

ГЛАВА III

КРЕДИТНЫЙ РИСК ИЛИ РИСК НЕПОГАШЕННОГО ДОЛГА

А. Введение

61. Кредитный риск или риск непогашения долга был коротко определен в Главе I. Неспособность или/и нежелание заемщика выполнить свои обязательства в соответствии со сроками и условиями кредитного соглашения могут быть вызваны:
- a. неспособностью создать адекватные денежные потоки в связи с непредвиденными неблагоприятными изменениями в деловом, экономическом и/или политическом окружении, в котором оперирует заемщик;
 - b. нереально оптимистическими прогнозами способности заемщика генерировать доходы и прибыли, если указанные прогнозы были использованы в качестве базиса для определения размера, срока и условий погашения ссуды;
 - c. неудовлетворительной рыночной стоимостью и/или недостатком ликвидности залога, лежащего в основе ссуды;
 - d. недостатками в деловой (технической, финансовой, маркетинговой и управленческой) репутации заемщика; и/или
 - e. пятнами на репутации заемщика.
62. Банки ожидают, что им будет возвращена полная сумма перечисленной ссуды, а также что ими будут получены процентные платежи, а также любые согласованные комиссии с условиями кредитного соглашения. Будучи благоразумными и избегающими риска, банки определяют, на базе их собственного анализа, степень риска, связанную с общей кредитоспособностью заемщика, и на этой основе размер, сроки и условия погашения ссуд. Этот анализ делается не только перед одобрением и предоставлением ссуды, но и также время от времени в течение периода, пока ссуда остается непогашенной (условия и, следовательно, риск меняются в течение времени!).
63. Банки должны в большей степени избегать риска, чем другие кредиторы. Почему? Потому что они только в малой степени используют свои собственные средства. Вместо этого, они в большей степени полагаются на своих вкладчиков и кредиторов, как поставщиков необходимых финансовых ресурсов. Как упоминалось раньше, существование банка полностью зависит от его способности привлекать ресурсы от третьих сторон на непрекращающейся основе. Эта способность базируется на собственной кредитоспособности банка, как она чувствуется его кредиторами, то есть его способности осуществлять по требованию кредиторов или в соответствии с

наступившими сроками платежа по возврату тех фондов, которые кредиторы предоставили банку. Банковская способность осуществлять возвратные платежи кредиторам зависит, с другой стороны, от денежного потока, генерируемого заемщиками банка, от их способности выполнять платежные обязательства.

64. Кредитный риск часто инкорпорируется, или напрямую связан с другими типами рисков, не упомянутыми в Главе I. Например, отраслевой или портфельный риск, принимаемый банком, будет подвержен позитивному или негативному влиянию со стороны каждой новой предоставленной ссуды (ссуд), т.к. новая ссуда (ссуды) увеличит или уменьшит отраслевую или портфельную диверсификацию. Схожая ситуация возникает в случае валютного кредита, когда общий риск непогашения долга учитывает сопутствующий ссуде валютный риск (см. Главу VII).

В. Оценка кредитного риска

65. Кредитный риск есть функция от (а) качества заемщика; (b) цели, размера и срока ссуды; и (с) экономических условий, ожидаемых на время жизни ссуды. Оценка кредитного предложения, представленного потенциальным заемщиком, является, в конечном итоге, оценкой различных видов риска, которые возникают при предоставлении желаемого кредита для кредитующего банка. Важные исходные вопросы, напрямую связанные с возможностью невыполнения обязательств в будущем, включают:
- a. Насколько хорошо банк знает моральную и этическую репутацию заемщика, равно как и его репутацию успешного предпринимателя с точки зрения его возможностей производства, маркетинга и финансового управления?
 - b. Насколько хорошо подготовлен кредитный запрос? Является ли этот запрос реалистичным с деловой и экономической точки зрения?
 - c. Является ли цель займа приемлемой для банка?
66. Банк, предоставляющий кредит, ответственен за получение ясных ответов на все вышеперечисленные вопросы. Например, вопрос «а» чрезвычайно важен в случае новых клиентов и мелких или средних фирм, о которых практически нет публичной или выборочной информации (как в случае с большинством фирм), работающих в республиках бывшего Советского Союза.
67. Вопрос «b» требует, чтобы кредитующий банк обеспечил перспективного заемщика ясными инструкциями относительно того, какая конкретно информация должна быть включена в запрос на ссуду. Корпоративных заемщиков банк обычно информирует письмом, в то время как в случае мелких некорпорированных предприятий и

населения банк может использовать стандартные формы опросника (примеры по каждому из этих случаев приведены в приложениях 2 и 3).

