оборудования	В зависимости от характера оборудования, весовых и габаритных размеров, от страны экспорта и вида транспорта. В среднем должны быть не более для промышленности 8 - 10%
Расходы по подготовке персонала и содержанию его до начала реализации инвестиционного проекта и другие организационные расходы	Должны быть в пределах 5% от стоимости основного капитала инвестиционного проекта
Примечание - Составлено автором на данных Налогового кодекса РК; ТНВЭД ЕАЭС	

Инвестиционный проект должен учитывать будущую приведенную стоимость реализации с учетом инфляции, т.к. в случае успешного прохождения накопительного периода финансирование и реализация проекта может начаться после значительного промежутка времени (исходя из объемов запрашиваемого кредита по отношению к объемам предприятия). Также проект может быть доработан либо вовсе быть создан только в течение накопительного периода, но в этом случае условия накопления будут пересмотрены с учетом с условиями составленного проекта, и в этом случае велика вероятность значительного расширения периода накопления.

- Таким образом, в среднем размер сопутствующих затрат составит около 40%.

Кредитный менеджер проводит финансовую оценку состояния обратившегося клиента и его инвестиционного плана. Согласно принципу «7-ми встречных шагов», в частности шага 3, продолжение сотрудничества возможно даже в случае если кредитный рейтинг, присвоенный клиенту по результатам финансового анализа не будет являться наивысшим приемлемым. Суть модели заключается в предоставлении возможности заемщику провести работу по улучшению своего финансового состояния и доказать банку свою надежность, ответственность и кредитоспособность. Наиболее значимая оценка будет проведена после прохождения накопительного периода по результатам работы по улучшению своего финансового состояния, а также способности обеспечивать выплаты по накопительным взносам. Что снимет проблему

«асимметрии информации» касательно финансового состояния заемщика, а также риска его кредитной ответственности. Это должно создать условия для выстраивания доверительных отношений между участниками.

Теперь стоит рассмотреть, как приведенная модель будет осуществляться на практике во внутрибанковском функционировании. Для ее реализации необходимо будет создать особый кредитный департамент. Его можно назвать как «Департамент по накопительному инвестиционному кредитованию», со специалистами, имеющими достаточный опыт работы с инвестиционными проектами и знакомыми со спецификой предприятий. Решение внутри банка по проекту будет принимать кредитный комитет, далее проект будет отправлен на согласование соответствия проекта приоритетам развития экономики в Государственный институт, курирующий реализацию данной программы кредитования (т.к. предполагается участие государственного финансирования). В случае одобрения проекта Государственным институтом он принимается в работу, и далее процесс проходит согласно принципу «7-ми встречных шагов».

Далее проводится расчёт суммы накопления и длительности накопительного периода, исходя из полной стоимости проекта, сроков его реализации, расходов, связанных с закупкой основных фондов и сопутствующих расходов. Исходя из этих данных вычисляется сумма накопления, которую заемщик в состоянии выплачивать, т.к. она будет примерно равной сумме выплат по кредиту. Заемщик должен в полном объеме и в срок осуществлять данные выплаты на накопительный депозит, с которого он будет иметь возможности изъять деньги только в случае расторжения договора кредитования. В случае если он не в состоянии будет это сделать возможно будет снизить сумму накопления, но при этом увеличить накопительный период. Но в этом случае срок кредитования по будущему может быть продлен, что увеличивает риск. Поэтому перед тем как пойти на это необходимо тщательно проанализировать необходимость и возможности заемщика.

Также по результатам финансового анализа совместно с заемщиком согласовывается план по улучшению финансового состояния заемщика, исходя из финансовых показателей, которые выходят за рамки нормативных значений. Определяются параметры оценки результатов работы.

Накопительный механизм программы позволяет получить необходимую сумму быстрее, чем, если бы заемщик полностью копил ее самостоятельно, и значительно дешевле, чем, если клиент обратился за долгосрочным кредитом в банк напрямую.

В момент завершения накопительного периода заемщик получает накопленную сумму и остальную сумму для реализации своего проекта в виде кредита (т.е. полную сумму инвестиционного проекта). Т.е. банк и заемщик разделяют между собой свою роль в финансировании проекта.

Необходимость уравнивания ежемесячных накопительных взносов к будущим ежемесячным выплатам по кредиту связано с тем, что после того как будет пройден накопительный период, и предприятие получит заем, эти взносы

пойдут уже на погашение кредита. Прохождения периода накопления служит гарантией того, что предприятие способно аккумулировать данные суммы в течение длительного времени. Также важно отметить что эти выплаты не идут из прибыли по проекту, т.е. в случае если проект окажется убыточным предприятие будет способно продолжать погашать кредит. Выплаты на накопительный депозит идут от доходов от основной деятельности предприятия, которую предприятие реализует (предполагается кредитовать что инвестиционные проекты уже существующих и функционирующих предприятий, способных получать доход от своего бизнеса, и желающих расширить либо модернизировать уже существующее производство). Это служит дополнительной мерой по снижению риска невозврата.

Интерес заемщика обеспечивается не только возможностью получить финансирование для своего проекта, но также и то, что средства выдаются под сниженный процент вознаграждения, находящаяся в районе 7-8% (вычисление в 3 главе). Снижение ставки вознаграждения осуществляется за счет того, что ресурсная база обеспечивается бездоходными накопительными депозитами, а также за счет снижения рисков, в результате повышения кредитной привлекательности.

Стоит обратить внимание на залоговое обеспечение кредита. При кредитовании предприятий в рамках Накопительного инвестиционного кредитования залогом может выступать приобретаемое оборудование, техника, автомобили, новые здания (если они не арендуемые).

Долгосрочная ресурсная база по данной модели обеспечивается из накопительных депозитов других участников, которые только проходят накопительный период. Те заемщики, которые прошли накопительный период получают в качестве кредитов средства, накапливаемые теми, кто его только проходит.

В связи с этим при отсутствии иных способов привлечения ликвидности, выстраивалась бы система, которая могла бы функционировать только при условии, что накапливаемых депозитов всегда было бы больше чем выдаваемых кредитов.

Сложнее с теми, кто решил отказаться от продолжения дальнейшего накопления исходя из причин независимых от его финансового состояния. Их поведение можно спрогнозировать только исходя из статистических данных.

Для привлечения существует предусмотренная в рамках данного механизма система секьюритизации активов, в виде пулов однородных кредитов (рисунок 1).

В качестве дополнительного источника ликвидности данная модель предусматривает эмиссию кредитных дефолтных свопов по выданным кредитам в рамках модели [42]. Государственное финансовое участие предусматривается в обеспечении части доходности по этим ценным бумагам для держателей. Также это направленно на дополнительное снижения риска невозврата, который переносится на конечных держателей этих производных

ценных бумаг. Выпуск свопов будет осуществляться в виде пулов однородных кредитов, по суммам, срокам кредитов, и по качеству на момент выдачи.

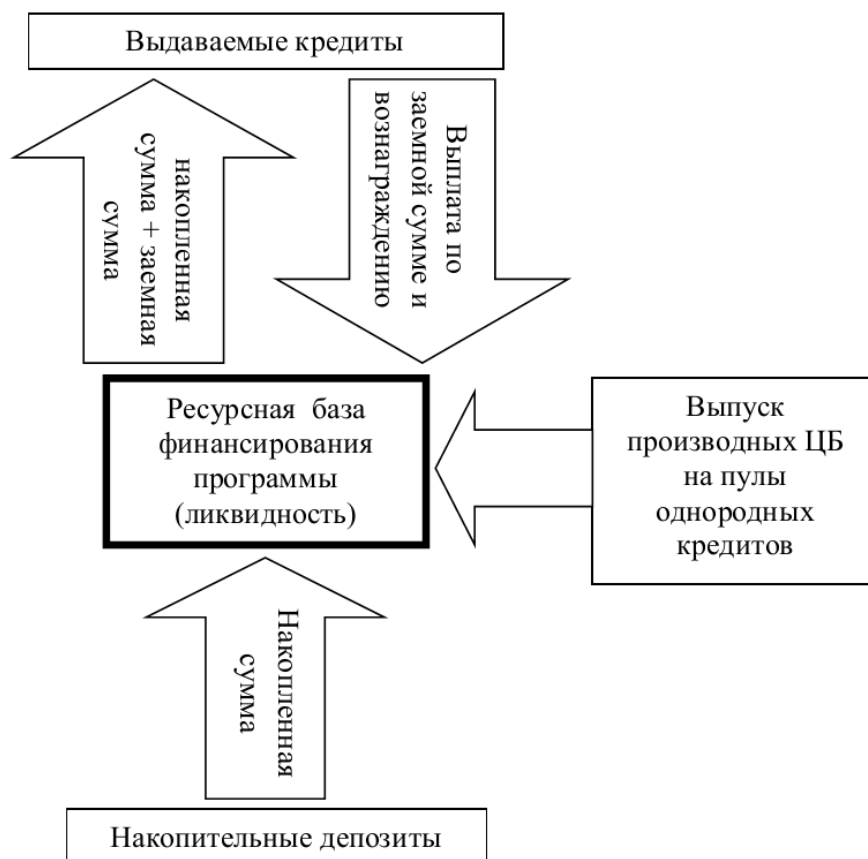


Рисунок 1 - Ликвидное обеспечение ресурсной базы программы

Примечание – Составлена автором

Премия по выпускаемым свопам должна быть выше чем по банковским депозитам (чтобы повысить выгодность вклада по сравнению с безрисковым вложением в депозиты, обеспеченные гарантией фонда страхования депозитов), для привлечения интереса инвесторов, с учетом возможного риска невыплат либо просрочек по кредитам, входящих в пул.

В случае если банк возьмет на себя полную выплату вознаграждения по свопам, то это, в конечном счете, отразится на ставке вознаграждения по кредитам, главным инструментом привлечения интереса к модели кредитования предприятий, в случае ее повышения привлекательность ее пропадет.

Для выпуска ценных бумаг также необходима SPV компания, которой банк – оригинатор мог бы продать выпускаемые ценные бумаги [43]. Банки имеют право самостоятельно осуществлять эмиссию кредитных дефолтных свопов через создание дочерних SPV компаний [44]. Однако, ввиду неразвитости финансового рынка, данную функцию также может взять на себя государственный институт развития [45]. Это повысит ощущение надежности кредитных дефолтных свопов в глазах инвесторов. При появлении частных

компаний, готовых взять на себя подобные функции, эти функции могут быть частично или полностью (в зависимости от размера и желания этих компаний) переданы ей.

Доходность по свопам должна составить около 12%, а ставки по кредитованию не выше 8%, что требует привлечение дополнительного субсидирования доходности. Государственное финансовое участие в представленной модели (субсидирование доходности по кредитным дефолтным свопам) может осуществляться в рамках реализуемых программ по поддержке кредитования МСБ, таких как «Дорожная карта бизнеса – 2020». Это имеет прямое отношение к поддержке кредитования, т.к. как уже отмечалось выше это позволит кредитовать приоритетные отрасли по сниженным ставкам.

Следовательно, основными государственными механизмами, помогающими банку мобилизовать дополнительную ликвидность, является субсидирование ставки и реализация выпускаемых пулов кредитов в рамках секьюритизации через SPV государственного института.

Одной из главных задач представленной модели это не только привлечение кредитования в приоритетные отрасли, но также создание возможности для дальнейшего построения долгосрочных доверительных кредитных отношений между банками и заемщиками в дальнейшем.

1.4 Сравнительная характеристика модели Накопительного инвестиционного кредитования с классической формой кредитования

Для оценки отличий и преимуществ модели накопительного инвестиционного кредитования приведем ее сравнение с классической схемой кредитования, осуществляемой в коммерческих банках. Классический кредитный процесс, описываемый в данном разделе, может существенно отличаться от кредитного процесса в отдельных банках, однако, как мы считаем, отражает общий банковский подход к кредитованию заемщиков.

Классический (обычный) кредитный процесс, с учетом кредитного риска, в общем виде можно разделить на три этапа (рисунок 2).

1. Анализ финансового состояния заемщика, и на его основе определения его рейтинга кредитования, для принятия решения о кредитовании;
2. Принятие решения о кредитовании с учетом измеренных рисков;
3. В случае принятия решения о кредитовании наступает третий этап, по определению условий, на которых будет выдан кредит. Здесь банк направляет свои усилия для максимального снижения возможных рисков по кредиту через выработку таких условий, при которых возможность невозврата будет минимальна.

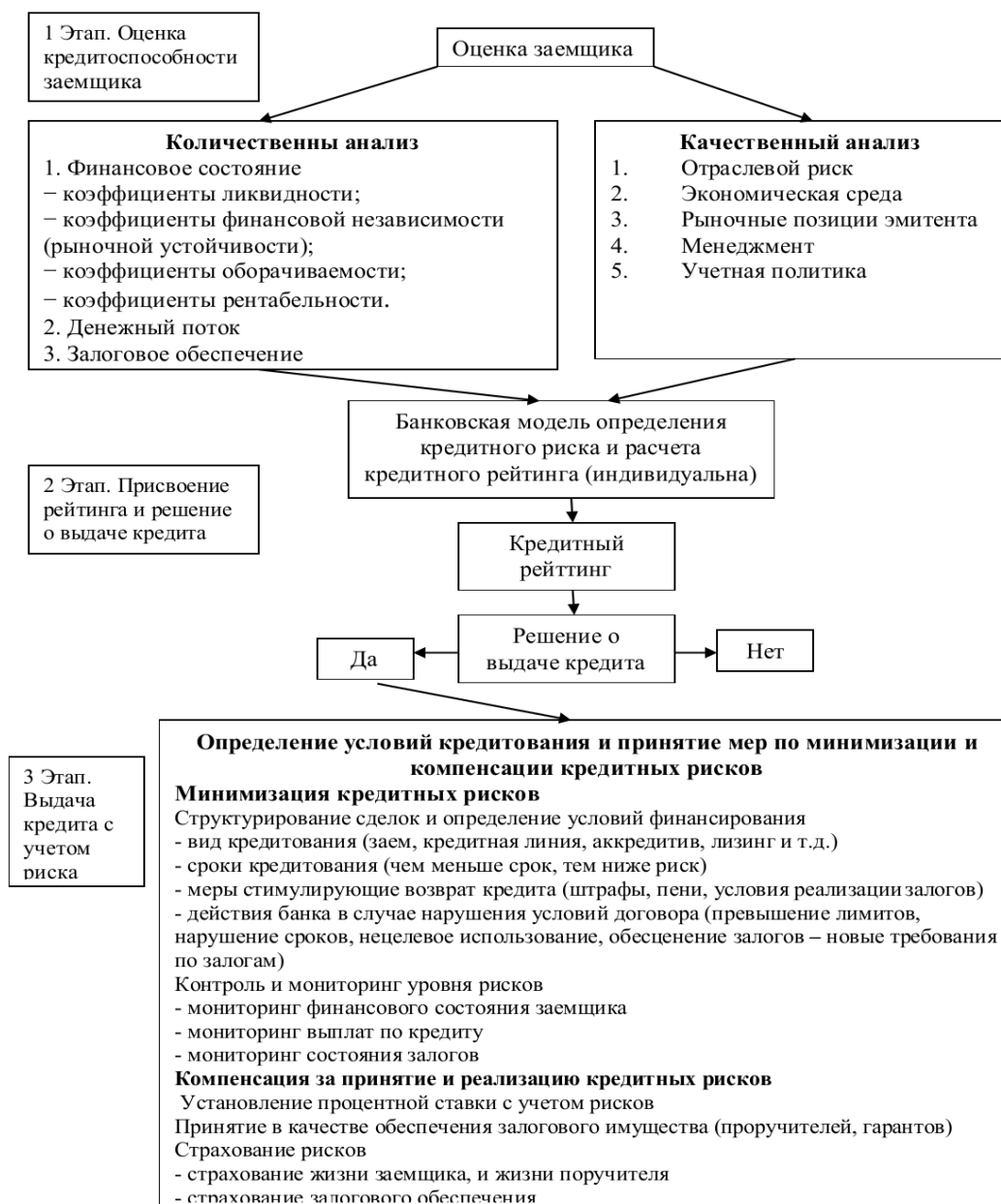


Рисунок 2 - Процесс и этапы управления кредитными рисками при классической (обычной) форме кредитования

Примечание - Составлено автором

Главными отличительными чертами классического кредитования мы выделяем следующие:

- риски кредитования банк принимает на себя, компенсируя через повышение процентной ставки;
- для оценки кредитоспособности заемщика используется кредитный рейтинг, оценивающий финансовое состояние клиента;
- процесс управления кредитным риском носит односторонний характер, определяя заемщика объектом управления;
- в случае неполучения достаточной рейтинговой оценки заемщиком, он получает отказ в кредите, и дальнейшее сотрудничество прекращается.

У этих особенностей есть свои недостатки. Они заключаются в таких факторах как, асимметрия информации банка о заемщике (что может повлиять на объективность рейтинговой оценки), и риск кредитной ответственности (что может повлиять на поведение клиента после выдачи кредита). Согласно рассмотренной теории кредитного рациирования, эти факторы усиливаются в случае повышенных процентных ставок.

Как инструмент реализации политики по регулированию банковских кредитных рисков с целью привлечения инвестиционного кредитования в обрабатывающие отрасли промышленности мы разработали и предлагаем использовать модель Накопительного инвестиционного кредитования.

- риски кредитования в меньшей степени компенсируются через повышение процентной ставки, и большая часть переводится через механизм секьюритизации;

- для оценки кредитного риска при Накопительном инвестиционном кредитовании мы предлагаем использовать Индекс кредитной привлекательности (ИКТ);

- в Накопительном инвестиционном кредитовании, в случае недостаточно удовлетворительной рейтинговой оценки потенциального заемщика, сотрудничество может быть продолжено по принципу 7-ми встречных шагов если рейтинговая оценка не слишком низкая, и заемщик готов провести работу по улучшению своего финансового состояния;

- при Накопительном инвестиционном кредитовании потенциальный заемщик также участвует в повышении своей кредитной привлекательности и снижении риска кредитования для банка через проведение работы по обеспечению прозрачности и улучшения своего финансового состояния совместно с банком.

Более подробно сущность модели Накопительного ипотечного кредитования была рассмотрена в предыдущем разделе.

Схематично все элементы Накопительного ипотечного кредитования, а также финансовые потоки, возникающие между этими элементами, показаны на рисунке 3:

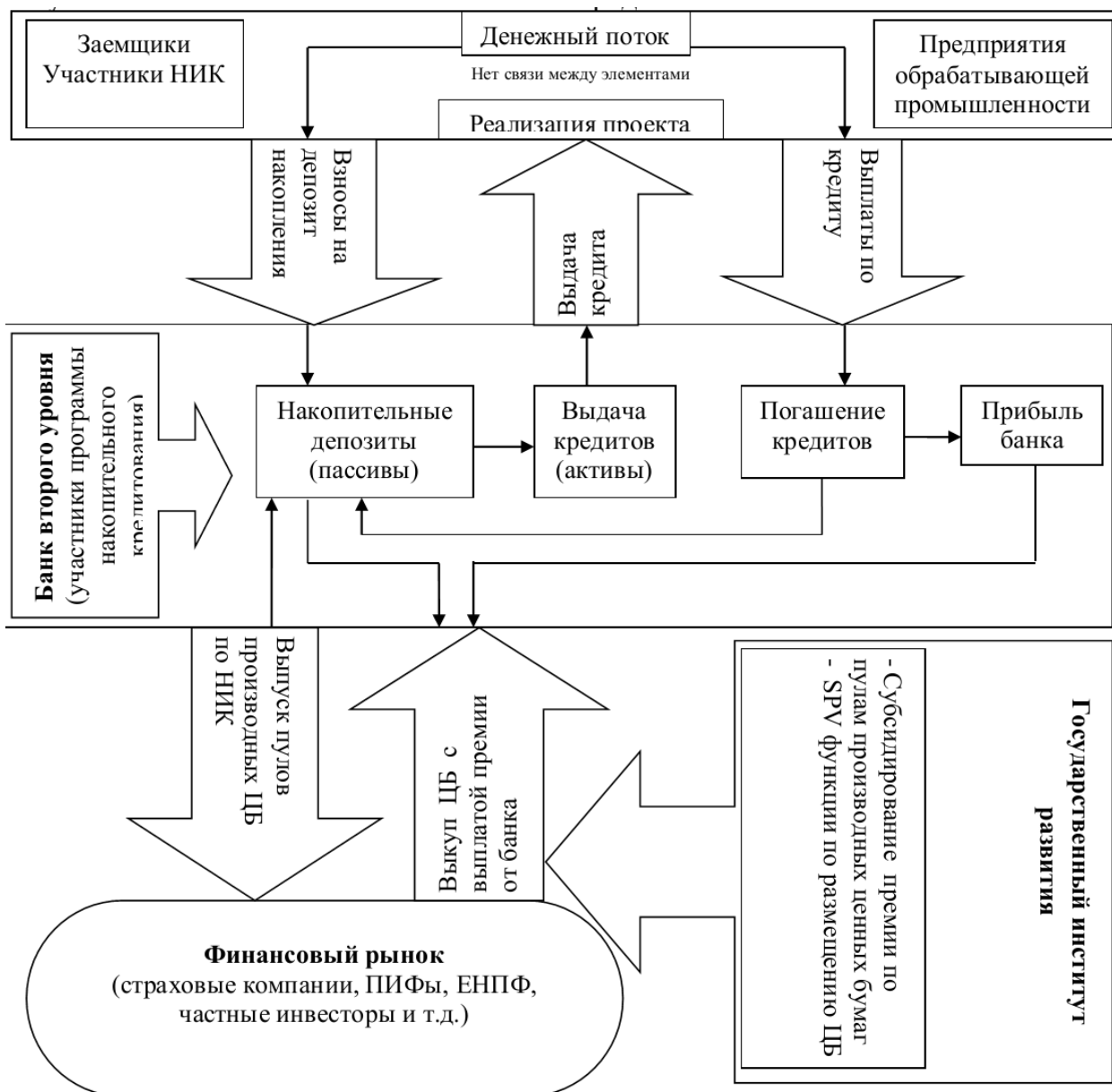


Рисунок 3 - Схема финансовых взаимоотношений и финансовых потоков участников накопительного ипотечного кредитования

Примечание – Источник [34]

Поэтапное взаимодействие между участниками Накопительного ипотечного кредитования показано на рисунке 4:

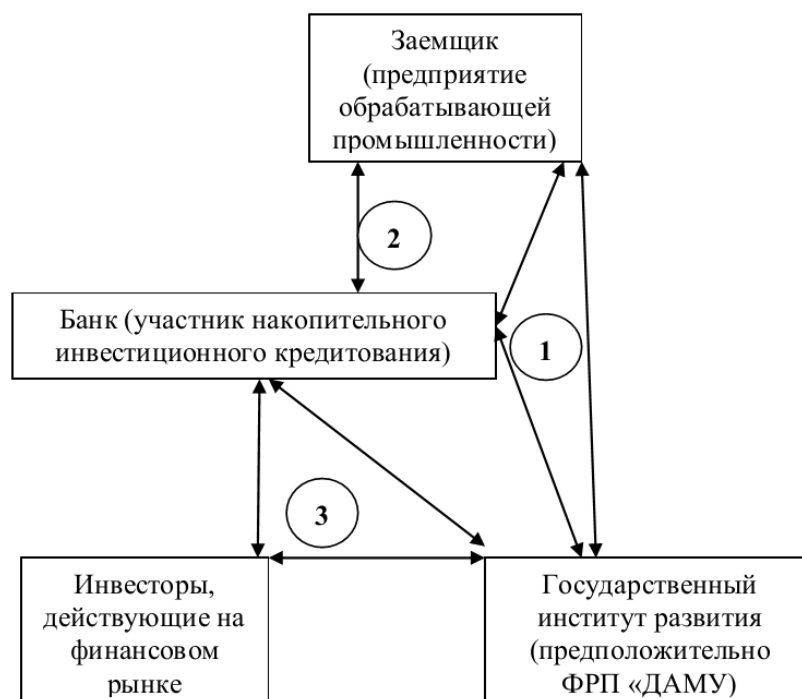


Рисунок 4 - Общая схема взаимодействия участников накопительного инвестиционного банковского кредитования

Примечание - Составлено автором

1. Этап.

- Клиент подает заявление об участии в программе в банк вместе с проектом кредитования, финансовыми документами, и другими необходимыми бумагами;

- Банк рассматривает заявление (оценивает первоначальную кредитоспособность), составляет кредитный проект (срок и сумму накопления, размер ежемесячных взносов, определяет условия накопительного периода), и, в случае одобрения кредитного комитета, отправляет на согласование в Государственный институт;

- Государственный институт проверяет, соответствует ли кредитный проект Республиканской программе развития экономики, и, в случае утверждения, отправляет обратно в банк.

- Банк открывает накопительный депозит для клиента и отправляет ему реквизиты.

2. Этап.

- Клиент начинает вносить определенные ежемесячные взносы на накопительный депозит в течение определенного накопительного периода, для накопления необходимой суммы определенной банком;

- Также клиент реализует другие необходимые мероприятия в ведении бизнеса, оговоренные в условиях накопительного периода;

- После завершения накопительного периода банк выдает кредит, оставшуюся часть суммы по инвестиционному проекту;

- Клиент (уже заемщик) продолжает выплачивать ежемесячные выплаты на накопительный депозит, но уже в счет погашения основной суммы долга и процентов по нему.

3. Этап (в зависимости от необходимости банка).

- Банк формирует пулы кредитных дефолтных свопов, из числа кредитов, задействованных в программе накопительного инвестиционного кредитования и одобренных Государственным институтом, и обеспечивает их премией за год обращения, а затем выпускает на финансовый рынок;

- Государственный институт также обеспечивает эти бумаги премией.

- После погашения кредитов, заложенных в пуле, (окончания срока обращения ценных бумаг) банк выкупает их по номинальной стоимости с выплатой премии;

- Государственный институт также выплачивает премию после окончания срока обращения, в случае невозврата по заложенным кредитам институт также выплачивает компенсацию в размере, не превышающем 50% от общей стоимости пула.

В данной работе мы предлагаем использовать в качестве плана мероприятий по улучшению кредитной привлекательности заемщика систему стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей.

Разработчики «Стратегических карт» Р. Каплан, Д. Нортон дают следующее определение: «Стратегическая карта сбалансированной системы показателей представляет собой модель, демонстрирующую, как стратегия объединяет нематериальные активы и процессы создания стоимости» [46].

Также Р. Каплан, Д. Нортон отмечают, что: Выстраивание Стратегической карты основывается на определении целей финансовой, производственной, клиентской составляющей, и составляющей развития (совокупность системы сбалансированных показателей) в следующей последовательности [47]:

- финансовая составляющая заключается в показателях коэффициентов финансового состояния, уровня прибыли, стоимости акционерного капитала;

- составляющая клиентов заключается в удовлетворении клиентского спроса, ожиданий и запросов, от которой зависит финансовое положение;

- составляющая бизнес процессов заключается в организации бизнеса для выпуска товаров и услуг максимально отвечающим потребностям клиентов, и удовлетворяющая потребительский спрос;

- составляющая развития заключается в реализации всех потенциальных возможностей фирмы, направленных на построение бизнес процесса максимально профессионально и организованно.

В книге Р. Каплан, Д. Нортон отмечается, что четыре составляющие связаны между собой логически выстроенным взаимодействием. Т.е. для достижения целей финансовой составляющей (получение прибыли и прирост акционерного капитала) достигается через клиентскую составляющую (устойчивый прирост спроса на продукцию, удовлетворение клиентов, расширение рынка), достижимая через составляющую производства (повышение качества продукции, снижение брака), а это в свою очередь

связанно с повышением квалификации персонала, высоким уровнем профессионализма работников [46, с.59].

Также в их работах отмечено, что определение главной финансовой составляющей может быть направленно либо на расширение рынка и увеличения сбыта продукции и повышение прибыли, прироста капитала, либо на сохранении и повышении устойчивости финансового состояния [48].

Для определения направления финансовых целей в рамках данной работы мы предлагаем добавить пятую составляющую, основанную на рейтинге кредитной привлекательности. Данная составляющая будет основываться на требованиях банка к заемщикам на основе параметров оценки кредитного рейтинга заемщика, основываясь на тех параметрах, на которые может повлиять фирма для максимального улучшения своей кредитной привлекательности. Данные параметры в свою очередь будут определять финансовую составляющую. Тем самым направление финансовой составляющей, в свою очередь, будет определяться из рейтинговой составляющей.

В качестве примера можно привести ситуацию, в которой учредители хотят получить сверхдоходности от своего предприятия, и в качестве финансовой цели ставят получение прибыли. Это естественное желание заработать больше денег. Реализация данной задачи может идти путем увеличения товарооборота, сокращения производственного цикла и издержек. Но увеличение товарооборота и снижение производственного цикла и издержек может привести к снижению качества выпускаемой продукции, нехватке сырья, скоплению на складе готовой продукции, сокращения оплаты труда, и ухудшении рабочих условий, текучке кадров. В краткосрочном периоде это может принести дополнительную прибыль, но в долгосрочной перспективе приведет к повышенному уровню ликвидности и может ухудшить финансовое положение. И при этом на предприятии могут быть другие финансовые проблемы, которые могут остаться вне поля интереса учредителей. Приведение в качестве пятого направления кредитоспособности определит те цели финансового направления, которые сохранят устойчивое финансовое положение предприятия.

Тем самым реализация стратегической карты на основе системы сбалансированных показателей будет направлена не просто на ожидания учредителей (прибыль, рентабельность и т.д.), а на снижения своего уровня кредитного риска, сохранения устойчивого финансового положения и повышения Индекса кредитной привлекательности, как параметра доступности к финансовым ресурсам, для своего дальнейшего развития.

Главной целью разработки стратегической карты развития соблюсти баланс между стремлением владельцев предприятия к получению прибыли, и требованием внешних кредиторов к сохранению финансовой стабильности.

Данная стратегическая карта имеет направление на получение кредита на реализацию своих инвестиционных проектов, следовательно, она может быть

частью более масштабной и долгосрочной стратегической карты по развитию предприятия.

Для оценки эффективности работы заемщика по данной Системе, направленной на улучшение своей кредитной привлекательности мы предлагаем использовать такой параметр, как Индекс кредитной привлекательности (ИКТ).

Индекс кредитной привлекательности – это количественная оценка кредитной привлекательности потенциального заемщика для банка, с учетом его кредитоспособности, и проведенной работы по улучшению своего финансового состояния и кредитных показателей, которые, по мнению банка, не находятся в приемлемых нормативных значениях.

Инструментом повышения кредитной привлекательности служит улучшения бизнеса потенциального заемщика по основным параметрам ведения бизнеса, что в итоге улучшает его кредитоспособность.

Понятие Индекса кредитной привлекательности не отражено в научной литературе, является ранее не использованным понятием, поэтому необходимо дать некоторые пояснения к нему.

Индекс кредитной привлекательности будет складываться из всех пяти параметров трансформированной ССК ССП:

- кредитоспособность;
- финансы;
- клиенты;
- производство;
- развитие.

Данные параметры взвешены в различных пропорциях, исходя из субъективной авторской оценке важности показателей. И в случае дальнейшего практического применения может быть взвешен в иных пропорциях, исходя из статистической базы либо приоритетности тех или иных параметров.

ИКТ выражает проделанную заемщиком работу по улучшению своего финансового состояния, насколько он достиг поставленных целей, как изменил свой бизнес. Тем самым показывает не только кредитоспособность заемщика, но также наряду с этим отражает стремление, желание и усилия заемщика к своей демонстрации перед банком как надежного и устойчивого кредитополучателя, внося свой вклад в процесс регулирования кредитного риска.

Цель Индекса кредитной привлекательности дать количественную оценку не только риску кредитного состояния заемщика, но также его риску кредитной ответственности, исходя из его стремления повысить свою кредитную привлекательность в глазах банка.

Риск кредитного состояния отражается из параметра кредитоспособности в Системе показателей. Риск кредитной ответственности отражается из достижения запланированных целевых показателей по другим параметрам, которые относятся к его бизнесу, и в конечном итоге влияют на параметр кредитоспособности. Чем более приближены итоговые показатели по

отношению к запланированным, тем ответственно и добросовестно подошел потенциальный заемщик к выполнению взятых на себя обязательств по улучшению своего бизнеса.

Главное преимущество использования Индекса кредитной привлекательности заключается в возможности количественной оценке не только риска кредитного состояния, но также риска кредитной ответственности, тем самым исключение мошенничества и безответственного либо непрофессионального поведения заемщика, при полной финансовой прозрачности и отсутствия асимметрии информации.

Сравнительная характеристика Накопительного инвестиционного кредитования в сравнении классическим кредитованием по таким параметрам как количество участников, кредитоспособность, основные риски кредитования и т.д. приведены в таблице 2:

Таблица 2 - Сравнительная характеристика классического кредитования и Накопительного инвестиционного кредитования

Критерии сравнения	Классическое кредитование	Накопительное инвестиционное кредитование
Кол-во участников	заемщик банк	заемщик банк гос. институт (ДАМУ) SPV, инвесторы
Кредитоспособность заемщиков	определяется однократно на основе кредитного анализа	определяется в течение накопительного периода на основе способности обеспечивать непрерывный денежный поток и по результатам работы над ИКТ
Риски кредитования	полностью ложатся на банк	в меньшей степени остаются на банке (заемщик проверен в течение накопительного периода; государство выплачивает часть вознаграждения; риски секьюритизируются на инвесторов)
Доступность для заемщиков	Доступно только для качественных заемщиков	Доступно для заемщиков, способных пройти накопительный период и обеспечить высокий ИКТ
Направления кредитования	Подавляющий объем на пополнение оборотных средств (банки избегают капитальных инвестиций в основные средства промышленных предприятий)	В большей степени инвестиции в основные средства (долгосрочное кредитование предприятий, однако заемные средства могут пойти полностью или отчасти на иные совместные направления)
Примечание - Составлено автором		

Главным отличительным моментом накопительного инвестиционного кредитования и Дорожной карты бизнеса – 2020 это перенос риска от банков, для развития банковского интереса в кредитовании предприятий

обрабатывающей промышленности. Но это может вызвать снижение интереса со стороны заемщиков в участии в подобном кредитовании из-за необходимости выполнения условий накопительного периода. Это вынуждает предприятия заранее планировать будущие инвестиции и сроки их реализации и исключает возможность немедленного получения денежных средств.

Приводя сравнение НИК с классической схемой кредитования стоит также отметить, что существующая банковская среда может неоднозначно отнестись к появлению новых инструментов кредитования и взаимодействию банков и государства. У данного механизма, как и у всех нововведений во взаимодействии между экономическими субъектами, есть свои преимущества и недостатки для всех субъектов (таблица 3):

Таблица 3 - Преимущества и недостатки накопительного инвестиционного кредитования для его участников

Преимущества	Недостатки
для банков (реализующих данный вид кредитования)	
<ul style="list-style-type: none"> - значительное снижение кредитного риска; - обеспечение долгосрочной ресурсной базы за счет средств на накопительных депозитах; - возможность привлечения новых заемщиков из обрабатывающих отраслей; - установление дальнейших кредитных отношений с уже проверенными заемщиками. 	<ul style="list-style-type: none"> - невысокая доходность данного вида кредитования; - ограниченное использование прочей депозитной базы; - ограниченность залогового обеспечения.
для заемщиков (предприятий обрабатывающей промышленности)	
<ul style="list-style-type: none"> - возможность получить заем для долгосрочных вложений на свое развитие; - ставка по данному виду кредита значительно ниже средней; - установление дальнейших кредитных отношений с банком после прохождения накопительного периода. 	<ul style="list-style-type: none"> - прохождение накопительного периода; - отсутствие доходности по накапливаемым средствам на накапливаемых депозитах; - заемщик должен улучшить свою кредитную привлекательность для банка в предкредитный период.
для государства (развития экономики)	
<ul style="list-style-type: none"> - приток частного капитала в приоритетные отрасли развития экономики; - ограниченное участие государственного капитала; - мультипликативный эффект на финансирование экономики. 	<ul style="list-style-type: none"> - не все предприятия удовлетворяют требованиям для участия в данной программе; - невозможность участия новых предприятий;
для инвесторов	
<ul style="list-style-type: none"> - инструмент для инвестирования с низким риском. 	<ul style="list-style-type: none"> - значительная часть остаточных рисков ложится на инвесторов
Примечание - Составлено автором	

Для оценки возможности внедрения на практике принципов Накопительного инвестиционного кредитования представим SWOT анализ проекта (таблица 4):

Таблица 4 - SWOT анализ модели Накопительного инвестиционного кредитования

S - Strengths - сильные стороны	W - Weaknesses - слабости
<p>Предприятие участвует в софинансировании своего проекта, что вызывает ответственное отношение заемщика к проекту, уменьшается доля заемных средств, снижается долговая нагрузка и снижается риск невозврата.</p> <p>Накопительный период позволяет банку лучше изучить инвестиционный проект, определить степень надежности заемщика, - уменьшается риск, снижается в целом ставка кредита.</p> <p>У заемщика есть стимул улучшить свое финансовое состояние в глазах банка и повысить кредитную привлекательность</p> <p>Банк расширяет клиентскую базу и увеличивает число постоянных и стабильных клиентов.</p> <p>Система привлекает к реализации инвестиционных проектов частных инвесторов.</p>	<p>Невысокая доходность данного вида кредитования и риски долгосрочного кредитования.</p> <p>Заемщику сложно откладывать финансовые ресурсы на будущий проект при недостатке оборотных средств.</p> <p>Не все заемщики готовы работать над улучшением своего бизнес процесса;</p> <p>Предприятию невыгодно регулярно перечислять средства на накопительный депозит с нулевой ставкой.</p> <p>Наполнение Ресурсной базы зависит от успеха реализации производных ценных бумаг (облигаций); рынок которого в Казахстане пока не развит</p> <p>Внедрение системы накопительного инвестиционного кредитования требует высокой квалификации специалистов банка, от развитости инфраструктуры банка.</p>
O - Opportunities - возможности	T - Threats - угрозы
<p>Система привлекательна для широкого круга потенциальных заемщиков в виду инвестиционной направленности и возможности предоставления низких процентных ставок кредитования.</p> <p>Накопительное инвестиционное кредитование носит мультипликативный эффект; способствует развитию рынка корпоративных ценных бумаг.</p> <p>Решаются государственные задачи по развитию приоритетных отраслей экономики и предприятий обрабатывающей промышленности</p>	<p>Значительное ослабление национальной валюты или девальвация, особенно в случаях валютных инвестиций.</p> <p>Завышенные ставки по депозитам.</p> <p>Значительное изменение ставки рефинансирования Национального банка.</p> <p>Ухудшение инвестиционного климата в стране.</p> <p>Ужесточение денежно-кредитной политики Национального банка</p>
Примечание – Источник [49]	

Для успешной реализации и внедрения модели Накопительного инвестиционного кредитования на данном этапе прежде всего необходима стабилизация национальной валюты, удержания уровня инфляции в запланированном коридоре. Т.к. по условиям модели заемщик в течение продолжительного периода производит накопление определенной суммы, обеспечения собственного участия в инвестиционном проекте, без начисления вознаграждения, то при осуществлении накоплений девальвация валюты и инфляция обесценят сумму накопления.

