

УДК 336.71:336.22

НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ БАНКА

КИРИЗЛЕЕВА А. С.,
канд. экон. наук, доц., доц. кафедры
финансовых услуг и банковского
дела Донецкого государственного
университета управления

В данной статье исследованы используемые методы управления активами и пассивами банка; обоснована необходимость и представлены пути повышения эффективности управления финансовыми инструментами и денежными потоками коммерческих банков.

Ключевые слова: активы; пассивы; коммерческие банки; риски.

В даній статті досліджено використувані методи управління активами і пасивами банку; обґрунтовано необхідність і представлені шляхи підвищення ефективності управління фінансовими інструментами і грошовими потоками комерційних банків.

Ключові слова: активи; пасиви; комерційні банки; ризики.

This article examines the methods used by management of assets and liabilities of the bank; necessity and presented ways to improve the management of financial instruments and cash flows of commercial banks.

Keywords: assets; liabilities; commercial banks; the risks.

Постановка проблемы в общем виде. Важным звеном кредитной системы страны являются как коммерческие банковские институты, принадлежащие ко второму уровню банковской системы, многофункциональные учреждения, которые предлагают своим клиентам широкий набор услуг, участвуют в финансовых операциях, обеспечивая профессиональное выполнение возложенных на них функций, так и небанковские финансово-кредитные учреждения, выполняющие определённые отдельные финансовые операции.

Особое значение имеют коммерческие банки в банковской системе. С помощью выполнения банковских операций осуществляется обеспечение и защита интересов юридических и физических лиц. Важным условием бесперебойной и прибыльной работы юридических лиц и нормальной жизнедеятельности физических лиц является непрерывность. Развитие рыночных отношений и законы жизни человека предполагают наличие разнообразных рисков, которые ведут к наличию потерь и убытков. Поэтому необходимо усовершенствовать систему управления активами и пассивами банковских институтов, предусматривающую функционирование банка в динамично меняющихся условиях.

Формирование системы управления активами и пассивами нашло широкое освещение в трудах многих учёных и практиков. Проблемой остаётся недостаточное изучение эффективного управления активами и пассивами банка и сохранения его надёжности в условиях волатильности финансового рынка. В настоящее время финансовый рынок стран, которые развиваются, несовершенен и практически не развит, что подчёркивает актуальность темы исследования.

Анализ последних исследований и публикаций. Многие учёные и практики, такие, как Васюренко А. В., Гальчинский А. С., Дзюблюк А. В., Ковальчук Т. Т., Лаврушин О. И., Панова Г. С., Дыба М. И., Осадчий Е. С. и другие, исследуют актуальные аспекты развития управления активами и пассивами банков. Все исследования вышеуказанных учёных и практиков основываются и пересекаются с работами известных зарубежных учёных [7]. Так, например, вопросы по структуре управления и взаимосвязи всех элементов этого процесса обсуждаются Брауном, Борио, Дули, Фолькерте-Ландау и Гарбером, Нили [1; 2; 4; 5]. Нуги исследует причины, по которым различается уровень развития управления банковскими операциями в различных странах [6]. Калп рассматривает риски банковских учреждений, классифицирует их

в зависимости от типа событий, которые могут вызвать потенциальные потери. Многими учёными используется система классификации видов рисков, предложенная исследовательской группой Global [3].

Целью исследования является определение направлений повышения эффективности управления активами и пассивами коммерческого банка.

Изложение основного материала. Обоснование полученных результатов. Управление активами и пассивами в коммерческих банках (ALM) осуществляется с помощью различных инструментов управления, предназначенных для минимизации воздействия рисков на банки, следовательно, потери прибыли и стоимости банков. Управление активами и пассивами в коммерческом банке включает в себя все области, связанные с банковскими операциями, – кредиты, депозиты, портфельные инвестиции, управление капиталом и другое [4]. С целью эффективного управления банковским институтом для получения максимальной прибыли при сохранении надёжности необходимо анализировать, контролировать и управлять всеми денежными потоками банка, по которым отток и приток средств возможен как в настоящем, так и в будущем. В противном случае банк не может рассчитать достоверно возможные потери при наступлении определённых рисков по операциям, что может дестабилизировать работу банка.

Контекстная диаграмма модели управления активами, пассивами, внебалансовыми требованиями и обязательствами коммерческого банка представлена на рис. 1.