68. Требуемая информация должна содержать все детали, имеющие отношение к цели, размеру, предполагаемому сроку и графику погашения ссуды; прогноз денежного потока (особенно для средне- и долгосрочных ссуд); детали финансового состояния заемщика. В республиках бывшего Советского Союза часто сейчас бывает трудно или невозможно получить надежную информацию о заемщике: заемщики из частного сектора часто бывают небольшими неинкорпорированными предприятиями, чьи активы и обязательства переплетены с активами/обязательствами собственника/менеджера и его семьи. Даже в случаях, когда существует надлежащий бухгалтерский учет, финансовая информация в целом не аудitiруется (по меньшей мере в соответствии с международно принятыми стандартами учета, сейчас вводимыми во все большее число республик бывшего Советского Союза) и, следовательно, указанная информация обладает ограниченной ценностью. Тем не менее, жизненно необходимо, чтобы банки прививали своим заемщикам обычай поддержания детальных и надлежащим образом подготовленных финансовых отчетов, включая, как минимум, бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и отчет о денежных потоках. В этом плане банки могут играть образовательную роль, подчеркивая, что это требование служит не только выгоде кредитующего банка, но также в равной степени выгодно заемщику в качестве информационного инструмента для успешного управления предприятием.
69. Что касается «с», то банк должен определить, «подходит» ли кредит его кредитному портфелю. Приведет ли этот заем к еще большей диверсификации, а стало быть снижению портфельного риска банка? Или этот заем увеличит сконцентрированность портфеля на одной отрасли промышленности, или на одних сроках платежей и таким образом увеличит риск портфеля? Важно также принимать во внимание, имеет ли банк достаточный уровень компетентности, чтобы оценить кредит. **Банк не должен давать ссуду предприятиям в тех отраслях промышленности, в которых сотрудникам банка, занимающимся кредитованием, не хватает необходимых технических знаний и знакомства с рынком для того, чтобы правильно оценивать кредит.**
70. Приведенное выше высказывание является важной составной частью предмета управления кредитными рисками, к которому мы еще вернемся позднее более детально. Возвращаясь к оценке кредитного риска, следующие несколько страниц покажут нам информацию, которую сотрудник, занимающийся кредитами, обязан получить от заемщика до того, как примет окончательное решение: удовлетворить ли просьбу о займе или отклонить¹.

¹ Как мы это будем обсуждать позже, окончательное решение не может быть принято кредитным инспектором: тем не менее, он обычно несет ответственность за процесс оценки.

71. *Оценка кредитного риска.* Кредитный риск есть функция от характеристик ссуды и заемщика. Оценка кредитного предложения, поступающего от потенциального заемщика, есть, в конечном счете, оценка различных типов рисков, которые предоставление кредита накладывает на банк, дающий ссуду. К важным базовым критериям, напрямую связанным с возможностью будущего невыполнения обязательств, относятся следующие:
- а. *Репутация.* Желание и решимость заемщика удовлетворить свои обязательства. Процесс оценки должен состоять из личных собеседований, проверки происхождения как личного, т.е. исходя из рекомендаций, представленных заемщиком, особенно в случае личных займов или ссуд товарищества, так и делового (проверка на основе данных кредиторов заемщика, поставщиков и клиентов). Информация по возможности должна быть представлена в письменной форме; в случае, если имеется только устное, сообщение сотрудник обязан делать заметки, которые будут подшиты к прочей документации по кредиту и на которых будет указано число и источник информации.
 - б. *Возможности.* (i) Способность заемщика получать деньги по всем своим операциям (общий приток денег, полученных заемщиком при нормальном ходе предпринимательской деятельности в течение операционного цикла) или по конкретному проекту (кредит под отдельно стоящий проект), и (ii) способность заемщика управлять денежными средствами (как это ясно из прошлых проектов).
 - с. *Капитал.* Капитальная база заемщика и его решимость использовать собственный капитал в проекте, на который он запрашивает кредит. Заемщик должен быть в состоянии разделить риск проекта с кредитующим банком и быть согласным на это, предоставляя приемлемую часть своего акционерного капитала, т.е. заемщик должен связать себя обязательствами.
 - д. *Условия.* Текущее состояние и обзор местной, региональной и общенациональной экономики, а также отрасли хозяйства заемщика. Различные экономические условия и различные прогноза для разных отраслей хозяйства часто требуют различных ссудных критериев в разных фазах делового цикла. (Вопрос: Хорошо ли снижать кредитные стандарты во время подъема?).
 - е. *Залог.* Надежное обеспечение кредита в форме залога или гарантии может помочь преодолеть слабость в другом или в других критериях. Хорошее правило: **никогда не предоставляйте кредиты на основе только залога или гарантии.** Факторами, которые нужно принимать во внимание, являются:
 - i. качество залога: насколько устарело или повреждено оборудование, насколько оно ликвидно и как пойдет на

рынке, как залог защищен от инфляции?

- ii. в случае невыполнения обязательств, легко ли будет взыскать этот залог в законном порядке?
- iii. каково допустимое соотношение рыночной стоимости залога и размера кредита и как часто оно должно быть пересмотрено?

72. *Финансовая информация, которую нужно получить от заемщика.*

После того, как сотрудник, ведающий кредитами, принял решение на основе предварительного анализа (запроса на ссуду) продолжить рассмотрение заявки на кредит, он попросит соискателя снабдить его различными письменными докладами, свидетельствующими о финансовом состоянии предприятия и самого претендента. Обычно, требуемая информация должна охватывать по меньшей мере три года (для того, чтобы наиболее представительно характеризовать ситуацию), при том наиболее свежая информация не должна быть более чем 6-месячной давности.

73. Если это возможно, отчеты должны быть подготовлены бухгалтером, который является независимым, повсеместно признанным и аккредитованным (например, центральным банком) финансовым экспертом. Они должны включать следующую информацию:

- a. годовую (а лучше полугодовую и квартальную) финансовую отчетность предприятия: баланс, отчет о доходах, отчет об источниках и использовании средств и отчет о денежных потоках;
- b. детальную структуру запасов, расшифровку дебиторской и кредиторской задолженности по крайней мере за последние 18 месяцев (особенно важно для ссуд в оборотный капитал);
- c. в случае значительного долгосрочного кредита бизнес-план, который будет показывать, как поступления от займа будут отражаться на будущем финансовом состоянии предприятия, особенно на денежном потоке. План должен включать следующие разделы, предпочтительно выделенные отдельными заголовками:
 - i. резюме руководства;
 - ii. описание проекта, продукта или услуги, которые требуется финансировать;
 - iii. анализ отраслей и рынка;
 - iv. планы маркетинга, производства и управления;
 - v. прогноз денежных потоков (обычно на период погашения займа и показывающий различные варианты);
 - vi. ориентировочные финансовые отчеты.