В дальнейшем потребуется выработать механизм взаимодействия с участниками рынка ценных бумаг, для эмиссии на нем производных ценных бумаг по модели. Ввиду неразвитости этого рынка в Казахстане, то на первых этапах возможно, что функцию Специальной Проектной Компании (SPV) возьмет на себя государственный институт. Этот шаг также обеспечит производные ценные бумаги дополнительной гарантией для конечных держателей.

Выводы по 1 разделу

- оценка и снижение банковских кредитных рисков является главной задачей банка для сохранения его устойчивого развития и доходности, определяющая отрасли и направления кредитования. Процесс управления банковскими кредитными рисками является индивидуальным для каждого банка. Общим среди этих методик только то, что они имеют односторонний характер, где банк — это субъект, а клиент -объект. Для снижения кредитных рисков клиентов в обрабатывающей промышленности мы предлагаем использовать двухсторонний подход к снижению рисков;

- регулирование банковских кредитных рисков – это процесс по управлению банковскими кредитными рисками на основе двухстороннего подхода, где субъектом управления выступает банк и клиент, проводя совместную работу по снижению рисков кредитования, связанных с финансовым состоянием клиента, и повышению кредитной привлекательности клиента в глазах банка, ликвидации асимметрии информации о клиенте для банка еще до получения кредита. Данный процесс должен проходить поэтапно, в рамках модели 7-ми встречных шагов;

- для совершенствования механизма регулирования банковских кредитных рисков в работе разработана Модель Накопительного инвестиционного кредитования. Основу которой составляет формирование открытых отношений банка и заемщика еще до выдачи кредита. Целью этой модели является объективное раскрытие и возможностей по улучшению финансового состояния заемщика, доказательства его способности на выплату будущего кредита (в рамках модели 7-ми встречных шагов). А также с целью снижения риска возможного невозврата основного долга и процентных платежей еще до выдачи самого займа, с использованием инструментов секьюритизации для дополнительного нивелирования риска кредитования для банка с участием государственного субсидирования;

- для системы объективной оценки финансового состояния предприятий в работе разработана усовершенствованная Система стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей, с добавлением к четырем классическим ее блокам - пятого блока, учитывающего риск кредитования;

- в качестве оценки эффективности процесса взаимодействия и регулирования риска между банком и клиентом повышению уровня прозрачных отношений между ними в качестве критерия использован Индекс кредитной привлекательности, позволяющий оценивать не только риск

кредитного состояния заемщика, но также риск кредитной ответственности, зависящий от усилий потенциального заемщика в накопительный период.

Для эффективного осуществления политики регулирования банковских кредитных рисков и использования Модели Накопительного инвестиционного кредитования необходимо:

- проанализировать проблему кредитного риска, в контексте влияния на условия кредитования;

- выявить зависимость данных условий от воздействия проблемных и сдерживающих факторов (подверженных регулированию);

- оценить негативное влияние данных факторов на банковскую кредитную политику на отрасли, в развитии которых заинтересовано государство;

- определить необходимость в особых условиях кредитования, связанная с инвестиционным характером кредитования, и спецификой приоритетных отраслей.

2 АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ БАНКОВСКИХ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ ПРИ ИНВЕСТИЦИОННОМ КРЕДИТОВАНИИ, И НЕОБХОДИМОСТЬ ИХ РЕГУЛИРОВАНИЯ

2.1 Оценка влияния рисков кредитования в банковской среде на объемы и условия кредитования

Для определения необходимости применения механизма регулирования банковских кредитных рисков, необходимо для начала проанализировать уровень рисков, и оценить значимость данной проблемы для кредитования.

В текущий момент времени Банки второго уровня являются главными поставщиками финансовых ресурсов, и практически единственным внутренним источником финансирования экономики. Но, при этом, испытывает трудности, связанные с возросшими кредитными рисками, вследствие чего вынужден сокращать объемы кредитования.

По данным Национального Банка РК ссудный портфель банков за 2015 год увеличился на 5,5%. За год доли активов с просрочкой более 90 дней уменьшились до 8%, но по-прежнему составляют значительную часть портфеля, при норме 2-3% (рисунок 5):

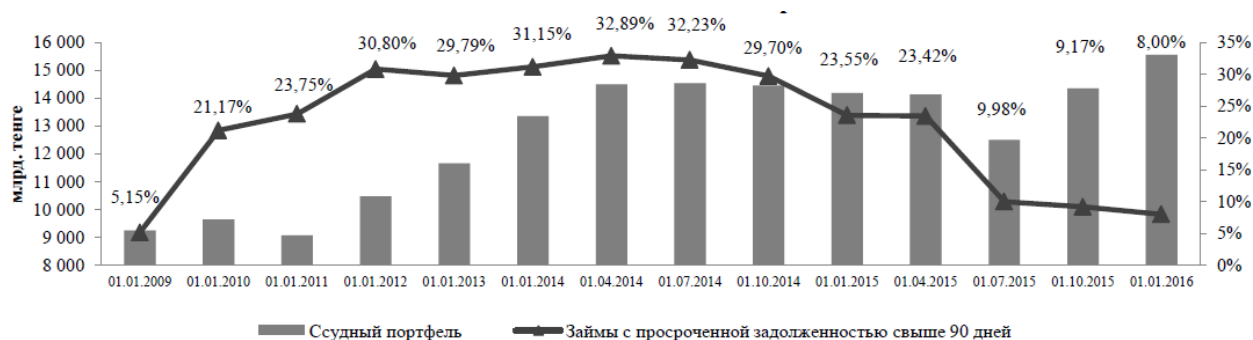


Рисунок 5 - Ссудный портфель банков за 2008 - 2015 гг.

Примечание - НБРК <http://www.nationalbank.kz/cont/kfn/0/0/publish0-1095003.pdf>

М.В. Тютюнникова отметила, что: негативное воздействие Глобального экономического кризиса отразилось на экономике Казахстана начиная с 2010 года, что привело к резкому возрастанию проблемного портфеля в банковском секторе, снижению кредитования экономики, повышению ставок вознаграждения по кредитам [50] (рисунок 6).

Как видно из данного рисунка, начиная с 2010 года, уровень сомнительных и безнадежных кредитов находится на критическом уровне (более 30%), определяя глубокий кризис в совокупном кредитном портфеле банков. Нормальным уровнем доли сомнительных 5 категории и безнадежных кредитов составляет уровень 2-3%.

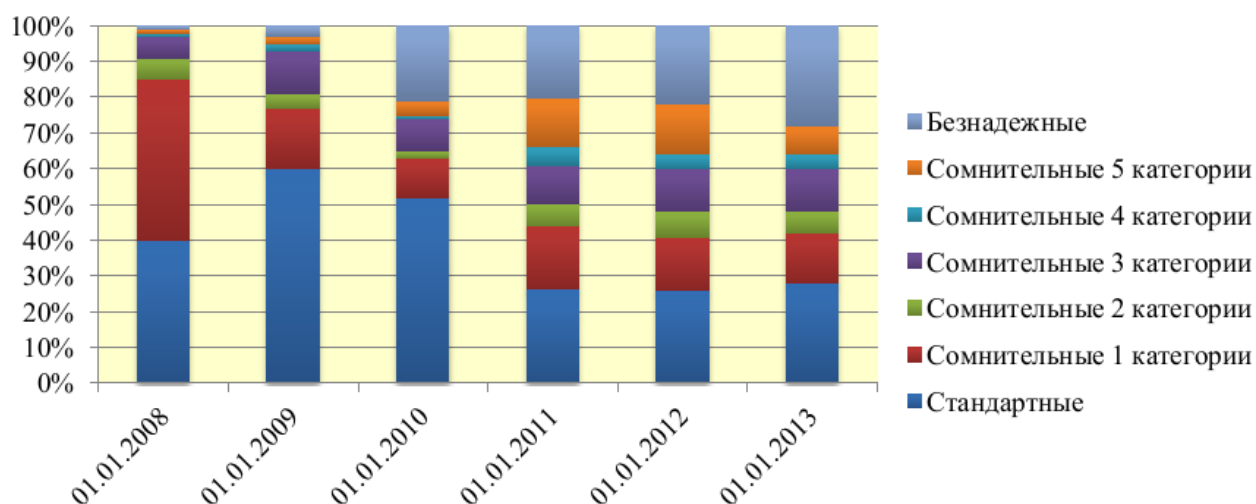


Рисунок 6 - Классификация кредитов в динамике за 2008 - 2012 г.

Примечание – РА РФЦА http://www.rfcaratings.kz/reports/bank_2013.pdf

К текущему моменту показатели классификации кредитного портфеля изменились [51]. На данный момент классификация активов и условных обязательств составляется не по категориям, как было ранее [52], а по дням просрочки. В конце 2015 года займы с просрочкой свыше 90 дней составила 8,0%. При этом доля сформированных провизий составила 1 642,4млрд. тенге на 01.01.2016 г. (таблица 5):

Таблица 5 - Качество ссудного портфеля банковского сектора РК 2014-2016 гг.

Наименование показателя / дата	01.01.2014		01.01.2015		01.01.2016		Прирост в %.
	осн. долг млрд. т.	% к итогу	осн. долг млрд. т.	% к итогу	осн. долг млрд. т.	% к итогу	
1	2	3	4	5	6	7	8
Банковские займы, в т.ч.:	13 348,2	100,0	14 184,4	100,0	15 553,7	100,0	9,7
без задолж.	8 745,9	65,5	10 259,2	72,3	13 436,7	86,4	31,0
с просроч. задолж. от 1 до 30 дней	209,9	1,6	357,2	2,3	477,0	3,1	33,5
с просроч. задолж. от 31 до 60 дней	91,5	0,7	158,4	1,1	255,7	1,6	61,4
с просроч. задолж. от 61 до 90 дней	142,7	1,1	69,4	0,5	147,4	0,9	112,5
с просроч. задолж. свыше 90 дней	4 158,2	31,2	3 340,2	23,55	1 236,9	8,0	-63,0
Провизии по МСФО	4 643,9	34,8	369,8	25,2	1 642,4	10,6	-54,0

Продолжение таблицы 5

1	2	3	4	5	6	7	8
Коэф. покрытия провизиями по МСФО займов с просроч. задолж. свыше 90 дней	111,7		106,9		132,8		
Примечание - НБРК http://www.nationalbank.kz/cont/kfn/0/0/publish0-1095003.pdf							

Меры, предпринятые правительством по стабилизации банковской системы Казахстана были направлены на списание безнадежных активов и выкуп их через специальный созданный Фонд Стрессовых Активов [53]. Данные меры возымели эффект, т.к. начиная с 2015 года наблюдается снижение безнадежных активов в совокупном банковском ссудном портфеле [54].

За 2015 год произошло существенное снижение доли просроченных кредитов (свыше 90 дней), за счет списания их за баланс, но все же данный показатель остается на высоком уровне.

В октябре 2015 года Национальный банк РК провел опросное исследование среди 34 респондентов – субъектов банков второго уровня по следующим параметрам:

«1. За прошедшие 3 месяца. Исходя из сложившейся структуры портфеля активов, оцените изменение степени кредитных рисков для вашей деятельности по шкале от 1 до 5» (Таблица 6) [55]:

Таблица 6 - Карта оценки рисков за прошедшие 3 месяца

Наименование показателя	БВУ, в целом	5-ка крупнейших банков	БВУ без учета 5-ки крупнейших банков	Банки без иностранного участия	Банки с иностранным участием
Виды риска	Среднее значение				
Кредитный риск	2,62	2,60	2,59	2,58	2,67
БВУ, в целом:			5-ка крупнейших банков:		
Увеличение	Неизменность	Уменьшение	Увеличение	Неизменность	Уменьшение
41,18%	52,94%	5,88%	40,00%	60,00%	0,00%
Примечание – Источник [55]					

«2. В ближайшие 3 месяца. Исходя из сложившейся структуры портфеля активов, оцените изменение степени рисков для вашей деятельности по шкале от 1 до 5» (таблица 7) [55]:

Таблица 7 - Карта оценки рисков в ближайшие 3 месяца

Наименование показателя	БВУ, в целом	5-ка крупнейших банков	БВУ без учета 5-ки крупнейших банков	Банки без иностранного участия	Банки с иностранным участием
Виды риска	Среднее значение				
Кредитный риск	2,47	2,40	2,45	2,42	2,53
БВУ, в целом:			5-ка крупнейших банков:		
Увеличение	Неизменность	Уменьшение	Увеличение	Неизменность	Уменьшение
50%	50%	0%	60%	40%	0,00%
Примечание – Источник [55]					

«3. По вашему мнению, как изменится качество ссудного портфеля вашего банка в течение следующих 3 месяцев?» (таблица 8) [55]:

Таблица 8 - Оценка качества ссудного портфеля

Наименование показателя	Кол-во респондентов	В целом по банковскому сектору				
		ухудшится значит.	ухудшится незначит.	останется на прежнем уров.	улучшится незначит.	улучшится значит.
Ссудный портфель, всего	34	0,00%	35,29%	52,94%	11,76%	0,00%
в том числе:						
Корпоративный сектор*	32	0,00%	28,13%	59,38%	9,38%	3,13%
в том числе:						
кредиты на коммерческую недвижимость	28	0,00%	28,57%	67,86%	3,57%	0,00%
Физические лица	30	0,00%	41,94%	54,84%	3,23%	0,00%
в том числе:						
Ипотечные займы	27	0,00%	37,14%	59,26%	3,70%	0,00%
Потребительские кредиты	30	0,00%	43,33%	53,33%	3,33%	0,00%
Примечание – Источник [55]						

На начало 2016 года из приведенных данных видно, что 35% банков прогнозируют снижение качества ссудного портфеля, 11% настроены оптимистично и прогнозируют улучшение, 53% ожидают что качество кредитного портфеля не изменится [55].

Приведенные данные статистики и исследования Национального банка РК свидетельствуют о высокой значимости проблемы кредитного риска в

банковском секторе Казахстана. А также свидетельствует о неуменьшении, и о возможном увеличении, данной проблемы в ближайшей и долгосрочной перспективе.

Таким образом, банковская система Казахстана испытывает большие сложности вследствие возросших кредитных рисков, что в свою очередь оказывает огромное влияние на действие банков по кредитованию экономики и предпринимательства (Таблица 9):

Таблица 9 - Темпы кредитования экономики и МСБ 2009-2015 гг. (млн. т.)

Показатели:	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Кредиты экономике	7644036	7591593	8781369	9958040	11291548	12105684	12674245
Кредиты малому пред.	1708189	1384956	1341385	1412005	1283440	1787767	2060455
Прирост по экономике	2,40%	-0,69%	13,55%	11,82%	11,81%	6,73%	4,49%
Прирост по малому пред.	8,05%	-23,34%	-3,25%	5,00%	-10,02%	28,22%	13,22%

Примечание – Составлено автором по данным НБРК 2015

Данные статистики по кредитованию свидетельствуют о снижении темпов кредитования экономики в 2014-2015 гг. и малого предпринимательства к 2015 году. Такое же снижение наблюдалось в период финансового кризиса 2008-2009 гг.

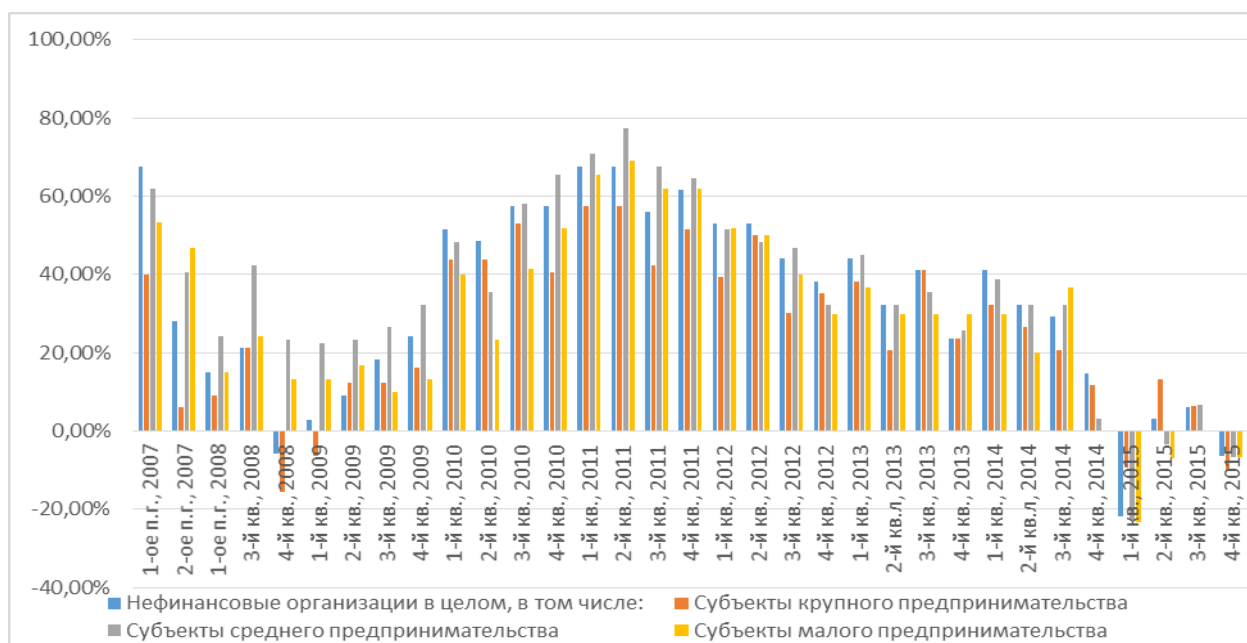


Рисунок 7 - Оценка предложения на кредиты за 2007 – 2015 гг.

Примечание – Источник [56]

Это подтверждается данными Национального банка РК по результатам динамического обследования по качественным параметрам кредитного рынка по вопросам спроса и предложения на кредитном рынке, и факторов, на него влияющих [56]:

«1 Как вы оцениваете изменение желания вашего банка предоставлять кредиты в разрезе субъектов кредитования за прошедший период (в настоящий момент по сравнению с прошлым периодом) ("+" - увеличение, "-" - уменьшение)?» (рисунок 7) [56].

«2 Как изменился спрос на кредиты со стороны заемщиков за последний период (исключая сезонные колебания спроса) ("+" - увеличение, "-" - уменьшение)?» (рисунок 8) [56]:

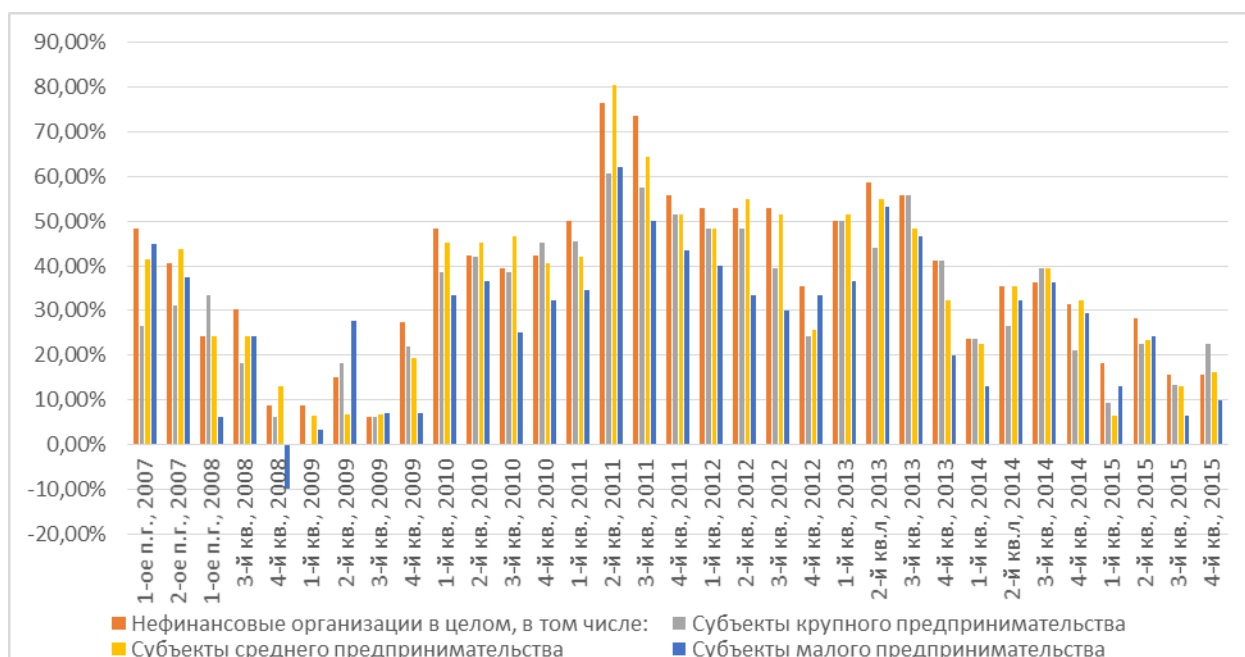


Рисунок 8 - Оценка спроса на кредиты за 2007 – 2015 гг.

Примечание – Источник [56]

Начиная с 2014 года несмотря на сохраняющийся относительный спрос на кредиты, наблюдается резкое снижение желания банков на кредитование.

С начала октября 2015 года большинство банков сохранили без изменений свои кредитные политики, но при этом сохранилось ее ужесточение в отношении МСБ (рисунок 9) [55].

По оценкам банков, 75% респондентов сохранили кредитную политику на прежнем жестком уровне, в то время как 25% банков предпочли ужесточить политику [55].

Данные на рисунках отражают изменение чистого процентного изменения ответов респондентов, рассчитанное как разница процента опрошенных, отмечающих увеличение/смягчение тех или иных показателей, и процента опрошенных, отмечающих снижение/ужесточение тех или иных показателей. Данные ниже нуля ужесточение/снижение тех или иных показателей, выше

нуля смягчение/увеличение тех или иных показателей. Здесь показаны данные об изменениях в политике кредитования [55].

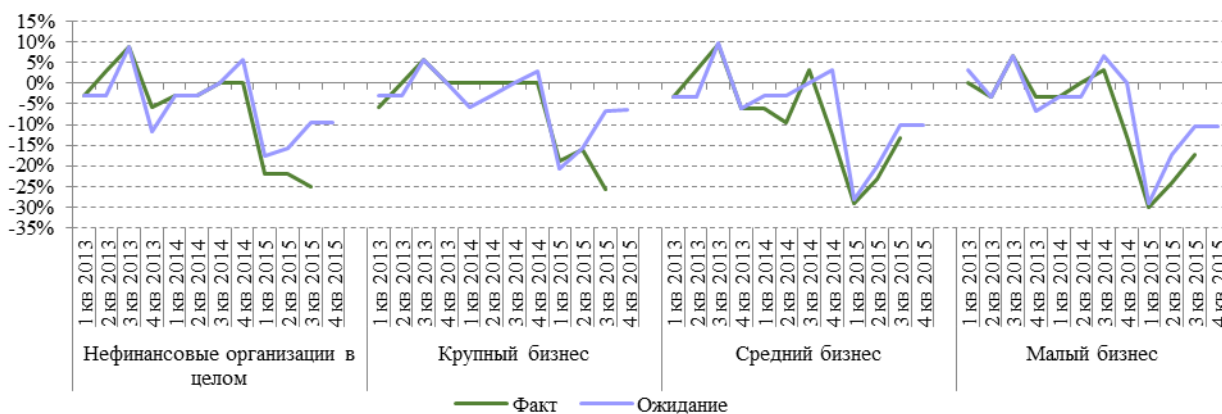


Рисунок 9 - Изменение кредитной политики в разрезе субъектов кредитования за 2013 – 2015 гг.

Примечание – Источник [55]

Стоит рассмотреть каковы ожидания банков относительно кредитования.

Негативные ожидания по увеличению проблемного кредитного портфеля и недостаточность, дороговизна ресурсной базы для кредитования обуславливают сохранение консервативной политики по отношению к кредитованию и снижению кредитного предложения БВУ. Представители банков также отмечают что ожидавшийся рост спроса во второй половине 2015 года нефинансовых организаций, связанная с повышающимися рисками ликвидности и изменением политики валютного регулирования августе 2015 не был зафиксирован (рисунок 10) [55]:

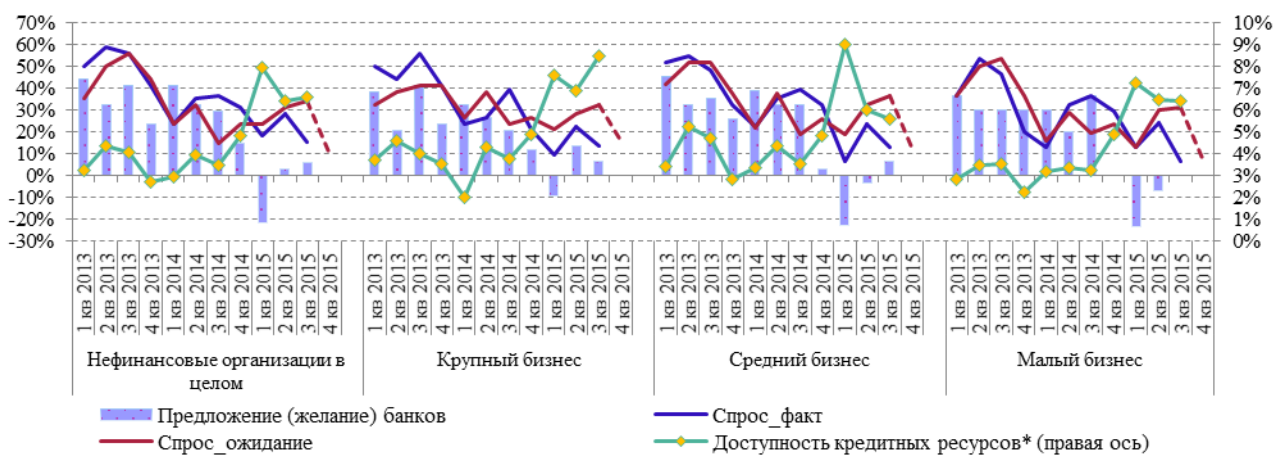


Рисунок 10 - Изменение спроса и предложения на кредитные ресурсы, % респондентов (корпоративный сектор) за 2013 – 2015 гг.

Примечание – Источник [55]

Доступ к кредитованию рассчитан исходя из доли предприятий, подавших заявку на кредит, но не получивших их, %. Значение ниже «0» — означает увеличение доступа к кредитованию для предприятий, соответственно выше «0» — уменьшение доступа к кредитованию [55].

В целом, можно заметить, что предложение банковского кредитования имеет существенную зависимость от циклов экономического развития. Существенный спад спроса и предложения на кредиты наблюдался в период мирового финансового кризиса 2008-2009 гг. В тот же период наблюдалось и снижение спроса на кредиты. С 2010 по 2013 гг. идет посткризисный подъем кредитного рынка. Далее начиная с 2013-2014 гг. также наблюдается снижение спроса и предложения на кредитном рынке. Такую зависимость можно объяснить изменением условий предоставления кредитов, вместе с желанием банков по расширению и сужению предложения по кредитованию, что напрямую влияет на спрос.

Также следует проследить на уровень процентных ставок банков по выданным кредитам в этот период (рисунок 11):

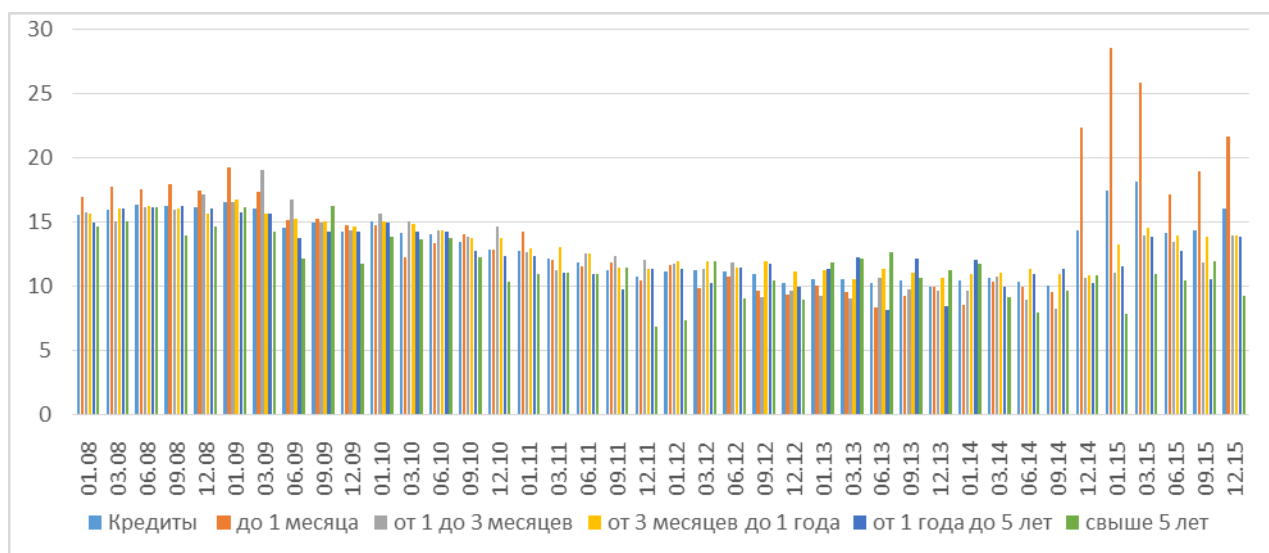


Рисунок 11 - Ставки вознаграждения банков по кредитам небанковских юридических лиц за 2008-2015 гг.

Примечание – Составлено автором по данным НБРК 2015

Из приведенных данных видно, что уровень процентных ставок также имел циклический характер. В период 2008-2010 гг. наблюдается повышение процентных ставок до 15% и выше, в особенности это отражается на краткосрочных кредитах. В период повышения кредитной активности 2011-2014 гг. можно заметить их снижение до 10% и ниже, особенно по долгосрочному кредитованию. С начала 2015 года идет резкое повышение ставок по кредитам, в особенности по краткосрочным (до 1 месяца). Это также характеризует волну рецессии кредитного рынка 2014 - 2015 гг.

Данное повышение ставок мы связываем с высокими негативными ожиданиями по экономике, и в частности ожиданиями по увеличению уровня кредитного риска. Банки, повышая процентные ставки, стремятся компенсировать возросшие риски (в частности риски кредитования). Что, в свою очередь, приводит к сокращению объемов кредитного рынка.

«Каким образом изменение процентных ставок отразилось на спросе на кредиты?» (рисунок 12):

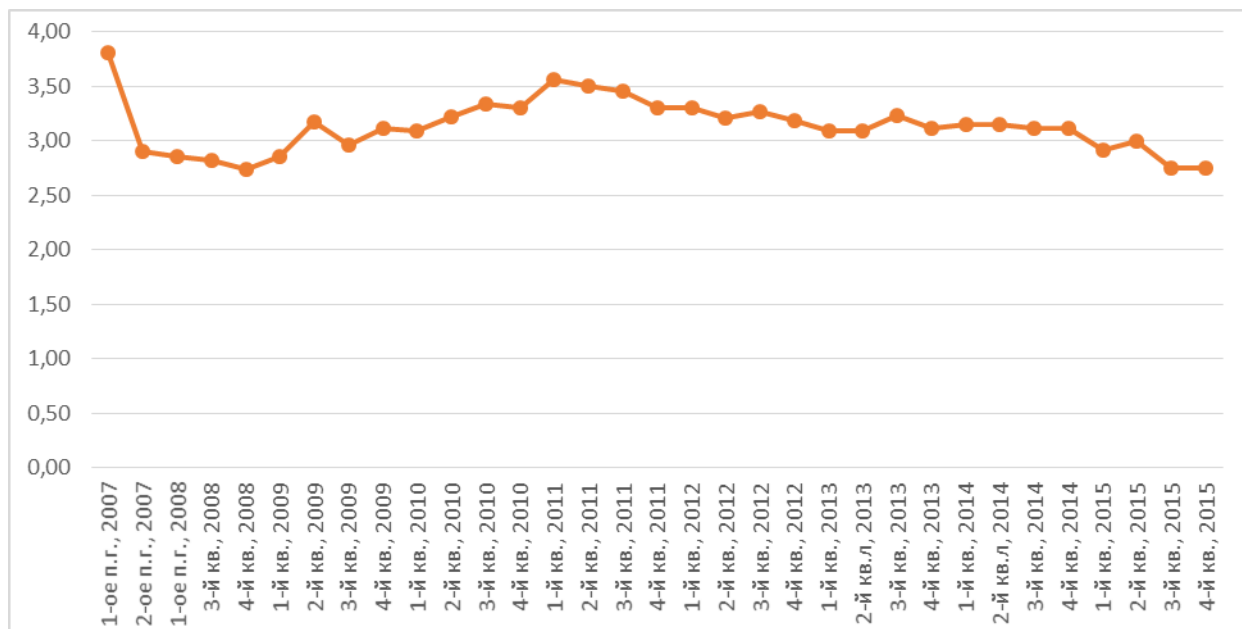


Рисунок 12 - Влияние ставки процента на спрос на кредиты за 2007 – 2015 гг.

Примечание – Составлено автором по данным источника [56]

Изменение ставок процента по кредитам оказывают прямое воздействие на спрос на кредиты. Это видно из исследования Национального банка РК.

«При ответе на этот вопрос необходимо использовать шкалу от 1 до 5, (1=повлияло значительно на снижение спроса, 2=повлияло в некоторой степени на снижение спроса, 3=не повлияло на спрос, 4=повлияло в некоторой степени на увеличение спроса, 5=повлияло значительно на увеличение спроса)» [56].

Как видно из этого рисунка, ставка процента имеет влияние только в некоторой степени, однако влияние это также носит циклический характер, в 2008-09 гг. ставка процента влияла на снижение спроса, в 2010-2014 гг, на увеличение. В настоящий период, особенно за 2015 год идет тенденция к увеличению влияния процентной ставки на снижение спроса.

Коммерческие банки рассматривают уменьшение рисков невозвратов по кредитам как главное условие расширения кредитного предложения, т.к. не представляется возможным снижение ставок вознаграждения и увеличение сроков кредитования без предварительного уменьшения уровня риска невозвратов по кредитам. Компенсация за возможные потери в связи с реализацией рисков событий и невозвратов по кредиту закладываются в

ставку процента и составляют по данным Национального банка РК до 59,8 % в долларовых кредитах и от 49,2% для тенговых кредитов [57].

Из таблицы 10 видно, что цена за привлеченные средства (средняя ставка по депозитам юридических и физических лиц) составила 6,1%. А цена за размещенные средства (средняя ставка по кредитам юридических и физических лиц) составила 17,28%. Т.е. спрэд между привлеченными и размещенными средствами составляет 11,18%. В эту ставку помимо компенсации за риск, входят интерес банка, прочие накладные расходы. Но учитывая все вышеописанное в данном параграфе можно сделать вывод, что большую часть данного спреда (примерно более 70%) входят компенсация за потери по рискам (в основном по кредитным рискам) и потери, возникающие при создании необходимых резервов на покрытие данных рисков.

Таблица 10 - Разница между ставками по депозитам и по кредитам (спрэд, в %)

Показатели:	01.08	01.09	01.10	01.11	01.12	01.13	01.14	01.15	01.16
Кредиты юр. лицам	15,5	16,5	15,1	12,8	11,2	10,6	10,5	17,4	16
Кредиты физ. лицам	19,3	18,4	21,4	22,7	21,5	22	21,2	20,4	17,3
Депозиты юр. лиц	6,1	6,1	3,5	3	2,8	3	4,8	11,1	19,9
Депозиты физ. лиц	7,8	6,9	7,9	6,9	6,6	6,7	6,4	8	8
Спрэд юр. лиц	9,4	10,4	11,6	9,8	8,4	7,6	5,7	6,3	-3,9
Спрэд физ. лиц	11,5	11,5	13,5	15,8	14,9	15,3	14,8	12,4	9,3
Примечание – Составлено автором по данным НБРК 2016									

Уровень компенсации рисков остается перманентно высоким на протяжении всего периода анализа, что можно объяснить постоянным высоким уровнем кредитного риска при кредитовании экономики, не только на текущем этапе, но и также в посткризисный период с 2008 года.

На рынке кредитования наблюдается рецессия, снижение спроса и предложения на кредиты, высокие ожидания ухудшения ситуации по кредитным рискам, повышение ставок процента на кредиты. Это происходит на фоне ухудшения макроэкономической ситуации для Казахстана, снижению цен на нефть, высокой волатильности и нестабильности курса тенге.

Уровень кредитных рисков прямо воздействует в общем на уровень кредитования. Это связано, прежде всего, с тем, что менеджмент банков в условиях повышенных рисков в экономике не желает дальнейшего наращивания проблемных кредитов, и тем самым ограничивает объемы кредитования через ужесточение условий кредитования. Инструментом компенсации рисков невозврата, как было отмечено в данном разделе, является размер ставки вознаграждения, чем выше риски невозврата, тем выше ставка по кредитам. Это далее влияет на привлекательность кредитов, чем выше процент по займу, тем ниже спрос, и тем ниже уровень кредитования в экономике.

Согласно теории кредитного рациионирования, рассмотренной в первой главе, повышение ставок процента с целью компенсации рисков кредитования не ведет к их сокращению, а может только усугубить ситуацию, отстранив от банков ответственных заемщиков, которые отдадут себе отчет что не смогут

вернуть кредит по повышенным ставкам, но может привлечь менее ответственных заемщиков, готовых взять «дорогой» кредит, не отдавая себе отчета в том, как будут его возвращать, либо мошенников которые вовсе не собираются возвращать кредит.

Отсюда следует вывод, что стимулировать расширение кредитования возможно только при снижении уровня рисков, без применения компенсационных мер за риск (чтобы не увеличивать ставку процента за кредит), а через взаимодействие банка и заемщика в этом вопросе.