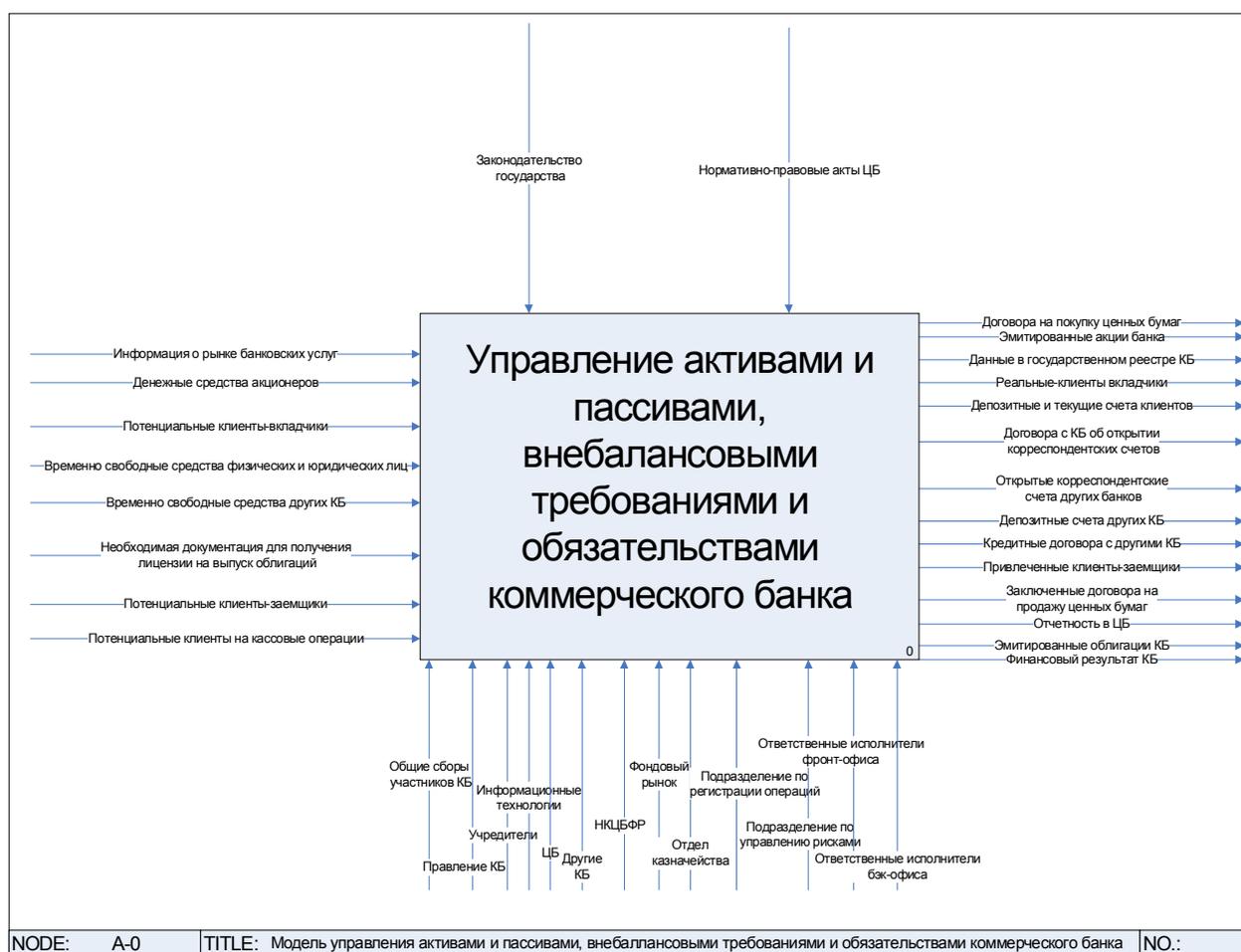


Рис. 1. Контекстная диаграмма модели управления активами и пассивами коммерческого банка

В настоящее время существуют три способа стратегий управления активами и пассивами в коммерческих банках:

1. Стратегия управления активами (AMS) – стратегия по осуществлению контроля средств, поступающих через операции кредитования / распределения кредитов и процентных ставок.

2. Стратегия управления пассивами (LMS) – контроль источников средств и мониторинга стоимости депозитных и недепозитных обязательств – контроль цен, процентных ставок.

3. Стратегия управления финансами (FMS) – это более сбалансированный подход, который включает в себя как AMS и LMS стратегии [5].

Исследование теоретических основ эффективного управления активами и пассивами коммерческих банков позволило определить основные составляющие системы управления всеми денежными потоками с целью получения максимальной прибыли при обязательном сохранении интересов всех участников процесса банковской деятельности и соблюдении надёжности институтов, что предопределяет эффективность их управления и развития.

Главной проблемой и результатом деятельности банковских институтов развивающихся стран является получение незначительных размеров прибыли или убытков, что противоречит главной цели функционирования данных институтов и оказывает негативное влияние на развитие экономики всей страны. Представленные выводы подчёркивают необходимость и значимость проведения анализа влияния выборочных финансовых инструментов на прибыль банков, который позволит определить уровень значимости каждого инструмента на получение достигаемого результата и учитывать данные при разработке стратегии эффективного управления активами и пассивами банка. Даны некоторые инструменты в динамике российских банков Российской Федерации (табл. 1).

Таблица 1

Финансовые инструменты в динамике российских банков

Месяц, t	Активы нетто, x_1	Вклады физических лиц, x_2	Привлеченные МБК, x_3	Чистая прибыль, y	Внебалансовые обязательства, x_4
Март, 2008	653597946,2	188735939,8	108420154,9	372722,55	215 186 894
Апрель, 2008	673439462,1	191949255,1	108268523,9	4907747,75	290 186 894
Май, 2008	683197577,9	197501527,9	113020313,2	6459225,9	311 186 894
Июнь, 2008	707291492,9	204364354,2	110931674	8285979,95	309 186 894
Июль, 2008	724983319,9	208247930,6	114258408,9	10010884,05	336 186 894
...
Август, 2014	2230680687	631253079,5	422739479,7	20394282,55	619 671 669
Сентябрь, 2014	2241732499	637542119,9	426040971,3	23993817,85	590 601 540
Октябрь, 2014	2311512192	638852350,3	441030873,3	27376469,95	601 671 600
Ноябрь, 2014	2427583686	650795611,8	461764201,3	29471572,6	612 671 469
Декабрь, 2014	2613567719	669894087,7	535875472,1	31017047,25	626 671 459

Учитывая данные табл. 1, целесообразно провести исследования относительно тесноты связи между факторами, которые влияют на уровень чистой прибыли в банковской системе, и провести статистический анализ каждой зависимости, отражающие эту связь, а также найти достаточно тесную статистическую связь и построить гипотетическую динамическую модель чистой прибыли. На основании матрицы парной корреляции можно сделать следующие выводы.

Получение чистой прибыли (y , тыс. р.) тесно связано с финансовыми инструментами «Активы нетто» (x_1 , тыс. р.), «Вклады физических лиц» (x_2 , тыс. р.), «Привлечённые МБК» (x_3 , тыс. р.), «Внебалансовые обязательства» (x_4 , тыс. р.) банковской системы, искусственно организованной из двадцати компонентов банковской системы России (тыс. р.), что подтверждается коэффициентами парной корреляции соответственно: $R_{yx_1} \approx 0,84$, $R_{yx_2} \approx 0,84$, $R_{yx_3} \approx 0,75$, $R_{yx_4} \approx 0,93$ (табл. 2).

Процессное представление каждого актива показывает, что динамика реализации положительна, о чём свидетельствует соответствующая корреляция во времени: $R_{tx_1} \approx 0,73$, $R_{tx_2} \approx 0,75$, $R_{tx_3} \approx 0,6$, $R_{tx_4} \approx 0,57$ и соответствующие графики тенденции на рис. 2.