- d. В случае, если кредит предоставляется частному лицу или некорпоративному заемщику, или в тех случаях, когда трудно отделить активы компании от личных, необходимо получить *личные финансовые декларации за 3 года*.

С. Анализ финансовой отчетности (количественный)

74. После получения финансовой информации, требуемой в соответствии с п. 73, группа кредитного анализа, работающая в структуре банка-кредитора, инициирует детальный количественный анализ данных, включенных в финансовые отчеты будущего заемщика. В обычной практике, эта процедура включает коэффициентный анализ основных статей баланса и отчета о прибылях. В западных банках, за немногими исключениями, результаты этого анализа составляют основной массив данных, определяющий, будет или нет удовлетворен запрос о ссуде.
75. Практика затребования финансовых отчетов за большей частью три последних года базируется на желании идентифицировать *тренды*, так же как *степень нестабильности* в финансовом состоянии фирмы. Цель анализа - получить значимую картину, относящуюся к обоим указанным характеристикам: соответственно, данные за один год неадекватны и даже информация за три года может быть неудовлетворительной в некоторых случаях. Короче говоря, затребование данных за три года является произвольным подходом, и банк должен требовать информацию за то количество лет, которое кажется минимально удовлетворительным для формирования мнения, на которое в приемлемой степени можно полагаться.
76. Анализ финансовой отчетности предполагает, что представленные финансовые данные - корректны и правильно отражают финансовую позицию фирмы. Это требует, по меньшей мере ежегодно, строгого аудита со стороны независимой аудиторской фирмы (предпочтительно использующей международно признанные стандарты аудита). Если это невозможно, или невозможно за последние три года (как в большинстве республик бывшего Советского Союза), то полезность анализа финансовых отчетов в серьезной степени понижается и выводы можно в значительной степени поставить под вопрос.
77. *Предприятия (нефинансовые)*. Принимая во внимание фундаментальные отличия между основными категориями финансовых отчетов нефинансовых предприятий (например, торговых и производственных фирм) и финансовых институтов (банков), коэффициентный анализ этих двух групп должен также демонстрировать фундаментальные отличия. Тем не менее, *схожие черты* доминируют, так же как и *цель*: измерение в количественных терминах специфических сильных моментов и слабостей в финансовом положении конкретных фирм. Представление финансового здоровья фирмы в коэффициентах позволяет аналитику сравнивать финансовые результаты фирм разного размера, а также одной и той же фирмы в течение времени. Кроме того, это позволяет проводить быстрые и

полезные сравнения репрезентативных коэффициентов, рассчитанных по разным отраслям.

78. Коэффициенты (как для финансовых, так и нефинансовых предприятий) классифицируются в соответствии с определенными стандартными категориями риска: (а) *ликвидность*, (б) *левередж или адекватность капитала*, (с) *эффективность*, (д) *покрытие*, и (е) *прибыльность*. Наиболее широко используемые коэффициенты приведены ниже.

79. *Коэффициенты ликвидности.*

- а. *Показатель текущей ликвидности:*

$$\frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Одно из нескольких соотношений ликвидности, отражающее способность фирмы погашать свои текущие, краткосрочные (менее одного года) обязательства, вести свои краткосрочные операции, используя свои денежные и близкие к ним по ликвидности активы (дебиторская задолженность и некоторые или все виды запасов). Для промышленных предприятий на Западе текущее соотношение 1.2 и выше обычно считается отражающим адекватное состояние ликвидности. То же самое может быть справедливым для предприятий в республиках бывшего Советского Союза, хотя это еще не проверено практикой (важное значение имеет *качество* дебиторской задолженности).

- б. *Коэффициент быстрой ликвидности:*

$$\frac{\text{Денежные средства} + \text{Ценные бумаги} + \text{Дебиторская задолженность}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Иногда называемый «acid test» коэффициент, он является наиболее ценным измерителем ликвидности, т.к. в нем не учитываются те краткосрочные активы, ликвидность которых может быть поставлена под вопрос; например, запасы. Статьи запасов - варьирующиеся от базовых сырьевых материалов, таких как уголь, зерно, железная руда и пиломатериалы, до очень дифференцированных готовых продуктов, таких как мебель, женское платье, консервированная еда - имеют различные степени ликвидности. Сырьевые материалы имеют тенденцию быть более ликвидными, в то время как менее ликвидными являются готовые и специализированные продукты (например, изготовленные по особому заказу клиента или подверженные влиянию моды). Короче говоря, перед тем, как решать вопрос об использовании коэффициентов текущей или быстрой ликвидности, должны быть поняты характеристики запасов.

- с. *Оборотный капитал.* Как это следует из имени, оборотный капитал охватывает фонды, постоянно готовые к ежедневному использованию в обороте фирмы; другими словами, он отражает в качестве измерителя степень ликвидности фирмы. Оборотный капитал не выражен в качестве коэффициента, но в качестве разницы между текущими или краткосрочными активами фирмы и ее текущими обязательствами. Кредиторы любят видеть положительную разницу, выраженную в величине оборотного капитала; она представляет «подушку» для фирмы в погашении краткосрочных обязательств.