Исследование в области факторов кредитных рисков в Казахстанской экономике имеет огромное значение. Данное исследование и основные причины кредитных рисков будут изучены в следующих разделах. Также в качестве диверсификации кредитного портфеля банков и дальнейшего индустриально – инновационного развития экономики на уровне субъектов малого и среднего бизнеса также является целесообразным изучить вопрос повышения кредитной привлекательности обрабатывающего сектора казахстанской экономики.

Далее необходимо выявить зависимость рисков кредитования от воздействия проблемных факторов (подверженных регулированию).

2.2 Выявление и оценка воздействия проблемных и сдерживающих факторов банковских кредитных рисков

В данном разделе приводится анализ факторов, влияющих на уровень кредитного риска. Для данного анализа использованы два исследования: исследование Национального банка РК, а также авторское исследование по оценке экспертного мнения по проблематике вопроса.



Рисунок 13 - Влияние факторов кредитного риска

Примечание – Источник [58]

Сначала приведем данные Национального банка РК. В целях реализации задач по содействию обеспечению стабильности финансовой системы Казахстана Национальным Банком РК разработано исследование, посвященное оценке рисков финансовой системы. В рамках исследования респондентам была представлена анкета «Оценка рисков финансовой системы». Всего к участию в исследовании, которое проходило с 9 по 16 января 2015 года, было приглашено 127 участников, из которых участие приняли 101 респондент, в том числе банки второго уровня, страховые организации, профессиональные участники РЦБ и небанковские учреждения. Также были приглашены практикующие эксперты в области экономики и финансов [58].

Респондентам был задан вопрос: «Оцените влияние нижеприведенных факторов кредитного риска на финансовую систему Казахстана в настоящее время» [58]. Ответы представлены в процентном соотношении на рисунке 13. Сложная внешнеэкономическая ситуация послужила причиной возросших рисков кредитования, отметили респонденты в своих ответах. Основными субъектами, оказывающими влияние на общую долговую нагрузку были названы физ. и юр. лица, из которых большую нагрузку оказывают финансовое состояние предприятий нежели платежеспособность физических заемщиков (рисунок 14) [58]:



Рисунок 14 - Чистое процентное изменение ответов групп респондентов

Примечание – Источник [58]

Как видно из данного исследования, на уровень кредитного риска оказывает наибольшее влияние финансовое состояние заемщиков, предприятий, юридических лиц. На то, чтобы выяснить с чем это связано, было направленно авторское исследование по оценке экспертных мнений.

Далее приводятся данные авторского исследования по оценке экспертного мнения. В ходе проведения исследования проводилась экспертная оценка,

участниками которой стали 14 субъектов, специалисты банковского сектора, кредитные специалисты, риск менеджера. Исследование включало в себя заполнение опросных листов (приложение Е), а также устный опрос. Основной задачей данного исследования являлось выявление причин высоких рисков невозвратов по кредитам [59].

В данном исследовании экспертам были предъявлены вопросы (проблемы) касающиеся темы исследования, а под ними возможные факторы влияния на этот вопрос (проблему). Специалисты должны были оценить существенность влияния предложенных факторов на данный вопрос (проблему) по 5-ти бальной шкале (1-наименее значительно, 2-незначительно, 3-средняя значимость, 4-значительно, 5-наиболее значительно). Результаты ответов были оформлены в виде баллов в зависимости от выбранной степени значимости указанных факторов (1-0 баллов значимости; 2-1 баллазначимости; 3-2 баллазначимости; 4-3 баллазначимости; 5-4 баллазначимости). Каждый из факторов получил свой балл значимости влияния на свой вопрос (проблему).

Также, для объективности оценки, все факторы были разделены на 3 категории важности:

- 1 категория – незначительные факторы (20-29 баллов);
 - 2 категория – значительные факторы (30-39 баллов);
 - 3 категория – наиболее значительные факторы (более 40 баллов).
- Факторы, набравшие менее 20 баллов считаются ничтожными.

Исходя из результатов исследования, можно сделать выводы о проблемах эффективности банковского риск – менеджмента, и причинах этих проблем. А также о возможных путях преодоления данных проблем.

Первая группа вопросов была направлена на выявление сущности проблем и недостатков в процессе управления кредитными рисками в банках. Риск – менеджмент имеет два основных уровня, уровень отдельного заемщика, и уровень кредитного портфеля. Часть вопросов была направлена на изучение проблемы на уровне отдельного заемщика, другая часть на уровне всего портфеля. Однако четкого разграничения нет. Некоторые вопросы и факторы касаются всего портфеля и отдельного заемщика.

- На вопрос «Что является ключевой проблемой систем риск-менеджмента в казахстанских банках?» наиболее существенными факторами оказались:

1. непрозрачность состояния банковских заемщиков (3 категория);
2. несовершенство (неэффективность) технологий определения кредитоспособности заемщика (2 категория);

Менее значимое влияние оказывают факторы:

3. отсутствие персональной ответственности в банках за качество оценки кредитоспособности заемщика / решение о выдаче кредитов (в т.ч. членов кредитных комитетов) (1 категория);

4. несовершенство используемых инструментов нивелирования риска (залоговое имущество, гарантии и др.) (1 категория);

Более наглядно результаты по мнению специалистов изложены в приложении К.

Как видно, по мнению экспертов, наиболее существенным фактором является низкая прозрачность в финансовом состоянии потенциальных банковских заемщиков, что сказывается на результате их кредитного анализа.

Это можно также назвать асимметрией информации на кредитном рынке. Согласно теории кредитного рациирования увеличение ставок процента, сопровождающееся увеличением доли неработающих кредитов, свидетельствует о наличии асимметрии информации при кредитовании.

Этот эффект можно было наблюдать в период с 2008 года, по данным, приведённым в разделе 2.1, когда ставки процентов по кредитам выросли на 2-3%, что через 1-2 года привело к резкому увеличению до 35% безнадежных кредитов. Такой же эффект наблюдается в настоящее время, также возрастают рискованные ожидания, на фоне снижения экономического роста и внешних неблагоприятных факторов, что приводит к повышению ставок по кредитам. Данный факт подтверждает о наличии факта асимметрии информации на кредитном рынке, которая заключается для банков в низкой финансовой прозрачности заемщиков.

- Это подтверждает результаты ответа на следующий вопрос: «Что на Ваш взгляд является причиной несовершенства (неэффективности) технологий определения кредитоспособности заемщика?». Наиболее существенным фактором оказалось:

1. предоставление заемщиками искаженной или некорректной информации о своем финансовом состоянии (3 категория);

Менее значимое влияние оказывают факторы:

2. использование неадекватных показателей кредитоспособности заемщика (1 категория);

3. несовершенство сбора и обработки статистической информации, направленной на разработку моделей (1 категория);

Более наглядно результаты по мнению специалистов изложены в приложении Л.

Отметим, что данный фактор имеет влияние только на уровне отдельного заемщика т.к. в первом вопросе по данным исследования фактор «несовершенство (неэффективность) математических моделей риск-менеджмента (на уровне портфеля)» имел наименьшее влияние как проблема риск – менеджмента.

Основные проблемы, препятствующие глубокому внедрению и использованию подобного рода методов риск – менеджмента можно выделить следующие [60]:

- недостаток опыта у банковских менеджеров в их применении;

- недостаток специалистов, владеющих знаниями сразу во всех областях программного обеспечения, моделирования и кредитного риск – менеджмента;

- дороговизна подобных разработок;

- отсутствие конкурентных преимуществ от их использования.

Проблемы в определении кредитоспособности заемщика также сводятся к прозрачности и достоверности получаемой от него финансовой информации,

направленной на определение его финансового состояния, и тому можно ли ему доверять. По мнению экспертов, заемщики предоставляют зачастую недостоверную либо искаженную информацию о себе. Это, в свою очередь, оказывает влияние на процесс определения кредитоспособности заемщика, и построению доверительных отношений. Использование неточных и некорректных финансовых данных, в процессе определения кредитоспособности выдают такой же результат.

- Следующий вопрос был направлен на более углубленное изучение причин низкой прозрачности заемщиков. «Что на Ваш взгляд является причиной непрозрачности банковских заемщиков?». Наиболее существенными фактором оказался:

1. угроза потери конкурентоспособности из-за использования нелегальных инструментов (уход от налогов, использование нелегальной рабочей силы и др.) (3 категория);

Менее значимое влияние оказывает фактор:

2. отсутствие стимулов (ранее им была возможность получения кредита, выпуск облигаций на KASE и др.) для раскрытия информации о себе ввиду отсутствия интереса со стороны инвесторов к финансированию (1 категория);

Более наглядно результаты по мнению специалистов изложены в приложении М.

По результатам проведенного исследования можно сделать вывод, что причиной высоких рисков кредитования является «асимметрия информации» банков о заемщиках, или низкая финансовая прозрачность заемщиков, связанная с особенностями ведения бизнеса в условиях экономики Казахстана, использованием серых схем, нелегального рабочего труда, избежание налогов, попытки скрыть истинные доходы, финансовые источники и прочее. Во-первых, это является обычной практикой ведения бизнеса, и получения конкурентных преимуществ, во-вторых, предприниматели не имеют побуждающих мотивов к открытости и прозрачности, ввиду низкой кредитной доступности.

В отчете Форума предпринимателей Казахстана отмечается, что: низкая финансовая открытость субъектов экономики отражается в показателях «теневой» экономики, что ведет дестабилизации экономического развития, росту коррупции со стороны контролирующих и надзорных органов, вытеснению конкурентов, поддерживающих открытое финансовое состояние, недопоступление налоговых и прочих отчислений в бюджет, снижает стремление к открытию нового бизнеса и прозрачности ведению существующего [61].

Это еще раз подтверждает, что низкая финансовая прозрачность является главным рисковым фактором, провоцирующим риск невозврата и являющимся проблемным фактором в кредитовании обрабатывающей промышленности. Для измерения этого фактора, используются следующие показатели, уровень теневой, скрытой, либо неформальной экономики.

Согласно отчету о реализации «Отраслевой программы по противодействию коррупции в Республике Казахстан на 2011-2015 годы», инициированная правительством РК в 2011 году [62]: «уровень теневой экономики от внутреннего валового продукта составляет 28,6% (по состоянию на 2013 год). Как показали расчеты, в 2013 году доля незаконной деятельности в ВВП составила 2,4%. Скрытая экономика увеличилась с 8,8% в 2012 году до 10,9% в 2013 году, неформальная экономика с 6,6% в 2012 году до 15,3% в 2013 году» [63]. В 2015 году Правительство также инициировало следующую программу по противодействию коррупции до 2025 года, что говорит о высоком уровне актуальности проблемы [64]. Однако отчетов об итогах ее реализации на данный момент нет.

Еще одним возможным показателем, измеряющим фактор низкой финансовой прозрачности является такой показатель, как ненаблюдаемая экономика.

«Основная доля ненаблюдаемой экономики (64,6%) приходится на такие секторы экономики, как торговля – 22,9%, сельское хозяйство – 15,6%, транспорт – 14,1 %, операции с недвижимым имуществом – 12,0» [65].

Как видно из приведенных данных в отечественной экономике остро стоит вопрос о прозрачности финансового состояния бизнеса, что вызывает «асимметрию информации» о заемщике перед банком. Для того, чтобы понять природу происхождения данного явления, необходимо определить факторы, способствующие его развитию.

Ю.С. Гудий в своей работе выделяет следующие экономические факторы, которые способствуют развитию теневой экономики [66]:

- функционирование организаций и субъектов, не прошедших соответствующую регистрацию;
- непрозрачность и недостатки приватизационной системы;
- кризисные явления в секторе финансов и его влияние на финансирование экономики;
- фискальная политика и уровень налогообложения.

Это, на наш взгляд, является перманентным фактором, обуславливающий высокий уровень кредитных рисков. Конъюнктурное изменение в объемах кредитования и усиление рискованных ожиданий по результатам анализа в разделе 2.1, происходит в следствии внешнеэкономических проблем и снижения цен на нефть.

Также имеет свое влияние и низкая диверсификация экономики, сохраняющая свою сырьевую направленность, что в условиях снижающихся цен на сырье (главным образом на нефть), негативным образом влияет на темпы экономического развития. В данных условиях все отрасли экономики (независимо от их привлекательности для кредитования) в той или иной мере зависят от положения дел на мировых сырьевых биржах.

На рисунке 15, где представлены темпы роста ВВП Казахстана и темпы изменения цен на нефть, где наблюдается почти линейная зависимость одного показателя от другого.

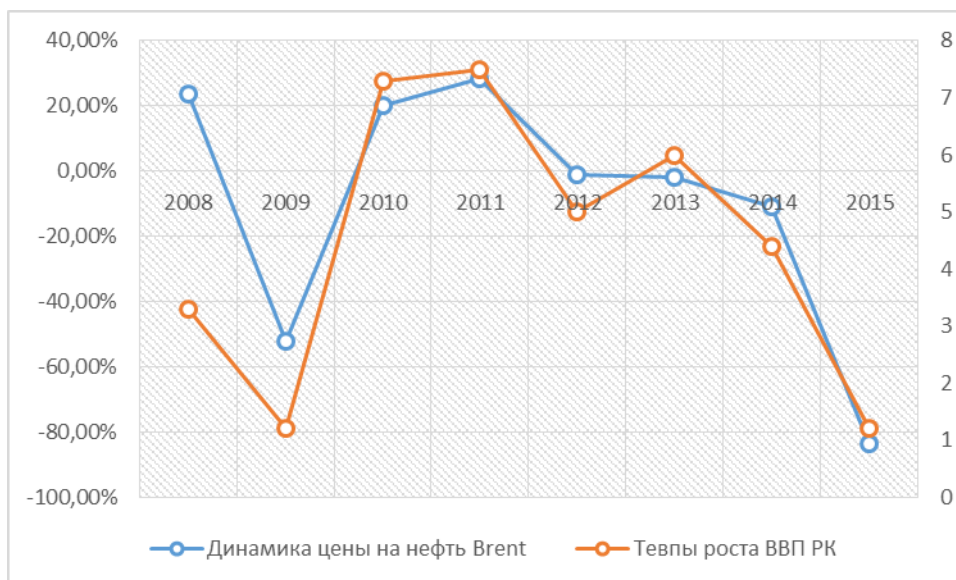


Рисунок 15 - Динамика ВВП РК и цен на нефть Brent

Примечание – Составлено автором на данных <http://data.worldbank.org/>; <https://www.calc.ru/dinamika-Brent.html>; <https://kapital.kz/>

В условиях существующей корреляции отдельных отраслей экономики, зависящих от влияния условий макроэкономики, не подлежащих регулированию, диверсифицировать состав кредитного портфеля очень сложно.

Т.К. Гыргенова отмечает, что одна из причин того, что банковская система чувствительна к изменению факторов макроэкономики, что выражается в повышении рисков кредитования, ликвидности, валютных и прочих рисков, является том, что банки слабо задействованы в финансировании перерабатывающих отраслей экономики [67].

Долгосрочные кредитные вложения, несмотря на их высокорисковость, могут, тем не менее, обеспечить стабильность данным вложениям, нивелируя один из основных структурных рисков отечественной экономики, сильной зависимости от влияния внешних экономических факторов. Это в первую очередь влияние мировых цен на сырьевые ресурсы. Реальный сектор экономики в меньшей степени подвержен данным колебаниям, в отличие от горнодобывающего сектора. Но в данных условиях данное нивелирование структурных рисков экономики компенсируется кредитными рисками реального сектора. Долгосрочное инвестиционное кредитование, при умеренном риске невозврата, могло бы стать для банков стабилизирующей базой, снижающей зависимость от экономических циклов и внешнего воздействия, обеспечивающего банк постоянным доходом в виде процентов по кредитам.

С.А. Святков отмечает следующее: «стабильная банковская система способствует эффективному росту национальной экономики» [68].

А.Е. Есентугелов, А.Т. Ашимбаева, А.Ф. Дебердеев, И.Н. Дауранов в свою очередь, отмечают, что для устойчивого функционирования банковской

системы необходимо ее кредитное взаимодействие с кредитоемкими отраслями экономики с субъектами с устойчивым финансовым состоянием, и постоянными (пусть даже не сверхприбыльные) доходами. Такие условия может обеспечить только производственный сектор. От того насколько устойчиво и эффективно функционирует сектор реального производства зависит устойчивость финансовой и в частности банковской системы. Тем самым взаимное сближение, финансовое взаимодействие банковского сегмента и реального производства является взаимовыгодным и отвечает интересам обеих сторон [69].

На уровне отдельного заемщика главный фактор, оказывающий влияние на риск невозврата, это низкая прозрачность финансового состояния заемщиков, что затрудняет проведение адекватного кредитного анализа или искажает его показатели, не позволяя выстроить доверительные отношения. Связанно это с тем, что многие заемщики используют серые схемы ведения бизнеса, для ухода от налогов, получения конкурентных преимуществ на рынке. Все приведенные факторы являются причиной существования высокой доли кредитных рисков в банковском секторе, что негативным образом влияет на процесс кредитования. Что также обуславливает необходимость осуществления регулирования банковских кредитных рисков. Оно должно заключаться в построении открытых длительных отношений между банками и заемщиками с целью:

- раскрытия и прозрачности финансового положения заёмщиков;
- мониторинг изменения финансового состояния в реальном времени в среднесрочном и долгосрочном периоде;
- возможности корректировки бизнес процесса в процессе мониторинга с целью улучшения финансового состояния потенциального заемщика.

Следующим шагом необходимо проследить негативное влияние данных факторов на банковскую кредитную политику на отрасли, в развитии которых заинтересовано государство.

2.3 Анализ банковской кредитной политики и негативного влияния факторов риска на нее в обрабатывающей промышленности

В данной работе мы предлагаем найти новых заемщиков для банка в отраслях, которые традиционно не являются приоритетными для банковского кредитования, но являются приоритетными в рамках развития и диверсификации экономики.

Это главным образом такие отрасли, как машиностроение, химическая, легкая, фармацевтическая промышленности, и прочие более мелкие отрасли, занимающихся созданием готовой продукции и входящих в обрабатывающие отрасли промышленности.

При анализе периода с 2009 по 2015 гг. в структуре промышленного производства доля обрабатывающей промышленности не превышала в среднем 30%, доля горнодобывающей промышленности в среднем составляла 60%. Из этого можно сделать вывод о преобладании горнодобывающего производства над обрабатывающим в сфере промышленности Казахстана (рисунок 16):



Рисунок 16 - Доля горнодобывающего и обрабатывающего секторов в структуре промышленном производстве РК за 2009-2015 гг.

Примечание - Составлено автором на данных КС РК 2015

Основная доля промышленности Республики Казахстан сосредоточена в таких областях как производство продуктов питания, производство кокса и продуктов нефтепереработки, металлургическая промышленность и машиностроение (приложение Н).

Далее в работе приоритетные отрасли экономики обрабатывающей промышленности будут рассматриваться в целом как обрабатывающая промышленность.

Обрабатывающий сектор является возможной альтернативой для банковских кредитных вливаний с целью диверсификации и стабилизации кредитных портфелей, и привлечение дополнительного числа заемщиков. Также финансирование развитие и модернизации обрабатывающего сектора является ключевым пунктом в реализации индустриально – инновационного развития Казахстана.

За 2015 год кредитный портфель банков второго уровня по отношению к ВВП увеличился не более чем на 2%, при том, что активы по отношению к ВВП увеличились более чем на 10% (таблица 11):

Таблица 11 - Динамика относительных показателей, характеризующих роль банковского сектора в экономике

Показатели:	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	2	3	4	5	6	7	8
Доля активов в ВВП, в %	68	61,90	44,10	45,70	45,10	47,20	58,35
Доля ссудного портфеля в ВВП, в %	56,70	47	37,10	38,40	38,90	36,70	38,16

Продолжение таблицы 11

1	2	3	4	5	6	7	8
Доля вкладов клиентов в ВВП, в %	45,90	35,20	27,10	28,10	28,70	29,40	38,28
Примечание – Составлено автором на данных НБРК и КС РК 2015							

Коммерческие банки являются главным источником финансирования казахстанской экономики. Это значит, что проблемы, связанные с банковским сектором, автоматически оказывают влияние на всю экономику.

Также стоит отметить что банки второго уровня являются основным источником финансовых ресурсов для экономики и в частности обрабатывающей промышленности страны. Но при этом, как показано на рисунке 17, обрабатывающая отрасль не занимает существенной доли в совокупном кредитном портфеле кредитования [70]:

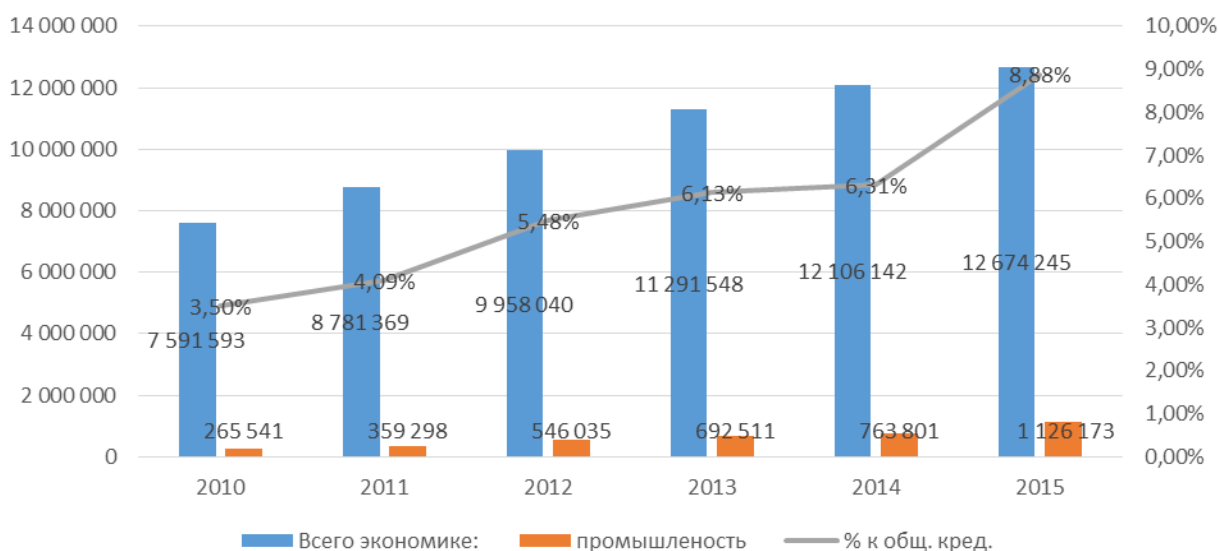


Рисунок 17 - Динамика выданных кредитов по экономике и в обрабатывающий сектор 2010-2015 гг. (млн. тенге)

Примечание - Составлено автором на данных КС РК 2015

Из приведенных выше данных становится ясно, что банковский сектор (доминирующее звено финансовой системы) не кредитует реальное производство в приемлемых объемах, что негативно влияет на развитие данного сектора, и на общую структуру экономики в целом.

Чтобы это обосновать, рассмотрим следующие вопросы:

- сколько всего поступает инвестиций в основные средства по экономике в целом и в обрабатывающую отрасль в частности;
- каковы источники данных инвестиций;
- какую долю в инвестировании основных средств обрабатывающей промышленности занимает банковский капитал.

На рисунке 18 приведены данные по общему объему инвестиций в основные средства в отрасли экономики с значимыми объемами инвестиций:

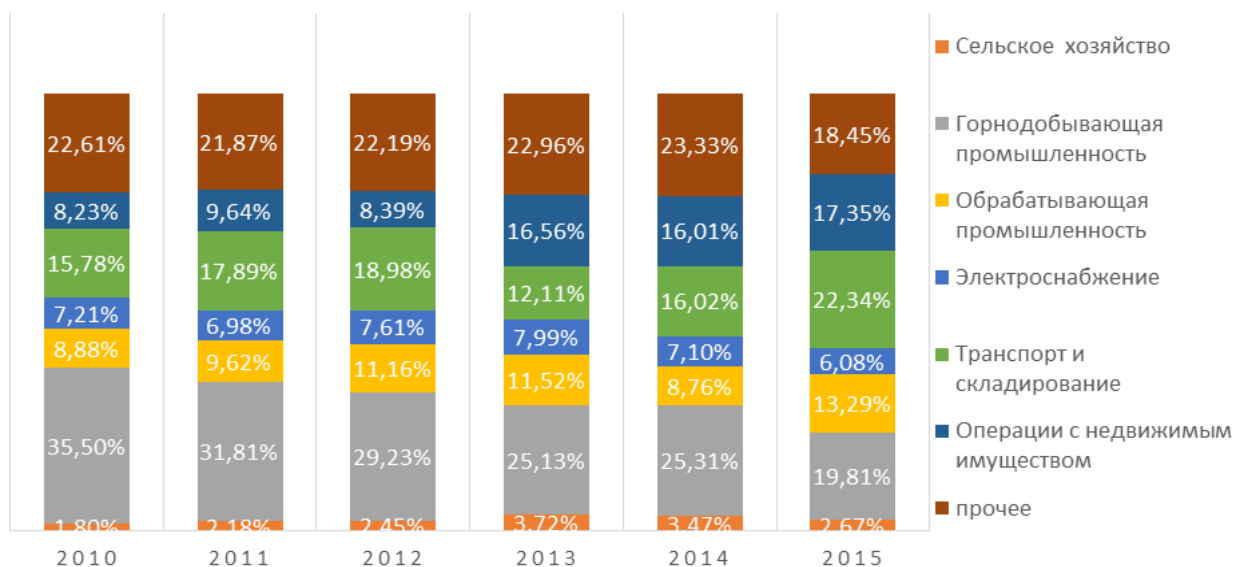


Рисунок 18 - Направление инвестиций в основные средства по отраслям экономики 2010-2015 годы

Примечание - Составлено автором на данных КС РК 2015

Из них видно, что в 2014 году общий объём инвестиций в основные средства по экономике Казахстана по отношению к обрабатывающей промышленности составил около 10%. Большую долю занимала горнодобывающая промышленность (около 30%). Это свидетельствует о том, что инвестиционный капитал не играет существенную роль в расширении обрабатывающего производства.

Далее рассмотрим откуда поступает данный капитал в обрабатывающую промышленность (рисунок 19).

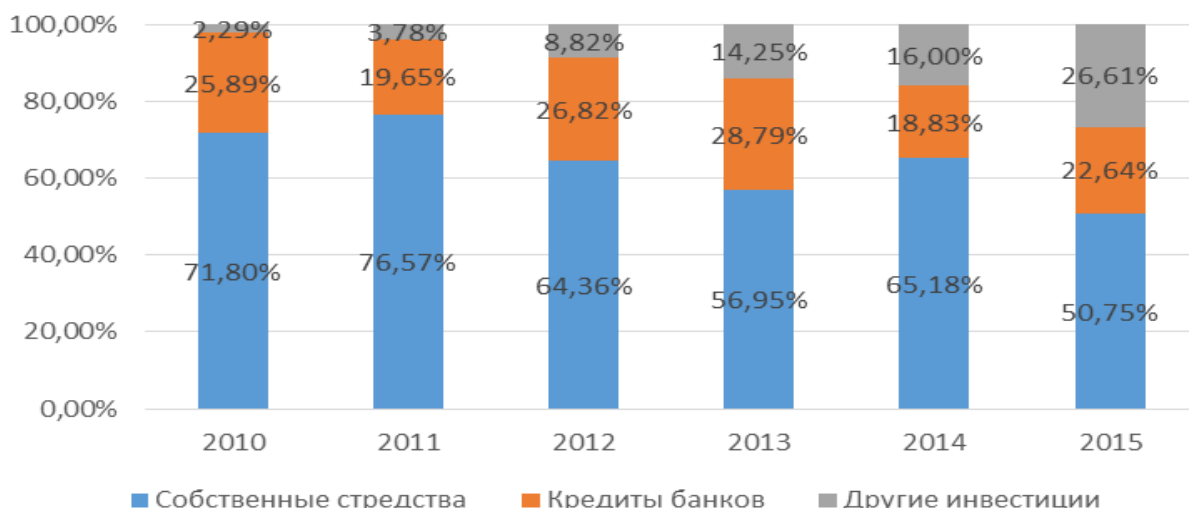


Рисунок 19 - Структура инвестиций в основные средства обрабатывающей промышленности за 2010-2015 годы

Примечание - Составлено автором на данных КС РК 2015

Самостоятельно образованные денежные фонды являются основными финансовыми резервами для основных фондов (оборудования и станки, производственные помещения и т.д.) предприятий обрабатывающей промышленности. С их помощью финансируется больше половины (50,75%) общих финансовых вложений в основные фонды в обрабатывающей промышленности. Из привлеченного капитала, включая банковское кредитование и другие финансовые источники, профинансировано 11,9% общих финансовых вложений в основные средства.

Большинство предприятий используют собственные средства для инвестирования в средства производства.

Стоит отметить что многие предприятия вообще не осуществляют инвестиции в расширение производства. Это можно объяснить отсутствием средств (внешних и внутренних) для осуществления подобных инвестиций.

Данная ситуация очевидно показывает ограниченность к доступу к кредитным банковским средствам производственными субъектами и обрабатывающей промышленности, и других секторов экономики.

Теперь рассмотрим какой объем кредитования вкладывают банки в основные средства обрабатывающей промышленности (таблица 12):

Таблица 12 - Объём инвестиций в основные средства обрабатывающей промышленности по источникам финансирования на 2015 год

Источники инвестиций	Сумма, тыс. тенге	Доля, в %
Всего	825 289 599	100
Собственные средства	418 863 014	50,75
Кредиты отечественных банков	126 629 803	15,34
Кредиты иностранных банков	60 191 098	7,29
Инвестиции резидентов	41 936 881	5,08
Инвестиции нерезидентов	177 668 803	21,53
Примечание - Составлено автором на данных КС РК 2015		

Как видно из приведенных данных за 2015 год из всех инвестиций в основные средства обрабатывающей промышленности только 15,34% были банковскими кредитами, выданными отечественными банками.

В результате проведения опросов субъектов обрабатывающей промышленности среднеарифметические процентные ставки в тенге повысились, составив 12,4% в тенге, а в инвалюте повысились, составив 9,5%. Желаемые (предприятиями) ставки в тенге повысились, составив 8,3% в тенге, в инвалюте повысились до 5,8%. Средняя продолжительность выдачи кредитов в тенге снизилась до уровня 24 месяцев, приемлемый период кредитования составил 34 месяцев. Средняя продолжительность выдачи кредитов в иностранной валюте снизилась, и составила 23 месяц. Желаемые (предприятиями) сроки кредитования составили также 35 месяцев (рисунок 20) [71]:

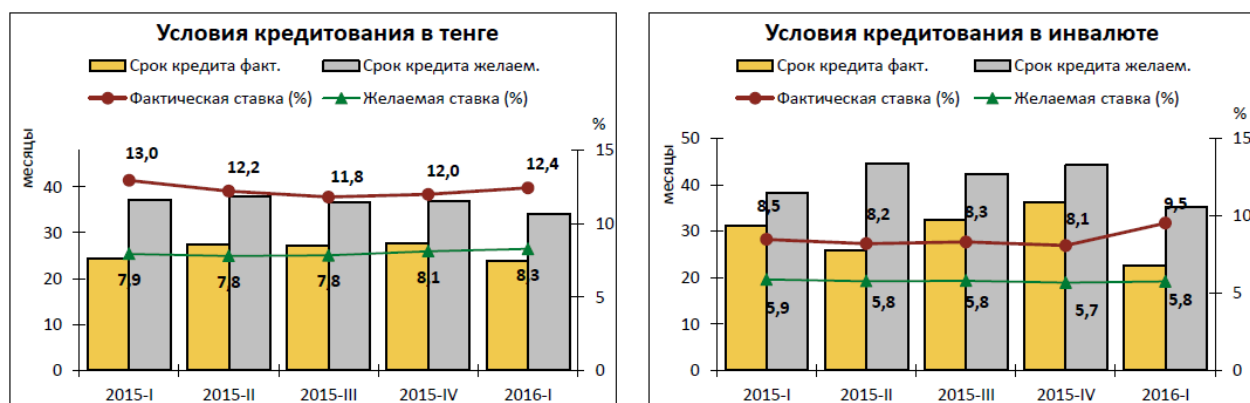


Рисунок 20 - Сроки и ставки по кредитам для предприятий обрабатывающей промышленности за 2015 год

Примечание – Источник [71]

Также одним из факторов, сдерживающих кредитование фундаментальных инвестиционных проектов является то, что в банковском секторе ощущается недостаток низкостоимостной долгосрочной ликвидности для подобного кредитования.

В частности, У.Б. Баймуратов, М.А. Каирленов отмечают что банковский сектор содержит в основном короткую ликвидность (до 1 года), и наблюдается недостаток долгосрочной ликвидности (более 2-х 3-х лет) [72].

Помимо этого, стоит отметить то, что увеличилась доля отказов на заявления о кредитовании. Данный показатель резко возрос начиная с 2015 года, причем по всей экономике в целом, вне зависимости от масштабов бизнеса.

В 2016 году в I квартале общий процент подавших заявку на кредитование предприятий, уменьшился (до 22,1% с 23,6% на конец 2015 года). Процент одобренных заявлений на кредитование (включая следующий транш по открытым кредитным линиям), уменьшился, составив 14,7% (18,0% на II квартал). Увеличилась доля отклоненных заявок на кредитование: процент отказных заявлений увеличился, составив 7,4% по сравнению с 5,6% на конец 2015 года, в частности, уменьшился доступ к банковскому кредитованию крупным предприятиям, процент отказа составил 8,4% по сравнению с 6,5% на конец 2015 года (рисунок 21) [71].

Подобное явление можно объяснить усилением тревожных сигналов в связи с возникновением кризисных явлений в экономике, резкой девальвацией, снижением темпов роста ВВП и т.д. Все это увеличивает потенциальные риски невозврата как в отдельных отраслях, так и в целом по экономике.

Для финансирования своей деятельности большая часть фирм вынуждена аккумулировать собственные средства. Среди факторов, тормозящих развитие банковского кредитования в этих отраслях стоит отметить следующие: неудовлетворительное финансовое состояние большинства предприятий,

низкий уровень их прозрачности, а также недостаточность долгосрочного фондирования банков.



Рисунок 21 - Обратились за кредитом, но не получили, доля в %

Примечание – Источник [71]

По данным Национального банка РК в третьем кв. 2015 года субъекты производства также заявляют о продолжающемся ужесточении условий кредитования, выражающийся в требованиях по вознаграждению (основная ставка процента, дополнительные комиссии), меньших сроков и сумм кредитов, требованиям по финансовому состоянию, к залоговому обеспечению [73].

Банки не реализовывают активную кредитную политику в обрабатывающей промышленности ввиду высокого уровня рискованных ожиданий в данной отрасли, вследствие чего эта отрасль является непривлекательной для них. Речь идет в частности об инвестиционном характере кредитования модернизации и расширения основных средств и производственных мощностей реального сектора.

По результатам проведенного исследования мы пришли к выводу что несмотря на то, что банковский сектор является основным источником финансовых ресурсов для экономики Казахстана, он практически не обеспечивает кредитованием приоритетные отрасли развития той самой экономики, в частности обрабатывающих отраслей.

Во-первых, банковское кредитование в общем имеет малую долю в финансировании реального сектора.

Во-вторых, банки в общем не имеют существенной доли в инвестиционном характере кредитования всех экономических субъектов по всем отраслям, ввиду недоступности такого вида кредитования.

В-третьих, из той доли банковских кредитов, которые имеют инвестиционный характер, малая доля приходится на реальную экономику.

Мы считаем, что это следствие высоких ожиданий, связанных с рисками кредитования в данных отраслях. Данное обстоятельство препятствует к выработке доверительного финансового взаимодействия заемщиков и БВУ.

В рамках проведенной экспертной оценки о причинах рисков кредитования в банках (более детально нюансы исследования изложены в параграфе 2.2), рассматривались также вопросы о факторах низкой кредитной привлекательности отрасли реального производства, и непосредственно приведших к возникновению рисков кредитования факторах в данной отрасли.

Вопрос, «Какие факторы мешают долгосрочному банковскому кредитованию обрабатывающих отраслей промышленности».

Наиболее существенными факторами оказались:

1. Высокие кредитные риски отрасли (3 категория)
2. Отсутствие «длинных» ресурсов у банков для кредитования (2 категория)

Менее существенными оказались следующие факторы:

3. Отсутствие спроса на подобное кредитование (1 категория)

(Здесь имеется ввиду спрос со стороны кредитоспособных заемщиков)

Более наглядно результаты по мнению специалистов изложены в приложении П.

Главные факторы риска невозврата по займам, связанные с состоянием отрасли заемщика исходят из уровня просроченной задолженности по отрасли, уровнем ее платежеспособности и рентабельности.

Следующий вопрос направлен на более детальное изучение причин высоких кредитных рисков данной отрасли, «Какие факторы снижают привлекательность кредитования в данных отраслях»

Все перечисленные факторы практически в равной степени оказывают высокое влияние в этом вопросе:

1. Отсутствие гарантий и залогового обеспечения (2 категория)
2. Низкий уровень открытости предприятий (2 категория)
3. Низкая платежеспособность (2 категория)
4. Использование устаревшего оборудования (2 категория)
5. Высокая кредиторская задолженность (2 категория)
6. Низкая рентабельность (2 категория)

Более наглядно результаты по мнению специалистов изложены в приложении Р.

На 2015 год отрасли наблюдается высокая доля просроченной задолженности. Доля кредитов в среднем с просроченной задолженностью в обрабатывающей промышленности – 10,16 %, при краткосрочном кредитовании – 10,71%, при долгосрочном – 9,98% (таблица 13).

В целом по экономике на конец 2015 года доля просроченных кредитов по данным Национального банка РК составила 7,26%, по промышленности 7,73%.

Для Казахстана характерен высокий уровень износа основных фондов, включая обрабатывающую промышленность. Данное значение варьируется в пределах 30-40%, при этом уровень обновления основных фондов не превышает 20%, что подразумевает перманентный износ основных фондов, что не предполагает его полного обновления (рисунок 22).