Таблица 2

Матрица корреляций

	y	t	x_1	x_2	x_3
y	1				
t	0,596438134	1			
x_1	0,841956387	0,733993887	1		
x_2	0,842017147	0,746336719	0,992055972	1	
x_3	0,756103901	0,607849706	0,911942311	0,856972701	1
x_4	0,928298485	0,565486089	0,798020715	0,79614581	0,742683216

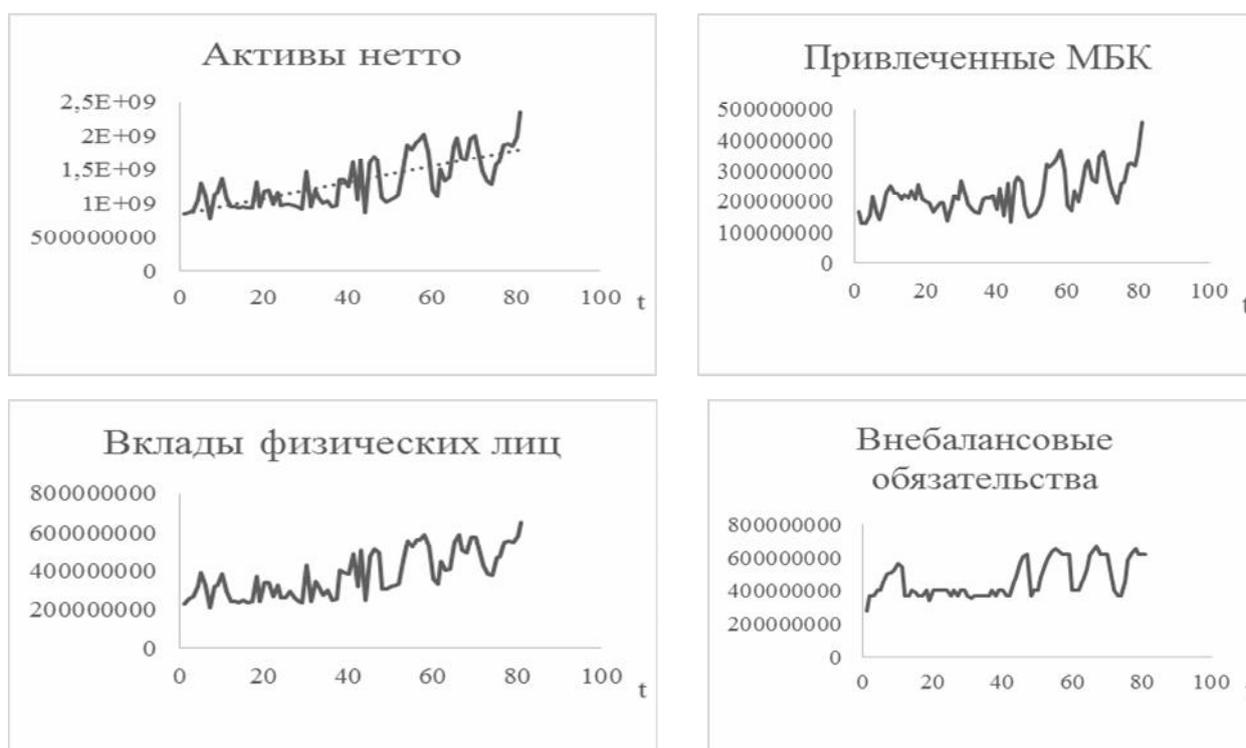


Рис. 2. Динамика финансовых инструментов

На основании выше представленного анализа функциональную зависимость чистой прибыли с вышеописанными финансовыми инструментами можно представить в виде следующего регрессионного уравнения (1).

$$y = -25430578 + 0,04602878x_1 - 0,09554626x_2 - 0,06554100x_3 + 0,05766082x_4 + \varepsilon \quad (1)$$

На следующем этапе следует вернуться к индикативным факторам (табл. 2). Влияние на прирост чистой прибыли эффективности приростов всех рассматриваемых факторов активами нетто (x_1), вкладами физических лиц (x_2), привлечёнными МБК (x_3), внебалансовых обязательств (x_4) определяется коэффициентом множественной корреляции $R = 0,32$, который показывает достаточно предельную среднюю тесноту связи. Коэффициент детерминации $R = 0,10$ говорит о том, что если в совокупности показатели эффективности изменить на 1 %, прирост чистой прибыли изменится на 10 %, что говорит о достаточно весомом вкладе в прирост чистой прибыли банковской системы.

Это означает, что 10 % прироста чистой прибыли объясняются данными финансовыми инструментами, остальные 90 % определяются приростом неучтённых факторов. В свою очередь отдельно изменение на 1 % прироста активов нетто (x_1), влечёт изменение прироста чистой прибыли (Y) на 0,3 %; изменение на 1% прироста вкладов физических лиц (x_2) – на

0,01 %; изменение на 1% прироста привлечённых МБК (X_3) – на 1,22 %; изменение на 1 % прироста внебалансовых обязательств (X_4) – на 7,59 %. Таким образом, проведённый статистический анализ влияния выборочных финансовых инструментов на прибыль банков доказал высокую степень влияния используемых финансовых инструментов коммерческим банком.

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Управление активами и пассивами банка является продолжительным процессом разработки и мониторинга, пересмотром и осуществлением стратегий, связанных с активами и обязательствами, капиталом для достижения финансовой цели максимизации процентного спреда или поля для заданного уровня риска. В исследовании доказано, что с целью повышения эффективного управления банковским институтом для получения максимальной прибыли при сохранении надёжности необходимо анализировать, контролировать и управлять всеми денежными потоками банка, по которым отток и приток средств возможен как в настоящем, так и в будущем.

Список использованных источников

1. Borio. K. (2008). «A Bank Asset and Liability Management Model», Operations Research, 34, 356-376.
2. Brown, J. (2002). Worldwide Asset and Liability Modeling, Cambridge, UK: Cambridge University Press.
3. Culp L. (2001). «Short-Term Financial Planning under Uncertainty», Management Science, 28, 670-682.
4. Dooley K., Folkerts-Landau D., Garber A. (2004). «The Theory of Liability driven Investments», Life & Pensions Magazine, 2, 5, 39-44.
5. Neely G. (2000). «Dynamic Allocation Decisions in the Presence of Liability Constraints», working paper, EDHEC Risk and Asset Management Research Centre.
6. Noogey S. (2000). «Contingent Immunization – Part II: Problem Areas», Financial Analysts Journal (January–February), 35-50.
7. Дзюблюк О. Грошово-кредитна політика в період кризових явищ на світових фінансових ринках / О. Дзюблюк // Вісник Націон. банку України. – 2009. – № 5. – С. 20-30.