80. *Коэффициенты лeverеджа или адекватность капитала.*

- а. *Итого обязательства к чистому имуществу:*

$$\frac{\text{Итого обязательства}}{\text{Чистое имущество}}$$

Этот коэффициент является наиболее часто используемым коэффициентом лeverеджа и измеряет долю суммарных активов фирмы, принадлежащую ее собственникам, а также долю, реально владеемую кредиторами. Для большинства западных фирм, коэффициент 1:1, показывающий, что и кредиторы, и собственники (акционеры) разделяют активы фирмы на разных основаниях, является свидетельством сильной капитализации. Даже коэффициент, меньший чем 2:1, является приемлемым фактором риска для большинства предполагаемых ссудодателей. В целом, европейские банки, так же как и банки в республиках бывшего Советского Союза, охотно готовы принимать более высокий коэффициент итого обязательства/чистое имущество, чем банки США.

- б. *Долгосрочный долг к капитализации:*

$$\frac{\text{Итого долгосрочный долг}}{\text{Капитал обыкновенных акционеров} + \text{капитал привилегированных акционеров} + \text{субординированный долг}}$$

Субординированный долг - это долг, владельцы которого (кредиторы) подчинили свои требования к фирме требованиям всех других кредиторов. Данный долг часто признается в качестве части капитализации фирмы, т.к. все остальные кредиторы имеют приоритетные требования к активам фирмы в случае ее ликвидации. Для промышленных фирм на Западе коэффициент 1:1 повсеместно признается хорошим.

- с. *Долгосрочный долг к акционерному капиталу:*

$$\frac{\text{Итого долгосрочный долг}}{\text{Капитал владельцев обыкновенных акций}}$$

для многих фирм, не выпускающих привилегированных акций и не формирующих субординированный долг, варианты b.) и с.) идентичны. Итак вновь, коэффициент 1:1 отражает добротную капитальную позицию.

d. *Фиксированные активы к акционерному капиталу:*

Фиксированные активы

Капитал владельцев обыкновенных акций

Общим правилом является то, что текущие активы обычно финансируются за счет текущих обязательств. Фиксированные, или долгосрочные, активы (например, установки и оборудование) финансируются долгосрочными долговыми заимствованиями и/или акционерным капиталом. Следовательно, указанный выше коэффициент должен находиться в пределах от 1:1 до 2:1, предполагая, что в случае величины коэффициента 2:1, фирма использует долгосрочный долг для финансирования своих фиксированных активов. Как общее правило, западные банки признают финансирование фиксированных активов на основе краткосрочного долга слишком рискованным, принимая во внимание неопределенность в доступе и цене краткосрочных ссуд при их замещении в будущем имеющегося краткосрочного долга (это политика, которую банки бывшего Советского Союза должны серьезным образом принимать во внимание)².

81. *Коэффициент эффективности.* Данная категория коэффициентов измеряет степень эффективности, с которой менеджмент использует ресурсы фирмы. Коэффициенты эффективности обращены специально к управлению оборотным капиталом и могут иметь, в данное время, ограниченное применение в республиках бывшего Советского Союза. Тем не менее, банкиры - как финансовые менеджеры предприятий - должны быть знакомы с ними. Указанные коэффициенты широко используются на Западе и должны иметь очень важное значение в бывшем Советском Союзе, когда экономические условия нормализуются.

a. *Оборачиваемость дебиторской задолженности:*

Средняя величина дебиторской задолженности x 365

Продажи в кредит

Данный коэффициент измеряет среднее количество дней, которое необходимо фирме, чтобы инкассировать средства по продажам,

² Часто порция оборотного капитала фирмы, эквивалентная минимальному уровню краткосрочного долга, остающегося непогашенным в течение года, может быть на благоразумной основе профинансирована за счет долгосрочного долга. Так бывает особенно в случаях, когда процентные ставки по долгосрочным ссудам являются привлекательными. **Минимальный уровень постоянно непогашенного краткосрочного долга известен как постоянный оборотный капитал.**

сделанным в кредит. Иногда используются показатели дебиторской задолженности на отчетные даты, а также общие суммы продаж. Необходимо проявлять осторожность при интерпретации этого коэффициента, т.к.

- i. он имеет тенденцию быть значащим, только будучи сравниваемым, в данный момент, с тем же самым коэффициентом компании в той же отрасли, включая конкурентов; и
- ii. любые изменения в условиях предоставления фирмой кредита ее клиентам сделают сравнения в течение времени (в стремлении измерить изменения эффективности) для той же самой компании - бессмысленными.

b. *Оборачиваемость запасов:*

$$\frac{\text{Запасы} \times 365}{\text{Себестоимость товаров проданных}}$$

Этот коэффициент измеряет длительность времени, которое нужно, чтобы запасы были проданы. В целом, чем ниже коэффициент, тем быстрее оборачиваемость и более высок уровень эффективности фирмы в управлении запасами. Тем не менее, в экономиках с высокой инфляцией, временное накопление определенных запасов может быть разумной политикой. Также как коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборачиваемость запасов может быть значаще интерпретирована только при сравнении с фирмами той же отрасли или - в течение времени - для одной и той же фирмы.

c. *Оборачиваемость кредиторской задолженности:*

$$\frac{\text{Кредиторская задолженность} \times 365}{\text{Себестоимость товаров проданных}}$$

Этот коэффициент измеряет, насколько быстро фирма платит ее торговым кредиторам. В целом, низкий коэффициент признается свидетельством финансовой эффективности. Тем не менее, условия кредитов, предлагаемых поставщиком, и любые изменения, связанные с ними, должны быть приняты во внимание, поскольку они имеют тенденцию влиять на поведение дебитора при обслуживании своих долгов. Итак снова, значимая интерпретация коэффициента требует межотраслевых сравнений или анализа изменений в течение времени по одной фирме.