Таблица 13 - Кредиты в обрабатывающей промышленности за 2015 год

Периоды, в месяцах	Кредиты, млн.тенге			Просроченная задолженность, млн. тенге			Доля, в %		
	Долгосрочные кредиты	Краткосрочные кредиты	Обрабатывающая промышленность	Долгосрочные кредиты	Краткосрочные кредиты	Обрабатывающая промышленность	Долгосрочные кредиты	Краткосрочные кредиты	Обрабатывающая промышленность
январь	682349	257956	940306	96202	31904	128106	14,10	12,37	13,62
февраль	700759	258587	959346	98068	32310	130378	13,99	12,49	13,59
март	718816	232993	951809	100673	34725	135398	14,01	14,90	14,23
апрель	724418	230768	955185	89063	33809	122873	12,29	14,65	12,86
май	716311	237151	953 62	78363	35052	113415	10,94	14,78	11,90
июнь	661545	222324	883869	51306	23996	75302	7,76	10,79	8,52
июль	665980	226944	892924	48768	15221	63989	7,32	6,71	7,17
август	711409	257033	968442	52983	25448	78431	7,45	9,90	8,10
сентябрь	736769	273618	1010 87	51348	26865	78213	6,97	9,82	7,74
октябрь	727990	249610	977600	41662	12156	53818	5,72	4,87	5,51
ноябрь	743473	270163	1013636	54151	28933	83084	7,28	10,71	8,20
декабрь	783828	253944	1037772	60151	14627	74779	7,67	5,76	7,21
Примечание - Составлено автором на данных НБРК 2016									

В данной ситуации необходимо привлечение дополнительного финансирования для модернизации основных фондов, но и влияет на уровень риска при кредитовании, что не позволяет привлечь кредитование.

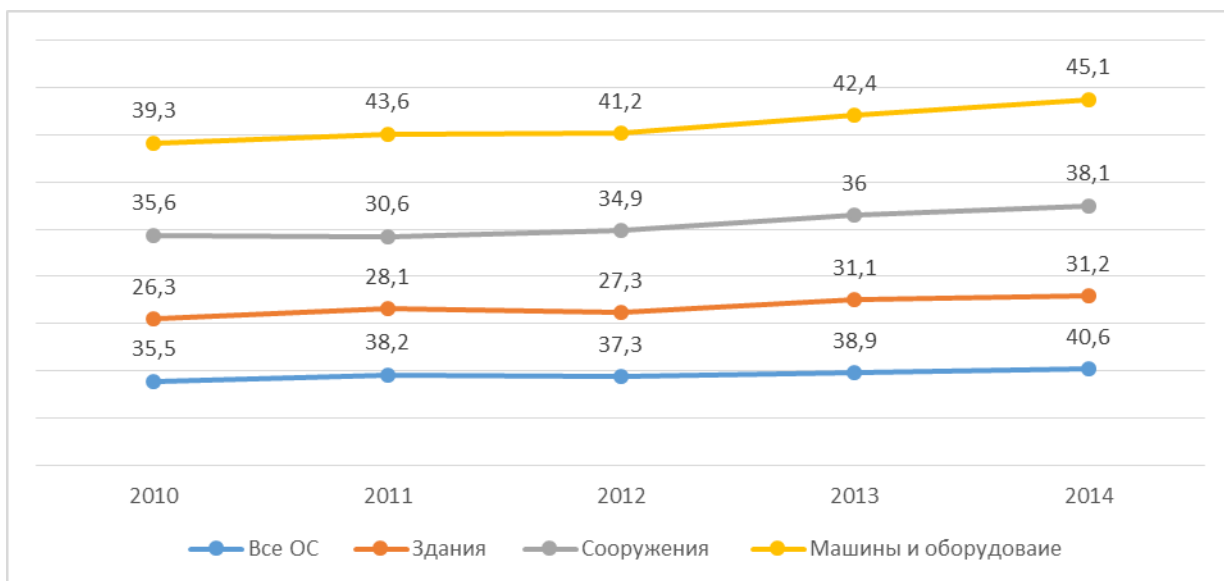


Рисунок 22 - Уровень износа основных фондов по экономике Казахстана

Примечание - Составлено автором на данных КС РК 2015

Обобщенные результаты позволили выявить и другие проблемы. В обрабатывающей отрасли происходит уменьшение спроса на готовую продукцию. В начале 2016 г. прогнозируется сохранение снижения спроса. Цены на готовую продукцию также растут. В начале 2016 г. субъекты отрасли прогнозируют рост цен. В отрасли обрабатывающего производства возросли темпы увеличения цен на сырье и материалы. В начале 2016 г. по прогнозам предприятий, продолжится рост цен (таблица 14) [71]:

Таблица 14 - Основные тенденции развития обрабатывающей промышленности

Показатели	(-) негатив; (+) позитив.
Спрос на готовую продукцию	В области снижения (-)
Цены на сырье и материалы	Повысились (-)
Цены на готовую продукцию	В области роста (-)
Фактическая % ставка по кредитам в тенге	Повысилась (-)
Фактическая % ставка по кредитам в инвалюте	Повысилась (-)
Доля предприятий с коэф. текущ. ликвид. ≥ 1	Снизилась (-)
Коэффициент оборач. оборотных средств	Повысился (+)
Доля предприятий с РСК < 5%	Повысилась (-)
Доля предприятий с РП < 5%	Повысилась (-)
Примечание – Источник [71]	

Далее, для того чтобы лучше понять насколько устойчивым является состояние предприятий обрабатывающей промышленности, рассмотрим

характеристику финансового состояния предприятий по результатам опроса Национального банка РК (рисунок 23) [71]:

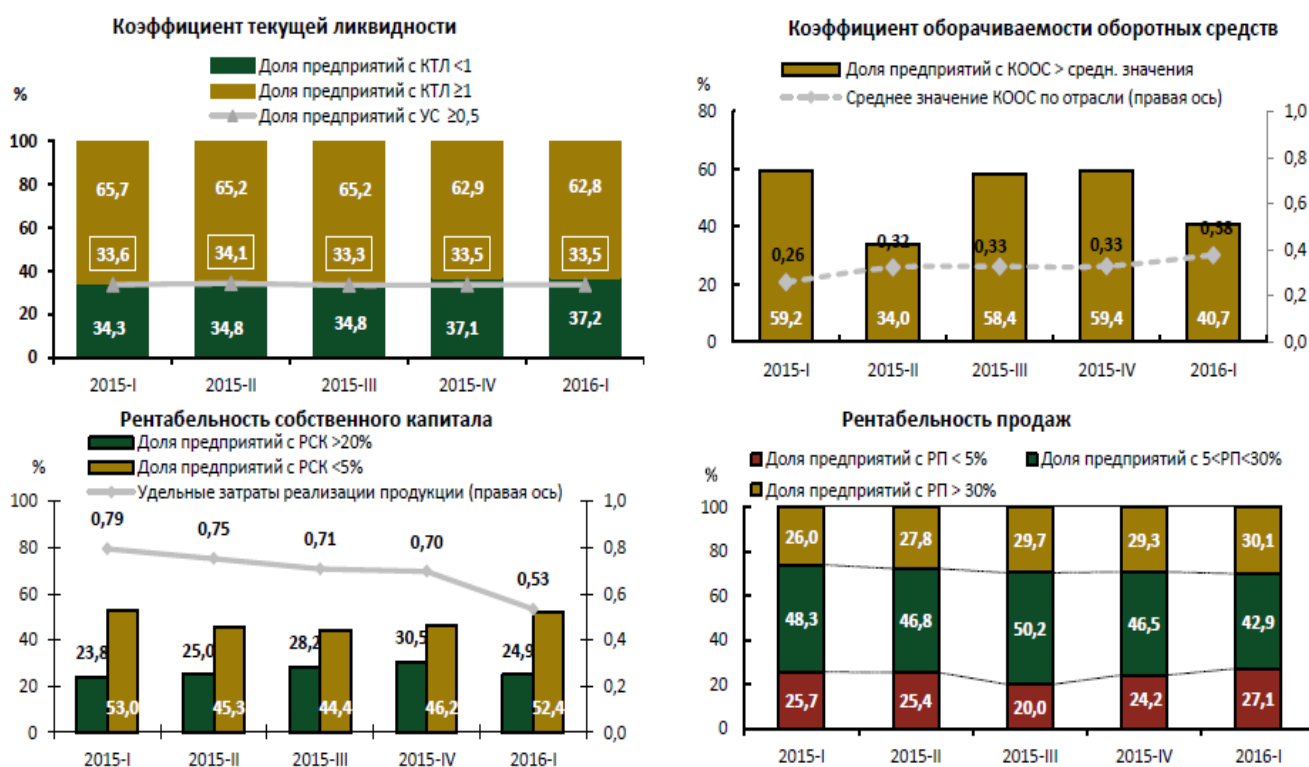


Рисунок 23 – Динамика среднеотраслевого значения и квартильного распределения основных финансовых показателей предприятий обрабатывающей промышленности за 2015 год

Примечание – Источник [71]

В отрасли доля предприятий обрабатывающей промышленности с недостаточной ликвидностью (КТЛ <1) на начало 2016 года повысилась до 37,2%. Средний по отрасли коэффициент общей платежеспособности вырос к началу 2016 г. (КОП = 2,04) и вошел в нормативное значение (>2), однако около половины предприятий имеют КОП = 1 – 1,24. Процент предприятий финансово – независимых (УС ≥0,5) также составляет 33,5%, как и на конец 2015 г. К началу 2016 года наблюдается снижение среднего значения коэффициента оборачиваемости активов (с 0,25 до 0,21), что является негативным сигналом и свидетельствует о снижении оборачиваемости капитала и снижении прибыли на единицу вложенных средств. Процент предприятий с коэффициентом оборачиваемости оборотных средств больше среднего значения уменьшилась, составив 40,7%. Среднее значение КООС на начало 2016 года составляет 0,38. Процент предприятий с (РКС >20%) снизилась до 24,9%. В то же время процент предприятий с РКС <5% увеличилась до 52,4%. В начале 2016 года процент убыточных и низкорентабельных (РП <5%) в отрасли повысилась до 27,1%. Процент предприятий с высокой рентабельностью (РП >30%) составляет 30,1% [71].

На результаты финансового состояния предприятий обрабатывающей промышленности негативно влияет падение спроса на продукцию, а также неблагоприятные внешне – экономические факторы.

В целом можно охарактеризовать финансовое состояние предприятий обрабатывающей промышленности недостаточно надежным и устойчивым, чтобы быть привлекательным и приоритетным направлением банковского кредитования.

Исходя из этого прослеживается негативное влияние факторов кредитного риска на банковскую кредитную политику на отрасли, в развитии которых заинтересовано государство. Это еще одно из условий, обуславливающее необходимость применения регулирования банковских кредитных рисков, для того чтобы расширить инвестиционное кредитование в данных отраслях.

Как итог мы выделяем следующие основные причины, сдерживающие инвестиционное кредитование реального сектора и формирующие риск кредитования:

- недостаточный уровень спроса на подобное кредитование;
- существенный уровень портфеля проблемных ссуд;
- недостаточно устойчивое финансовое положение многих предприятий, высокий уровень физического и морального износа основных фондов;
- высокая доля задолженности;
- неразвитость построения долгого кредитного взаимодействия банков и предприятий, что негативным образом влияет на уровень доверительных отношений, и побуждает банки придерживаться политики кредитного сдерживания;
- негативное влияние макроэкономических факторов, спад уровня экономического развития, ухудшение экономической среды;
- недостаточные объемы долгосрочных и низкостоймых фондовых ресурсов, дающие возможность кредитовать сроком три года и более.

Однако, по нашему мнению, данная отрасль при проведении должной регулирующей политики по снижению рисков, может иметь потенциал для вливания инвестиционного банковского капитала.

У.Б. Баймуратов, М.А. Каирленов выделяют два условия, которые, по их мнению, расширят кредитование банков в реальный сектор экономики [72, с. 19]:

- первое это обеспечение фондирования для кредитования, отвечающего необходимости предприятий обрабатывающей промышленности;
- второе это нивелирование текущих рисков кредитования отрасли и повышению уровня кредитного доверия (кредитной привлекательности) для стимулирования привлечения банковского капитала в отрасль.

Еще одни обстоятельства служат подтверждением необходимости привлечения банковского капитала в обрабатывающую промышленность:

- для устойчивого функционирования банковского сектора в условиях конкуренции между отдельными банками необходимо расширение числа потенциальных заемщиков;

- направление капитала в реальную экономику должно смягчить влияние на финансовый сектор макроэкономических факторов;
- направление банковского капитала в обрабатывающую промышленность послужит основой для дальнейших кредитных отношений.

Это возможно только при построении особых условий кредитования, и государственной финансовой поддержки.

Здесь стоит отметить высказывание Л.И. Кодзоева о том, что государственная финансовая поддержка не должна выражаться прямым финансированием предприятий приоритетных отраслей, но должна быть стимулом для привлечения в отрасль частного капитала (банковского кредитования) [74].

Государство имеет свой прямой интерес в этом процессе, связанного с социально – экономическим развитием:

- дополнительные кредитные вливания позволят модернизировать реальный сектор экономики и способствуют его росту;
- рост и развитие обрабатывающей промышленности положительно повлияют на экономическую структуру и снижению сырьевой зависимости;
- мультипликативный эффект повлияет на развитие смежных отраслей экономики;
- новые рабочие места;
- приток налоговых поступлений;
- Развитие индустриально – инновационного государства.

Общие требования банка выглядят стандартно по отношению к долгосрочному кредитованию (с учетом, что долгосрочное кредитование является наиболее рисковым для банков), стабильное и прозрачное финансовое состояние предприятия, порождающее доверие к нему как к заемщику, высокая доходность при достаточном обеспечении кредита залогами и гарантиями. Примерно такие же требования банки выдвигают при ипотечном кредитовании (где залогом кредита служит приобретаемая недвижимость).

Исходя из этого складывается необходимость в особых условиях кредитования, связанная с инвестиционным характером кредитования, и спецификой приоритетных отраслей.

2.4 Оценка государственной программы ДКБ – 2020 как инструмента регулирования кредитных рисков

В данной главе рассмотрены меры правительства по стимулированию кредитной активности банков в приоритетных отраслях экономики через реализацию государственных программ развития, а также проанализирована их эффективность.

В Казахстане реализовывается программа «Дорожная карта бизнеса – 2020» по поддержанию финансирования развития приоритетных отраслей экономики с участием банков второго уровня. Она направлена на поддержание банковского кредитования обрабатывающих отраслей, через механизм участия государственного капитала в процессе кредитования.

«Дорожная карта бизнеса – 2020» - является одним из механизмов реализации Государственной программы. Государственная поддержка в рамках реализации Программы заключается в [75]:

- субсидировании процентной ставки по кредитам банков для реализации проектов;

- частичном гарантировании по кредитам банков, направленным на реализацию проектов»;

Далее введем условия и размер субсидирования по кредитам по программе «Дорожная карта бизнеса - 2020» согласно нормативно – правовым документам.

Субсидирование в рамках Программы, осуществляются с номинальной ставкой вознаграждения не более 14 %, из которых 7 % компенсирует государство, оставшуюся часть заемщик. Субсидирование по проектам ГПИИР, осуществляются с номинальной ставкой вознаграждения не более 14 %, из которых 10 % компенсирует государство, оставшуюся часть выплачивает заемщик [76].

Для оценки эффективности реализации программы в обрабатывающей промышленности сравним ее показатели за весь период деятельности с общими показателями кредитования в рамках программы, и кредитования непосредственно секторов обрабатывающей промышленности (таблица 15):

Таблица 15 - Масштабы финансирования программы «Дорожная карта бизнеса – 2020» за 2010-2015 гг., млн. тенге

Показатели	Направления	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Всего по эконом.	1 направ.	51,84	265,00	411,03	5283,41	18680,60	19008,26
	2 направ.	8623,36	68112,92	118350,03	110735,53	124816,79	122619,62
	3 направ.	8748,00	4186,89	39233,83	17587,90	24943,40	2659,78
	всего:	17423,20	72564,80	157994,89	133606,84	168440,79	144287,65
Всего по обр. пром.	1 направ.	-	265,00	244,93	1750,40	3729,64	3314,05
	2 направ.	4588,07	24188,15	36896,07	55954,84	38651,34	41384,51
	3 направ.	8748,00	3834,63	22312,70	13282,41	24794,90	2659,78
	всего:	13336,07	28287,78	59453,69	70987,65	67175,89	47358,35
Инвест. кред. в обр.	1 направ.	-	265,00	244,93	1750,40	3367,13	2442,15
	2 направ.	3021,29	24014,15	33822,48	55465,37	34367,64	18258,48
	3 направ.	3310,00	844,22	12465,05	5829,66	839662,28	376,30
	всего:	6331,28	25123,37	46532,46	63045,43	38574,43	21076,93
Примечание – Составлено автором по данным ФРП «ДАМУ» 2015							

Теперь сравним масштабы по кредитованию экономики, кредитованию обрабатывающей промышленности, и инвестиционному кредитованию в целом по банковскому сектору и в рамках ДКБ - 2020 (таблица 16):

Таблица 16 - Сравнительные показатели влияния Программы на кредитование за 2015 год

Направления кредитования	Всего, млрд. тенге	ДКБ-2020, млрд. тенге	% соотнош.
Общее кред. экономики	12 674,2	144,29	0,9
Кредитование по обр. пром.	1 126,1	47,36	4,2
Инвест. направление кредитования обр. пром.	174,3	21,08	12,09
Примечание - Составлено автором по данным ФРП «ДАМУ», и КС РК 2015			

Сравнивая общую сумму кредитов по экономике и в рамках программы ДКБ – 2020 задействованы только 0,9%. Как мы видим из приведенных данных, что из всех привлеченных банковских средств через Программу ДКБ – 2020, 4,2% средств направляются в обрабатывающую промышленность, хотя 12,09% средств имеют инвестиционный характер в обрабатывающей промышленности. Однако мы считаем, что это недостаточный масштаб, необходимый для интенсивного развития отрасли.

Это связано с тем, что Программа не реализуется по всей экономике, а только по приоритетным ее отраслям, которые занимают небольшое значение в общем банковском кредитном портфеле (вследствие чего Программа и была запущена).

Однако в рамках Программы значительно больше привлеченных кредитных средств связано с обрабатывающей промышленностью (в относительном выражении), в особенности на кредитование, которое носит инвестиционный характер.

Показателем эффективности реализации Программы в обрабатывающем секторе может также служить динамика кредитования обрабатывающей промышленности (изложенная в параграфе 2.3), где рост кредитования в этом секторе увеличился за 5 лет с 3,50% до 8,88%. Но, однако, исходя из все тех же показателей, инвестиционное кредитование не выделялось подобной динамикой роста, и на данный момент составляет примерно столько же, как и 5 лет назад. Следовательно, общий рост объемов кредитования обрабатывающей промышленности не сопровождался пропорциональным ростом инвестиционного кредитования в этой отрасли.

В целом, если сравнить абсолютные показатели, в 2014 году объем инвестиций в основные средства обрабатывающей промышленности составил 774 234 671 тыс. тенге, в том числе 21 076 937 тыс. тенге в рамках программы ДКБ 2020, что составляет 2,72%.

Исходя из этих показателей, становится ясно, что рост кредитования в обрабатывающей промышленности не мог быть вызван влиянием Программы. А носил, по нашему мнению, скорее всего тенденциозный характер в рамках улучшения экономического климата.

Если смотреть на картину кредитования экономики и обрабатывающей промышленности в целом, то рост (обрабатывающей промышленности по отношению экономики в целом) за последние 5 лет нельзя назвать

существенным и значительным результатом Программы по привлечению новых заемщиков из приоритетных секторов экономики.

По нашему мнению это связано с тем, что основные участники программы не являются новыми заемщиками, которые до этого не имели возможности получить кредит. Основными участниками программы являются заемщики, которые и без этой программы имели возможность и достаточно удовлетворительное финансовое состояние для получения кредита. Но в рамках данной программы они это сделали на более выгодных для себя условиях.

Особенно это касается второго направления программы, которое направлено на рефинансирование ранее выданных кредитов заемщикам не участвовавшим в программе (приложение С).

Об этом также свидетельствует механизм реализации государственной помощи в рамках Программы [75].

На первом и втором шаге механизма реализации Программы заемщик обращается в банк, где банк проводит анализ финансового состояния заёмщика и эффективности проекта и, в случае одобрения заявления, направляет сообщение клиенту с подтверждением решения о кредитовании. Только затем заемщик обращается к координатору программы. Т.е. именно банк решает, будет он кредитовать данный проект или нет. Следовательно, заемщик, который участвует в Программе, уже прошел экспертную оценку в банке и является приемлемым заемщиком для банка, который мог бы получить кредит и без участия в программе.

Также стоит отметить, что основной объем кредитов в рамках Программы носил краткосрочный характер (до 3 лет), и был направлен, прежде всего, на рефинансирование существующих кредитов и на пополнение оборотных средств.

Из всего этого можно сделать вывод, что программа «Дорожная карта бизнеса – 2020» в 2014 году не оказала существенного влияния по направлению банковского капитала в приоритетные отрасли экономики, и по привлечению новых заемщиков, а также на общую стоимость инвестиционного кредитования обрабатывающей отрасли.

Стоит сказать, что ДКБ – 2020 имеет своей целью снижение выплат по кредиту для текущих заемщиков, и расширения доступности кредитования для них. Программа не направлена на привлечение новых заемщиков из приоритетных отраслей экономики.

С точки зрения заемщиков, программа существенно облегчает им финансовое бремя кредита, существенно снижая им ставку процента, делая ее приемлемой по общемировым стандартам. Также предоставление государственных гарантий по залогу привлекает тех заемщиков, которые не имеют достаточного залогового обеспечения.

Однако, чтобы привлечь кредитование, направленное на расширение и модернизацию основных фондов в обрабатывающую промышленность необходимо, прежде всего, снижения уровня кредитных рисков в ней, и

построение длительных доверительных отношений. Только в этих условиях кредитование для банков в данных отраслях станет привлекательным.

Уровень кредитного риска, в первую очередь, исходит из финансового состояния заемщика, и во вторую очередь исходя из качества его залогового обеспечения. Что касается залогового обеспечения, то в рамках программы государство готово предоставить гарантию до половины суммы кредита заемщика, что сильно сокращает риск неполучения (проблематичность реализации) по залоговому обеспечению (уровень риска зависит от того, как и чем заемщик готов обеспечить оставшиеся залоговые требования). Но, во-первых, залоговое обеспечение является вторичным обеспечением возвратности кредита, т.к. не предотвращает наступления рискованного события. Во-вторых, подобное направление государственных средств, с точки зрения развития экономики неперспективно, т.к. реализация государственных гарантий по кредитам означает, что заемщик обанкротился, а значит, не создает новую продукцию, не создает новые рабочие места. В этом случае государство компенсирует потери банков, хотя эти меры способны стимулировать кредитную активность банков. В-третьих, как уже было сказано, данное направление Программы является слабо реализованным, количество одобренных заявок по нему существенно ниже, чем по остальным направлениям.

Первичным обеспечением возвратности кредита является качественное финансовое состояние заемщика, и перспективность направления в которое заемщик собирается вложить кредитные средства (если кредитование имеет инвестиционную направленность). На этот показатель направления Программы практически не оказывают влияния. Единственное влияние, которое способно оказать направления Программы по субсидированию кредитования, заключается в снижении кредитного бремени для заемщика, что способствует большей вероятности на возвращение кредита. Однако это направление не способно предотвратить или компенсировать полный невозврат по кредиту в случае ухудшения финансового состояния либо банкротства предприятия. Особенно это касается инвестиционного направления кредитования, связанного с расширением или модернизацией производства, либо реализацией новых проектов.

Риск невозврата по кредитам компенсируется государством в размере субсидий по процентной ставке. Это снижает риск частичной невыплаты вознаграждения по кредиту, но не влияет на частичную или полную невыплату по сумме кредита. Таким образом, основной риск невозврата по кредиту остается на банке.

Финансовая поддержка предпринимательства не должна и не может быть бесконечной, иначе у заемщиков могут возникнуть иждивенческие настроения, и они уже не смогут существовать без финансовой поддержки.

Существует также и другие угрозы. Объем реализации государственных программ развития напрямую зависит от финансирования из бюджета, который, в свою очередь, зависит от налоговых поступлений из сырьевого сектора. При текущем неблагоприятном развитии мировой конъюнктуры, в

частности снижения цен на сырье, сократится финансирование программ развития, что приведет к замедлению или остановке поддержке МСБ в обрабатывающих отраслях. Таким образом, сохраняется зависимость экономического развития от внешней конъюнктуры, и риски возможного недофинансирования при неблагоприятной тенденции цен на экспортируемое сырье, по крайней мере, в краткосрочной и среднесрочной перспективе реализации программ развития.

По проведенному анализу, мы пришли к выводу, что данная программа направлена скорее на облегчение условий кредита субъектам МСБ, чем на снижение потенциальных рисков для банка, вследствие чего объем банковского капитала не имел тенденции к существенному увеличению в отраслях деятельности программы, в частности в обрабатывающей отрасли.

По нашему мнению необходима выработка отдельной государственной программы, направленной непосредственно на влияние на факторы риска с целью их снижения, и установления длительных открытых доверительных отношений, для привлечения кредитных ресурсов и расширения числа заемщиков. Данная программа должна учитывать основные факторы риска в целом по экономике, и в приоритетных отраслях в частности. Задачами реализации Программы должно являться не только оздоровление банковского сектора, но и привлечение кредитных ресурсов в приоритетные отрасли, в частности в обрабатывающий сектор.

Выводы по 2 разделу

По результатам проведенного анализа состояния банковского сектора, проблемы кредитных рисков, факторов их существования, их влияния на уровень и условия кредитования в обрабатывающей промышленности, мы пришли к следующим выводам:

- банковская отрасль испытывает серьёзные трудности с рисками невозврата по кредитам на протяжении длительного времени, проблемный общепанковский портфель составляет более 20%. Сложившееся положение негативным образом влияет на условия кредитования (возрастают ставки по кредиту, ужесточаются условия), и соответственно снижается спрос. В период текущей рецессии это обуславливает необходимость применения механизмов, направленных на снижение кредитных рисков, для недопущения роста ставок по кредиту, что, по итогам первой главы, может привести к усугублению проблемы кредитного риска;

- экономика Казахстана входит в фазу рецессии из-за влияния внешнеэкономических факторов (в первую очередь снижения цен на нефть), что усугубляет положение в банковской отрасли, может еще больше повысить риски, в первую очередь кредитования, и обострить их влияние на условия и уровень кредитования;

- риски приводят к сокращению кредитного рынка, возрастанию ставок по кредитам, как меры по компенсации рисков, что согласно рассмотренной ранее

теории кредитного rationирования может привести к еще большим невозвратам по кредитам;

- на направлении кредитования обрабатывающей промышленности, по результатам анализа, наблюдается крайне низкая доля кредитования основных средств, около 17% от всех заемных средств в экономику. Инвестиции в основные средства осуществляются в основном за счет собственных средств предприятий, более 50%. Предприятия кредитуются по завышенным ставкам, и по недостаточно длительным срокам. Это происходит из-за высоких рисков невозврата в данной отрасли. В текущий момент времени наблюдается снижение объемов кредитования и повышения ставок по кредитам;

- факторы риска рассматриваются нами с двух позиций, общеэкономические и специфические обрабатывающей отрасли. Общеэкономические, в первую очередь, сильная корреляция экономики и цен на сырье, что усугубляет риски в период снижения цен (что тянет за собой и уровень ВВП). Другой важный фактор — это «асимметрия» информации на рынке кредитования, выражающаяся для банков низкой финансовой открытостью заемщиков, это связано с существованием значительной части (примерно 20%) неучтенной экономики. К специфическим факторам обрабатывающей отрасли можно отнести недостаточно устойчивое финансовое состояние большинства предприятий, высокий уровень износа основных фондов, высокий уровень задолженности по выданным кредитам (свыше 10%);

- к другим факторам, сдерживающим инвестиционное кредитование, можно отнести недостаток низкостоймостной долгосрочной ликвидности у банков, низкий уровень долгих доверительных отношений между банками и заемщиками ввиду высоких кредитных рисков, мешающие их построению, и приводящие к высоким ставкам по кредитам, что также сдерживает инвестиционное кредитование;

- Программа Дорожная Карта Бизнеса – 2020, в функцию которой входит субсидирование ставок процента по кредитам в приоритетных отраслях не направлена на решение главной проблемы, снижения кредитных рисков.

Главные моменты, на которые необходимо воздействовать для развития инвестиционного кредитования в обрабатывающей промышленности: развитие длительных открытых отношений между банком и заемщиком, применение мер по улучшению финансового состояния предприятий, создание низкостоймостной долгосрочной ресурсной базы в банках, снижение ставки процента по данному кредитованию.

- все это обуславливает применение механизма регулирования банковских кредитных рисков, и выработки особых условий кредитования, связанных с инвестиционным характером кредитования, и спецификой приоритетных отраслей.

3 МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКОВСКИХ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МОДЕЛИ НАКОПИТЕЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ

3.1 Основные принципы функционирования механизма Накопительного инвестиционного кредитования

В данном разделе будут более подробно рассмотрены принципы функционирования Накопительного инвестиционного кредитования, и механизм снижения кредитного риска для банка.

Развитие субъектов приоритетных отраслей обрабатывающего сектора за счет собственных средств по силам крупным промышленным производствам в металлургии, в производстве кокса и продукции нефтепереработки, в меньшей степени в машиностроении и химической промышленности.

Для остальных субъектов приоритетных отраслей реального производственного сектора, финансирование для развития возможно либо за счет привлечения зарубежного финансирования, либо кредитования в коммерческих банках.

Соответственно кредитные организации, в частности банки второго уровня, должны быть готовы предложить приемлемые условия долгосрочного кредитования. Для потенциальных заемщиков условия в предоставлении минимально возможных ставок кредитования, для самих банков необходимо, чтобы риски при долгосрочном кредитовании были минимизированы. При этом важно, чтобы механизм рассмотрения кредитной заявки был эффективным и не был продолжительным по времени.

Для потенциальных заемщиков главные условия инвестиционного кредитования состоят в долгосрочном характере кредитования и невысокой ставке банковского процента.

Для кредитных организаций возможности долгосрочного кредитования связаны с наличием необходимых ресурсов для кредитования и возможностями предоставления низких ставок кредитования при низком уровне рисков.

Тем самым привлечение инвестиционного кредитования на долгий срок возможно при осуществлении трех условий: Построение длительных доверительных отношений при снижении кредитного риска (А). Фондирование банковского сектора «длинными» низкостоймостными средствами (Б). Сниженная стоимость кредитования для заемщиков (В).

Построение длительных доверительных отношений при снижении кредитного риска (А):

- Скрупулёзная селекция потенциальных заемщиков: изучение инвестиционного проекта, изучение кредитоспособности потенциального заемщика по методикам, действующим в банке, изучение системы менеджмента и бухгалтерского учета заемщика;

- Кредитование инвестиций с ориентировкой размеров основного капитала, что позволит использовать приобретаемое имущество в качестве залога;

- Прохождение заемщиком накопительного периода, в течение которого он должен будет для реализации инвестиционного проекта накопить средства для финансирования других затрат помимо затрат в основной капитал. В накопительный период потенциальный заемщик реально продемонстрирует, насколько он состоятелен и надежен как заемщик, насколько успешно он реализует свой бизнес процесс», и на сколько он в состоянии продемонстрировать свою кредитную привлекательность.

- Также при прохождении накопительного периода заемщиком, совместно с банком будет производиться работа по улучшению финансового состояния по тем параметрам, которые банк считает недостаточно устойчивыми, чтобы повысить кредитную привлекательность заемщика в глазах банка.

Отбор клиентов.

При появлении на рынке банковских услуг системы накопительного инвестиционного кредитования вполне вероятно для банков второго уровня расширится клиентская база, за счет тех компаний, которые прежде не могли финансироваться за счет заемных средств из-за их недоступности для них. В первую очередь это могут быть компании легкой промышленности, а также машиностроения и химической промышленности.

Основные требования системы накопительного инвестиционного кредитования позволяют сформулировать основные характеристики клиентов:

1. Клиент должен аргументировать свою способность реализовать инвестиционный проект.

2. Клиент относится к категории действующих (не менее 2-х лет) малых и средних предприятий обрабатывающей промышленности, у которых отлажено стабильное производство и их продукция должна быть достаточно конкурентоспособна и иметь устойчивый спрос и сбыт на внутреннем и внешнем рынках.

3. Текущее и в обозримом будущем финансовое состояние потенциального заемщика должно быть стабильным, дебиторская и кредиторская задолженность должны быть сбалансированы и быть в пределах допустимых нормативов, не должно быть невыполнимых финансовых обязательств, активы должны быть свободны от каких бы то ни было обременений и т.д.

4. При возможном некотором несоответствии требованиям критериям оценки кредитоспособности банка, клиент должен предпринять определенные действия для повышения своего кредитного рейтинга (кредитной привлекательности) при открытом взаимодействии с банком и под его наблюдением за процессом;

5. Клиент должен иметь достаточный уровень рентабельности, и обладать на протяжении всего периода реализации инвестиционного проекта устойчивыми денежными потоками, позволяющими не только обеспечивать в полном объеме финансирование текущих расходов, но и аккумулировать средства для пунктуального обслуживания кредитных обязательств.

6. Менеджмент клиента должен показать высокую организацию производства и финансовую дисциплинированность в течение накопительного

периода и в последующем после получения кредита на инвестиционные цели, чтобы нивелировать риски, связанные с отсутствием кредитной истории (если её нет или если она непродолжительная).

7. Менеджмент компании должен к моменту получения кредита организовать на предприятии систему бухгалтерского учета в соответствии с установленными стандартами, чтобы обеспечить специалистам банка постоянный мониторинг по выданным кредитам и возможность проведения кредитного анализа.

8. Все приобретенные за кредитные средства активы должны быть застрахованы заемщиком и до полного расчета по кредитным обязательствам становятся предметом залога у банка.

Кредиты выдаются только тем потенциальным заемщикам, кто успешно прошел накопительный период и соответствует всем перечисленным требованиям.

Модель Накопительного инвестиционного кредитования направлена на создание большого количества потенциальных заемщиков для банка, отличающихся устойчивым финансовым состоянием и развитым производством.

После прохождения заемщиками программы Накопительного инвестиционного кредитования у них есть следующие отличительные особенности:

- выстроенные и сложившиеся кредитные отношения с банком;
- устойчивое финансовое состояние и высокий уровень кредитной привлекательности;
- развитое производство, модернизированные фонды, устойчивый доход.

Тем самым создается база заемщиков, имеющие длительные кредитные отношения с банком, и высокий уровень доверия и лояльности по отношению друг у другу.

Не каждый заемщик обрабатывающего сектора будет удовлетворять предъявляемым требованиям банка к заемщикам при долгосрочном кредитовании. Поэтому важен правильный отбор клиентов, намеревающихся реализовать действительно актуальный и необходимый для экономики инвестиционный проект за счет заемных средств в банке, готовые к улучшению своей кредитной привлекательности для банка, и способных обеспечить возврат заемных средств в полном объеме и в срок с установленными процентами вознаграждения банку.

При обращении потенциальных заемщиков за инвестиционным кредитованием предлагается следующий порядок действий:

1. Потенциальный заемщик составляет инвестиционный проект с учетом требований банка в части, касающейся порядка финансирования инвестиционного проекта, и обращается в Государственный институт для получения официального заключения о соответствии инвестиционного проекта приоритетам государственного развития экономики Республики Казахстан.

Инвестиционное кредитование осуществляется только на те проекты, которые соответствуют приоритетам государственного развития экономики.

2. Заключается договор между банком и заемщиком, в котором оговариваются все условия и порядок кредитования, включая, условия и порядок прохождения накопительного периода, размер ставки банковского кредита, сумма кредита, порядок предоставления кредита, о страховании приобретаемого за счет кредитных средств имущества, об условиях предоставления имущества в залог и другие условия

3. Банк совместно с клиентом составляют план финансирования инвестиционного проекта, в котором определяют источники и объемы финансирования проекта: собственные средства – накапливаемая часть и заемные средства – долгосрочный кредит, выдаваемый банком.

Кредиты в основной капитал выдаются только после того как клиент накопит на депозите в данном банке сумму, достаточную для обеспечения финансирования остальных затрат по инвестиционному проекту. Остальные затраты могут быть связаны с затратами на оплату НДС по расходам в связи с инвестициями в основной капитал, на оплату таможенных пошлин по импортируемым товарам, связаны с транспортными расходами, с расходами на обучение и подготовку специалистов и т.п.

Определяются срок накопительного периода и сумма ежемесячных перечислений, которые предприятие должно будет делать в накопительный период.

4. Банк на основе внутренней системы оценки кредитоспособности клиента оценивает риски предоставления кредита, и совместно с клиентом работает над повышением его кредитной привлекательности и рейтинговой оценки. Клиент - заемщик должен продемонстрировать и сохранять свою высокую кредитную привлекательность на протяжении всего срока действия кредитного договора.

Определение размеров инвестиций в основной капитал может происходить на основе расчетов в бизнес плане инвестиционного проекта. Все планируемые затраты, в результате которых будут приобретены или сооружены (отреставрированы, модернизированы) активы могут быть включены в перечень объектов инвестиционного кредитования. Все остальные затраты по инвестиционному проекту должны быть накоплены потенциальным заемщиком.

Накопительный период играет особую важную роль в системе накопительного инвестиционного кредитования.

Известно, что каждый банк выстраивает систему оценки кредитоспособности заемщиков, построенную на оценке финансовых показателей в бизнес плане, на анализе кредитной истории заемщика, и т.д., и на которую банк ориентируется при принятии решения о выдаче кредитов.

Тем не менее, следует признать, что все известные методы оценки кредитоспособности заемщиков имеют серьезные недостатки; вся предоставляемая потенциальным заемщиком информация базируется на

статистических данных за прошлые периоды, а предоставляемые прогнозные оценки и планируемые показатели имеют смысл для принятия во внимание в перспективе только на год или два. При долгосрочном кредитовании такие методики имеют слишком большие погрешности и вряд ли могут быть использованы - в этом состоит главный риск долгосрочного кредитования.

Прохождение потенциальным заемщиком этапа накопления части инвестиционного капитала позволяет заемщику наилучшим образом продемонстрировать свою кредитоспособность и финансовую дисциплинированность, и повысить кредитную привлекательность в глазах банка, непосредственно с учетом критериев оценки самого банка. После накопления потенциальным заемщиком своей части инвестиций вероятность успешной реализации проекта существенно возрастет, поскольку в финансовом отношении проект будет обеспечен в полной мере.

В системе накопительного инвестиционного кредитования проводится мониторинг на стадии, когда потенциальный заемщик проходит накопительный период: накапливает сумму, равную сопутствующим затратам для финансирования инвестиционного проекта, выполняет оговоренные условия накопительного периода по повышению своей кредитной привлекательности.

Мониторинг позволяет выявить проблемы, до того, как они возникнут с накоплением необходимой суммы на накопительном депозите, улучшением бизнес структуры, и принять соответствующие меры для их решения на ранней стадии, а также для налаживания взаимодействия с потенциальным заемщиком.