УДК 336.64

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ФИНАНСИРОВАНИЯ НЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

ПШЕНИЧНАЯ В. П.,
канд. экон. наук, доц. кафедры
финансов Донецкого государственного
университета управления

В статье рассмотрены источники формирования инвестиционных ресурсов на предприятии, исследована функциональная связь между составляющими элементами процесса реализации инвестиционных решений, проанализированы особенности инвестиционной политики финансирования необоротных активов предприятия и выявлены направления ее совершенствования, предложена модель внутреннего контроля инвестиционной деятельности предприятий.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная политика, необоротные фонды, активы, инвестиционный проект, инвестиционный контроль.

The sources of formation of investment resources were described, the functional relationship between the constituent elements of the implementation of investment decisions process was investigated; the investment policy of the enterprise

finance non-current assets was analyzed and areas of its improvement was identified, the internal control model of investment activities was offered at the article.

Keywords: *investments, investment policy, non-current assets, investment project, investment control*

Постановка проблемы. Формирование благоприятного инвестиционного климата, углубление сегментации инвестиционного рынка, расширение круга инвестиционных товаров и технологий, а также растущая инвестиционная способность предприятий раскрывают широкие возможности для принятия стратегических и оперативных инвестиционных решений. Инвестиционная деятельность неразрывно связана с оценкой состояния и прогнозированием развития инвестиционного рынка. Решающее значение при этом имеет умение выгодно разместить средства, правильно оценить инвестиционную привлекательность объектов инвестирования.

Актуальность. В условиях рыночных отношений особое значение приобретает реальное инвестирование, без которого немислимо обновление и расширенное воспроизводство производственного потенциала предприятий и связанное с ним производство конкурентоспособной продукции. Решение этих задач неразрывно связано с осуществлением инвестиционных вложений на всех уровнях экономической системы, и прежде всего в процессе реализации инвестиционных намерений субъектами хозяйствования.

Анализ последних исследований и публикаций. Эволюция взглядов на проблему становления и развития государственного регулирования инвестиционной деятельности представлена исследованиями представителей различных экономических школ, а именно А. Смита, Д. Рикардо, К. Маркса, Дж. Кейнса, Е. Домара, Е. Хансена, Р. Харрода, Р. Солоу и других учёных, научные исследования которых носят теоретический характер и служат методологической основой для разработки данной проблемы.

Исследованием различных аспектов инвестиционной деятельности занимаются ведущие ученые РФ и стран СНГ – Т. Бень, А. Растяпин, А. Гойко, М. Герасимчук, Б. Губский, П.Ещенко, Л. Довганюк, О. Коломойцев, О. Колосов, И. Лукинов, Ю. Макогон, О. Махмудов, А. Филипенко, Е. Панченко, Ю. Бажал, А. Пересада, А. Гойко, Л. Шаблистая и др.

Эту проблему разрешают самые известные зарубежные научные работники – М. Джонк, Д. Марковиц, Х. Джонсон, У. Шарп, Дж. Бейли, Г. Александер.

Цель статьи. Целью работы является изучение особенностей инвестиционной политики финансирования необоротных активов предприятия и выявление направлений ее совершенствования.

Изложение основного материала исследования. Обеспечение высоких темпов экономического развития предприятия и его эффективная деятельность в долгосрочной перспективе, а также повышение конкурентоспособности в значительной степени определяются уровнем инвестиционной активности и масштабами инвестиционной деятельности предприятия.

Осуществление предприятием инвестиционной деятельности невозможно без знания теории и практики принятия управленческих решений в области разработки эффективных ее направлений, тщательной экспертизы отдельных объектов возможного инвестирования, формирования оптимально сбалансированного инвестиционного портфеля [6].

Определение политики финансирования инвестиций требует выяснения сущности процесса финансирования. Анализ экономической литературы позволяет выделить несколько подходов к изложению понятия «финансирования»: традиционный, современный, финансовый.

В традиционном понимании финансирование означает, прежде всего, получение финансовых средств, то есть приобретение капитала во всех возможных формах. Это пассивное финансирование, при котором капитал в балансовом понимании возникает как «обязанность субъекта хозяйствования перед инвесторами собственного и заемного капитала», сам субъект хозяйствования выступает объектом финансирования. Активное финансирование предусматривает приобретение субъектом хозяйствования ценных бумаг (долей) других предприятий, то есть совершение финансовых инвестиций. Следует отметить, что большинство ученых придерживаются именно такого подхода. Так, Вахрин П. И. под финансированием понимает обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами предприятий. Голубева Т. С. дает похожее определение: «Финансирование – мобилизация финансовых ресурсов, их размещение и использование для достижения стратегических и текущих целей предприятия».

Терещенко О. О. рассматривает финансирование как систему мероприятий, что направленные на формирования размещения и возвращение финансовых ресурсов [4].

Современное понимание финансирования входит из сопоставления «источников средств» и «использование средств» на протяжении отчетного периода. При этом финансирование осуществляется или в результате увеличения задолженности и собственного капитала, или при продаже части имущества.

Таким образом, выходя из того, что под инвестиционной политикой предприятия следует понимать систему четко сформулированных принципов, определим принципы политики финансирования необоротных активов предприятия, которые раскрывают её сущность и основные требования к её формированию. На основе существующих публикаций в научной литературе и сущностного проявления финансирования предложено отделять такие основные принципы политики финансирования необоротных активов, а именно:

- принцип комплексного подхода к разработке политики финансирования;
- принцип обеспечения соответствия объема средств, которые привлекаются, объемом инвестиционных нужд предприятия;
- принцип обеспечения оптимальной структуры средств с позиции эффективности деятельности предприятия;
- принцип минимизации расходов с формированием финансированием из разных источников;
- принцип обеспечения высокоэффективного использования сформированных средств;
- принцип минимизации временного лага между формированием инвестиционных ресурсов (финансированием) и их непосредственным вложением (инвестированием).

Главной целью инвестиционной политики финансирования необоротных активов предприятия является формирование необходимого объема средств, которые будут направлены на приобретение необоротных активов. Именно в этом заключается предназначение политики финансирования необоротных активов. Главной цели подчинены цели второго порядка, которые выступают определённым ограничением по проведению инвестирования и способствуют качественному выполнению задач инвестиционной политики.

Для организации эффективного учёта инвестиций важное значение имеет классификация инвестиций, которая осуществляется, исходя из различных критериев – объекта вложения, субъекта инвестирования, характера участия в инвестировании, формы собственности инвестиций, срока инвестирования, степени риска, региональной признаки, формы собственности инвестиционных ресурсов, уровня доходности, организационной формы инвестиций и отраслевой направленности. Финансирование капитальных вложений осуществляется за счёт трёх основных групп средств: собственных, заёмных и привлечённых (рис. 1).