82. *Коэффициенты покрытия.* Эти коэффициенты измеряют способность фирм встретить ее текущие обязательства по обслуживанию долга за счет денежного потока, создаваемого ее обычными операциями. В качестве таковых они признаются в качестве чрезвычайно важных

ссудодателями, коммерческими банками и прочими сторонами, являясь главными детерминантами, определяющими решение предоставить ссуду.

- a. *Денежный поток к обслуживанию текущего долга:*

$$\frac{\text{Прибыль после уплаты налогов} + \text{Амортизация} - \text{Дивиденды}}{\text{Долгосрочный долг с текущими сроками погашения} + \text{Расходы на уплату процентов}}$$

Прибыль после уплаты налогов плюс амортизация минус дивиденды является, в действительности, денежным потоком фирмы, за счет которого должны обслуживаться долг и процентные платежи. Этот коэффициент есть, до некоторой степени, упрощение и обобщение требований к денежному потоку фирмы. Для любой ссуды, имеющий срок более чем один год, кредитующий банк потребует детальный прогноз денежных потоков на весь период ссуды. Тем не менее, этот коэффициент активно используется и обычно измеряется на ежеквартальной базе.

- b. *Во сколько раз прибыль превосходит процентные платежи:*

$$\frac{\text{Прибыль перед уплатой налогов} + \text{Расходы на уплату процентов}}{\text{Расходы на уплату процентов}}$$

Этот широко используемый коэффициент измерит способность фирмы производить периодические процентные платежи, связанные с ее долгами, из текущих чистых доходов. Обычно, кредитующие банки на Западе требуют коэффициент по меньшей мере 3:1, таким образом обеспечивая «подушку» на те времена, когда процентные ставки поднимутся и/или доходы фирмы упадут. Специфично то, что чем более цикличен бизнес заемщика, тем больше колебания в его доходах и тем выше коэффициент, который будет требовать кредитующий банк. Банки в бывшем Советском Союзе должны также серьезно задуматься о введении этого коэффициента в процессы решений по кредитованию, хотя величина коэффициента может быть адаптирована к местным условиям.

83. *Коэффициенты прибыльности.* Понятно, что коэффициенты прибыльности находятся среди наиболее важных коэффициентов. Они полезны для фирм как инструменты для оценки их состояния и задач против положения дел у их конкурентов. Подобно этому, они обеспечивают ключевую информацию, которую кредитующий банк может использовать для оценки будущей способности фирмы расти и обслуживать ее текущие и будущие долговые обязательства.

- a. *Коэффициент «доходность продаж» (ROS):*

$$\frac{\text{Чистая прибыль после налогов} \times 100}{\text{Продажи}}$$

Доходность продаж есть базовый коэффициент, который связывает искусство и позицию менеджмента по отношению к продуктивности, контролю себестоимости, ценообразованию на продукцию. Здесь снова имеют значения внутриотраслевые сравнения и сравнения, сделанные на интервале времени. Нет иных специфических целей, чем улучшение предыдущего состояния дел. Ожидается, что чувствительные к циклам фирмы - такие, как производители стали и химические предприятия - будут показывать более высокие коэффициенты во время периодов бума, чем компании, на которых циклы не оказывают влияния - такие как производители продовольствия и коммунальные предприятия.

b. *Коэффициент «доходы/активы» (ROA):*

$$\frac{\text{Чистая прибыль после налогов} \times 100}{\text{Средняя величина итога активов}}$$

Этот коэффициент является, может быть, одним из двух лучших индикаторов общей способности менеджмента эффективно использовать резервы, находящиеся в его распоряжении. Внутриотраслевые сравнения необходимы для того, чтобы сделать значащие заключения, поскольку коэффициенты имеют тенденции широко варьироваться от отрасли к отрасли. Без исключения, кредитующий банк принимает во внимание этот коэффициент при оценке уже имеющихся и потенциальных заемщиков с позиций их финансовой способности и качества менеджмента³.

c. *Коэффициент «доходы/акционерный капитал» (ROE):*

$$\frac{\text{Чистая прибыль после налогов} \times 100}{\text{Средняя величина акционерного капитала}}$$

Этот коэффициент - близнец предыдущего и измеряет эффективность, с которой акционерный капитал используется для генерации прибылей фирмы. Вновь, внутриотраслевые сравнения необходимы, чтобы получить его значащую оценку. Он должен также оцениваться в увязке с другими коэффициентами, такими как долг/чистое имущество (DNW). Низкий DNW, или что то же самое низкая капитализация, имеет тенденция понижать ROE, в то время как высокий DNW, или слабая капитализация, имеет тенденцию результативаться в высоком ROE. Суммируя, «операционная деятельность на основе леввереджа» имеет повышательное воздействие на ROE данной фирмы.

³ Когда рассчитывают и занимаются интерпретацией этого коэффициента, должен приниматься во внимание метод оценки активов (являются ли они недооцененными или переоцененными с позиций их реальной стоимости). Кроме того, может быть использован показатель прибыли до налогообложения с тем, чтобы нейтрализовать эффект влияния изменений в расчете налогов. Наконец, в стремлении получить настолько «чистое», насколько это возможно измерение способности активов формировать прибыль, может быть использован для расчета показатель прибыли перед налогообложением плюс проценты.