В зависимости от текущего финансового состояния заемщика мониторинг реализуется:

1. обычный, по заемщикам без видимых перспектив ухудшения финансового состояния, своевременного соблюдения условий накопительного периода;

2. углубленный, по заемщикам с признаками ухудшения финансового состояния в хозяйственной деятельности в накопительный период, отход от выполнения условий накопительного периода. В этом случае берется на постоянный контроль вся текущая деятельность клиента, выполнение производственных планов, работа с поставщиками, посредниками и прочими контрагентами, соответствие планов и фактических результатов.

В зависимости от периодичности мониторинг может быть:

1. текущим, в определенный период времени;

2. немедленным, при ухудшении во внешней среде заемщика, экономической, правовой, и при прочих непредвиденных обстоятельствах, которые могут негативным образом отразиться на состоянии заемщика.

Документом, согласно которому определяется периодичность мониторинга, является график платежей, прилагаемый к соглашению о накопительном депозите, за осуществлением которого следит соответствующий менеджер. Согласно графику клиент обязуется вносить накопительные взносы на накопительный депозит по графику в течение накопительного периода. А

также поэтапное наблюдение за выполнением условий накопительного периода, и улучшению кредитной привлекательности.

Процедура по работе с клиентом по платежам:

1. информирование о наступлении срока платежа, для исключения возможности пропуска платежа по причине не информированности;
2. проведение контроля по наличию необходимых денежных средств на клиентском расчетном счете, и в случае отсутствия необходимой суммы принять меры по выяснению причин;
3. по обстоятельствам и поведению клиента наносить запланированные визиты для проверки его текущей деятельности, обычный мониторинг. С появлением «признаков ухудшения» наносить визиты чаще и проводить более углубленный мониторинг.

Контролирующим лицом в проведении всех видов мониторинга является Директор кредитного департамента.

При этом следует руководствоваться принципом: чем более крупная сумма накопления по отношению к общему капиталу клиента, тем более пристальный должен быть мониторинг. и тем более строгое отслеживание «подозрительных признаков».

Подозрительные признаки включают в себя:

1. невыплата или неполная выплата по накопительным взносам;
2. отсутствие либо замедленный процесс по повышению кредитной привлекательности;
3. уменьшение клиентской базы (особенно ключевых клиентов);
4. изменения в фактическом нахождении бизнеса клиента;
5. ЧП на производстве;
6. неадекватное и «подозрительное» поведение клиента, труднодоступность, нежелание на откровенные ответы о своем положении, сокрытие истинного положения дел на фирме;
7. невыплаты по заработным платам;
8. невыплаты по прочим финансовым обязательствам (в том числе в гос. бюджет);
9. изменения в руководящем аппарате, в том числе и главного руководителя;
10. неадекватное и «подозрительное» ведение бизнеса, заключение сомнительных договоров, привлечение крупных сумм;
11. возникновение данных, бросающих тень на репутацию клиента и т.д.;

Действия по проведению мониторинга в случае появления «подозрительных признаков» должны быть направлены на защиту финансового состояния банка и недопущения дефолта клиента в случае выдачи ему кредита.

Организовывается выезд на место ведения бизнеса клиента с целью выяснения причин неплатежа.

В случае невыплаты по взносу по объективным причинам, проводится устная беседа с целью внушения клиенту о важности соблюдения сроков по платежам для полноценного сотрудничества в рамках Накопительного

Инвестиционного Кредитования, для недопущения невыплат в будущем, и взять заверения от клиента об осуществлении платежа в ближайшие 3 дня.

При выявлении более серьезных причин по невыплате по очередному взносу, необходимо провести проверку его бизнес процесса и оценить текущую кредитоспособность с учетом новых на данный момент данных. Ответить на следующие вопросы:

- «не связана ли задержка по выплате с процессом повышения кредитной привлекательности?»

- «не ухудшилось ли его финансовое состояние, и нет ли признаков для его ухудшения?»

- «намерен ли и способен ли заемщик реализовать свой инвестиционный проект в текущих условиях?»

Для оценки финансового состояния клиента возможно проведения ретроспективного анализа на основе данных, которые поступали с начала накопительного периода и до настоящего момента с целью отслеживания изменений в финансовых параметрах, таких как, ликвидность, деловая активность, задолженность и других.

При появлении «подозрительных признаков» кредитный менеджер банка уведомляет директора кредитного департамента банка и исполнительного директора по кредитованию. В случае необходимости также подключать дополнительные банковские службы (рисковые, залоговые, юридические, безопасность). После этого принимается решение о возможности продолжения сотрудничества с данным клиентом, либо о расторжении договора по Накопительному Инвестиционному Кредитованию и выплате клиенту накопленной на данный момент им суммы.

В случае принятия решения о продолжении сотрудничества подготавливается отчет о конкретных проблемах, возникших у клиента, и возможности их решения. По результатам отчета о состоянии клиента составляется план по устранению возникших проблем, причин к ним приведших, для улучшения финансового состояния. Переговорить с клиентом о возможном изменении в условиях кредитования, увеличении накопительного периода, снижении накопительных взносов для уменьшения финансовой нагрузки на заемщика.

Фондирование банковского сектора «длинными» низкостоимостными средствами (Б).

Источником ликвидности накопительной системы инвестиционного кредитования являются ежемесячные перечисления денежных средств клиентами банка, с кем заключены договоры по накопительной системе инвестиционного кредитования; тех, кто ещё накапливает средства и тех, кто получил кредит на инвестиционные цели и производит расчеты по полученным кредитам. Все поступления денежных средств образуют Ресурсную базу системы накопительного инвестиционного кредитования.

Ресурсная база на первоначальном этапе, когда все участники накопительной системы кредитования будут проходить накопительный период,

будет только пополняться, но в определенный момент наступит время выдачи кредитов участникам, успешно прошедшим накопительный период и может, возникнет ситуация, когда ликвидности не будет хватать.

Возникают две проблемы; как своевременно узнать приближение момента недостаточности ресурсной базы, и каким образом привлечь дополнительную необходимую ликвидность.

Задача отслеживания минимально необходимого уровня ликвидности в Ресурсной базе для бесперебойного обеспечения процесса кредитования решается с помощью введения норматива ресурсной базы.

Норматив ресурсной базы – минимальный остаток средств в ресурсной базе, необходимый для обеспечения предстоящих выплат очередным заемщикам, у кого завершается накопительный период и кому должны быть выданы накопленные ими депозитные суммы и выдан кредит банка.

В случае, когда суммы выдачи кредитов клиентам, прошедшим накопительный период превысят размер средств, находящиеся на накопительных депозитах, то необходимо привлечь дополнительные источники ликвидности. В этом случае нами предлагается выпуск кредитных дефолтных свопов или производных ценных бумаг на пулы выданных кредитов по системе накопительного инвестиционного кредитования. При этом в качестве обеспечения ценных бумаг могут выступать материальные активы, приобретенные за счет кредитных средств.

Определение источника пополнения ресурсной базы.

По мере развития системы накопительного инвестиционного кредитования у банка образуется значительный объем залогового имущества по выданным кредитам.

Именно залоговое имущество, объединенное в пулы, может стать основой для выпуска банком обеспеченных ценных бумаг – кредитных дефолтных свопов.

Привлекательность этих ценных бумаг будет в том случае, если ставка вознаграждения по ним будет конкурентоспособной в сравнении с другими предложениями на финансовом рынке, если высока будет степень их надежности и будут приемлемыми другие условия их приобретения и получения вознаграждения.

Определение ставки вознаграждения по производным ценным бумагам, выпускаемым банком для обеспечения ликвидностью Ресурсной базы.

Размер ставки вознаграждения данным кредитным дефолтным свопам, выпускаемым банком может быть установлен с учетом рекомендаций Казахстанского фонда гарантирования депозитов.

Для дополнительного стимулирования инвесторов приобретать производные ценные бумаги по пулам выданных банком кредитов ставка может быть увеличена с учетом рисков, которые остаются у инвесторов в связи с внешними рисками и в связи с затратами, связанными с выпуском этих ценных бумаг.

В Казахстане обращение кредитных дефолтных свопов не происходит на бирже, а происходит напрямую между контрагентами. Стоит отметить что в Казахстане этот инструмент почти не применяется, и имел место только при операциях с секьюритизацией ипотечных кредитов до мирового финансового кризиса, где главным приобретателем подобных бумаг была SPV компания специального назначения «Казахстанская ипотечная компания».

В нынешних условиях, для реализации модели Накопительного инвестиционного кредитования с применением кредитных дефолтных свопов возможно создание подобной SPV компании на государственной основе, либо привлечение действующего инвестиционного института, обусловленное приоритетностью экономического развития.

При выпуске ценных бумаг, основанных на активах, приобретенных заемщиками банка по системе накопительного инвестиционного кредитования, банк будет руководствоваться собственными расчетами процентной ставки, но в общем виде процентная ставка будет состоять из следующих элементов:

- рыночная стоимость инвестиций по ценной бумаге;
- стоимость затрат по выпуску ценной бумаги;
- риски в связи с выпуском ценной бумаги.

Сниженная стоимость кредитования для заемщиков (B).

Для инвестиционного кредитования предприятий обрабатывающей промышленности необходимо снижение минимальной процентной ставки до приемлемых уровней. Собственных возможностей предоставления заемщикам низких процентных ставок при долгосрочном кредитовании у банков нет. Так же как ни один банк не будет в состоянии обеспечить конкурентоспособную ставку вознаграждения по выпускаемым ценным бумагам для привлечения дополнительной ликвидности для кредитования по накопительной системе инвестиционного кредитования.

Здесь требуется помощь государства, которая может быть предоставлена в рамках программ государственной поддержки развитию МСБ и предприятий обрабатывающей промышленности Казахстана.

В случае внедрения предлагаемой накопительной инвестиционной системы кредитования было бы логично, если государство взяло на себя выплату части процентной ставки по ценным бумагам, выпускаемым для привлечения дополнительной ликвидности в ресурсную базу. Это позволит существенно повысить надежность ценных бумаг и государство окажет прямое содействие развитию инвестиционного процесса предприятий обрабатывающей промышленности.

Необходимо учитывать, что стоимость привлекаемой в ресурсную базу дополнительной ликвидности непосредственно скажется и на процентной ставке банка при инвестиционном кредитовании.

В связи со всеми вышеперечисленными обстоятельствами объемы и направления государственной поддержки возможно следует определять комплексно с учетом всех факторов.

Предлагается следующая последовательность государственной поддержки.

Государством директивно устанавливается предельная банковская ставка инвестиционного кредитования предприятий обрабатывающей промышленности (возможно на какой-то период, например, на год). Данная ставка имеет целевое назначение и действует, распространяется только при кредитовании по системе накопительного инвестиционного кредитования.

Банки при выпуске ценных бумаг (облигаций или производных ценных бумаг) в целях привлечения дополнительной ликвидности в ресурсную базу кредитования по накопительной системе инвестиционного кредитования рассчитывают ставку вознаграждения по ценным бумагам.

Государство берет на себя выплату инвесторам разницы между ставкой вознаграждения по выпущенным ценным бумагам и предельной банковской ставкой инвестиционного кредитования.

Государственное участие создаст мультипликативный эффект; будет стимулироваться развитие рынка ценных бумаг, на который возможно войдут также и частные инвесторы, поскольку ставки вознаграждения по ценным бумагам будут выше предлагаемых ставок по депозитам.

Но главный эффект будет состоять в поддержке предприятий обрабатывающей промышленности приоритетных направлений деятельности, которые за счет новых возможностей своего развития смогут повысить конкурентоспособность продукции. За счет инвестиционных проектов будут создаваться новые производства и рабочие места, будет повышаться производительность труда, снижаться энергоемкость и себестоимость и т.д.

В банковской сфере поддержка государства позволит ввести на рынок банковских услуг новые продукты по долгосрочному и среднесрочному кредитованию, которые востребованы рынком и будут отличаться высокой степенью надежности. Повысится конкурентоспособность самих банков на рынке финансовых услуг.

Модель Накопительного Инвестиционного кредитования направлена на нивелирование банковских кредитных рисков за счет регулирования рисками в накопительный период.

При накопительной системе инвестиционного кредитования главным фактором, учитываемым в процентной ставке, будет служить уровень кредитной привлекательности клиента. Поэтому необходимы максимальные усилия клиента и банка для его укрепления.

Риски невозврата, на которые влияют реализация кредитного процесса БВУ не должны учитываться при расчете процентной ставки (возможно, их следует учитывать в проценте закладываемой рентабельности). Таким образом, при отборе потенциальных заемщиков важно обеспечить максимальную достоверность оценки его кредитоспособности. Анализ кредитоспособности включает в себя следующие параметры:

- Оценка финансовых показателей заемщика в течение длительного времени;
- Настоящая возможность должника генерировать прибыль, направленную на выполнение своих обязательств по кредиту и выплату процентов;

- Возможность заемщика повысить свою кредитную привлекательность в глазах банка;
- Положение дел и перспективы отрасли, в которой заемщик осуществляет свою деятельность;
- Репутация заемщика, включающая в себя деловые и моральные качества;
- Ликвидность имущества, направленного в залог.

Высокое качество результатов анализа финансового состояния обеспечивается через непрерывного проведения мониторинга на протяжении накопительного периода. Это позволит оценить изменения в кредитоспособности, результатов деятельности во временном периоде, уровень принятия решения в различных ситуациях. Анализ деятельности заемщика в течение накопительного периода позволят оценить его способность выплаты по текущим задолженностям, возможность внесения взносов на накопительный депозит, возможности совершенствования эффективности бизнес процессов.

Мониторинг покажет, как менеджмент заемщика справляется с управлением компанией, его деловые и моральные качества.

Благодаря продолжительному мониторингу будет видно, как меняется конъюнктура рынка заемщика, соответствует ли реализация продукция компании планам и прогнозам, описанным в инвестиционном проекте и бизнес плане.

Для накопительной системы инвестиционного кредитования предполагается следующая схема финансовых потоков.

Финансирование инвестиционного проекта предполагается из двух основных источников; собственные средства заемщика для финансирования сопутствующих затрат по инвестиционному проекту и заемные средства коммерческого банка для финансирования основного капитала.

Собственные средства накапливаются в течение определенного накопительного периода на специальном депозитном счете в банке. Размер накапливаемых средств соответствует размеру сопутствующих затрат в инвестиционном проекте.

Заемные средства в виде банковского кредита выдаются заемщику для финансирования основного капитала. Всё приобретаемое заемщиком имущество до полного погашения им банковского кредита становится предметом залога у банка.

Для кредитования инвестиционных проектов банк создает ресурсную базу, который формируется за счет накопительных вкладов потенциальных заемщиков, проходящих накопительный период. Дополнительные средства ресурсной базы формируются за счет эмиссии банком кредитных дефолтных свопов, обеспеченных основным капиталом заемщиков, приобретенных за счет полученных кредитов.

Вознаграждения по свопам предполагаются в процентах от объема эмиссии ценных бумаг. Вознаграждение выплачивается за счет средств банка, эмитировавшего ценные бумаги. При этом часть выплаты вознаграждения по

облигациям компенсируется государством (через уполномоченного представителя).

3.2 Поэтапный процесс оценки кредитного рейтинга заемщика для определения параметров повышения кредитной привлекательности

В этом разделе поэтапно расписан процесс определения кредитного рейтинга и факторов, на него влияющих, для выявления параметров повышения кредитной привлекательности потенциального заемщика.

Регулирование банковских кредитных рисков должно происходить по встречному движению, как со стороны банков, так и со стороны заемщиков. Банк указывает на пути повышения кредитной привлекательности, и создает условия для реализации этих путей. Заемщик должен реализовать составленные меры по повышению своей кредитоспособности.

Накопительный период имеет своей главной задачей смоделировать выплату заемщиком кредита (в виде выплаты по накопительным взносам), для анализа влияния данных выплат на финансовое состояние заемщика. Ежемесячные накопительные взносы по сумме примерно равны будущим ежемесячным выплатам по кредиту, который заемщик получит если выплата накопительных взносов не ухудшит его финансовое состояние до некредитуемого. Главным достоинством данной модели является то, что банк не рискует своими деньгами, а заемщик обеспечивает свою часть в финансировании будущего инвестиционного проекта, но при этом есть не прогнозный, а реальный анализ финансового состояния заемщика (на конец накопительного периода), который в течение накопительного периода осуществлял выплаты накопительных взносов (примерно равных будущим взносам по кредиту), который можно сравнить с прогнозным (на начало накопительного периода), и на его основе уже с большей вероятностью сказать сможет ли заемщик и дальше аккумулировать денежный поток уже на погашение реально выданного кредита.

Рассмотрим поэтапный процесс реализации данной модели. Регулирование кредитного риска в модели Накопительного Инвестиционного Кредитования происходит следующим образом:

1. проводится анализ предприятия на соответствие требованиям к участию в Накопительном инвестиционном кредитовании.

2. в начале накопительного периода проводится полный финансовый анализ предприятия с составлением «Карты риска» - перечня выявленных проблемных показателей, которые могут отразиться на возможности заемщика в будущем возратить кредит (кредитном рейтинге);

3. предлагаются методы (согласованные с заемщиком) по решению выявленных проблем и приведению финансовых показателей заемщика к приемлемым показателям, которые необходимо произвести в течение накопительного периода;

4. в течение накопительного периода оценивается влияние выплат по накопительным взносам на устойчивость финансового состояния заемщика, на

сколько заемщик справляется с выплатой «долга и процентов», проводится сравнение прогнозного cash flow с реальным на текущий момент (оценивается насколько он оправдался, и насколько прогнозный cash flow был реален);

5. в конце накопительного периода проводится повторный анализ заемщика. При отсутствии стоп – факторов на предыдущих этапах, с учетом проделанной работы по улучшению своего финансового состояния, вычисляется его Индекс Кредитной Привлекательности (ИКТ);

1 Этап. Параметры допуска предприятия к участию в Программе Накопительного инвестиционного кредитования.

Не все предприятия могут участвовать в Программе Накопительного инвестиционного кредитования ввиду своей характеристики. Это характеристика деятельности, предприятия которая оказывает влияние на его финансовое состояние, но предприятие не способно в краткосрочной и среднесрочной перспективе положительно повлиять на эти характеристики.

Характеристика по репутации:

- Отличная репутация – свыше 5 лет на рынке, все время выполняет принятые на себя обязательства;

- Хорошая репутация – 3-5 лет на рынке, все время выполняет принятые на себя обязательства;

- Удовлетворительная репутация - 2-3 года на рынке, все время выполняет принятые на себя обязательства;

Характеристика по маркетингу:

- уровень конкуренции на рынке.

Допустимо (Отличная, хорошая, либо удовлетворительная репутация):

Новый рынок – только создан, при достаточной информированности потребителей спрос значительно превышает предложение, конкуренция практически отсутствует, предприятие получает высокую добавленную стоимость.

Развивающийся рынок - объемы товарооборота быстро растут, конкуренция увеличивается, спрос все еще превышает предложение.

Допустимо в случае если предприятие – лидер на рынке, либо последовательный игрок (Отличная, либо хорошая репутация):

Зрелый рынок - темпы роста продаж замедляются, постепенно объем продаж стабилизируется, сформирован внимание ключевых игроков на рынке, большое уделяется совершенствованию качества продукции, расширению ассортимента, незначительные игроки уходят с рынка.

Допустимо в случае если предприятие – лидер на рынке (отличная репутация):

Застой - Объем продаж стабилен, жесткая конкуренция между ключевыми игроками, возрастает риск перепроизводства, основной акцент делается на снижение затрат.

Спад - Объем продаж падает, выживают только ключевые игроки, сокращается производство низкорентабельной продукции, жесткая экономия затрат.

Положительная кредитная история 1- 3 года и более.

Это качественный анализ заемщика. Заемщик не может изменить свое состояние по данным параметрам в течение накопительного периода. Поэтому они будут приниматься как данность, и клиент будет привлечен к участию только в том случае, если он удовлетворяет банк по своим показателям.

При неудовлетворении по каким-либо параметрам клиент не может быть допущен к участию в Программе.

2 Этап.

При получении финансовой отчетности от Заемщика необходимо использовать данные, подтвержденные налоговыми органами по состоянию на конец предшествовавшего года и финансовую отчетность, которая по утверждению Заемщика, представляет реальную картину финансового состояния.

Проверки соответствия предоставленного Баланса на дату подачи заявки фактическим данным, осуществляемой Кредитным специалистом на месте ведения бизнеса Заемщика. Выезжая на место бизнеса Заемщика, Кредитный специалист должен сверить достоверность отчетных данных Баланса, представленного Заемщиком, с его оборотно - сальдовой ведомостью, ведущейся в бухгалтерии в качестве обязательной внутренней отчетности с выведением остатков на каждый день. Данные оборотных ведомостей на 1-е число сравнить с данными за несколько дней до конца месяца и несколько дней на начало следующего месяца с целью выявить не предпринималось ли руководством компании какие-либо действия по приукрашиванию Баланса (краткосрочные займы на 2 - 3 дня, накопление средств до отчетной даты, сдерживание отгрузки товаров или возврата средств кредиторам и т.д.). Если в ходе сверки достоверности отчетных данных Заемщика выявлены в них искажения или не учтены какие - либо обороты, Кредитному специалисту необходимо будет отразить их в «собственном» Балансе с пояснениями.

Далее проводится работа по моделированию выплаты долга по кредиту в виде накопительных взносов на накопительный депозит.

С начала накопительного периода заемщик должен ежемесячно предоставлять свою финансовую отчетность. На основе этой отчетности составляем модельный бухгалтерский баланс и относим сумму будущего кредита в пассиве баланса заемщика на счете «Долгосрочная / краткосрочная кредиторская задолженность» - в зависимости от продолжительности и остатка срока накопительного периода, в активе баланса на счете «Вложение во внеоборотные активы».

По данным смоделированного финансового состояния проводится анализ кредитоспособности. Особое внимание необходимо уделить на показания и динамику финансовых коэффициентов ликвидности, соотношения собственных и заемных средств, рентабельности, соотношение дебиторской и кредиторской задолженности. По итогам финансового анализа предприятию присваивается рейтинговая оценка (таблица 16):

Таблица 16 – Классификация рейтинговых оценок

Группа финансовой устойчивости	Рейтинг
Предприятие с устойчивым финансовым состоянием	A1, A2, A3
Предприятие с удовлетворительным финансовым состоянием	B1, B2, B3
Предприятие с неудовлетворительным финансовым состоянием	C1, C2, C3
Предприятие с критическим финансовым состоянием	B
Примечание - Методика оценки финансового состояния ДЗО «ОГК-1» для целей определения рейтинга кредитоспособности и начисляемых дивидендов	

Следует принять во внимание что к участию в Накопительном инвестиционном кредитовании могут быть допущены предприятия, чье финансовое состояние является не ниже чем удовлетворительное. Т.к. улучшение финансового состояния в накопительный период с неудовлетворительного до устойчивого маловероятно. По прохождению накопительного периода предприятие должно иметь кредитный рейтинг не менее чем A1, A2.

На данном этапе возможным стоп – фактором будет являться уровень кредитного рейтинга, низкое удовлетворительное и ниже удовлетворительного, это от B3 (B2 по решению кредитного комитета) и ниже.

При проведении финансового анализа необходимо учитывать, что показания некоторых финансовых коэффициентов могут быть вне нормативных значений ввиду особенностей производственного цикла предприятий промышленности. Необходимо выявить с какими факторами связано значение финансовых коэффициентов, и исключить влияние особенностей производственного цикла на итоговую рейтинговую оценку.

3 Этап.

После того как была произведена оценка финансового состояния предприятия, выявляются те стороны деятельности, которые негативным образом влияют на финансовую отчетность. Вырабатываются механизмы для нивелирования данных проблем.

Более подробно этот этап будет развернут в разделе 3.3.

Необходимо учитывать тот факт, что некоторые проблемные показатели отражают фундаментальные проблемы функционирования предприятия и не могут быть устранены в течение накопительного периода, что может являться причиной отклонения заявки в участии в программе Накопительного инвестиционного кредитования.

4 Этап.

Отчет о прибылях и убытках. При моделировании кредита в Накопительном инвестиционном кредитовании ежемесячные накопительные взносы учитываем в отчете о прибылях и убытках в строке «Прочие расходы». Следует вычислить следующие показатели:

Минимальный коэффициент покрытия долга $DSCR > 1,5$ – это значит, что не более $2/3$ поступления прибыли расходуется в счет погашения основного долга и процентов по нему. $DSCR$ (debt service coverage ratio) = (чистый

денежный поток + проценты к уплате + погашение основного долга) / (проценты к уплате + погашение основного долга) [77].

Коэффициент покрытия процентов (КПП) - это соотношение дохода до выплаты процентов и налога на прибыль (ЕВИТ) и суммы затрат на выплату процентов (РП): $KPP = EBIT/РП$. Данный коэффициент показывает степень защиты банков от неуплаты взносов заемщиком на погашение основного долга и процентов по нему. Нормативное значение коэффициента 2 – 3 [77].

Также необходимо учесть такой параметр как, Эффект финансового рычага (положительное значение) и Рентабельность собственных средств (которая должна быть больше ставки процента по данному виду кредитования).

Эффект финансового рычага (ЭФР) включает в себя [10, с. 642]:

- экономический дифференциал (Дэ), разность между общей рентабельностью активов (Ра) и ставкой на привлеченные средства (Сп) [10, с. 642]:

$$Дэ = Ра - Сп, (\%) \quad (1)$$

- плечо рычага (ПР), отношение суммы привлеченных средств (Ккр) к величине собственных средств (Сс) [10, с. 642]:

$$ПР = Ккр/Сс \quad (2)$$

«Также при учете «налогового щита» (Тс) Эффект финансового рычага (ЭФР) определяем [10, с. 642]:

$$ЭФР = (1-Тс) * Дэ * ПР, (\%) \quad (3)$$

Расчет Рентабельности использования собственных средств (Рсс) [10, с. 642]:

$$Рсс = (1-Тс) * Ра + ЭФР, (\%) \quad (4)$$

Еще одним преимуществом моделирования выплаты кредита в накопительный период является то, что появляется возможность сравнить прогнозный денежный поток (составленный заемщиком на начало накопительного периода) с реальным после завершения накопительного периода. Это позволяет дать оценку способности предприятия к прогнозированию своей деятельности, и насколько точен будет прогноз денежного потока уже после завершения накопительного периода при уже реальной выдаче кредита.

Необходимо проанализировать следующие моменты:

- насколько реально (либо слишком оптимистично) заемщик оценивает свои финансовые возможности;

- какие факторы не были учтены при составлении прогнозного денежного потока, и как они влияют на реальный;

Если заемщик излишне оптимистично оценивает свой будущий денежный поток, то это является негативным сигналом, способным отрицательным образом повлиять на общий индекс кредитной привлекательности по результатам прохождения накопительного периода.

Дать количественную оценку в процентах отклонения реальных и прогнозных результатов денежного потока (прибыли):

- отклонение в пределах 5% - хорошо

- отклонение в пределах 10% - удовлетворительно

- отклонение в пределах 15% - неудовлетворительно

-отклонение более 15% - неприемлемо

Отчет о движении денежных средств.

Чтобы правильно выявить истинное направление финансовых потоков бизнеса, пронаблюдать слаженность притока и оттока денежных средств (наличие разрыва в платежах), необходимо проверить откуда получает предприятие финансовые средства и куда их направляет. Основная задача для Кредитного специалиста оценить способность Заемщика зарабатывать деньги в размере и в сроки, необходимые ему для осуществления расходов для ведения нормального текущего бизнеса и, главное, для возврата займа.

Если от операционной деятельности Заемщика идут постоянные убытки без погашения кредиторской задолженности с постоянным привлечением кредитов — значит, Заемщик покрывает свои убытки за счет кредитов банков.

При осуществлении анализа заемщика, выезде на место ведения бизнеса следует провести проверку данных, полученных от заемщика о реальных потоках через анализ кассовых отчетов, оборотных ведомостях, счет фактурах. Например, следует провести сравнения данных о притоках и оттоках денежных средств с кассовыми отчетами и сравнить с Главной книгой.

При низких параметрах коэффициентов покрытия долга и процентов (либо отрицательных), отрицательного значения ЭФР и Рсс ниже ставки процента, это будет являться стоп – фактором для отстранения клиента от участия в Программе.

5 Этап.

После окончания накопительного периода проводится повторный финансовый анализ с целью оценить в какой степени клиент улучшил свое финансовое состояние и улучшил ли его вообще. Для этой оценки будет рассчитан Индекс кредитной привлекательности.

Важно оценить не только текущие финансовые параметры деятельности предприятия, но и способность реализовывать достижение поставленных задач. Т.е. насколько он смог реализовать те цели, которые поставил себе в начале накопительного периода.

Стоп – факторами на данном этапе будут являться:

- неулучшение, либо ухудшение кредитного рейтинга по сравнению с первоначальным;
- недостижение достаточного уровня индекса кредитной привлекательности;
- срабатывание предыдущих стоп – факторов.

3.3 Система стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей как инструмент повышения кредитной привлекательности

Общие положения. Предлагаемая в работе трансформированная Система стратегических карт на основе Системы сбалансированных показателей, на основе пяти значений позволит:

- производить многофакторный анализ по оценке деятельности предприятия, направленной на улучшение своей кредитоспособности;

- рассчитывать рейтинг кредитоспособности предприятия более объективно, на базе которого устанавливать процентную ставку по кредиту с учетом компенсации рисков.

Система стратегических карт на основе Системы сбалансированных показателей, на основе пяти значений (Стратегия) – это мера согласования между требованиями банка по обеспечению устойчивого развития, на основе которых оценивается кредитоспособность заемщика, и долгосрочными целями предприятия, исходящих из ожиданий владельцев бизнеса, с учетом специфики его функционирования, а также контролем достижения поставленных целей в рамках стратегии.

Стратегия базируется на взаимосвязи главных показателей результатов развития в сочетании с их внешней оценкой, проводимой банком.

Данный подход позволяет дать оценку деятельности предприятий по результатам финансовой деятельности, уровню удовлетворения потребителей, организации регионального бизнеса и росту, и позволяет определить, необходимые меры для повышения своей кредитоспособности.

Использование Стратегии имеет следующие цели [78]:

- построение стратегического плана развития с дальнейшим отслеживанием выполнения поставленных задач в рамках регулирования кредитного риска;

- проведение целостного анализа функционирования организации в рамках четырех ключевых составляющих, в дополнение к пятому аспекту, кредитному рейтингу;

- определение главных показателей результативности ведения бизнеса организации для направления основных действий на выполнение определенных целей;

- формулировка конкретных показателей, цифр, нефинансовых индикаторов, понятных для исполнителя, для оценки выполнения поставленных целей;

- мотивировка исполнительных сотрудников и начальников отделов к достижению целей, определенных стратегическим планом;

- немедленное принятие необходимых решений в управлении организацией, согласно определенным направлениям развития организации.

Основные цели. Главной целью разработки стратегической карты развития является баланс между стремлением владельцев предприятия к получению прибыли, и требованием внешних кредиторов к сохранению финансовой стабильности.

Цели Стратегии:

- выработка путей развития для повышения кредитоспособности предприятия, с наращиванием прибыли и расширения бизнеса;

- формирование финансовых целей предприятия с учетом сохранения устойчивого развития;

- выработка направлений деятельности для повышения конкуренции на рынке;

- формирование путей повышения эффективности производства;
- предложения по повышению уровня квалификации, рост производительности труда, внедрению инноваций в бизнесе.

Данная стратегическая карта имеет направление на получение кредита на реализацию своих инвестиционных проектов, следовательно, она может быть частью более масштабной и долгосрочной стратегической карты по развитию предприятия.

Технология стратегии. Стратегия, как метод долгосрочного и текущего менеджмента базируется на формализации и классифицировании основных показателей оценки продуктивности результатов организации в рамках пяти составляющих стратегических целей и задач (рисунок 24):



Рисунок 24 - Показатели системы стратегических карт на основе ССП

Примечание – Составлено автором

- кредитоспособность, измеряется нормативными значениями финансовых показателей, сформированные в общий кредитный рейтинг;
- финансы, это необходимое выполнение предприятием ряда мероприятий в рамках показателей системы, с целью достижения, запланированного долгосрочных запланированных значений. Процент прироста расходов, процент прироста валовой прибыли и др.;

- клиенты, определение совокупности потребителей и рыночных сегментов, целевых для работы предприятия. Количество клиентов, уровень спроса, количество негативных отзывов и др.;

- производство, дает определение основным действиям, позволяющим достигнуть цели клиентуры и владельцев предприятия. Себестоимость ед. продукции, процент прироста количества продукции, доля от необходимого ТМЗ на складах, балансовая стоимость ОС, величина деб. кред. задолженности, процент брака и др.;

- развитие, устанавливает факторы, направленные на повышение результативности трудовых затрат работников по повышению прибыли. Количество стадий технических проверок, процент автоматизации, процент работников с со стажем и др.

В зависимости от особенностей бизнеса, направлений реализации Стратегии, и состояния предприятия параметры измерения могут быть другими.

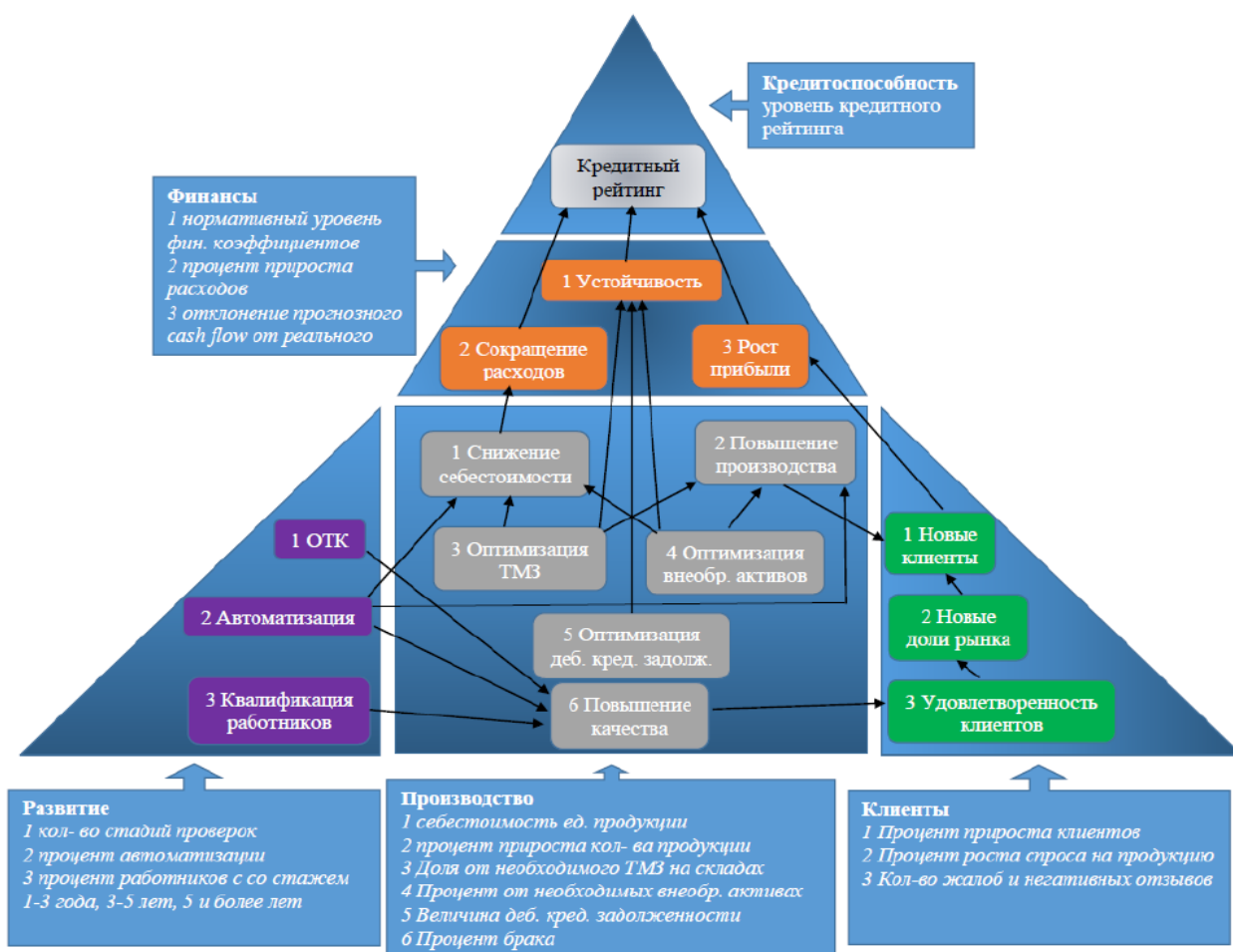


Рисунок 25 – Цели и целевые показатели системы стратегических карт на основе ССП

Примечание – Составлено автором

Определение стратегических целей

- Повышение значения кредитного рейтинга;

Повысить кредитоспособность предприятия, через приведение параметров оценки к нормативным значениям.

- Укрепление устойчивости финансового состояния;

Укрепить стабильность путем наращивания и повышения источников прибыли от расширения базы клиентов, а также от имеющихся клиентов.

- Снижение расходов бизнеса;

Снизить расходы бизнеса за счет увеличения эффективности производства.

- Повышение прибыльности;

Повысить прибыльность предприятия за счет расширения рынка сбыта продукции.

Специфика конкретных целей Стратегии будет определяться особенностями конкретного предприятия, его финансовым положением, средой функционирования, проблемами с которыми он сталкивается (рисунок 25).

Методы достижения целей Стратегии. Общая цель стратегии является повышение кредитоспособности предприятия через влияние на факторы, формирующие кредитный рейтинг (числовая оценка кредитоспособности), для его улучшения.

Влияние заключается в использовании различных методов, направленных на улучшения финансовой устойчивости предприятия, сокращении издержек и повышения рентабельности, оптимизации ликвидности и т.д.

Методы оптимизации ликвидности, обеспечения покрытия долга и процентов:

- ускорение оборачиваемости активов;

- сокращение производственного цикла;

- реализовать неликвидные неиспользуемые активы, запасы, и т.д.