Источники формирования инвестиционных ресурсов предприятий	Собственные	1. Часть чистой прибыли, направленной на производственное развитие
		2. Амортизационные отчисления
		3. Страховая сумма возмещения убытков, вызванных потерей имущества
		4. Ранее осуществленные долгосрочные финансовые вложения, срок которых истекает в текущем периоде
		5. Реинвестированы путём продажи части основных средств
		6. Мобилизованная в инвестиции часть излишних оборотных активов
	Заемные	1. Долгосрочные кредиты банков и других кредитных институтов (включая форфейтинг и иностранные кредиты)
		2. Эмиссия облигаций предприятий
		3. Целевой государственный кредит, направленный на конкретный вид инвестирования
		4. Налоговый инвестиционный кредит
		5. Инвестиционный лизинг
		6. Инвестиционный селенг
		7. Средства физических лиц

Привлеченные	1. Эмиссия привилегированных и простых акций предприятия
	2. Эмиссия инвестиционных сертификатов инвестиционных фондов и компаний
	3. Безвозмездно предоставленные государственными органами и коммерческими структурами средства на целевое инвестирование
	4. Взносы посторонних отечественных и зарубежных инвесторов в уставный фонд предприятий неакционерной организационно-правовой формы

Рис. 1. Источники формирования инвестиционных ресурсов

К собственным источникам относятся следующие:

- часть чистой прибыли, направляемой на производственное развитие (фонд развития производства);

- амортизационные отчисления. Наряду с прибылью важным источником финансирования инвестиций являются амортизационные отчисления, которые относятся к расходам производства и обращения и из которых формируется амортизационный фонд - составная фонда возмещения. Возможности сформированного амортизационного фонда как источника реальных инвестиций на предприятии зависят, прежде всего, от стабильности уровня цен. Растущая инфляция обесценивает собственные средства предприятий, накопленные за счёт амортизационных отчислений, поэтому одним из важнейших мероприятий, направленных на повышение внутренней инвестиционной активности, является инфляционная защита амортизационного фонда путём пропорциональной индексации балансовой стоимости основных средств.

Важное значение для формирования собственных инвестиционных ресурсов имеют и другие источники средств предприятия. В частности, к ним относятся:

- страховая сумма возмещения убытков, вызванных потерей имущества;
- ранее осуществленные срочные финансовые вложения, срок погашения которых заканчивается в текущем периоде;
- реинвестируемая путем продажи часть основных средств;
- мобилизованная в инвестиции часть излишних оборотных активов [2, с. 42-44].

Вторая группа возможных инвестиционных ресурсов предприятия – заемные источники, которые в современной мировой практике используются, в первую очередь, для финансирования инвестиционных проектов с низкой степенью риска и четко определёнными путями успешной реализации [3, с. 126].

В состав заёмных источников входят: долгосрочные кредиты банков и других кредитных институтов. Долгосрочные кредиты в основные средства предприятий обычно называют инвестиционными. Преобразование долгосрочных кредитов банков в реальный источник инвестиционных ресурсов предприятия возможно лишь при низкой реальной процентной ставке по ним, при отсрочке выплат до окончания освоения производственных мощностей.

В последнее время наряду с традиционными банковскими технологиями – кредитам – появилась новая форма – форфейтинг, который используют для финансирования прежде всего совместных инвестиционных проектов, и, фактически, он трансформирует коммерческий кредит в банковский. Покупатель (инвестор), который не имеет на момент заключения контракта необходимой суммы финансовых средств для оплаты сделки по приобретению определенного объекта, выписывает продавцу комплект векселей, общая стоимость которых равна стоимости объекта, реализуемого с учётом процентов за отсрочку платежа, то есть за предоставленный коммерческий кредит. Сроки платежей по векселям равномерно распределены, обычно каждый вексель выписывают на полгода (хотя при определённых условиях срок может быть увеличен и до года).

Полученный комплект векселей покупатель учитывает в банке без права оборота на себя (то есть предусматривается освобождение продавца от имущественной ответственности в случае, если банк не сможет взыскать с векселедателя указанные в векселях суммы) и сразу получает деньги за реализованный товар. Таким образом, коммерческий кредит выдает не сам продавец, а банк, который согласился учесть комплект векселей и тем самым взять весь риск на себя. Покупка оборотного обязательства происходит, как правило, со скидкой. Однако форфейтинг для инвестора является относительно дорогой формой кредитования, поскольку

кредит он получает в конечном итоге через посредника (банки). Механизм форфейтинга преимущественно используется в двух видах операций: экспортных – с целью содействия поступления наличных денег экспортеру, предоставившему кредит иностранному покупателю, а также финансовых – с целью быстрой реализации долгосрочных финансовых обязательств.

Финансирование инвестиций предприятия может также осуществляться путем получения иностранных кредитов. Как правило, такие кредиты предоставляют так называемые фонды помощи – инвестиционные институты, которые поддерживаются иностранными правительствами. Эти фонды предоставляют кредиты преимущественно предприятиям, которые производят продукцию на экспорт или могут предложить ликвидные активы в качестве залога [4, с. 19].

Механизмы управления придают процессу инвестирования гибкости и устойчивости к неблагоприятным явлениям внешней среды. Кроме внешних, все внутренние факторы проекта фактически являются последствиями ошибок именно в управлении инвестированием. Процесс управления инвестированием в широком смысле (без разделения на отдельные виды и формы инвестирования) можно представить последовательностью функций, объединенных в единый цикл.

Основными задачами внутреннего контроля инвестиционной деятельности предприятий является: определение потенциальной целесообразности реализации проекта оценка степени риска инвестиционного проекта; построение системы информационных (отчетных) показателей по каждому направлению реализации инвестиционного проекта; контроль выполнения запланированных в проекте мероприятий, анализ основных причин, которые привели к отклонению фактических результатов от предусмотренных; выявление резервов и возможностей нормализации хода реализации проекта оценка результатов реализации проекта: выявление полезной информации по улучшению качества будущих инвестиционных решений. Под объектами контроля понимают все то, на что направлена контрольная деятельность субъекта контроля. В связи с этим объектами внутреннего контроля инвестиционной деятельности предприятий есть ресурсы, деятельность центров ответственности, хозяйственные процессы и их результаты, а также управленческие решения по основным аспектам инвестиционной деятельности предприятия.