84. *Коммерческие банки.* Подавляющее большинство коммерческих банков активно ведет бизнес с другими банками. При этом банки подвергают себя риску того, что другие банки - их партнеры в сделках - не смогут выполнить их будущие контрактные обязательства. Примеры таких сделок включают:

- a. межбанковские ссуды и размещения;
- b. прием гарантий и подтверждение аккредитивов;
- c. валютные контракты; и
- в. участие в ссудах (с оборотом на участвующий банк).

85. Подверженность риску или возможность потерь требуют, чтобы подвергающийся риску банк осуществлял строгий анализ банков, с которыми он ведет бизнес, так же, как он это делает по предприятиям заемщикам. В то время как качественный анализ двух групп не различается значительно, количественный анализ банков - коэффициентный анализ - показывает некоторые отличия, конкретно в статьях баланса, используемых для расчета коэффициентов. Ниже рассмотрены наиболее значимые коэффициенты, используемые для анализа коммерческих банков.

86. Как упоминалось ранее, коэффициенты ликвидности для банков имеют тенденцию характеризоваться различными недостатками, связанными со статьями, включаемыми в числитель и знаменатель:

- a. См.; например, ниже коэффициент ликвидности:

$$\frac{\text{Первичные резервы} + \text{Вторичные резервы} + \text{Неликвидные инструменты}}{\text{Итого внешние привлеченные ресурсы}}$$

в котором используемые понятия определяются следующим образом:

- i. *первичные резервы:* наличность в хранилище плюс резервы в центральном банке;
- ii. *вторичные резервы:* задолженность банков (включая размещения) и краткосрочные ликвидные инструменты, включая правительственные ценные бумаги и другие бумаги, которые могут приниматься в качестве обеспечения центральным банком;
- iii. *неликвидные инструменты:* обычно более долгосрочные долги, которые могут приниматься в качестве обеспечения центральным банком; и
- iv. *внешние привлеченные ресурсы:* банковские «стержневые»

депозиты (относительно стабильные и в значительной степени предсказуемые, нечувствительные к изменениям процентной ставки депозиты, такие как депозиты корпораций и розничных компаний) плюс купленные фонды; включая срочные депозиты, межбанковские депозиты и другие долговые инструменты.

Приведенный выше коэффициент показывал процент от общей суммы депозитированных или купленных ресурсов, которые банк разместил в активы, имеющие нулевой или минимальный риск потери основной суммы. Эти фонды должны на постоянной основе приниматься центральным банком или другими банками в качестве обеспечения для краткосрочных ссуд в случае недостатка ликвидности, испытываемого банком⁴.

b. *Купленные ресурсы к общей сумме внешних фондов:*

Купленные ресурсы
Общая сумма внешних фондов

Когда банк оказывается неспособным привлечь достаточную «стержневую», неснижаемую сумму депозитов с тем, чтобы поддержать свои активы и рост, он должен брать ссуды с межбанковского рынка и, если это возможно, с других краткосрочных рынков. Потенциальным риском банка является недостаточная возможность доступа к ресурсам. Причиной этому могут быть определенные действия в денежной политике, либо, более вероятно, недостаток доверия к банку-заемщику (возможно, вызванный слухами). Если банк не способен рефинансировать свою деятельность заемными фондами, он может быть вынужден обратиться к центральному банку как кредитору в последней инстанции. Короче говоря, чем ниже уровень данного коэффициента, т.е. в чем меньшей степени банк использует покупные ресурсы, тем меньше его риск ликвидности.

c. *Активы, приносящие доход, к общей сумме активов:*

Активы, приносящие доход
Итого активы

Активы, приносящие доход, могут быть также определены, как все активы, генерирующие процентный или дивидендный доход; например, ссуды и кредиты (включая межбанковские ссуды и размещения) и ценные бумаги. Чем выше этот коэффициент, тем

⁴ Могут возникнуть вопросы, должны ли первичные резервы, также как флот и долгосрочный долг включаться в расчет коэффициента; тем не менее, эти вопросы имеют меньшее значение и могут быть оставлены здесь без внимания.

ниже в тенденции ликвидная позиция банка и, таким образом, тем выше риск ликвидности. Исключением является случай, когда банк поддерживает высокий уровень своих активов, приносящих доход, в форме рыночных краткосрочных ценных бумаг и/или дисконтных бумаг. В целом, западные банки признают, что уровень данного коэффициента выше 80% является высоким⁵.

d. *Ссуды к итогов активам:*

$$\frac{\text{Итого ссуды} + \text{Итого авансирование}}{\text{Итого активы}}$$

Этот коэффициент включает в активы только те ссуды и активы, которые содержатся в банковском кредитном портфеле (межбанковские ссуды и размещения исключаются). Итоговая сумма должна определяться по принципу «нетто», за вычетом резервов на покрытие убытков, связанных с ссудами. Коэффициент варьирует в значительной степени от банка к банку, так же как и в течение времени. На Западе, при позитивных экономических условиях и если менеджмент банка является оптимистичным и/или агрессивным, то этот коэффициент может достигнуть или превысить уровень 70 процентов. С другой стороны, для большинства банков, избегающих риски, и при нестабильных или депрессивных условиях в экономике, этот коэффициент может опуститься ниже 50 процентов, как это происходит сейчас в большинстве банков республик бывшего Советского Союза⁶.