- привлекать долгосрочные обязательства для финансирования основных активов, а краткосрочные обязательства на финансирование оборотных активов;

Методы увеличения финансовой устойчивости:

- изыскание резервов для увеличения объемов образования собственных источников, меры по обеспечению собственными источниками материальных средств обращения;

- направить часть нераспределенной прибыли либо расширить уставный фонд для расширения собственного капитала;

- расширение финансовых вложений собственников, акционеров, либо иных имеющих интерес источников;

- имущественные вложения собственников без расширения уставного фонда;

- поддержание оптимальной пропорции между собственными средствами и заемными средствами;

- оптимизация источников пополнения запасов и их уровня;

- оптимизировать оборот дебиторской задолженности для обеспечения собственными оборотными средствами;

Методы повышения рентабельности:

- реализация или списание за баланс малоиспользуемых или неиспользуемых внеоборотных активов;

- сокращение запасов готовой продукции, материалов и сырья;

- сокращение дебиторской задолженности;

- снижение себестоимости производства продукции;

- повышения общего объема реализации продукции;

- управления ценообразованием;

- оптимизации товарного ряда продукции;

- выстраивание эффективной стратегии маркетинга;

Методы повышения деловой активности:

- увеличение оборотов средств предприятия

- увеличение оборотов фондов обращения

- снижение длительности цикла производства;

- оптимизация снабжения материальными и техническими средствами для обеспечения непрерывного производства и снижение времени перевода запасов в капитал;

- снижение длительности отгрузки ТМЗ и документооборота;

- снижение длительности пребывания капитала в дебиторской задолженности;

- снижение длительности поставки товаров от производства к потребителю;

- уменьшение общих затрат оборотного капитала и ТМЗ;

Методы оптимизации величины дебиторской задолженности:

- разработка и внедрение оценочной системы контрагентов по степени их надежности и рискованности;

- лимитирование дебиторской задолженности на каждого агента в зависимости от сложившихся с ним деловых отношений, предыдущего опыта, его финансового состояния, текущей возможности организации;

- повышение финансовой ответственности касательно реализации денежных операций;

- применение пеней и штрафов за просрочку и нарушения по выполнению денежных операций;

Методы оптимизации размера кредиторской задолженности:

- при возникших затруднениях, связанных с выплатами обязательств по кредиту сделать все возможное для реструктурирования (увеличить сроки выплат, уменьшить размер периодических платежей);

- отдавать предпочтение привлечению долгосрочных обязательств, и не допускать значительного увеличения доли краткосрочных обязательств;

- преимущественное погашение части кредиторской задолженности, обусловленной высокими процентными выплатами;

- производить погашение кредиторской задолженности в зависимости от срочности и приоритетности, для недопущения единовременного значительного оттока денежных средств;

Методы оптимизации балансовой стоимости ОС и активов:

- переоценка основных средств, приведение стоимости основного капитала к реальным рыночным ценам;

- продажа или сдача в аренду неиспользуемого имущества, такое как нерабочие площади, пустые помещения и другое;

- вывести за баланс неиспользуемое имущество для уменьшения налогооблагаемой базы;

- распродажа залежавшегося ТМЗ.

Включать в цели Стратегии можно только те параметры, которые являются «отстающими» от нормативных значений в финансовой отчетности предприятия. На их направлении формируются цели и задачи Стратегии в категориях Производство, Клиенты и Развитие. Добиться оптимизации данных параметров можно через реализацию количественного и качественного роста предприятия, с применением различных методов, удовлетворяющих потребностям и возможностям предприятия.

Количественный рост предприятия – связан с расширением производства за счет увеличения спроса на продукцию через завоевание рынка, расширения выпуска продукции.

Качественный рост предприятия – связан с повышением качества и привлекательностью выпускаемой продукции, снижению себестоимости и уменьшению издержек.

Методы повышения валовой прибыли:

- увеличение выпуска конечных товаров;

- распродажа либо аренда незадействованных основных и оборотных средств;

- рационализация использования основных и оборотных фондов, рабочих ресурсов для уменьшения себестоимости конечных товаров;

- предложение новой продукции производства;

- поиск неосвоенных рынков для сбыта;

- уменьшение производственных расходов;

- поиск путей для увеличения производительности труда;

- учет и снижение непроизводственных затрат;

- автоматизация производства.

Методы прироста новых и сохранение старых клиентов, расширение сегмента рынка:

- повышение удовлетворенности клиентов продукцией;

- распространение информации о компании и привлечение новых клиентов через существующих, информирование о новых продуктах и услугах компании;

- провести анализ продаж и выделить те сегменты товаров, приносящих наибольшую прибыль, создать наиболее приемлемое сочетание доходности конкретного товара и объемов его производства;

- усиление маркетинговых позиций, проведение анализа восприятия потребителей на маркетинговую стратегию и рекламу;

- введение системы скидок, клубных карт и бонусов для постоянных клиентов;

- распространение информации о новых полезных свойствах, либо иных способов использования товаров и услуг для групп потребителей, не рассматривавший данный вид товара как полезный для себя;

- экспорт и распространение товаров в регионах, где продукция данного производителя ранее не была представлена;

- распространение информации, призывающей потребителей к более интенсивному применению товаров и услуг

Меры по снижению количества жалоб и негативных отзывов:

- увеличение качества продукции;

- повышение качества обслуживания;

- сокращение просрочек в поставке продукции;

- повышение профессионализма рабочего и обслуживающего персонала.

Меры по снижению брака:

- совершенствование производственных технологий и устройства выпускаемых изделий;

- применение передовых материалов для производства;

- проверка качества сырья при поступлении, поиск надежных поставщиков;

- регулярная проверка оборудования на надежность и качество работы;

- многоэтапная организация технического контроля производства продукции;

- привлечение квалифицированного персонала.

Увеличение автоматизации:

- вычисление экономической оправданности автоматизации отдельных процессов, либо производства в целом;

- внедрение автоматизированных систем учета, логистики, планирования и контроля;

- введение автоматических линий, взамен ручного труда.

Меры по увеличению работников с со стажем 3-5 лет, 5 и более лет:

- ранжирование заработной платы в зависимости от уровня квалификации и профессионализма;

- увольнение работников, чья производительность и профессиональность не соответствует опыту работы, данные работники не имеют внутренних стимулов к саморазвитию;

- мотивирование исполнительных сотрудников через продвижение по службе, повышение в должностях;

- внедрение внутреннего процесса обучения и повышения квалификации на производстве;

- выделение и поощрение лучших работников во временном периоде «лучший работник месяца, года», «лучший отдел» и т.п.

- налаживание обратной связи с рабочим персоналом для выявления проблем в работе, причин возможного недовольства условиями труда, технических сбоев в работе.

Меры по увеличению процента охвата технических проверок качества:

- установление механизма технического контроля качества, не допускающей выпуска бракованной продукции на завершающих стадиях производства

- введение контроля качества на промежуточных этапах выпуска, производства комплектующих

Меры по увеличению количества выпускаемой продукции:

- ужесточение контроля потери рабочего времени (перекуры, разговоры и т.д.)

- автоматизация производства

- привлечение работников с высокой квалификацией

- внедрение системы поощрения за повышенную производительность

- использование более эффективных технологий производства

- привлечение нового оборудования, модернизация и замена устаревшего (если предприятие имеет на это резервы в условиях Накопительного периода)

Экстренные меры:

- увеличение рабочих смен на производстве, увеличение рабочего времени оборудования

- сокращение выходных

- увеличение норм выработки

Меры по снижению расходов:

- соблюдение системы лимитирования и нормирования затрат на производстве;

- мотивирование персонала на снижение производственных затрат и сокращение издержек, несвязанных с основной деятельностью компании;

- бюджетирование на предприятии;

- применение аутсорсинга при реализации затратных процедур;

- снижение процента брака;

- применение системы снижения общеорганизационных, управленческих затрат, и затрат на производственных линиях,

- автоматизация и механизация на производстве;

- выявление образования сверхнормативных издержек на производстве, и применение мер по их сокращению;

- отказ и замораживание планов и проектов, связанных с фундаментальными капиталовложениями на производстве и сбыте, в случае недостаточной финансовой устойчивости;

- использование всех производственных мощностей, недопущение необоснованного простоя производственных линий;

- недопущение нерациональных временных рабочих затрат на выполнение второстепенной деятельности, действий, отвлекающих от основной деятельности;

Меры по снижению себестоимости ед. продукции, оптимизация доли от необходимого ТМЗ на складах:

- распределение товаров и запасов на складах по степени приоритетности;
- снижение уровня запасов, не являющихся необходимыми для бесперебойного производства;
- распродажа неиспользуемой части ТМЗ, по бросовым ценам залежавшихся товаров;
- поиск источников закупа запасов и материалов как можно ближе к месторасположению производства, экономия на транспортных расходах;
- заменять сырье и материалы на более дешевые альтернативные варианты, сохраняя при этом их качество;
- разработка и использование нормирования использования сырья и материалов, согласно необходимым потребностям производства;
- использование систем учета использования сырья и материалов для дальнейшего контроля сверхнормированных расходов по ним;

Конечной оценкой эффективности реализации Стратегии с использованием данных методов, будет являться положительное изменение финансовых параметров, и, соответственно, улучшение кредитного рейтинга.

При принятии решения об использовании тех или иных методов следует учесть, что некоторые из них являются противоречащими друг другу, а некоторые взаимоисключающие. Т.к. не существует единого универсального набора методов повышения эффективности, который бы положительно влиял на все параметры. Следует соблюдать баланс, для недопущения перекосов в показателях финансового состояния. Необходимо учитывать данный фактор при составлении Стратегии, и выбирать направление реализации в зависимости от текущего финансового состояния и среднесрочных направлений развития, с учетом возможных рисков.

Уровни управления Стратегией предприятия. Настоящей системой предусматриваются 4 уровня управления Стратегией предприятия:

1 уровень: формулировка стратегии развития предприятия в накопительный период, определение целей, имеющих направление использования конкурентных преимуществ предприятия, для повышения финансовых показателей деятельности и кредитоспособности (приложение Т).

2 уровень: преобразовать систему для осуществления оперативной (текущей) деятельности отделов предприятия, проводить оценку выполнения поставленных целей и эффективность деятельности.

3 уровень: перестроить механизм организации предприятия путём:

- определения главных процессов, которые являются основными в управлении предприятия и направленных на выполнение запланированных целей;
- оптимизации структуры деятельности предприятия;
- улучшения системы бюджета;
- внедрение о развитие контроллинга;
- развитие и совершенствование мотивировки персонала.

4 уровень: произвести описание организационной деятельности, составить технологические карты процесса производства, внедрить стандартизацию управления, совершенствовать нормирование трудозатрат.

Вес Индекса Кредитной Привлекательности (ИКП) - это значение вкладывания определенной составляющей для анализа величины воздействия для достижения целевых значений (рисунок 26):

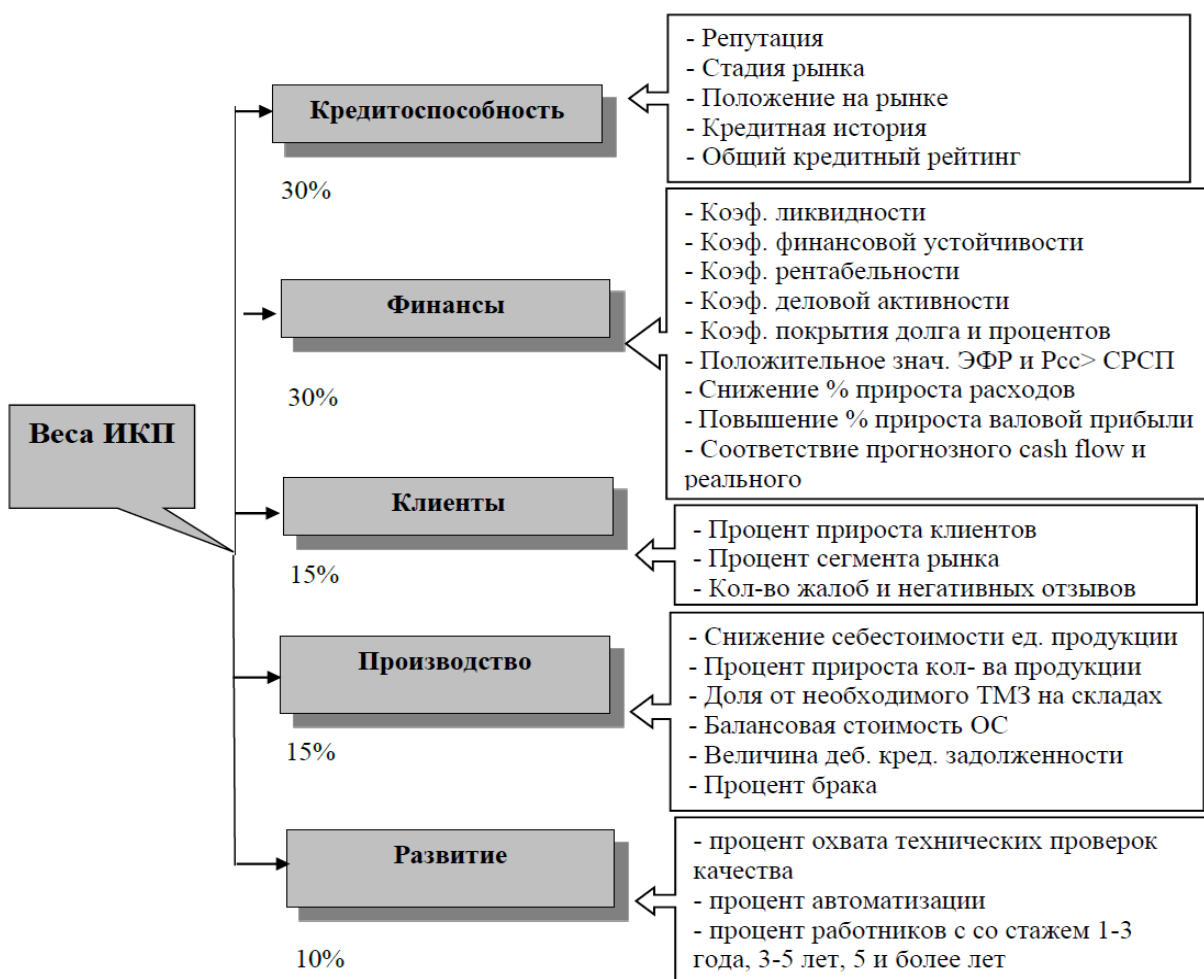


Рисунок 26 - Веса и значения Индекса Кредитной Привлекательности

Примечание – Составлено автором

Оценка деятельности предприятия по ИКП осуществляется на базе совокупности текущих результатов к запланированным, целевым, или усредненным значениям. В результате по каждому ИКП вычисляется коэффициент отклонения - (К):

$$K = \text{фактический/плановый (целевой, усредненный показатель)} \quad (5)$$

Предлагаются также ранжированные оценки в зависимости от достигнутых результатов относительно запланированных целевых показателей для учета приоритетности каждого отдельного значения (К).

Суммарное значение весовых коэффициентов составит 1.

Детальные показатели определенных весовых коэффициентов (К) в приложении У.

ИКП равняется сумме всех итоговых показателей К, но каждому пункту.

Общая оценка деятельности предприятия определяется по выражению:

$$\text{ИКП} = \text{K1.1} + \dots + \text{K1.4} + \text{K2.1} + \dots + \text{K2.8} + \text{K3.1} + \dots + \text{K3.3} + \text{K4.1} + \dots + \text{K4.6} + \text{K5.1} + \dots + \text{K5.3} \quad (6)$$

ИКП считается приемлемым для кредитования если находится в пределах $1 - 0,85$;

При этом отклонения по составляющим показателям стратегии должны быть в пределах:

Кредитоспособность – 0,30 – 0,27;

Финансы – 0,30 – 0,26;

Клиенты – 0,15 – 0,12;

Производство – 0,15 – 0,12;

Развитие – 0,10 – 0,08;

Результаты использования Стратегии

Для банка:

- исключение риска мошенничества;
- полная прозрачность финансового состояния предприятия;
- всесторонняя возможность оценки эффективности деятельности предприятия, основанная не только на оценке кредитоспособности, а также на способности к росту и саморазвитию в течение накопительного периода;
- возможность кредитования более качественного и надежного заемщика при прохождении накопительного периода;
- высокая вероятность возврата кредита.

Для предприятия:

- оздоровление финансового состояния;
- увеличение прибыли;
- укрепление позиций на рынке;
- повышение конкурентоспособности перед клиентами;
- разъяснение общего направления развития предприятия в стратегию с четкими целями и задачами для отделов и работников;
- формирование высококвалифицированного кадрового состава.

3.4 Расчет минимальной процентной ставки на примере АО Цеснабанк и движение финансовых средств на примере инвестиционного проекта ТОО «Global New Life»

В данном разделе будет произведен расчет минимальной ставки процента по кредитованию в рамках Накопительного инвестиционного кредитования с учетом мер по снижению кредитного риска. А также на примере мы продемонстрируем каким образом будет происходить движение денежных средств при данном кредитовании.

Уровень базовых рыночных ставок вознаграждения по выдаваемым кредитам может быть определен по формуле [10, с. 345]:

$$K_b = I_r + P + M + D_m, \% \text{ годовых} \quad (7)$$

K_b – минимальная ставка по кредитам, позволяющая банку покрыть затраты, связанные с привлечением и размещением в кредиты привлеченных ресурсов (депозитов);

I – средневзвешенная ставка вознаграждения по депозитам;

r – норматив обязательного резервирования привлеченных средств, установленный НБ РК, %;

$$I_r = I / (1 - r / 100) \quad (8)$$

P – уровень кредитного риска по банку, %;

$P = \text{остаток фактически сформированных провизий на возможные потери по ссудам} * 100 / \text{объем совокупной задолженности по кредитам} \quad (9)$

M – премия за риск срока непогашения ссуды, %;

$M = \text{сумма фактически не поступивших от клиентов в срок сумм процентных платежей и погашения основного долга} * 100 / \text{средний объем совокупной задолженности по кредитам} \quad (10)$

D_m – коэффициент, отражающий отношение «бремени» банка к его активам, приносящим доход, %;

$D_m = \text{активы доходные} * 100 / \text{превышение непроцентных расходов над непроцентными доходами} \quad (11)$

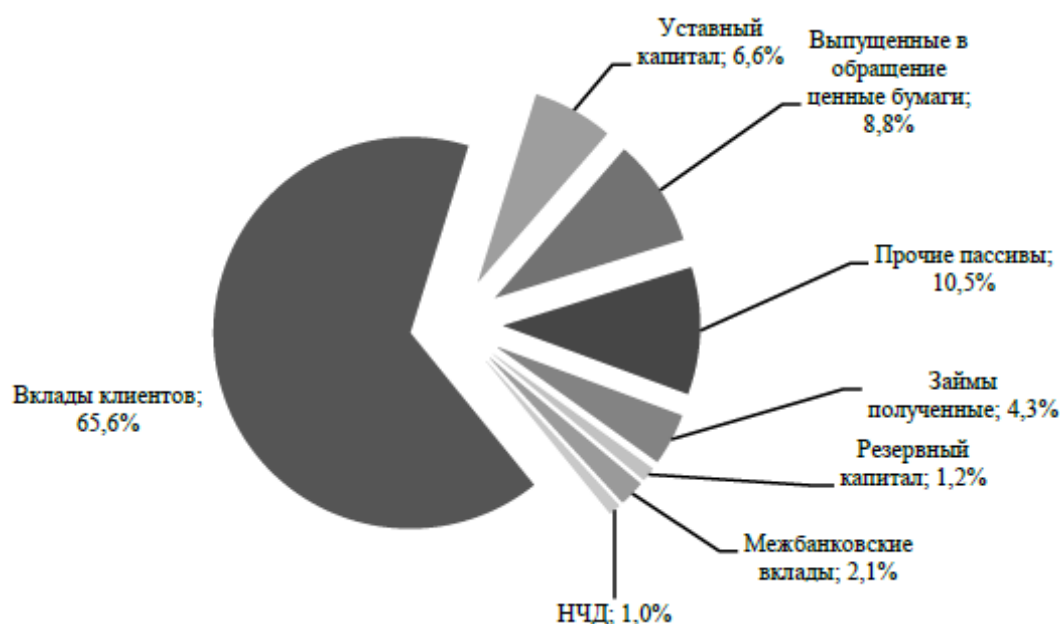


Рисунок 27 - Структура совокупных пассивов банковского сектора РК

Примечание - НБРК <http://www.nationalbank.kz/cont/kfn/0/0/publish0-1095003.pdf>

Доходные активы выделяют следующие [79]:

- выданные займы;
- ценные бумаги (долговые, долевые, отсроченные платежи и т.д.);

- основные фонды, переданные по договору лизинга;
- прочие предоставленные долговые обязательства, приносящие процентный доход;
- наличные средства в кассе (приносящие доход в виде комиссии за расчётно – кассовое обслуживание);
- корреспондентские счета;
- золото, и прочие драгоценные металлы и камни;
- валютные активы (приносящие доход от курсовой разницы);

Вклады клиентов являются основной финансовой базой для выдачи кредитов (рисунок 27).

Взвесив долю каждого вида вкладов и рассчитав его доходность по отношению к доле, получаем средневзвешенную ставку доходности по привлеченным средствам клиентов на уровне 6,3%.

Произведем вычисление средневзвешенной ставки вознаграждения по депозитам с учетом нормы резервирования (таблица 17):

Таблица 17 – Банковские вклады и ставки вознаграждения по ним за 2015 год.

Вклады клиентов	Объем млрд. тенге	Доля к общим вкладам, в %	Средняя ставка вознаграждения, в %
Всего	15605,1	100,00	
Текущие счета, в т.ч.:	3846,6	24,65	
Юридических лиц	3275,7	20,99	6,91
Физических лиц	570,9	3,66	5,65
До востребования, в т.ч.:	345,3	2,21	
Юридических лиц	124,3	0,80	1,61
Физических лиц	221	1,42	0,74
Срочные, в т.ч.:	11304,8	72,44	
Юридических лиц	5231,3	33,52	6,98
Физических лиц	6073,5	38,92	5,86
Условные, в т.ч.:	108,4	0,69	
Юридических лиц	88,3	0,57	2,29
Физических лиц	20,1	0,13	3,19
Примечание – Составлено автором по данным КФН НБРК и НБРК 2015			

Норматив обязательного резервирования привлеченных средств, установленный НБ РК составляет в среднем 2,5%.

Отсюда рассчитываем:

$$I_r = 6,3 / (1 - 2,5/100) = 6,5\%$$

Остальные компоненты минимальной ставки по кредитам мы будем рассчитывать на основе финансовой отчетности АО Цеснабанк. Для это необходимо использовать данные их бухгалтерского баланса банка приложение, и из его отчета о прибылях и убытках. Отчёт о финансовом положении АО Цеснабанк к 2015 году представлен в приложении Ф. Отчет о прибылях и убытках к тому же периоду представлен в приложении Х.

Данных по просроченной задолженности нет на официальном сайте АО Цеснабанк в разделе финансовой отчетности. Поэтому мы используем финансовые показатели банков второго уровня Национального банка РК по состоянию на 01.01.2016 (в разрезе по всем банкам) (таблица 18):

Таблица 18 – Финансовые показатели АО Цеснабанк по состоянию на 2015 г.

Показатели:	Данные:
Сумма всех кредитов с просрочкой платежей	82 988 146 тыс. тенге
Доля всех кредитов с просрочкой платежей	5,40 %
Сумма кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней	53 622 752 тыс. тенге
Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней	3,49 %
Сумма просроч. задолж. по кредитам и вознаграждение	41 826 605 тыс. тенге
Провизии по ссудному портфелю (МСФО)	101 824 334 тыс. тенге
Примечание - НБРК http://www.nationalbank.kz/?docid=1060&switch=russian 01.01.2016 (.xls, 28/01/16, 56,50 KB)	

Из полученных данных производим следующие вычисления:

Уровень кредитного риска

Займы – 1504057514 тыс. тенге

Провизии по МСФО – 101824334 тыс. тенге

$$P = 101824334 * 100 / 1504057514 = 6,77\%$$

Премия за риск срока непогашения ссуды

Займы – 1504057514 тыс. тенге

Фактически не поступившие от клиентов в срок сумм по основному долгу и/или начисленному вознаграждению – 82988146 тыс. тенге

$$M = 41826605 * 100 / 1504057514 = 2,78\%$$

Уровень достаточной маржи

Активы доходные – 1791327016 тыс. тенге

Превышение непроцентных расходов над непроцентными доходами – 64092374 – 13553498 = 50538876 тыс. тенге

$$Dm = 50538876 * 100 / 1791327016 = 2,82\%$$

$$K6 = 6,5\% + 6,77\% + 2,78\% + 2,82\% = 18,87\% + 2\% = 20,87\% \text{ (таблица 19):}$$

Таблица 19 - Доли основных компонентов средневзвешенной процентной ставки АО Цеснабанк

Компоненты, входящие в ставку	Доля, %
Базовая стоимость ресурсов	6,3
Потери от обязательного резервирования	0,2
Стоимость кредитного риска	6,77
Премия за риск срока непогашения ссуды	2,78
Уровень достаточной маржи	2,82
Чистый доход банка	2
Минимальная ставка по кредитам	20,87
Примечание - Составлено автором по данным НБРК и АО Цеснабанк	

Как доля кредитного риска в данной ставке процента, на наш взгляд, стоит учесть не только стоимость кредитного риска (Р), как прямую компенсацию по невозвратам, но также и премию за риск срока непогашения ссуды (М), как потери, связанные с задержкой платежей. Таким образом общая доля в минимальной ставке по кредитам, связанная с кредитным риском, составит 9,55%.

Для инвестиционного кредитования предприятий обрабатывающей промышленности необходимо снижение минимальной процентной ставки до приемлемых уровней.

Модель Накопительного Инвестиционного кредитования направлена на нивелирование банковских кредитных рисков за счет управления рисками в накопительный период. При накопительной системе инвестиционного кредитования главным риск-фактором, учитываемым в процентной ставке, будет служить индекс кредитной привлекательности, набранный по результатам прохождения накопительного периода.

Риски невозврата, на которые влияют реализация кредитного процесса БВУ не должны учитываться при расчете процентной ставки (возможно, их следует учитывать в проценте закладываемой рентабельности). Таким образом, при отборе потенциальных заемщиков важно обеспечить максимальную достоверность оценки его кредитоспособности. Анализ кредитоспособности включает в себя следующие параметры:

Оценка финансовых показателей заемщика в течение длительного времени, настоящая возможность должника генерировать прибыль, направленную на выполнение своих обязательств по кредиту и выплату процентов;

Риски отрасли, в которой заемщик осуществляет свою деятельность;

Ликвидность имущества, направленного в залог.

Высокое качество и открытость результатов анализа финансового состояния достигается за счет постоянного и продолжительного мониторинга в течение накопительного периода и работы по повышению кредитной привлекательности. Это позволит оценить изменения в кредитоспособности, результатов деятельности во временном периоде, уровень принятия решения в различных ситуациях. Анализ деятельности заемщика в течение накопительного периода позволят оценить его способность выплаты по текущим задолженностям, возможность внесения взносов на накопительный депозит. Мониторинг покажет, как менеджмент заемщика справляется с управлением компанией, его деловые и моральные качества.

Благодаря продолжительному мониторингу будет видно, как меняется конъюнктура рынка заемщика, соответствует ли реализация продукция компании планам и прогнозам, описанным в инвестиционном проекте и бизнес плане.

В рамках работы предложена таблица оценки факторов рисков кредитования, и их коэффициентная оценка (таблица 20):

Таблица 20 - Оценка факторов риска в виде коэффициентов

Факторы риска	Требуемый уровень для системы НИК	Допуски	Оценка (коэфф.)
индекс кредитной привлекательности (ИКП) 1	устойчивые показатели платёжеспособности, ликвидности, рентабельности	По результатам накопительного периода	0,85
состояние и перспективы внешней среды заемщика и перспективы деятельности заемщика 2	Согласно параметрам в инвестиционном проекте	По внешним обстоятельствам	0,85
наличие ликвидного залогового имущества 3	Соответственно полученному займу	Специфичность имущества	0,65
		ИТОГО	2,35
Примечание - Составлено автором			

Во 2-м пункте приводитсяправка на коэффициент систематического риска (округленный) по основным секторам обрабатывающей промышленности Казахстана, представленных в таблице 21:

Таблица 21 - Коэффициенты систематического риска по секторам экономики (REUTERS INVESTOR)

Сектор	Отрасли, входящие в сектор	Коэф. бетта
Сырье и материалы (Basic materials)	Химическая, горная, деревообрабатывающая, целлюлозно-бумажная промышленность, металлургия	0,89
Тяжелая промышленность (Capital goods)	Аэрокосмическая, оборонная промышленность, тяжелое машиностроение, строительство промышленных объектов и производство стройматериалов	0,81
Примечание - http://www.rcb.ru/ Долгосрочная рыночная информация для инвестиционных аналитиков		

Таблица 22 – Требования к способам обеспечения исполнения обязательств (залоговая политика)

Наименование предмета залога	Значения коэф. ликвидности
Производственные и торговые базы (фабрики, заводы, склады и т.п.),	0,65-0,75
Машины и оборудования, в виде целых производственно – технологических линий	0,7
Машины и оборудования, предоставляемые в залог в виде отдельных (не связанных технологическими циклами) единиц	0,5-0,6
Примечание - Составлено автором по данным АО Цеснабанк	

В 3-м пункте идет учет на понижающий коэффициент ликвидности для залогового обеспечения используемые банками, по данному направлению кредитования (таблица 22).

Интерпретация.

Коэффициент 2,35 показывает уровень надежности клиента, при соответствии вышеизложенным минимальным требованиям.

Таким образом, разность между общим (суммарным) коэффициентом факторов (3,0) и коэффициентом надежности (2,35) составит коэффициент риска [49].

Коэффициент риска с учетом всех факторов составит: $3,0 - 2,35 = 0,65$

Если уровень кредитного риска представить в процентах от сложившегося уровня риска в банке (9,55%), то

Уровень риска (УР) = $0,65/3,0 * 9,55\% = 2,07\%$

где, 0,65 – коэффициент риска.

3,0 – общий коэффициент с учетом всех факторов;

9,55 – сложившийся усредненный уровень риска в банке.

Соответственно, при обеспечении заемщиком полного соответствия банковским требованиям в накопительный период в пределах допусков – величина риска может быть определена на уровне 2,07% [49].

Для накопительной системы инвестиционного кредитования предполагается следующая схема финансовых потоков.

Финансирование инвестиционного проекта предполагается из двух основных источников; собственные деньги клиента, направленные на финансирование оборотных средств проекта инвестирования и заемные средства коммерческого банка для финансирования основного капитала.

Собственные средства накапливаются в течение определенного накопительного периода на специальном депозитном счете в банке. Размер накапливаемых средств соответствует размеру сопутствующих затрат в инвестиционном проекте.

Заемные средства в виде банковского кредита выдаются заемщику для финансирования основного капитала. Всё приобретаемое заемщиком имущество до полного погашения им банковского кредита становится предметом залога у банка.

Для кредитования инвестиционных проектов банк создает ресурсную базу, который формируется за счет накопительных вкладов потенциальных заемщиков, проходящих накопительный период. Дополнительные средства ресурсной базы формируются за счет эмиссии банком облигаций, обеспеченных основным капиталом заемщиков, приобретенных за счет полученных кредитов.

Вознаграждения по облигациям предполагаются в процентах от объема эмиссии ценных бумаг (облигаций). Вознаграждение выплачивается за счет средств банка, эмитировавшего ценные бумаги. При этом часть выплаты вознаграждения по облигациям компенсируется государством (через уполномоченного представителя).

Ставка процента по выданным кредитам исчисляется с учетом следующих компонентов (таблица 23):

Таблица 23 - Доли основных компонентов средневзвешенной процентной ставки по НИК

Компоненты, входящие в ставку	Доля, %
Потери от обязательного резервирования (по накопительным депозитам)	0,2
Стоимость кредитного риска и премия за риск срока непогашения ссуды	2,07
Уровень достаточной маржи	2,82
Чистый доход банка	2
Минимальная ставка по кредитам	7,09
Примечание - Составлено по данным НБРК и АО Цеснабанк	

Как видно, при успешном прохождении накопительного периода клиент получает кредит на 66% ниже минимальной ставки по кредитам с учетом риска. На 30% за счет неиспользования общих привлеченных средств клиентов, а за счет накопительных депозитов других клиентов, и привлечения средств через механизм секьюритизации с государственным субсидированием доходности. И 36% снижения за счет снижения существующего кредитного риска и повышения кредитной привлекательности.

Для определения доходности (купонной ставки) по выпускаемым кредитным дефолтным свопа на данный вид кредитования мы предлагаем составить купон из двух частей:

- безрисковой доходности, определяемой на основе среднего размера купона по обычным долговым облигациям АО Цеснабанк (таблица 24):

Таблица 24 - Средняя купонная ставка по долговым ценным бумагам АО Цеснабанк

Торговый код ЦБ	Дата эмиссии	Текущая купонная ставка, %
TSBNb30	19.03.15	9,75
TSBNb29	19.03.15	9,75
TSBNb28	19.03.15	9,50
TSBNb27	19.03.15	9,25
TSBNb26	19.03.15	9,00
Средняя купонная ставка		9,45
Примечание - http://www.kase.kz/ru/emitters/show/TSBN		

- рисковая доходность, в размере компенсации риска, закладываемой в ставку процента по кредиту, т.е. 2,07%.

Государственное субсидирование должно будет обеспечивать безрисковую доходную часть купона вознаграждения по кредитным свопам. Рисковая часть будет обеспечиваться из части процентного вознаграждения по кредиту (рисковой части в размере 2,07%), выплачиваемая заемщиком по мере погашения кредита. И будет выплачиваться банком в той доли, в которой он

решит выпустить производные ценные бумаги, относительно общего объема кредита.

С учетом рискованной составляющей мы предлагаем установить доходность по кредитным дефолтным свопам в размере – 11,52%.

Далее приводится пример реализации инвестиционного проекта, и сравнивается способ инвестирования с обычным банковским кредитом и с применением механизма Накопительного инвестиционного кредитования. Данный пример позволит наглядно увидеть движение денежных средств при обеих схемах кредитования, а также увидеть, как именно можно разделить участие собственными и заемными средствами в Накопительном инвестиционном кредитовании.

Проект ТОО «GlobalNewLife» взят из доклада «KAZNEXT INVEST» «Инвестиционные проекты РК» [80]:

- Цель и идея проекта: Строительство фармацевтического завода по производству лекарственных средств в соответствии со стандартами GMP РК;
- Заявитель: ТОО «Global New Life»;
- Период реализации: декабрь 2008 г. – июль 2011 г. (32 месяца);
- Место реализации: Алматинская область, Илийский район, село Байсерке;
- Общая стоимость проекта: 2 120 970 000 тенге;
- Строительно – монтажные работы: 366 000 000 тенге;
- Оборудование: 1 464 000 000 тенге;
- Обустройство: 181 170 000 тенге;
- Обучение персонала: 109 800 000 тенге».

Движение денежных средств в рамках кредитования Накопительного инвестиционного кредитования:

Общая сумма накопления (расходы проекта, не связанные с приобретением основных фондов): 656 970 000 тенге

Накопительный период (сумма, накапливаемая из средств клиента, перед реализацией проекта):

общая сумма накопления (распределенная на ежемесячные выплаты по займу): $656\,970\,000 / 50\,345\,721.4 = 13,05$; округлим до 13, т.е. накопительный период равен 13 мес.

$656\,970\,000 / 13 = 50\,536\,153,846$ (в мес.) (таблица 25):

Таблица 25 – Выплаты заемщиком на накопительный депозит в период накопления

Период	Ежемесячный платеж	Остаток суммы накопления
1	2	3
0		656970000
1	50 536 153,85	606 433 846,15
2	50 536 153,85	555 897 692,31
3	50 536 153,85	505 361 538,46
4	50 536 153,85	454 825 384,62

Продолжение таблицы 25

1	2	3
5	50 536 153,85	404 289 230,77
6	50 536 153,85	353 753 076,92
7	50 536 153,85	303 216 923,08
8	50 536 153,85	252 680 769,23
9	50 536 153,85	202 144 615,39
10	50 536 153,85	151 608 461,54
11	50 536 153,85	101 072 307,69
12	50 536 153,85	50 536 153,85
13	50 536 153,85	0,00
Общая сумма	656 970 000,00	
Примечание – Составлено автором по данным источника [80]		

Общий объем кредита, выделяемый банком для реализации проекта:
1 464 000 000 тенге

Срок кредитования: 32 месяца

Ставка по кредиту: 7,09%

Расчет аннуитетных выплат предоставлен в приложении Ц.

Предположим, что кредитор сразу после осуществления займа решает провести секьюритизацию данного актива. Согласно принципам предлагаемой программы применение секьюритизации предполагается для уменьшения некоторой доли риска, и в значительной степени для мобилизации дополнительной ликвидности. Т.к. государственное финансовое участие, предусмотренное в рамках Накопительного инвестиционного кредитования в абсолютном выражении не должна быть больше государственного финансового участия в рамках ДКБ-2020 (в рамках проекта 216 766 297,3 тенге – см. ниже Таблица), следовательно, субсидируемая часть не должна быть более 58,76% от суммы кредита. Лимитированная субсидированная доля выступает также в качестве гарантии того, что банк останется добросовестен при осуществлении риск менеджмента клиентов, и не будет иметь возможности произвести полную секьюритизацию кредита, отведя от себя риски на конечных держателей производных бумаг, оставляя за собой получение чистой прибыли по вознаграждению.

Произведя расчеты в Экселе, взяв за основу что за 32 месяца со ставкой 11,5% объем государственного субсидирования кредитных дефолтных свопов за год составит 9,45% (безрисковая купонная стоимость ЦБ) получается примерная сумма 216 766 297,3 и с помощью подбора значений рассчитываем, что объем эмиссии свопов составит 860 246 400 тенге или 58,76% от объема займа (рисунок 28):

	A	B	C
1	146400000	860246400	58,76%
2	период	процент по ЦБ	Выплаты всего
3	1 год	9,45%	81293284,8
4	2 год	9,45%	81293284,8
5	8 мес	6,3%	54195523,2
6	Итого		216782092,8
7			216766297,3

Сумма кредита в

$A1 \cdot B1 / 100$
Сумма субсидий в рамках НИК

Подбираемый параметр для максимального совпадения данных в ячейке С6 к ячейке С7

9,45% от B1

9,45% от B1

6,3% (9,45%/12*8) от B1

Гос. поддержка в рамках НИК C3+C4+C5

Гос. поддержка в рамках ДКБ -

Рисунок 28 – Модель расчета суммы гос. субсидий по НИК

Примечание - Составлено автором по данным источника [80]

Таким образом банк выпускает долговые ценные бумаги на общую сумму 860 246 400 тенге от суммы кредита под залог данного кредита, с доходностью 11,5% годовых, с выплатой по окончании срока обращения (равного сроку погашению кредита), из которых 9,45% (безрисковый купон) в год выплачивает государство, а 2,07% (премия за риск) в год выплачивает банк из средств, поступающих от заемщика в счет погашения долга и процентов по нему (таблица 26):

Таблица 26 – Выплата вознаграждения по выпущенным ЦБ

Годы	общий купон, %	безрисковый купон, %	купон за риск, %	Выплаты всего, тенге	Доля гос-ва, тенге	Доля банка, тенге
1 год	11,5	9,45	2,07	99100385,28	81293284,8	17807100,48
2 год	11,5	9,45	2,07	99100385,28	81293284,8	17807100,48
8 мес	7,7	6,3	1,4	66066923,52	54195523,2	11871400,32
Итого				264267694,1	216782092,8	47485601,28

Примечание - Составлено автором по данным источника [80]

К концу периода обращения (через 32 месяца) конечные владельцы свопов получают платежи в объеме 860 246 400 тенге, основной объем займа, и 264 267 694,1 тенге, вознаграждение, из которых 216 782 092,8 тенге покрывает государство, в рамках политики по развитию кредитования приоритетных отраслей экономики, и 47 485 601,28 тенге банк, из средств, поступающих от заемщика на погашение основного долга и процентов. Таким образом в случае решения секьюритизировать кредит в максимальном размере (58,76%), по итогам кредитования банк получит прибыль в размере переплаты процентов 147 063 084,8 – 47 485 601,28 = 99 577 483,52 тенге.