Объектами внутреннего контроля инвестиционной деятельности предприятий есть ресурсы, деятельность центров ответственности, хозяйственные процессы и их результаты, а также управленческие решения по основным аспектам инвестиционной деятельности предприятия.

К функциям управленческого персонала и специалистов относят предварительный, текущий и последующий контроль инвестиционной деятельности, осуществление которых нормативно зафиксировано в должностных инструкциях. Формирование эффективной системы внутреннего контроля инвестиционной деятельности предприятий предусматривает соблюдения совокупности принципов, среди которых особого внимания требуют принципы ответственность, сбалансированности, своевременности, интеграции, постоянства, комплексности, согласованности.

Таблица 1

Концептуальная модель внутреннего контроля инвестиционной деятельности предприятий

Элементы / этапы	Предыдущий внутренний контроль	Текущий внутренний	Следующий внутренний
Цель	предупредить возможную убыточность осуществления инвестиционного проекта, предполагаемый риск за незаконные действия и проведение запрещённых законодательством операций	Выявить нежелательные отклонения от намеченных направлений инвестиционной деятельности по бизнес-плану, которые в ходе предварительного анализа не были учтены	Проверка целесообразности и законности проведения хозяйственных операций за определенный период, выявление недостатков в работе
Задание	сбор информации об инвестиционной привлекательности предприятия;	Сбор необходимых доказательств и выявление соответствия проекта критериям	выявление отклонения фактических показателей от запланирова-

	определение потенциальной целесообразности реализации проекта, его абсолютной эффективности; определение преимуществ данного проекта по сравнению с альтернативными; анализ влияния факторов внутренней и внешней среды; анализ методики планирования инвестиционных проектов; планирование будущих операций предприятия и оформление его результатов в виде системы бюджетов; разработка системы показателей для оценки эффективности инвестиционных проектов	согласованных с инвестором; контроль выполнения запланированных в проекте мероприятий (по срокам, полноте, качеству, целевому использованию ресурсов); своевременное выявление и устранение условий и факторов, которые мешают эффективному осуществлению инвестиционных проектов; корректировка инвестиционной деятельности предприятия и его структурных подразделений, анализ причин отклонений от плановых показателей	нных в проекте, установления их причин; разработка рекомендации для принятия управленческих решений; оценка всего процесса принятия и реализации после инвестиционных решений, что позволяет улучшить оценку следующих инвестиционных проектов; выявление полезной информации, которая помогает улучшить будущие инвестиционные решения с помощью выделения и определения проблем и трудностей, которые возникают при капиталовложении
Объекты	Действия, события, хозяйственные операции, деятельность центров ответственности, управленческие решения по основным аспектам инвестиционной деятельности предприятия		
Субъекты	Штатные контролеры-ревизоры, внутренние аудиторы, руководители и рабочие отделов управления предприятий, а также должностные лица других подразделений в соответствии с возложенными на них служебных объектов		
Источники информации	Финансовая отчетность, первичные документы, статистические данные, законодательные и нормативные акты, результаты маркетинговых исследований, данные бухгалтерского налогового, управленческого, производственного учёта и др.		

Высокий уровень эффективности производственных инвестиций в значительной мере объясняется прогрессивностью их элементарно-технологической и воспроизводимой их структуры. Чем выше по величине доля затрат на создание или обновление активной части основных фондов предприятий, тем больше отдача капитальных вложений. Это вызывает необходимость тщательного экономического обоснования части капитальных затрат на приобретение производственно-технологического оборудования для каждого проекта (варианта) инвестирования действующего или строящегося предприятия. Особенно активными и целенаправленными должны быть действия для оптимизации воспроизводимой структуры капитальных вложений [6, с. 118].

Практическое осуществление таких действий связано с решением двух главных задач:

- увеличение относительного объёма инвестиций в возмещение (простое воспроизводство) стоимости машин и оборудования от всей суммы накопленного амортизационного фонда;

- установление рациональных пропорций чистых капитальных вложений в различные формы расширенного воспроизводства основных фондов и формирование необходимых производственных мощностей предприятий.

Выводы по данному исследованию и направления дальнейших разработок в данном направлении. Итак, можно убедиться, что принятие решения об инвестиционных вложениях является одной из наиболее сложных задач управления. Здесь в сферу заинтересованности инвестора входит практически все аспекты экономической деятельности предприятия, начиная от окружающей социально-экономической среды, показателей инфляции, налоговых условий, состояния и перспектив развития рынка, наличия производственных мощностей и

материальных ресурсов, и заканчивая стратегией финансирования проекта.

Подводя итоги, следует отметить, что политика финансирования необоротных активов предприятия является составляющей многоаспектной категорией, которая, с одной стороны, связана с управлением активами, потому что принимает участие в формировании имущества предприятия, а с другой – связана с управлением капиталом, потому что касается вопросов привлечения разных видов капитала.

Список использованных источников

1. Федеральный Закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации» от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: minek.rk.gov.ru/
2. Бень Т. Методы определения экономической эффективности инвестиций: сравнительный анализ / Т. Бень // Финансы. Экономика. Право. – 2014. – № 6. – С. 41-46.
3. Гойко А. Ф. Методы оценки эффективности инвестиций и приоритетные направления их реализации. – М.: ВЕРА-Р, 2012. – 320 с.
4. Довганюк Л. В. Методические подходы к определению эффективности капитальных вложений / Л. В. Довганюк // Инвестиции: Практика и опыт. – 2014. – № 24. – С. 18-22.
5. Покропивний С. Ф. Экономика предприятия: учебник / С. Ф. Покропивний. – Изд. 2-е, перераб. и доп. – К.: КНЕУ, 2001. – 528 с.
6. Растяпин А. В. Методика оценки экономической эффективности инвестиционных проектов / А. В. Растяпин // Финансы и кредит. – 2011. – № 2. – С. 111-118.
7. Черваньов В. П. Менеджмент инвестиционной деятельности // Управление формированием источников финансовых ресурсов инвестирования деятельности предприятия. – К. : МАУП, 2014. – 124 с.