87. *Коэффициенты леввереджа или адекватности капитала.*
Коэффициенты леввереджа для банков являются сопоставимыми с подобными коэффициентами для предприятий с точки зрения показателей, включаемых в расчет. С точки зрения размера, тем не менее, они в несколько раз выше, чем у нефинансовых компаний, с коэффициентом долг/капитал, часто достигающим 16:1 или даже выше как в западных странах, так и в республиках бывшего Советского Союза. Наличие такого высокого леввереджа, особенно в сочетании со значительным размером позаимствованных фондов по отношению к неснижаемому остатку депозитов, предполагает очень высокий спрос на техническую компетенцию и благоразумие менеджмента банка. В дополнение, это объясняет общепринятую философию банковского дела, предполагающую наличие в нем всеобъемлющей регулятивной и надзорной системы, необходимой особенно для того, чтобы защитить вкладчиков на основе создания и поддержания прозрачной и разумно действующей банковской системы.

⁵ Банки республик бывшего Советского Союза работают сейчас при значительно более низких значениях данного коэффициента - частично из-за требований ликвидности, частично в связи с учетом факторов риска.

⁶ Кроме того, элементом, влияющим на риск, является структура кредитного портфеля по срокам: чем больше средний срок портфеля, тем выше временной риск, который включает в себя элементы риска ликвидности и риска непогашенного долга.

88. Измерение адекватности капиталов банков требует полноценной ознакомленности с вопросами качества и оценки банковских активов, особенно активов, приносящих доход. Удостоверение того, что активы переоценены, требует перерасчета размера капитала банка в соответствии с размером уменьшения объема активов, приносящих доход⁷. Такой перерасчет может привести к тому, что капитал, в ином случае адекватный, становится дефицитным или даже негативным.

а. *Коэффициент капитализации:*

$$\frac{\text{Итого активы}}{\text{Итого чистое имущество}}$$

Во всех индустриальных странах, минимально приемлемый коэффициент обычно примерно 16:1, или, что то же самое, капитализация, равна примерно 6% от общей суммы активов банка. Тем не менее, с 1987г. были предприняты согласованные в международном масштабе усилия (под покровительством стран группы 10), выработать общее соглашение по поводу определения и измерения капитала и стандартов адекватности капитала⁸.

89. *Коэффициенты активности.* Некоторые коэффициенты, включаемые в эту категорию, могут быть признаны в качестве коэффициентов прибыльности или «благоразумности». Более конкретно, те коэффициенты, которые используют показатели дохода и резервов против потерь по ссудам, не столько отражают объективные стандарты эффективности, сколько результат конкретных действий менеджмента банка, направленных на манипулирование с доходами банка за данный год и/или за минимизацию обязательств по уплате налогов на прибыль.

а. *Чистый процентный доход к активам, приносящим доход:*

$$\frac{\text{Доход, полученный от процентов} - \text{Расходы на выплату процентов}}{\text{Средний объем активов, приносящих доход}}$$

Этот коэффициент показывает уровень доходности банковских ссуд и инвестиций и, соответственно, искусство менеджмента в использовании ресурсов банка. Тем не менее, должно быть признано, что более высокий уровень доходности часто ассоциируется с более высоким уровнем риска; например, когда активы, приносящие доход, состоят главным образом из ссуд при небольшом объеме ценных бумаг. Такое положение не только повышает риск ликвидности банка, но также и увеличивает его

⁷ См. Главу IX (пример перерасчета в сторону снижения размера ссудного портфеля).

⁸ Дальнейшие детали, включая соглашения, достигнутые к настоящему времени, обсуждаются в Главе IX. «Чистое имущество» в целом определяется как (а) оплаченный капитал (в обыкновенных и привилегированных акциях), (б) капитальный излишек, и (с) нераспределенные прибыли. Как упоминалось ранее, для аналитических целей, субординированный долг может быть также включен в структуру капитала фирмы, хотя он, что понятно, не является частью ее чистого имущества.

риск невыполнения обязательств.

- b. *Чистые расходы, не связанные с уплатой процентов, к чистому процентному доходу*

Чистые расходы, не связанные с уплатой процентов
Чистый процентный доход

Этот коэффициент также измерит искусство менеджмента банка в использовании ресурсов банка. Конкретно при этом идентифицируется сумма, которую менеджмент должен истратить на операции банка - расходы на персонал, административные расходы, расходы на коммунальное обслуживание, содержание зданий, охрану, поставку оборудования, рекламу и пр. - с тем, чтобы генерировать чистый процентный доход, так же как и общую сумму доходов.

- c. *Доход, полученный не от процентов, к чистому доходу перед уплатой налогов*

Доход, полученный не от процентов
Чистая прибыль перед уплатой налогов

Этому коэффициенту оказывалось повышенное внимание в течение последних десяти лет, т.к. он измеряет доход, полученный без использования привлеченных ресурсов. Указанный доход включает поступления от потенциально широкого круга источников, таких как плата за резервирование и гарантии, комиссионные, связанные с международными торговыми операциями, такими как аккредитивы и валютные доходы; плата по депозитным счетам; плата за кредитные карточки; и комиссионные по страхованию. Доход, полученный не от процентов, формируемый без необходимости увеличивать размер банковского баланса, имеет специфическую привлекательность с позиции улучшения банковского ROA и ROE.

- d. *Резервы на покрытие убытков от ссуд к чистому доходу перед уплатой налогов:*

Резервы на покрытие убытков от ссуд
Чистая прибыль перед уплатой налогов

В теории, но не всегда на практике, менеджмент банка периодически выделяет определенную часть своих доходов в качестве резервов против будущих потерь по ссудам. Размер этих резервов (опять теоретически и иногда на практике) базируется на сплошном изучении качества банковского ссудного портфеля и на оценке любых изменений в классификации конкретных ссуд, как того требуют регулятивные правила центрального банка или внутрибанковского подразделения, отвечающего за кредитную

политику⁹.