Необходимо учитывать, что погашение по кредитным дефолтным свопам для банка происходит одновременными периодами с погашением кредита, в случае просрочки либо невыплаты по кредиту, в равной доле задерживается выплата по основному долгу и доходности по свопам. В этом заключается принцип страхования риска кредитования, переводя потери по риску на конечного держателя свопов. В данном случае банк нивелирует свои риски (в рамках объемов субсидирования), связанные с финансированием инвестиционного проекта.

Рассмотрим движение денежных средств по проекту в рамках программы Дорожная карта бизнеса - 2020.

Общая стоимость проекта: 2 120 970 000 тенге

Собственные средства: 656 970 000 тенге (мин. 25% от стоимости проекта)

Сумма кредита: 1 464 000 000 тенге

Срок кредитования: 32 месяца

Ставка по кредиту: 14% (4% - выплачивает заемщик, 10% - выплачивает государство) (приложение Ш)

С учетом нормативно – правовых актов, регламентирующих реализацию программы Дорожная карта бизнеса – 2020, ФРП «ДАМУ» ежеквартально переводит свою долю по выплате процентов (10%) на счет в банке контрагенте [63].

В рамках рассматриваемого проекта общая сумма, выплачиваемая ФРП «ДАМУ» составит $(298\,670\,462,72 - 81\,904\,165,44) = 216\,766\,297,33$ (разница между процентов по аннуитету со ставкой 14%, и выплатами заемщиком с субсидированной ставкой 4%).

Финансовый поток выглядит следующим образом (приложение Щ).

Далее приведем сравнение кредитования рассматриваемого инвестиционного проекта в рамках НИК и ДКБ – 2020 (таблица 27):

Таблица 27 - Результаты кредитования проекта по модели НИК и Программе ДКБ 2020

Показатели	НИК	ДКБ 2020
Выплаты процентов по кредиту заемщиком	147 063 084,8	81 904 165,44
Размер гос. поддержки	216782092,8	216766297,33
Примечание - Составлено автором по данным источника [80]		

При сравнении этих двух механизмов кредитования стоит учитывать, что модель Накопительного инвестиционного кредитования имеет предназначение поддержание банков второго уровня, и главным образом имеет направление на развитие банковского кредитования в сторону модернизации, расширения и создания производств в обрабатывающей промышленности. В то время как Дорожная карта бизнеса – 2020 имеет основное направление поддержание заемщиков и облегчение бремени существующих кредитов (в основном

связанных с кредитованием оборотного капитала), действующих в приоритетных отраслях.

Как уже упоминалось ранее, модель Накопительного инвестиционного кредитования в первую очередь направлена на максимального снижения кредитного риска для привлечения банковского капитала в приоритетные отрасли экономики обрабатывающей промышленности на долгосрочный период, и инвестирования в основные средства. Государство, вкладывая 1 тенге, привлекает примерно 15 тенге банковских кредитов в основные средства предприятий приоритетных отраслей промышленности.

Модель НИК менее выгодна для заемщиков, но более выгодна для банков, стимулируя их к принятию положительного решения о выдаче кредита, через ликвидацию риска. В то время как ДКБ 2020 не имеет явной направленности в инвестирование непосредственно в основные средства, и более востребована при кредитовании оборотных средств и краткосрочном кредитовании. Это связано с тем что требуется снижение ставки по кредиту до 14%, но при этом ДКБ 2020 не влияет на уровень кредитного риска заемщика, который полностью остается на банке.

Выводы по 3 разделу

В результате работы над методикой Регулирования банковских кредитных рисков для привлечения инвестиционного кредитования в приоритетные отрасли промышленности была разработана модель Накопительного инвестиционного кредитования, и ее основные элементы функционирования.

- главными направлениями деятельности модели Накопительного инвестиционного кредитования является работа, сосредоточенная в предкредитный период, направленная на построение длительных открытых отношений между банком и заемщиком, повышение кредитной привлекательности и улучшение финансового состояния заемщика, обеспечение низкостоимостной долгосрочной ресурсной базы для кредитования;

- длительные открытые отношения выстраиваются в течение накопительного периода, который проходит заемщик перед фактическим получением кредита, с целью подтверждения своей финансовой состоятельности и нейтрализации риска кредитной ответственности. В этот период он накапливает часть средств для обеспечения собственного финансового участия в реализации проекта, 3-й шаг в плане «7 встречных шагов»;

- также в течение накопительного периода проходит работа заемщика и банка по повышению кредитной привлекательности заемщика, по параметрам, определяемым банком как недостаточно приемлемыми, с целью улучшения финансового состояния заемщика. Это происходит в ходе 4-го и 5-го шага в плане «7 встречных шагов». Данная работа ведется в рамках Системы стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей. По результатам прохождения накопительного периода оценивается Индекс

кредитной привлекательности заемщика, влияющий на итоговую ставку процента, который зависит от достижения целевых финансовых и бизнес показателей, определенных перед началом накопительного периода;

- в ходе периода накопления у банка есть возможность полностью раскрыть для себя финансовое состояние заемщика, особенности его бизнес процесса, сравнить прогнозный денежный поток с реальным, источники генерирования прибыли и т.д., и проводить мониторинг прогресса заемщика по улучшению финансового состояния, с возможностью влияния на него с целью корректировки;

- ставка процента по данному виду кредитования ниже средних, по расчетам на уровне 7,09%, с учетом риска. Ставка снижена за счет снижения риска невозврата по кредитам, а также за счет использования накопительных депозитов в качестве ресурсной базы;

- суммы накопления, поступающие от заемщиков на накопительные депозиты служат ресурсной базой для кредитования заемщиков, которые уже прошли накопительный период, тем самым обеспечивая низкостоимостную ресурсную базу пассивов;

- дополнительные средства могут поступать от эмиссии кредитных дефолтных свопов на выданные кредиты, доходность по которым обеспечивается государственным финансовым участием, чтобы не привести к удорожанию итоговой ставки процента. Купон вознаграждения по свопам определен в размере 11,52%, которая включает себя 9,45% безрисковой составляющей – обеспечиваемой государственным финансированием, и 2,07% рисковой премией, обеспечиваемой банком из средств выплаты процентов по кредиту;

- ограничения на эмиссию свопов составляют 58,76% от суммы кредита. Данное ограничение исходит из ограничения на финансовое участие государства в пределах государственного участия в рамках ДКБ-2020;

- тем самым на каждый тенге, вложенный государством по данной Модели, привлекается 15 тенге в виде банковских кредитов, направляемых на финансирование основных средств предприятий приоритетных отраслей экономики обрабатывающей промышленности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное исследование позволило сформулировать следующие выводы и получить следующие научные результаты:

1 Банковские кредитные риски являются особым понятием, характеризующим риск невозврата средств, связанный с кредитами, выдаваемые банками своим заемщикам, имеющий свои отличительные черты и особенности управления им. При этом нет единых методов по управлению кредитными рисками. Основной отличительной чертой в процессе управления кредитными рисками является односторонний характер процесса, где банк выступает субъектом, а клиент, объектом регулирования. Для обрабатывающей промышленности, где риски определяются особенными требованиями к кредитованию по объемам и срокам, связаны с финансовым состоянием субъектов отрасли и уровнем задолженности, с состоянием основных фондов и особенностями производственного процесса, предлагается применить двухсторонний подход, где субъектом в управлении банковскими кредитными рисками помимо банка, будет выступать также и клиент.

Тем самым, теоретическая сущность регулирования банковских кредитных рисков заключается в двухстороннем подходе к управлению кредитными рисками, где субъектом регулирования наравне с банком выступает также и клиент, чьей задачей является повышение своей кредитной привлекательности в глазах банка. Для этого он решает задачи по улучшению своего финансового состояния, вместе с банком определяет направления по улучшению, необходимые для того чтобы банк признал его привлекательным и кредитоспособным.

2 Для повышения кредитной привлекательности заемщика в глазах банка в период, до выдачи кредита, в работе сформулированы «7 встречных шагов», призванные установить длительные открытые отношения между банком и заемщиком до фактической выдачи кредита. Основными пунктами являются: неотказ от сотрудничества с ним если его финансовое состояние является недостаточно удовлетворительным (частично удовлетворительным), обеспечение собственного частичного финансового участия заемщика в проекте, накопление заемщиком суммы для собственного участия в финансировании проекта на счетах банка, платежами, равными будущим выплатам по кредиту, повышение финансовой устойчивости и привлекательности состояния заемщика, по критериям оценки банка, до выдачи кредита. Главной особенностью выступает здесь то, что заемщик также является субъектом отношений, также, как и банк.

3 Для выработки плана по улучшению финансового состояния заемщика в работе предлагается использование Системы стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей, трансформированную с учетом особенностей работы, с включением в нее в качестве дополнительного целевого показателя (помимо основных: финансы, клиенты, производство, развитие) критерии оценки кредитоспособности, с целью направить процесс по

стратегического развития по конкретному пути повышения кредитоспособности. Данная трансформация имеет целью сосредоточить процесс развития предприятия не только в интересах владельцев предприятия (чаще всего интерес заключается в повышении прибыльности предприятия), но и в интересах кредитора – банка, чьим основным интересом является сохранение стабильного и устойчивого финансового состояния в долгосрочной перспективе.

4 Для оценки эффективности работы по улучшению финансового состояния в работе предлагается использовать Индекс кредитной привлекательности, как совокупность оценочных показателей по определённым параметрам финансового состояния и целевым индикаторам развития. Данный индекс рассчитывается исходя из достижения заемщиком целевых показателей пяти факторов трансформированной Системы стратегических карт на основе системы сбалансированных показателей, которые, в свою очередь выстраиваются из параметров, оставляющих эти пять факторов. Целевые показатели определяются совместно банком и заемщиком при подготовке к данному этапу. Индекс кредитной привлекательности дает не только цифровую характеристику, на сколько заемщик улучшил свою кредитную привлекательность, но также и насколько он заинтересован в дальнейшем сотрудничестве с банком и получении кредита, что также характеризует риск кредитной ответственности.

5 Факторы риска, выявленные в ходе проводимого анализа проблем кредитования: низкая финансовая прозрачность заемщиков ввиду высокого уровня «ненаблюдаемой» экономики (около 20%), неудовлетворительного финансового состояния предприятий обрабатывающей промышленности, высоким уровнем износа основных фондов (что обуславливает необходимость в инвестиционном кредитовании), задолженность по кредитованию (свыше 10%). Но при этом большая часть средств (более 50%), направляемая на финансирование основных фондов, аккумулируется предприятиями самостоятельно, что свидетельствует о возможности значительной части предприятий к аккумуляции финансовых потоков своего бизнеса.

Также к факторам, сдерживающим развитие инвестиционного кредитования в обрабатывающих отраслях, относятся: недостаток у банков низкостоимостной долгосрочной ресурсной базы для кредитования, и низкий уровень кредитных отношений между банками и субъектами обрабатывающей промышленности.

Как объект регулирования банковских кредитных рисков в данной работе мы рассматриваем обрабатывающую отрасль экономики как возможность для банков для долгосрочного кредитования, что обеспечит банкам возможность размещения своих активов в долгосрочной перспективе, это даст им большую стабильность в условиях колебания экономического развития (в частности цен на сырье), и постоянную доходность, обеспеченную основными средствами предприятий.

6 В данной работе мы предлагаем, как механизм регулирования банковских кредитных рисков использовать модель Накопительного инвестиционного кредитования. Представленная модель призвана решить существующие проблем банковского инвестиционного кредитования обрабатывающей промышленности.

Сущность модели основывается на предыдущих положениях, и представляет собой единый механизм по их реализации. На начальном этапе (до выдачи кредита) по результатам оценки финансового состояния и кредитного анализа банк и заёмщик приходят к выводу, что привлекательность заемщика для кредитования банком недостаточна, и необходимо ее повысить. Параллельно с этим заемщик проходит накопительный период, производя выплаты на накопительный депозит, обеспечивая свое финансовое участие в проекте, что моделирует будущие выплаты по кредиту, и их влияние на финансовое состояние. Это позволяет банку проводить мониторинг показателей деятельности заемщика, и влияние на них отчислений на накопительный депозит, что позволит спрогнозировать влияние будущих выплат по кредиту на финансовое состояние заемщика. После того, как заемщик провел работу над повышением организации своего предприятия, и улучшением финансового состояния до приемлемого уровня для банка, обеспечил собственное финансовое участие, ему выдается кредит и накопленные им средства для реализации инвестиционного проекта. Банку, в рамках модели Накопительного инвестиционного кредитования, при этом предоставляется возможность секьюритизировать кредит, с выпуском кредитных дефолтных свопов по подобным займам, для привлечения дополнительной ликвидности, и снижению рисков. Государственное финансовое участие заключается в обеспечении дополнительной доходности по данным ценным бумагам, и их продвижение.

Обеспечение длинной и дешевой ликвидности происходит за счет накопительных депозитов (которые существуют по нулевой ставке), привлечения дополнительной ликвидности за счет выпуска производных ценных бумаг (субсидируемое государственными институтами развития), с вознаграждением в размере 11,52%, которая включает себя 9,45% безрисковой составляющей – обеспечивающейся государственным финансированием, и 2,07% рисковой премией, обеспечивающейся банком из средств выплаты процентов по кредиту. Эмиссия ограничивается в размере 58,76% от суммы кредита. Данное ограничение исходит из ограничения на финансовое участие государства в пределах государственного участия в рамках ДКБ-2020.

Снижение стоимости кредита для заемщиков, до 7,09% за счет нейтрализации внутренних рисков, и отводу через секьюритизацию оставшихся. В рамках данной работы на нейтрализацию риска в ставку процента входят только 2,07%.

Нейтрализация кредитных рисков происходит за счет прохождения накопительного периода, мониторинг заемщика в динамике, собственное финансовое участие заемщика в проекте (накопление суммы для покрытия сопутствующих расходов по проекту), работа по улучшению кредитной

привлекательности, залоговое обеспечение за счет основных средств (на приобретение которых и выдается кредит), секьюритизация (выпуск кредитных дефолтных свопов, и перевод оставшихся рисков на конечных держателей этих производных ценных бумаг).

7 В работе был разработан и представлен SWOT анализ функционирования модели в реальных условиях, который выявляет возможные риски для внедрения модели, такие как, завышенные ставки по депозитам, что приводит к удорожанию кредитов, снижению спроса на них, и давит на доходность банков, и требует первостепенного решения текущих проблем с девальвацией национальной валюты, стабилизации курса тенге, и удержания роста инфляции.

Также стоит отметить что при сравнении выплат заемщиком процентов за кредит при использовании предлагаемой модели НИК и при банковском кредитовании в рамках ДКБ – 2020, при одинаковых объемах государственного финансирования выходит, что во втором случае (банковское кредитование в рамках ДКБ-2020) выплаты по процентам для заемщика меньше примерно на 30%, чем при участии в Накопительном инвестиционном кредитовании. Но также стоит отметить, что участие в схеме НИК оправдано только при невозможности обычного кредитования в связи с отказом банка в кредитовании (по причинам, в том числе повышенного риска). Модель Накопительного инвестиционного кредитования разрабатывалась для снижения рисков инвестиционного кредитования приоритетных отраслей и повышения интересов банков к данному направлению кредитования. Выгода для заемщиков может быть увеличена при расширении государственного финансирования, что может быть вполне оправданным шагом, т.к. инвестиционное кредитование приоритетных отраслей имеет стратегическую значимость, и небольшой масштаб в сравнении с экономикой.

Как возможность применения модели Накопительного инвестиционного кредитования программа может стать дополнением к программе Дорожная карта бизнеса – 2020, с направлением по инвестиционному кредитованию. На 1 тенге, вложенный государством по данной Модели, привлекается 15 тенге в виде банковских кредитов, направляемых на финансирование основных средств предприятий приоритетных отраслей экономики обрабатывающей промышленности. Также данная модель, либо ее отдельные элементы могут быть использованы для достижения целей стратегических программ по диверсификации экономики и развитию приоритетных отраслей экономики в обрабатывающей промышленности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Банковские риски: учебное пособие / кол. авторов; под ред. д-ра экон. наук, проф. О.И. Лаврушина и д-ра экон. наук, проф. Н.И. Валенцевой. - М.: КНОРУС, 2007. - 232 с.
- 2 Витлинский В.В. Кредитный риск коммерческого банка. – К.: Знания, 2000. – 251 с.
- 3 Кудайбергенова Л.Ж. Банковский риск менеджмент: механизм функционирования и пути совершенствования (на материалах банков второго уровня Республики Казахстан): автореф. ... канд. экон. наук. – Алматы, 2010. – 25 с.
- 4 Первозванский А.А., Первозванская Т.Н. Финансовый рынок: расчет и риск. - М.: Инфра-М, 1994. - 191 с.
- 5 Кроливецкая Л.П., Тихомирова Н.В. Банковское дело: кредитная деятельность коммерческих банков: учебное пособие. — М.: КНОРУС, 2009. — 280 с.
- 6 Сейткасымов Г.С. Банковское дело. – Астана: КазУЭФимТ; ИПЦ, 2007 – 640 с.
- 7 Синки Дж. Управление финансами в коммерческих банках. — М.: Catallaхu, 1994. – 820 с.
- 8 Костерина Т.М. Кредитная политика и кредитные риски. - М.: МФПА, 2005. - 104 с.
- 9 Абишев А.А. Финансово – экономический словарь. – Алматы: Экономика, 2006. – 704 с.
- 10 Лисак Б.И. Интегрированный риск – менеджмент в банках: учебное пособие. – Алматы: Экономика, 2013. – 892 с.
- 11 Исмаилов С.Б. Теоретические и методологические аспекты регулирования кредитных рисков инвестиционного кредитования приоритетных отраслей // Матер. междунар. науч.-практ. конф. «Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития». – Новосибирск: ЦРНС, 2015. – С. 140 - 145
- 12 Хамитов Н.Н. Корнилова Л.П. Управление банковскими рисками: учебное пособие. – Алматы: Университет «Улагат», 2002 – 119 с.
- 13 Лаврушин О.И., Афанасьева О.Н., Корниенко С.Л. Банковское дело: современная система кредитования: учебное пособие / под ред. засл. деят. науки РФ, д-ра экон. наук, проф. О.И. Лаврушина. — 3-е изд., доп. - М.: КНОРУС, 2007. - 264 с.
- 14 Экономика. Толковый словарь. — М.: ИНФРА-М; Издательство "Весь Мир". Дж. Блэк. Общая редакция: д.э.н. Осадчая И.М., 2000. – 356 с.
- 15 Экономика / под ред. Булатова А.С. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Экономистъ, 2003. — 896 с
- 16 Мишкин Фредерик С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: учебное пособие для вузов / пер. с англ. Д.В. Виноградова; под ред. М.Е. Дорощенко. — М.: Аспект Пресс, 1999. — 820 с.

- 17 Лобов А.А. Выявление сфер кредитования, подлежащих кредитному рациированию // Вестник НГУ. Серия: Социально-экономические науки. – Новосибирск, 2013. – Т13, №1. – С. 5-18
- 18 Stiglitz J.E. Weiss A. Credit Rationing in Markets With Imperfect Information // American Economic Review, 1981. — Vol. 71, №3. — P. 393–410.
- 19 Осянин И. К. Асимметрия информации на рынке финансовых услуг // Ярославский педагогический вестник. – Ярославль, 2012. – Т1, №1. – С. 92-95
- 20 Лисейчикова Т.А. и Балакина Р.Т. Рационарование кредитного портфеля как метод управления кредитным риском // Вестник Омского университета. Серия «Экономика», 2009. - № 3. - С. 173–179.
- 21 Орехова Е.А. Селективность доверительных отношений в современном банковском секторе // Вестник саратовского государственного социально-экономического университета. – Саратов, 2013. – Т.49, №5. - С. 46-49.
- 22 Российская социологическая энциклопедия / под общей ред. академика РАН Г. В. Осипова. - М.: Норма-Инфра-М, 1998. — 672 с.
- 23 Ожегов С.И. Толковый словарь. - М.: Мир и Образование; Оникс, 2011. — 736 с.
- 24 Ушаков Д.Н. Большой толковый словарь современного русского языка. - М.: «Альта принт», 2009. – 1248 с.
- 25 Борисов А.Б. Большой экономический словарь. — М.: Книжный мир, 2003. — 895 с.
- 26 Воеводская П.О. Регулирование банковских рисков в условиях нестабильности российской экономики: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10. – М.: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, 2014. – 159 С.
- 27 Бакалавр Экономики. Хрестоматия: в 3 т. / под общ. ред. проф. д.т.н. В.И. Видяпин. – М.: Изд-во Триада, 1999. – Т.2. - 1056 с.
- 28 Мырзалиев Б. С. Государственное регулирование экономики: учебник. — Алматы: «Нұр-Пресс», 2007. — 522 с.
- 29 Государственная программа индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2015 – 2019 годы: утв. Указом Президента Республики Казахстан от 1 августа 2014 года №874
- 30 Постановление Правительства Республики Казахстан. Об утверждении Программы «Производительность 2020»: утв. 14 марта 2011 года, № 254.
- 31 Указ Президента Республики Казахстан. Об утверждении Концепции инновационного развития Республики Казахстан до 2020 года: утв. 4 июня 2013 года, № 579.
- 32 Стратегический план развития Республики Казахстан до 2020 года: утв. Указом Президента Республики Казахстан от 1 февраля 2010 года, № 922.
- 33 Исмаилов С.Б. Анализ влияния проблемы кредитных рисков коммерческих банков на индустриально-инновационное развитие Казахстана // Матер. междунар. науч.-практ. конф. «Социально-экономическая и индустриально-инновационная модернизация Казахстана: проблемы и перспективы». – Алматы: ИЭ КН МОН РК, 2012. – Т.2. - С. 78-82

34 Исмаилов С. Регулирование кредитных рисков как инструмент стимулирования банковского кредитования обрабатывающей отрасли промышленности Казахстана, механизмы реализации // Экономика и Статистика: Ежеквартальный научно – информационный журнал. - Астана, 2013. - №2. - С. 127-137.

35 Ismailov S. Bank credit risks regulation as a tool to promote investment lending of manufacturing: Kazakhstan case study // Actual Problems of Economics. – Киев, 2014. – Vol.142, №4. – С.390-401.

36 Блохина Т.К. Мировые финансовые рынки. - М.: Издательство «Проспект», 2015. – 155 с.

37 Пезерке Н.Б. Банковское инвестиционное кредитование как экономическая категория // Ученые записки Таврического национального университета им. В. И. Вернадского, 2009. - Т.22 (61), №1 – С. 77-82.

38 Перзеке Н.Б. Проблемы и перспективы развития банковского инвестиционного кредитования в Украине и АР Крым. - Симферополь: Таврический национальный университет. – 2002. // <http://dspace.uabs.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/6959/1/Perzeke.pdf>

39 Словарь бизнес терминов «Академик.ру» // <http://dic.academic.ru/dic.nsf/business/17378>

40 Мухамедова М.М., Ещанова Р.С. Кредитные риски и пути их снижения // Вестник ПГУ. – 2011. - №1. – С. 55-61.

41 Асаул А. Н., Иванов С. Н., Старовойтов М. К. Экономика недвижимости: учебник для вузов. – изд. 3-е, исправл. - СПб.: АНО «ИПЭВ», 2009. - 304 с.

42 Закон Республики Казахстан. О рынке ценных бумаг: утв. 02 июля 2003 года, № 461-ІІ.

43 Закон Республики Казахстан. О проектном финансировании и секьюритизации: утв. 12 января 2012 года, № 539-ІV.

44 Закон Республики Казахстан. О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан: утв. 31 августа 1995 года, № 2444.

45 Закон Республики Казахстан Об инвестициях: утв. 8 января 2003 года, № 373-ІІ.

46 Каплан Р., Нортон Д. Стратегические карты. Трансформация нематериальных активов в материальные результаты / Пер. с англ. — М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005. — 512 с.

47 Каплан Р., Нортон Д. Метод «Стратегические карты» // Центр Креативных Технологий // <http://www.inventech.ru/pub/methods/metod-0032/>

48 Разработка сбалансированной системы показателей // Методика разработана Группой компаний «Современные технологии управления». – 2007 // http://www.betec.ru/bstudio/metodika_razrabotka_sbalansirovannoy_sistemy_pokazateley.doc

49 Исмаилов С.Б. Регулирование кредитных рисков инвестиционного кредитования // «ҚазЭУ хабаршысы» - «Вестник КазЭУ». – Алматы, 2016. - №2 (109). – С. 159-171.

50 Тютюнникова М.В. Система управления экономическими рисками (на материалах банковской системы РК): автореф ... канд. экон. наук. - Алматы, 2010.

51 Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан. Об утверждении Правил формирования банками второго уровня динамического резерва и установлении минимального размера динамического резерва, размера ожидаемых потерь: утв. 27 мая 2013 года, № 137.

52 Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций. Об утверждении Правил классификации активов, условных обязательств и создания провизий (резервов) против них: утв. 25 декабря 2006 года, № 296.

53 Постановление Правительства Республики Казахстан. О некоторых вопросах создания акционерного общества «Фонд стрессовых активов»: утв. 1 ноября 2008 года, № 996.

54 Исмаилов С.Б. Анализ деятельности фонда стрессовых активов как меры по расчистке балансов банков второго уровня, преодоление последствий кредитных рисков банков (на примере Казахстана) // Матер. междунар. науч.-практ. конф. «Сучасна економічна теорія та пошук ефективних механізмів господарювання». – Симферополь, 2013. – С. 223-225

55 Обследование банков второго уровня «Состояние и прогноз параметров кредитного рынка», январь 2016 года // <http://www.nationalbank.kz/?docid=1585&switch=russian>

56 Динамические результаты обследования банков по качественным параметрам кредитного рынка // <http://www.nationalbank.kz/?docid=815&switch=russian>

57 Валеев Ш. Об актуальных аспектах гарантирования ипотечных кредитов // Статья для журнала «Банки Казахстана». – Алматы, 2009. // www.nationalbank.kz/cont/publish166901_3009.pdf

58 Оценка рисков финансовой системы Казахстана (Результаты опроса участников финансового рынка). Национальный банк РК. – 2015

59 Исмаилов С.Б. Анализ проблемных факторов кредитных портфелей БВУ // Экономика: стратегия и практика. Институт экономики. - Алматы, 2014. – Т.30, №2. – С.130-137

60 Ismailov S. Application of math models in credit risk management and possibility of their use in bank system of Kazakhstan // International Conference «Modern Science: Problems and perspectives». - Las Vegas; NV; USA: ICET, 2013. - Vol. 4. - p. 431-433

61 Развитие предпринимательства, «теневая» экономика и коррупция, вступление в ВТО: анализ и исследования // Форум предпринимателей Казахстана. - Алматы, 2006.

62 Постановление Правительства Республики Казахстан. Об утверждении отраслевой Программы по противодействию коррупции в Республике Казахстан на 2011 - 2015 годы: утв. 31 марта 2011 года, № 308.

63 Отчет о реализации «Отраслевой программы по противодействию коррупции в Республике Казахстан на 2011-2015 годы». - 2014.

64 Постановление Правительства Республики Казахстан. Об утверждении Плана мероприятий на 2015 - 2017 годы по реализации Антикоррупционной стратегии Республики Казахстан на 2015 2025 годы и противодействию теневой экономике: утв. 14 апреля 2015 года, № 234.

65 Основную часть теневой экономики Казахстана занимают торговля и сельское хозяйство // АО «Республиканская газета Казахстанская правда» // <http://www.kazpravda.kz/rubric/ekonomika/osnovnuu-chast-tenevoi-ekonomiki-kazahstana-zanimaut-torgovlya-i-selskoe-hozyais/> 2015

66 Гудий Ю.С. Понятие, виды и влияние теневой экономики // <http://www.nbene.narod.ru/econom/feconom15.htm>

67 Гыргенова Т.К. Взаимосвязь реального и банковского секторов экономики в условиях трансформации хозяйственной системы: автореф. ... канд. экон. наук. – П., 2008.

68 Святлов С.А. Национальная банковская система: теория, практика и приоритеты институциональных преобразований: автореф. ... док.экон.наук: 08.00.01. – Алматы: Карагандинский экономический университет Казпотребсоюза, 2010. – 48 с.

69 Есентугелов А.Е., Ашимбаева А.Т., Дебердеев А.Ф., Дауранов И.Н. Проблемы и перспективы взаимодействия финансового и реального секторов экономики: матер. респ. науч.-практ. конф. РГП Институт экономических исследований Министерства экономики и торговли Республики Казахстан. — Алматы, 2001. — 148 с.

70 Исмаилов С.Б. Государственная экономическая политика по стимулированию банковского кредитования обрабатывающих отраслей промышленности // Вестник Национальной инженерной академии. - Алматы, 2013. – Т.48, №2. - С. 132-139

71 Конъюнктурный обзор. Результаты опроса предприятий реального сектора экономики, НБРК. - I квартал 2016 года.

72 Баймуратов У.Б., Каирленов М.А. О ресурсной базе и стимулировании долгосрочного кредитования реального сектора экономики банками второго уровня Республики Казахстан // Банки Казахстана. – 2002. - №6. – С.19-22

73 Наибольшая потребность в кредитах у предприятий обрабатывающей отрасли // http://bnews.kz/ru/news/ekonomika_i_biznes/finansi/naibolshaya_potrebnost_v_kreditah_u_predpriyatii_obrabativaushchei_otrasli__natsbank_rk-2015_05_27-1109297 27.05.2015

74 Кодзоева Л.И. Институциональная организация и государственная поддержка малого предпринимательства в России: дис. ... канд. экон. наук. – Ростов н/Д, 2004.

75 Постановление Правительства Республики Казахстан. Об утверждении программы «Дорожная карта бизнеса - 2020»: утв. 13 апреля 2010 года, № 301.

76 О единой программе поддержки и развития бизнеса «Дорожная карта бизнеса 2020» // <http://business.gov.kz/ru/dkb2020/> Субсидирование % ставок

77 Коэффициенты обслуживания долга // Аудиторская компания Смаль и партнеры // http://auditsp.com/index.php?option=com_content&task=view&id=21

78 Демченко С.Г. Управление предприятием: модель движения к успеху // Актуальные проблемы экономики и права: Институт экономики, управления и права. – Казань, 2010. - №1. – С. 39-46.

79 Активы коммерческого банка // Банковское дело онлайн // <http://banki-uchebnik.ru/kommercheskie-banki/20-aktivy-kommercheskogo-banka>

80 Инвестиционные проекты РК. - Национальное агентство по экспорту и инвестициям «KAZNEXT INVEST». – Астана: Министерство индустрии и новых технологий РК // http://www.kaznexinvest.kz/napr/invest/project_present-n_rus.pdf

ПРИЛОЖЕНИЕ А

SWOT - анализ взаимодействия банковского и реального секторов экономики в Республике Казахстан

<p>Сильные стороны:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Доля ссудного капитала по отношению к ВВП около 47%; - Банковский сектор наиболее капиталоемкий аккумулятор денежных ресурсов на финансовом рынке; - Обрабатывающий сектор менее коррелируется с ценами на сырье, чем экономика в целом; - Необходимость в расширении ссудного портфеля, и поиск новых отраслей для кредитования; - Действуют государственные программы по поддержке кредитования в приоритетных отраслях экономики; - Необходимость в дополнительных источниках финансирования для обрабатывающей промышленности. 	<p>Слабые стороны:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Доля обрабатывающей промышленности в кредитном портфеле 6%; - Низкое качество кредитного портфеля банков; - Высокие ставки по процентам; - Сырьевая направленность экономики в целом, зависимость обрабатывающей промышленности от мировых цен на сырье (меньшая корреляция по экономике, но все же существенная); - Финансирование производства преимущественно за счет собственных средств, около 50%.
<p>Угрозы:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Высокие кредитные риски обрабатывающей промышленности: <ul style="list-style-type: none"> - низкая финансовая прозрачность; - отраслевые риски, износ, кредиторская задолженность. - Низкая доходность по кредитованию в обрабатывающих отраслях (по сравнению с другими отраслями); - Недостаточность долгосрочной низкостоймостной ресурсной базы для кредитования; - Повышение учетной ставки НБРК; - Нестабильность валютного курса. 	<p>Возможности:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Диверсификация кредитного портфеля; - Расширение кредитного взаимодействия, привлечение новых заемщиков; - Снижение рисков кредитования через развитие финансового взаимодействия; - Развитие и модернизация промышленного производства; - Диверсификация и стабилизация экономики (уход от сырьевой зависимости); - Наполнение внутреннего рынка отечественными товарами; - Создание новых рабочих мест; - Увеличение налоговых сборов.
<p>Примечание – Составлено автором</p>	

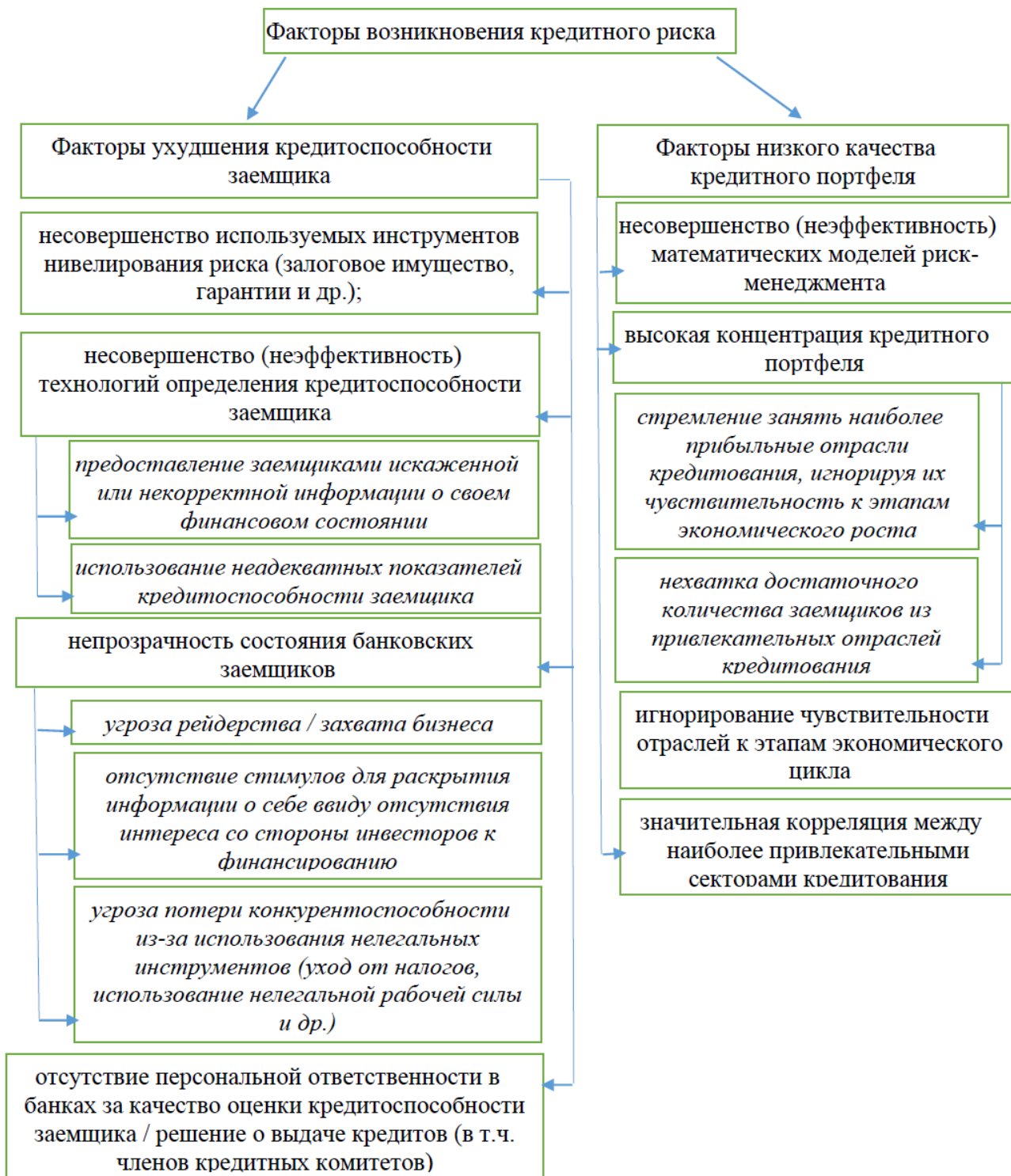
ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Перечень приоритетных секторов экономики для потенциальных участников Программы

Наименование
Горнодобывающая промышленность
Технические услуги в области горнодобывающей промышленности
Легкая промышленность и производство мебели
Производство текстильных изделий
Производство одежды
Производство кожаной и относящейся к ней продукции
Производство деревянных и пробковых изделий, кроме мебели; производство изделий из соломки и материалов для плетения
Производство бумаги и бумажной продукции
Печать и воспроизведение записанных материалов
Производство продуктов химической промышленности
Производство основных фармацевтических продуктов и препаратов
Производство резиновых и пластмассовых изделий
Производство мебели
Производство строительных материалов и прочей не металлической минеральной продукции
Производство прочей не металлической минеральной продукции
Металлургия, металлообработка, машиностроение
Металлургическая промышленность
Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования
Производство компьютеров, электронной и оптической продукции
Производство электрического оборудования
Производство машин и оборудования, не включенных в другие категории
Производство автотранспортных средств, трейлеров и полуприцепов
Производство прочих транспортных средств
Ремонт и установка машин и оборудования
Другие сектора промышленности
Производство прочих готовых изделий
Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование
Сбор, обработка и распределение воды
Канализационная система
Сбор, обработка и удаление отходов, утилизация отходов
Рекультивация и прочие услуги в области удаления отходов
Примечание – Источник [79]

ПРИЛОЖЕНИЕ В

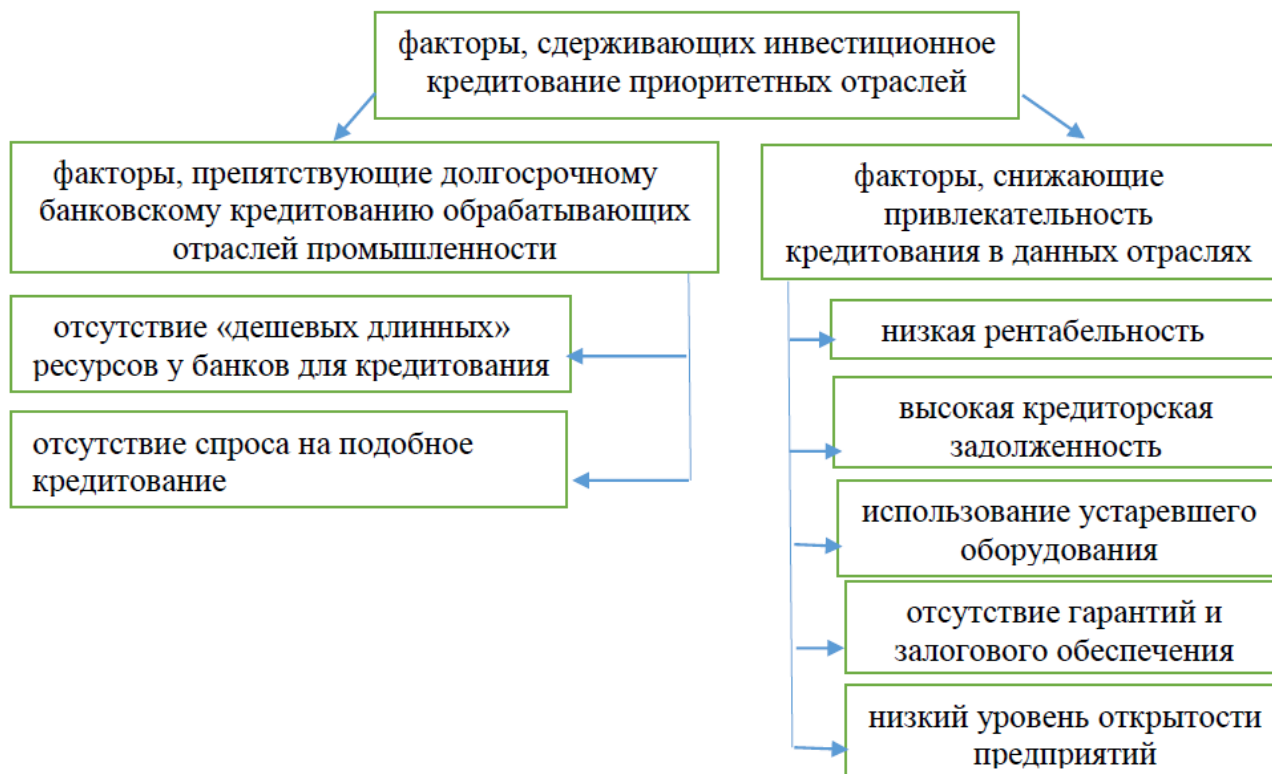
Классификация проблемных факторов кредитного риска



Примечание – Составлено автором

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Классификация факторов, сдерживающих инвестиционное кредитование приоритетных отраслей



Примечание – Составлено автором

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Балльная оценка качества вторичных форм обеспечения возвратности кредита

Форма обеспечения возвратности	Предпосылки использования	Преимущества	Недостатки	Рейтинг качества, балл	Максимальная сумма кредита в % к сумме обеспечения
Ипотека	Нотариальное удостоверение. Внесение в поземельную книгу	Стабильность цены. Неоднократное использование. Простота контроля за сохранностью. Возможность использования залогодателем	Высокие расходы за нотариальное удостоверение. Трудность оценки	3	60 – 80 %
Залог вкладов, находящихся в банке, который предоставил кредит	Договор о залоге. Сберегательная книжка может быть сдана в банк на хранение	Низкие расходы. Высоколиквидное обеспечение	Могут быть проблемы, связанные с налоговым правом	3	100 %
Поручительство (гарантии)	Письменный договор о поручительстве. Письменная гарантия	Низкие расходы. Участие второго лица в ответственности. Быстрое использование	Могут быть проблемы при проверке кредитоспособности поручителя (гаранта)	2	В зависимости от кредитоспособности поручителя (гаранта) до 100 %
Залог ценных бумаг	Договор о залоге. Передача ценных бумаг банку на хранение	Низкие расходы. Удобство контроля за изменениями цены (при котировке на бирже). Быстрая реализация	Может быть резкое падение рыночной цены	2	Акции – 50 – 60 % Ценные бумаги, приносящие твёрдый процент – 70 – 80 %
Уступка требований по поставке товаров или оказанию услуг	Договор о цессии. Передача копии счетов или списка дебиторов	Низкие расходы. При открытой цессии – быстрое использование	Интенсивность контроля. Проблемы, связанные с налоговым правом.	1	20 – 40 %

			Особый риск тихой цессии		
Передача права собственности	Договор о передаче права собственности	Низкие расходы. В случае высокой ликвидности – быстрая реализация	Проблемы оценки. Проблемы контроля. Использование обращения в суд	1	20 – 50 %

Примечание -Управление кредитными рисками: учебное пособие / В.В. Жариков, М.В. Жарикова, А.И. Евсейчев. – Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2009. – 244, с. – 400 экз.

ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Опросный лист

Поставьте галочку в секторах (1 2 3 4 5) по степени важности (1-наименее значительно, 2-незначительно, 3-средняя значимость, 4- значительно, 5-наиболее значительно).

1. Что на Ваш взгляд является ключевой проблемой систем риск-менеджмента в казахстанских банках:

- несовершенство (неэффективность) математических моделей риск-менеджмента (на уровне портфеля);

1 2 3 4 5

- несовершенство используемых инструментов нивелирования риска (залоговое имущество, гарантии и др.);

1 2 3 4 5

- несовершенство (неэффективность) технологий определения кредитоспособности заемщика;

1 2 3 4 5

- непрозрачность состояния банковских заемщиков;

1 2 3 4 5

- отсутствие персональной ответственности в банках за качество оценки кредитоспособности заемщика / решение о выдаче кредитов (в т.ч. членов кредитных комитетов);

1 2 3 4 5

- Прочее (просьба указать) _____

_____;

2. Что на Ваш взгляд является причиной несовершенства (неэффективности) технологий определения кредитоспособности заемщика:

- несовершенство сбора и обработки статистической информации, направленной на разработку моделей;

1 2 3 4 5

- предоставление заемщиками искаженной или некорректной информации о своем финансовом состоянии;

1 2 3 4 5

- использование неадекватных показателей кредитоспособности заемщика;

1 2 3 4 5

- Прочее (просьба указать) _____

_____;

3. Что на Ваш взгляд является причиной непрозрачности банковских заемщиков:

- угроза рейдерства / захвата бизнеса;

1 2 3 4 5

- отсутствие стимулов (ранее им была возможность получения кредита, выпуск облигаций на KASE и др.) для раскрытия информации о себе ввиду отсутствия интереса со стороны инвесторов к финансированию;

1 2 3 4 5

- угроза потери конкурентоспособности из-за использования нелегальных инструментов (уход от налогов, использование нелегальной рабочей силы и др.);

1 2 3 4 5

- Прочее (просьба указать) _____

6. Какие факторы мешают долгосрочному банковскому кредитованию обрабатывающих отраслей промышленности:

- отсутствие «длинных» ресурсов у банков для кредитования

1 2 3 4 5

- высокие кредитные риски отрасли

1 2 3 4 5

- отсутствие спроса на подобное кредитование

1 2 3 4 5

- Прочее (просьба указать) _____

7. Какие факторы снижают привлекательность кредитования в данных отраслях:

- низкая рентабельность

1 2 3 4 5

- высокая кредиторская задолженность

1 2 3 4 5

- использование устаревшего оборудования

1 2 3 4 5

- низкая платежеспособность

1 2 3 4 5

- отсутствие гарантий и залогового обеспечения

1 2 3 4 5

- низкий уровень открытости предприятий

1 2 3 4 5

- Прочее (просьба указать) _____

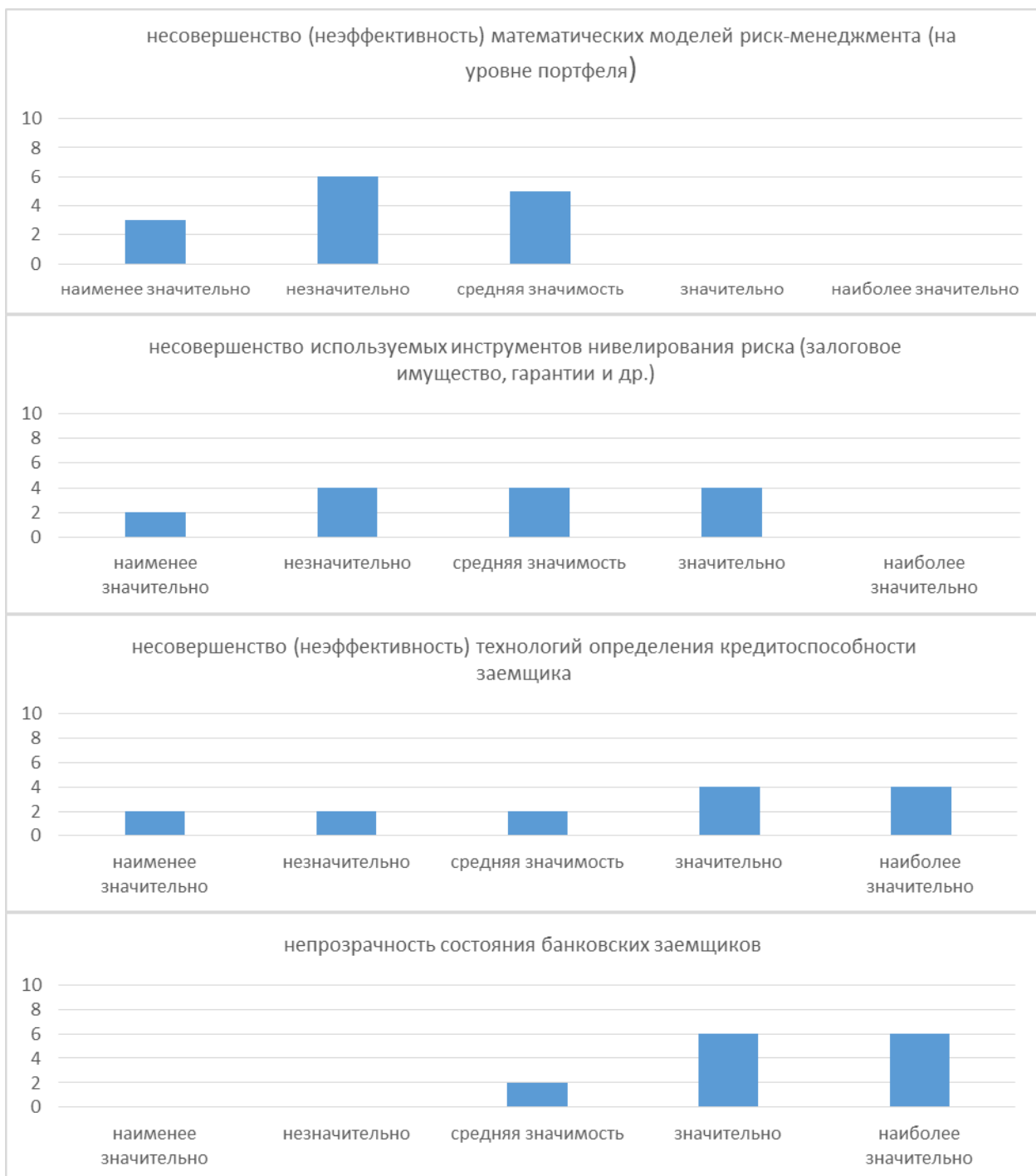
Общая информация

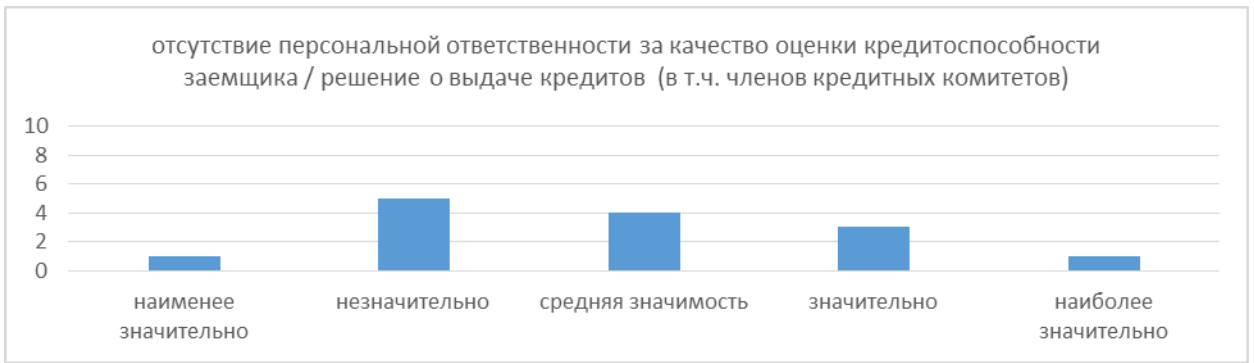
1) Полное наименование	
2) Представитель компании, участвовавший в аудите: - фамилия, имя и отчество - должность - телефон / факс - E-mail:	

Примечание - Составлено автором

ПРИЛОЖЕНИЕ К

График распределения мнения специалистов по степени важности вопроса





Примечание - Составлено автором по результатам экспертной оценки

ПРИЛОЖЕНИЕ К

График распределения мнения специалистов по степени важности вопроса



Примечание - Составлено автором по результатам экспертной оценки

ПРИЛОЖЕНИЕ М

График распределения мнения специалистов по степени важности вопроса



Примечание - Составлено автором по результатам экспертной оценки

ПРИЛОЖЕНИЕ Н

Структура обрабатывающей промышленности РК на 2015 г. (млрд. тенге)

Обрабатывающая промышленность	5 750 815
Производство продуктов питания	1 074 803
Переработка и консервирование мяса и производство мясных изделий	149 787
Переработка и консервирование рыбы, ракообразных и моллюсков	11 506
Переработка и консервирование фруктов и овощей	79 351
Производство растительных и животных масел и жиров	78 349
Производство молочных продуктов	184 009
Производство продуктов мукомольной промышленности, крахмалов и крахмальных продуктов	240 918
Производство хлебобулочных и мучных изделий	164 300
Производство прочих продуктов питания	139 494
Производство готовых кормов для животных	27 090
Производство напитков	225 539
Производство табачных изделий	93 466
Легкая промышленность	70 986
Производство текстильных изделий	34 426
Производство одежды	30 177
Производство кожаной и относящейся к ней продукции	6 382
Производство деревянных и пробковых изделий, кроме мебели;	21 246
Производство бумаги и бумажной продукции	33 113
Печать и воспроизведение записанных материалов	46 906
Производство кокса и продуктов нефтепереработки	470 231
Производство продуктов нефтепереработки	462 549
Производство продуктов химической промышленности	244 104
Производство основных фармацевтических продуктов	31 828
Производство резиновых и пластмассовых изделий	118 740
Производство прочей не металлической минеральной продукции	402 390
Металлургическая промышленность	2 119 294
Черная металлургия	734 367
Производство основных благородных и цветных металлов	1 379 101
Литье металлов	5 826
Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	144 487
Машиностроение	614 402
Производство компьютеров, электронной и оптической продукции	31 425
Производство электрического оборудования	65 126
Производство машин и оборудования, не включенных в другие категории	85 670
Производство автотранспортных средств, трейлеров и полуприцепов	80 008
Производство прочих транспортных средств	62 622
Ремонт и установка машин и оборудования	289 550
Производство мебели	26 819
Производство прочих готовых изделий	12 460
Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование	1 255 960
Производство, передача и распределение электроэнергии	948 588
Производство и распределение газообразного топлива	106 908
Системы подачи пара и кондиционирования воздуха	200 464
Примечание – Составлено автором по данным КС РК 2015	

ПРИЛОЖЕНИЕ П

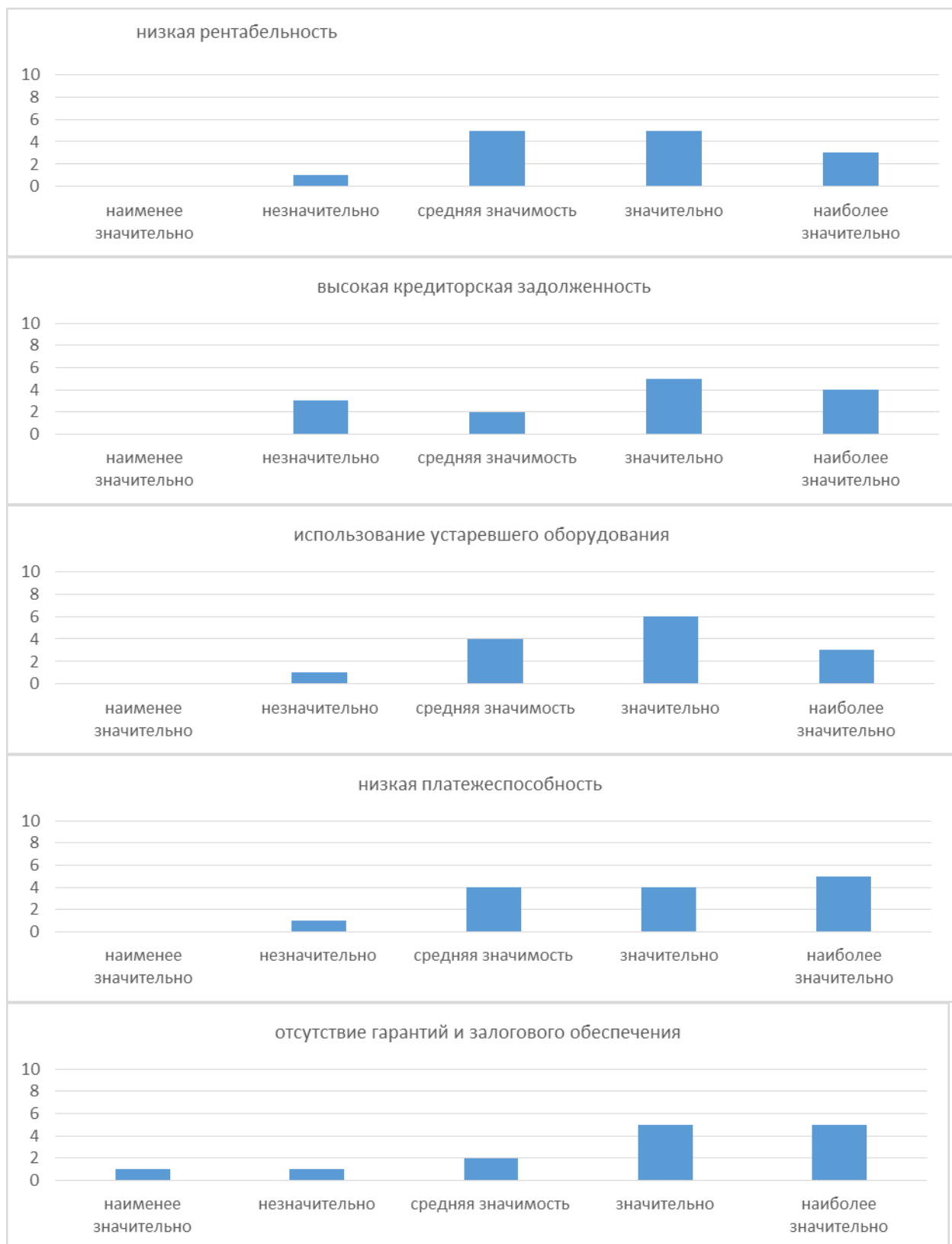
График распределения мнения специалистов по степени важности вопроса



Примечание - Составлено автором по результатам экспертной оценки

ПРИЛОЖЕНИЕ Р

График распределения мнения специалистов по степени важности вопроса





Примечание - Составлено автором по результатам экспертной оценки

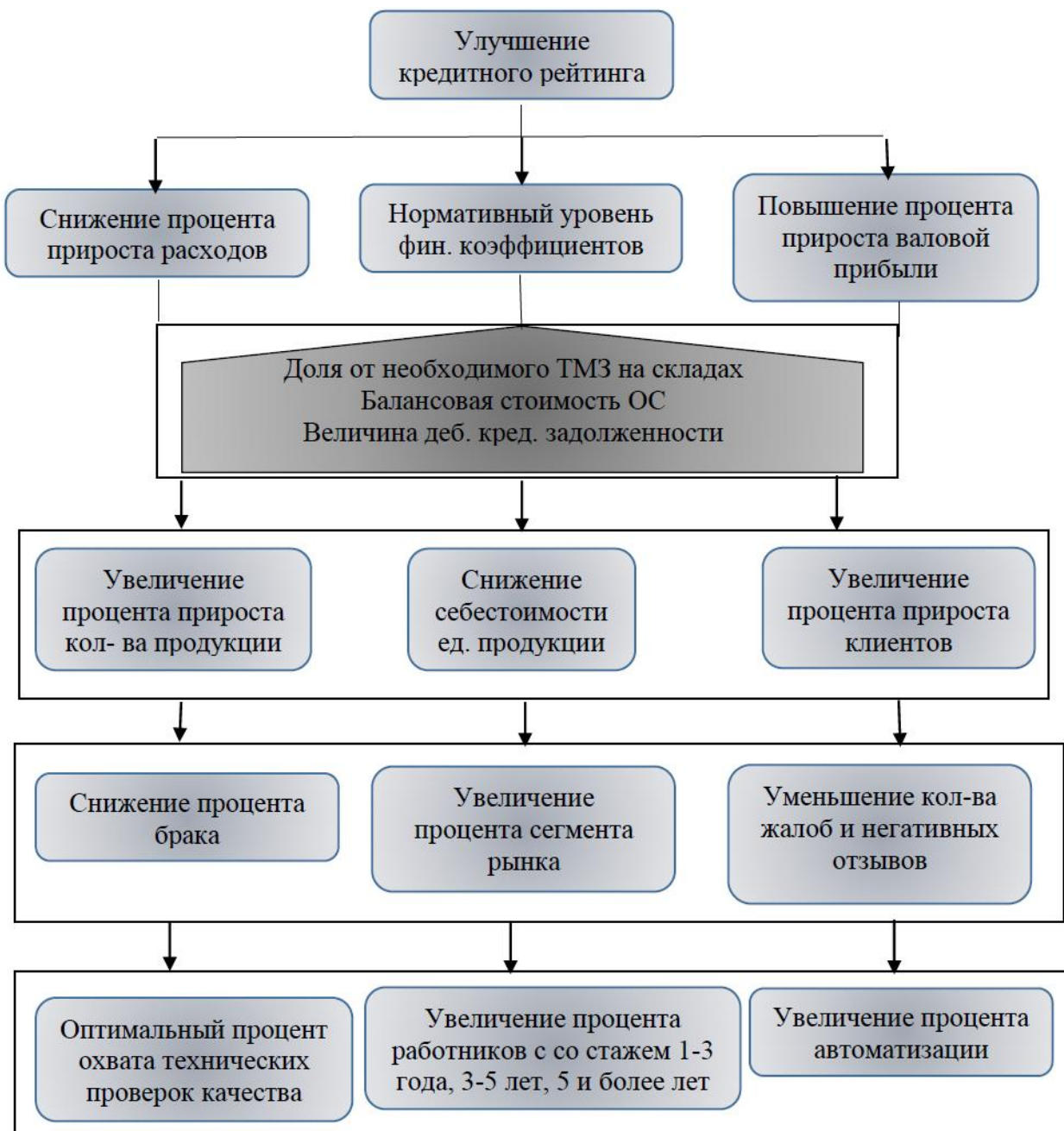
ПРИЛОЖЕНИЕ С

Субсидирование проектов по всем направлениям по состоянию на 2014 г

1 направление				
Одобрено РКС/Одобрено (за исключением отказанных)	Общая сумма проектов, млрд. тенге	Подписано проектов	Общая сумма подписанных проектов, млрд. тенге	Сумма выплаченных субсидий, млрд. тенге
4889/4637	657,26	4365	576,85	51,309
2 направление				
Одобрено РГ	Общая сумма проектов, млрд. тенге	Подписано проектов	Общая сумма подписанных проектов, млрд. тенге	Сумма выплаченных субсидий, млрд. тенге
223	176,33	202	182,60	16,429
3 направление				
Одобрено РКС/Одобрено (за исключением отказанных)	Общая сумма проектов, млрд. тенге	Подписано проектов	Общая сумма подписанных проектов, млрд. тенге	Сумма выплаченных субсидий, млрд. тенге
302/284	188,80	272	266,78	17,506
Итого (по всем направлениям)				
Одобрено РКС/Одобрено (за исключением отказанных)	Общая сумма проектов, млрд. тенге	Подписано проектов	Общая сумма подписанных проектов, млрд. тенге	Сумма выплаченных субсидий, млрд. тенге
5414/5144	1022,39	4839	1026,23	85,244
Гарантирование				
Одобрено Фондом	Подписано ДГ	Общая сумма кредитов, млрд. тенге	Сумма гарантий, млрд. тенге	
795	696	38,137	16,680	
Примечание - Отчет по программе «Дорожная карта бизнеса – 2020» ФРП «ДАМУ» www.damu.kz				

ПРИЛОЖЕНИЕ Т

Система целей Стратегии



Примечание – Составлено автором

ПРИЛОЖЕНИЕ У

Значение и вес параметров, составляющих Индекс Кредитной Привлекательности

Составляющие и параметры ИКП		Приоритетность взвешивания коэффициента (К), % – значения от состояния
1 Кредитоспособность – 0,30	1 Репутация	0,05 – отличная; 0,04 – хорошая; 0,03 – удовлетворительная;
	2 Положение на рынке - Стадия рынка	0,05 – лидер на рынке - рынок: новый, развивающийся, зрелый; 0,04 – последовательный игрок – рынок: новый, развивающийся; лидер на рынке - рынок: застой; 0,03 - лидер на рынке - рынок: спад; последовательный игрок – рынок: зрелый.
	3 Кредитная история	0,05 – положительная (3 года и более) 0,04 – положительная (2-3 года) 0,03 – положительная (1-2 года)
	4 Общий кредитный рейтинг (улучшение в течение накопительного периода)	0,15 – до А1; 0,125 – до А2; 0,10 – до А3;
2 Финансы – 0,30	1 Коэф. ликвидности	0,03 – I группа 0,02 – II группа 0,01 – III группа
	2 Коэф. финансовой устойчивости	0,03 – I группа 0,02 – II группа 0,01 – III группа
	3 Коэф. рентабельности	0,03 – I группа 0,02 – II группа 0,01 – III группа
	4 Коэф. деловой активности	0,03 – I группа 0,02 – II группа 0,01 – III группа
	5 Коэф. покрытия долга и процентов	0,04 - ≥ 3 и более 0,03 - $\geq 2,5$; 0,02 - ≥ 2 ; 0,01 - $\geq 1,5$;
	6 Положительное знач. ЭФР и Рсс > СРСП	0,05 – полож. знач.
	7 Снижение процента прироста расходов (отклонение в % от запланированного)	0,05 – 0% 0,04 – 5% 0,03 – 10% 0,02 – 15% 0,01 – 20%
	8 Соответствие прогнозного cash flow и реального (отклонение в	0,04 – 0% 0,03 – 5% 0,02 – 10%

	% от прогнозного)	0,01 – 15%
3 Клиенты – 0,15	1 Процент прироста клиентов (отклонение в % от запланированного)	0,05 – 0% 0,04 – 5% 0,03 – 10% 0,02 – 15% 0,01 – 20%
	2 Процент роста сегмента рынка (отклонение в % от запланированного)	0,05 – 0% 0,04 – 5% 0,03 – 10% 0,02 – 15% 0,01 – 20%
	3 Снижение кол-ва жалоб и негативных отзывов (отклонение в % от запланированного)	0,05 – 0% 0,04 – 5% 0,03 – 10% 0,02 – 15% 0,01 – 20%
4 Производство – 0,15	1 Снижение себестоимости ед. продукции (отклонение в % от запланированного)	0,03 – 0% 0,02 – 10% 0,01 – 20%
	2 Увеличение процента прироста кол-ва выпускаемой продукции (отклонение в % от запланированного)	0,03 – 0% 0,02 – 10% 0,01 – 20%
	3 Оптимизация доли от необходимого ТМЗ на складах	0,02 – при полной оптимизации; 0,01 – при частичной оптимизации.
	4 Оптимизация балансовой стоимости ОС	0,02 – при полной оптимизации; 0,01 – при частичной оптимизации.
	5 Оптимизация величины деб. кред. задолженности	0,02 – при полной оптимизации; 0,01 – при частичной оптимизации.
	6 Снижение процента брака (отклонение в % от запланированного)	0,03 – 0% 0,02 – 10% 0,01 – 20%
5 Развитие – 0,10	1 Увеличение процента охвата технических проверок качества	0,03 – 90-100% охвата проверки качества продукции; 0,02 – 80-90% охвата проверки качества продукции; 0,01 – 70-80% охвата проверки качества продукции;
	2 Увеличение процента автоматизации	0,04 – 100% возможной автоматизации производства; 0,03 – \geq 90% возможной автоматизации производства; 0,02 – \geq 75% возможной автоматизации производства; 0,01 – \geq 50% возможной автоматизации производства.
	3 Увеличение процента работников с со стажем 1-3 года, 3-5 лет, 5 и более лет	0,03 – \leq 10% персонала имеют стаж менее 1 года; 0,02 – \leq 20% персонала имеют стаж менее 1 года; 0,01 – \leq 30% персонала имеют стаж менее 1 года.
Примечание – Составлено автором		

ПРИЛОЖЕНИЕ Ф

Отчёт о финансовом положении АО Цеснабанк на 2015 год

	31.12.2015
АКТИВЫ	
Денежные средства и их эквиваленты	173 025 717
Счета и депозиты в банках и прочих финансовых институтах	21 670 093
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	
- находящиеся в собственности Банка	48 004 810
- обремененные залогом по сделкам «РЕПО»	
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	
- находящиеся в собственности Банка	3 587 795
- обремененные залогом по сделкам «РЕПО»	
Кредиты, выданные клиентам	1 504 057 514
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	23,404,435
- находящиеся в собственности Банка	
- обремененные залогом по сделкам «РЕПО»	
Основные средства и нематериальные активы	39 708 163
Инвестиции в дочерние компании	17 740 871
Текущий налоговый актив	3 372 940
Прочие активы	16 863 146
Итого активов	1 851 435 484
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Кредиты, полученные от государственной компании	32 364 715
Счета и депозиты банков и прочих финансовых институтов	213 933 411
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	16 289 988
Текущие счета и депозиты клиентов	1 347 960 736
Долговые ценные бумаги выпущенные	44 803 340
Субординированный долг	59 120 799
Отложенные налоговые обязательства	8 852 266
Прочие обязательства	5 953 613
Всего обязательств	1 729 278 868
КАПИТАЛ	
Акционерный капитал	59 239 830
Дополнительный оплаченный капитал	1 770
Резерв по переоценке финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	(207 564)
Резерв по общим банковским рискам	11 982 676
Динамический резерв	16 631 209
Нераспределенная прибыль	34 508 695
Всего капитала	122 156 616
Всего обязательств и капитала	1 851 435 484
Примечание - https://www.tsb.kz/about/main/financial/942/	

ПРИЛОЖЕНИЕ X

Отчет прибылях и убытках АО Цеснабанк на 2015 год

Процентные доходы	126 576 053
Процентные расходы	(62 700 172)
Чистый процентный доход	63 875 881
Комиссионные доходы	8 798 277
Комиссионные расходы	(693 133)
Чистый комиссионный доход	8 105 144
Чистая прибыль (убыток) от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	88 837 809
Чистая прибыль от операций с иностранной валютой	(75 432 573)
Прочие доходы	148 262
Прочие операционные доходы	13 553 498
Убытки от обесценения	(31 200 019)
Расходы на персонал	(15 907 699)
Прочие общие и административные расходы	(16 984 656)
Прочие операционные расходы	(64 092 374)
Прибыль до налогообложения	21 442 149
Расход по подоходному налогу	(5 064 473)
Прибыль за период	16 377 676
Прочий совокупный доход	
<i>Статьи, которые были или могут быть впоследствии расклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>	
Резерв по переоценке финансовых активов, имеющих в наличии для продажи:	
- чистое изменение справедливой стоимости	(223 593)
- чистое изменение справедливой стоимости, переоцененное в состав прибыли или убытка	
<i>Всего статей, которые были или могут быть впоследствии расклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>	(223 593)
Прочий совокупный доход за период	(223 593)
Общий совокупный доход за период	16 154 083
Примечание - https://www.tsb.kz/about/main/financial/942/	

ПРИЛОЖЕНИЕ Ц

Выплата кредита банку с начала реализации проекта (аннуитет)

Месяц	Платеж	Проценты	Тело кредита	Остаток
1	50345721.4	8649800	41695921.4	1422304078.6
2	50345721.4	8403446.6	41942274.8	1380361803.8
3	50345721.4	8155637.66	42190083.74	1338171720.06
4	50345721.4	7906364.58	42439356.82	1295732363.23
5	50345721.4	7655618.71	42690102.69	1253042260.55
6	50345721.4	7403391.36	42942330.04	1210099930.5
7	50345721.4	7149673.76	43196047.64	1166903882.86
8	50345721.4	6894457.11	43451264.29	1123452618.57
9	50345721.4	6637732.55	43707988.85	1079744629.72
10	50345721.4	6379491.19	43966230.21	1035778399.51
11	50345721.4	6119724.04	44225997.36	991552402.15
12	50345721.4	5858422.11	44487299.29	947065102.86
13	50345721.4	5595576.32	44750145.08	902314957.78
14	50345721.4	5331177.54	45014543.86	857300413.92
15	50345721.4	5065216.61	45280504.79	812019909.13
16	50345721.4	4797684.3	45548037.1	766471872.03
17	50345721.4	4528571.31	45817150.09	720654721.94
18	50345721.4	4257868.32	46087853.08	674566868.86
19	50345721.4	3985565.92	46360155.48	628206713.37
20	50345721.4	3711654.66	46634066.74	581572646.64
21	50345721.4	3436125.05	46909596.35	534663050.29
22	50345721.4	3158967.52	47186753.88	487476296.41
23	50345721.4	2880172.45	47465548.95	440010747.46
24	50345721.4	2599730.17	47745991.23	392264756.23
25	50345721.4	2317630.93	48028090.47	344236665.77
26	50345721.4	2033864.97	48311856.43	295924809.33
27	50345721.4	1748422.42	48597298.98	247327510.35
28	50345721.4	1461293.37	48884428.03	198443082.32

29	50345721.4	1172467.88	49173253.52	149269828.8
30	50345721.4	881935.91	49463785.49	99806043.3
31	50345721.4	589687.37	49756034.03	50050009.28
32	50345721.4	295712.14	50050009.26	0.01
всего	161 1063 084.8	1 464 000 000	147 063 084.8	0
Приложение – Составлено автором по данным источника [80]				

ПРИЛОЖЕНИЕ Ш

Выплата кредита банку с начала реализации проекта (аннуитет) по ДКБ

Месяц	Платеж	Проценты	Тело кредита	Остаток
1	48309505.17	4880000	43429505.17	1420570494.83
2	48309505.17	4735234.98	43574270.19	1376996224.64
3	48309505.17	4589987.42	43719517.75	1333276706.89
4	48309505.17	4444255.69	43865249.48	1289411457.41
5	48309505.17	4298038.19	44011466.98	1245399990.43
6	48309505.17	4151333.3	44158171.87	1201241818.56
7	48309505.17	4004139.4	44305365.77	1156936452.79
8	48309505.17	3856454.84	44453050.33	1112483402.46
9	48309505.17	3708278.01	44601227.16	1067882175.3
10	48309505.17	3559607.25	44749897.92	1023132277.38
11	48309505.17	3410440.92	44899064.25	978233213.13
12	48309505.17	3260777.38	45048727.79	933184485.34
13	48309505.17	3110614.95	45198890.22	887985595.12
14	48309505.17	2959951.98	45349553.19	842636041.93
15	48309505.17	2808786.81	45500718.36	797135323.57
16	48309505.17	2657117.75	45652387.42	751482936.15
17	48309505.17	2504943.12	45804562.05	705678374.1
18	48309505.17	2352261.25	45957243.92	659721130.17
19	48309505.17	2199070.43	46110434.74	613610695.44
20	48309505.17	2045368.98	46264136.19	567346559.25
21	48309505.17	1891155.2	46418349.97	520928209.28
22	48309505.17	1736427.36	46573077.81	474355131.47
23	48309505.17	1581183.77	46728321.4	427626810.08
24	48309505.17	1425422.7	46884082.47	380742727.61
25	48309505.17	1269142.43	47040362.74	333702364.86
26	48309505.17	1112341.22	47197163.95	286505200.91
27	48309505.17	955017.34	47354487.83	239150713.07
28	48309505.17	797169.04	47512336.13	191638376.95
29	48309505.17	638794.59	47670710.58	143967666.37
30	48309505.17	479892.22	47829612.95	96138053.42
31	48309505.17	320460.18	47989044.99	48149008.43
32	48309505.17	160496.69	48149008.48	0
	1545904165.44	81904165.44	1464000000	
Примечание - Составлено автором по данным источника [80]				

ПРИЛОЖЕНИЕ Ц

Выплаты ФРП ДАМУ субсидии процентной ставки

Квартал	Месяц	Выплаты
1	1	19706027,03
	2	
	3	
2	4	19706027,03
	5	
	6	
3	7	19706027,03
	8	
	9	
4	10	19706027,03
	11	
	12	
5	13	19706027,03
	14	
	15	
6	16	19706027,03
	17	
	18	
7	19	19706027,03
	20	
	21	
8	22	19706027,03
	23	
	24	
9	25	19706027,03
	26	
	27	
10	28	19706027,03
	29	
	30	
11	31	19706027,03
	32	
		216766297,33
Примечание - Составлено автором по данным источника [80]		