УДК 368.013

СТРАХОВОЙ РЫНОК ДОНЕЦКОЙ НАРОДНОЙ РЕСПУБЛИКИ И ЗАДАЧИ ПО ЕГО ВОССТАНОВЛЕНИЮ

ЦЫГАНОВ А. Р.,
канд. экон. наук, проф., проф. каф.
финансовых услуг и банковского дела
Донецкого государственного
университета управления

В статье определены задачи и способы их осуществления по восстановлению страхового рынка в Донецкой Народной Республике.

Ключевые слова: *страховой рынок; инфраструктура; виды страховых услуг; инвестиционные проекты.*

В статті визначено завдання та засоби їх здійснення щодо відновлення страхового ринку в Донецькій Народній Республіці.

Ключові слова: *страховий ринок; інфраструктура; види страхових послуг; інвестиційні проекти.*

It is defined in the article the problems and ways of the insurance market recovery and the methods of their implementation in Donetsk People's Republic.

Keywords: *the insurance market; infrastructure; kinds of insurance services; investment projects.*

Постановка проблемы. Страховой рынок Донецкой области был весомой частью общего страхового рынка Украины, который в последние годы имел значительные проблемы в связи с общим кризисом в финансовой сфере страны. Естественно, он коснулся и региональных страховых компаний (СК). Несмотря на менеджерские усилия, на проводимые различные оптимизации, кадровые и инфраструктурные сокращения, многим страховым компаниям не

удалось выбраться из кризиса. С началом военных действий страховой рынок ДНР (да и ЛНР тоже) рухнул вообще.

Сложившаяся политическая и экономическая ситуация в Украине стала критической для всех страховых компаний Донецка, даже крупнейших из них, таких, как «ВУСО», «Спас», «Кремень», «АСКА», «Актив гарант» и других. Например, одна из влиятельнейших страховых компаний Донецка – «ВУСО» вынуждена была переехать в Киев, потеряв при этом 60 % рынка сбыта страховых продуктов (Донецкая и Луганская область); в Донецке осталось небольшое полулегальное представительство [1].

В подобных обстоятельствах оказались и другие страховые компании. В результате политических и экономических потрясений у страховых компаний возникла боязнь потери собственности, рухнули действовавшие схемы получения прибыли, осуществлять которые стало невозможно из-за прекращения работы банков в этих регионах. Всё это вынудило их перенести главные офисы в другие города и закрыть свои представительства в Донецке и Луганске. Таким образом, можно с очевидностью утверждать, что страховой рынок в ДНР и ЛНР практически отсутствует и нуждается в восстановлении.

Цель статьи. Целью статьи является оценка состояния страхового рынка в Донецкой Народной Республике в сложившихся условиях, определение актуальных задач по его восстановлению, этапов и способов их решения.

Изложение основного материала. Построение государственности в Республиках, бурное развитие всех отраслей хозяйствования порождают огромную потребность в услугах страхования, поскольку возникает множество актуальных для предпринимателей и экономики в целом рисков. Уже сегодня велик спрос на такие услуги, как: страхование коммерческих рисков, убытков вследствие перерывов в производстве, рисков новой техники и технологии, валютных рисков, ответственности производителя за качество товара и др.

В связи с начавшимся наращиванием (а в перспективе – с постоянным ростом) инвестиционных процессов, особую значимость приобретает необходимость страхования инвестиционных рисков. Ведь известно, что зарубежные инвесторы в ряду причин, сдерживающих приток инвестиционных капиталов, называют, прежде всего, отсутствие страхования инвестиционных проектов. Нужно отметить, что все перечисленные виды страховых услуг не были широко распространены в рассматриваемых регионах и до военных действий, и не только вследствие тяжёлой финансовой ситуации, но также вследствие дефицита высокопрофессиональных кадров в этой сфере. Этот дефицит значительно увеличился в связи с оттоком работавших специалистов. Поэтому проблема кадров и сейчас стоит в Республике очень остро. Изучение проблем организации и функционирования зарубежных страховых рынков [2; 3] позволяет выделить ряд весьма серьёзных задач по их возрождению в Донецкой и Луганской Народных Республиках:

1. Задача воссоздания страхового законодательства и страховой инфраструктуры.
2. Задача подготовки и введения обязательных видов страхования в Республиках.
3. Задача защиты экономических интересов страховщиков (то есть, самих страховых компаний), связанная со страхованием инвестиций и концентрацией страхового капитала.
4. Задача определения спектра рисков работающих предприятий с целью привлечения СК для смягчения проблемы их банкротства.
5. Задача совершенствования страховых технологий и качества страховых продуктов, повышения уровня страхового маркетинга.
6. Задача организации сотрудничества страховых компаний и банков.
7. Задача повышения квалификации кадров и уровня страхового образования.

Задачи 1 – 3 являются первоочередными.

Что касается реализации задачи 1, то создание страхового законодательства в Республиках может быть осуществлено достаточно быстро на основе использования и адаптации соответствующих законодательных актов Российской Федерации, обеспечивающих эффективное функционирование страхового рынка России. Эта работа может быть поручена специалистам правовых кафедр соответствующих вузов. Развитие страховой инфраструктуры в значительной степени будет зависеть от инициативы власти и может быть реализовано на базе оставшихся в регионе представительств СК.

Решение задачи введения обязательных видов страхования (задача 2) также тесно связано с принятием властными структурами нормативных актов. «Обязательное страхование –

форма страхования, при которой страховые отношения между страховщиком и страхователем возникают в силу закона» [4]. Спектр обязательных видов страхования в разных странах различен. Если ориентироваться на российскую практику страхования, то в России их 6:

- личное страхование пассажиров (туристов, экскурсантов); государственное страхование работников налоговых органов;
- государственное страхование жизни и здоровья военнослужащих;
- страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств;
- страхование гражданской ответственности перевозчика перед пассажирами воздушного судна;
- обязательное страхование гражданской ответственности владельца опасного объекта.

Окончательное решение вопроса о видах обязательного страхования в Республике будет приниматься при разработке страхового законодательства, но, на наш взгляд, в связи со сложившимися в регионе обстоятельствами, на первом этапе необходимо ввести обязательное страхование опасных грузов, транспортируемых по территории Республики, экологических рисков, а также страхование инвестиций; на следующем этапе в обязательные виды целесообразно включить страхование сделок с недвижимостью.

Для обеспечения защиты экономических интересов страховщиков – страховых компаний (задача 3), особенно при страховании рисков инвестиционного характера, предлагается практиковать (как это делается во многих странах) дополнительные гарантии со стороны администрации Республик, например, в виде прямых соглашений между администрацией и инвесторами. Необходимо выделить такой орган власти, который мог бы выступать гарантом страхования инвестиций, покрытия части вероятного ущерба, возможно, путём участия в специальном фонде.