На практике банки (по меньшей мере в западных странах) иногда создают резервы в размере, превышающем потенциальные потери при их реалистичной оценке. При этом цели могут варьироваться, но обычно включают намерения минимизировать обязательства по налогу на прибыль и/или обеспечить достижение, для данного года, определенной цели в области доходов. В заключение, низкий коэффициент может отражать высокий уровень эффективности менеджмента, тем не менее это не всегда так¹⁰.

е. *Резерв на покрытие убытков по ссудам к итогу ссудам:*

Резерв на покрытие убытков по ссудам
Итого ссуды

Указанный коэффициент является дополнительным к приведенному выше (d) и, вновь теоретически, отражает качество банковского ссудного портфеля: чем выше коэффициент, тем более под вопросом находится качество ссуд. В качестве общего наблюдения, в тенденции это правильно. Тем не менее, как рассматривалось выше, менеджмент может манипулировать размером резервов и провизий с целью ухода от налогообложения прибыли, так же как просто в целях благоразумного, с позиции менеджмента, ведения дел. Необходимо помнить, что если резервы выше, чем предопределено качеством ссудного портфеля, то как банковские активы, так и акционерный капитал приуменьшены: фактического вреда банковским акционерам не наносится.

Очевидно, менеджмент может также преувеличить качество своих ссуд и не создать удовлетворительные резервы (как в связи с недостаточностью адекватных регулятивных правил центрального банка, так и в связи с неспособностью менеджмента аккуратно оценивать качество своего ссудного портфеля). Можно предположить, что в настоящее время подобная ситуация сложилась в ряде республик бывшего Советского Союза. Результат - переоценка размера банковских активов, также как акционерного капитала. Понижающая коррекция стоимости ссудного портфеля последовательно подведет к равному по размеру сокращению акционерного капитала, возможно ведущему к неудовлетворительной капитализации банка.

ф. *Чистые списания к итогу ссудам:*

Валовые списания ссуд - Восстановленные суммы ранее списанных ссуд
Итого ссуды

⁹ См. последующие пункты в этой Главе и Главе IX.

¹⁰ Полезным индикатором является сравнение размера провизий на данный год с размером фактических чистых списаний невозвращенных ссуд. Дальнейшую дискуссию см. Глава IX.

Как и два предыдущих коэффициента данный коэффициент может рассматриваться как характеризующий «благоразумность поведения банка» или его политику с учетом того, что количество и сумма списанных ссуд определяется не только регулятивными нормами центрального банка, но также и решениями менеджмента в рамках процедур кредитной политики. Банк может быть более консервативен в политике списаний, чем требуется банковскими регуляторами; в этом случае это отражается на размере восстановленных сумм ранее списанных ссуд. В этой связи для расчета указанного коэффициента используется показатель чистых списаний, вместо «фактических» потерь, которые несет ссудный портфель. Чем ниже коэффициент, тем выше качество кредитного портфеля и, соответственно, выше степень эффективности, демонстрируемая менеджментом в использовании находящихся в его распоряжении фондов.

90. *Коэффициенты прибыльности*

a. *Коэффициент доходы /активы (ROE):*

$$\frac{\text{Прибыль (до учета прибыли от сделок с ценными бумагами)}}{\text{Средний размер итога активов}}$$

В основе это тот же самый коэффициент, который используется нефинансовыми предприятиями. Необходимо быть внимательным в том, чтобы ссудный сегмент активов рассчитывался на основе принципа «нетто»; другими словами, чтобы он корректировался на резервы по убыткам от ссуд. Коэффициент, превышающий 1 %, в целом считается приемлемым в большинстве западных стран¹¹.

b. *Коэффициент доходы/акционерный капитал:*

$$\frac{\text{Чистая прибыль после налогообложения}}{\text{Средний размер акционерного капитала}}$$

Средний размер акционерного капитала определяется как среднее значение в течение рассматриваемого года (часто измеряется как акционерный капитал на начало года плюс акционерный капитал на конец года, деленное на 2) и включает оплаченный капитал, излишек капитала и нераспределенные прибыли. Коэффициент на уровне 13 % обычно признается хорошим для большинства западных банков, выше 15 % - очень хороший.

¹¹ В западных странах результаты банковского трейдинга на фондовом рынке часто исключаются из оценок прибыли, т.к. данная деятельность есть часть общего управления активами банка (включая налоговое управление) и не воспринимается как часть рутинных банковских операций. В странах бывшего Советского Союза, где денежные рынки и рынки капиталов в настоящее время неразвиты, этот коэффициент может быть переписан в следующем виде:

$$\frac{\text{Чистая прибыль после налогообложения}}{\text{Средний размер итога активов}}$$

91. *Анализ коэффициентов: подведение итогов.* Анализ сильных и слабых сторон финансового положения промышленного предприятия и банка, с использованием аудитированной финансовой отчетности и с определением и интерпретацией надлежащих коэффициентов, - этот анализ является одной из наиболее сильно действующих техник для измерения, оценки и управления кредитным риском. Тем не менее, этот анализ требует доступности данных, на которые возможно полагаться, по потенциальным заемщикам (в целом по меньшей мере за прошедшие три года), так и сопоставимых и репрезентативных данных по аналогичным предприятиям и их конкурентам в той же самой отрасли. Пока информация не является еще постоянно доступной в странах бывшего Советского Союза, однако в некоторых республиках очень быстро вводятся новые процедуры учета и аудита. В любой момент, когда это станет возможным, банки должны соответственно вводить формализованные процедуры качественного и количественного анализа.