На наш взгляд, целесообразно разработать положение о снижении ставки налога на прибыль от страховой деятельности для страховщиков, участвующих в страховании инвестиционных проектов. Положение о страховании инвестиций следует закрепить законодательно, обеспечить инвестиции залогом с его одновременным страхованием. Для увеличения страхового капитала страховых компаний целесообразно создание республиканской перестраховочной компании.

Снижение риска банкротства предприятий (задача 4) – одна из важнейших проблем как самого предприятия, так и Республики в целом. «Риск банкротства – это вероятность наступления тяжёлого финансового состояния, которое может привести к несостоятельности должника» [5]. Изучение спектра внешних и внутренних рисков является повседневной задачей непосредственно самого предприятия или фирмы. На практике ими применяются различные способы защиты от рисков, такие как: диверсификация, хеджирование, распределение рисков, создание резервных фондов и другие.

Но особое место занимает страхование бизнеса, являясь одним из основных инструментов минимизации рисков, позволяющих погасить незапланированные издержки. «Страхование бизнеса включает в себя множество видов страхования, которые в той или иной форме обязывают страховщика возместить убытки, которые связаны с наступлением той или иной ситуации» [6]. В современной практике страхования выделяют 3 категории бизнес-рисков: риск убытков, связанных с простоями; риск убытков, возникающих по вине контрагентов; риск, связанный с недополучением ожидаемых (запланированных) доходов. Основными же видами страхования бизнес-рисков в современной практике являются:

- страхование убытков, возможных в сделках по оказанию услуг или по продаже товаров;
- страхование финансовых ресурсов, которыми владеет предприниматель;
- страхование кредита, выданного предпринимателем и не погашенного заёмщиком;
- страхование денежных средств, вложенных в инвестиции и инновации;
- страхование остановок на производстве.

Совершенствование страховых технологий и качества страховых продуктов (задача 5), конечно, является более отдалённой стратегической задачей, хотя решение её должно быть постоянным процессом в функционирующих страховых компаниях. Здесь может быть рекомендовано воспользоваться популярным российским научным журналом «Современные страховые технологии» как «навигатором» на рынке страховых услуг, где своим практическим опытом делятся эксперты страхового рынка мирового класса [7].

В рамках данной короткой статьи следует указать, что «... мировая страховая индустрия развивается по двум основным направлениям: увеличение количества и объёма передаваемых на страхование рисков и совершенствование страховых технологий» [8]. По первому направлению наращивание передаваемых на страхование рисков происходит в сфере личного страхования (пенсионное страхование; рисковое и накопительное страхование жизни; страхование выезжающих за рубеж и др.) и в сфере страхования финансовых и специфических рисков (невыполнение финансовых обязательств; титульное страхование; страхование политических рисков).

Два последних вида являются довольно новыми; титульное страхование представляет собой «... страхование потери имущества вследствие потери прав собственности на основании вступившего в законную силу решения суда по искам третьих лиц»; страхование политических рисков – это «... страхование убытков, понесённых в результате действий представителей власти» [9]. Второе направление в настоящее время сосредоточено на разработке страховщиками методов и способов совершенствования деятельности фирм-страхователей, что в конечном итоге стабилизирует процесс внесения страховых взносов. К этим способам относятся:

- оптимизация денежных потоков страхователя путём выработки наиболее удобной схемы уплаты страховых взносов;
- снижение себестоимости товаров и услуг, производимых страхователем за счёт экономии на расходы по риск-менеджменту;
- увеличение капитализации фирмы-страхователя за счёт стабилизации его финансового состояния;
- рекомендации и помощь страхователям по организации «взаимного страхования» – договорённости предприятий, фирм о возмещении убытков друг другу.

Страховщики развивают также технологии собственной деятельности. К ним относятся: страхование от одновременного наступления двух и более несвязанных страховых событий; долгосрочное комплексное страхование; гарантия займа при наступлении страхового случая; «кэптивное» страхование, то есть, страхование с привлечением дочерних или перестраховочных компаний.

В последние годы бурно развивается сотрудничество страховых компаний и банков. В организации такого сотрудничества (задача 6) должны быть заинтересованы и субъекты финансового рынка, и соответствующие субъекты государства – Министерства финансов и экономики (или экономического развития). К возникновению этих альянсов в разных странах привело развитие финансовых рынков. Здесь реализуются взаимные интересы СК и банков: страховая компания с помощью банка получает возможность эффективно размещать собственные финансовые активы, а банк – страховать собственные риски.

Однако, кроме этого, кроме удовлетворения собственных интересов, у страховых компаний и банков появилась (что очень важно) возможность создания совместных банковско-страховых продуктов и услуг, предлагаемых юридическим и физическим лицам, например:

- страхование рисков инвестиционных проектов;
- страхование залогового имущества при ипотечном, автомобильном, потребительском кредитовании;
- страхование жизни заёмщика;
- страхование вкладчиков банка.

Государственная поддержка такого сотрудничества и важна, и необходима, поскольку в результате него возникают «финансовые супермаркеты», которые «...могут стать серьёзными поставщиками ссудного капитала и денежных средств для долгосрочных производственных капиталовложений» [10].

Конечно, очень важной в создавшихся современных условиях является двойственная задача – организации страхового образования и, тесно связанного с ней, повышения квалификации работающих в этой отрасли кадров (задача 7). Это тоже совместная задача республиканской администрации и субъектов страхового рынка. Дело в том, что в Украине «Страхование», как таковое, не значилось в перечне лицензируемых специальностей, подготавливаемых вузами; не осуществлялась подготовка таких кадров и на факультетах второго высшего, или последипломного образования при вузах. Образование в этой сфере

деятельности производилось лишь путём чтения в вузах экономической направленности весьма скудного ряда страховых дисциплин.

Так, на специальностях «Финансы» и «Банковское дело» обязательными нормативными дисциплинами были лишь две – «Страхование» и «Страховые услуги»; в некоторых вузах, уже не как нормативная, читалась дисциплина «Социальное страхование». Причём, все они читались в весьма ограниченных объёмах. Тогда как, например, в Польше готовятся специалисты-страховщики, которым читается 10 специализированных предметов [11]:

- «Риск и страхование»;
- «Организация и экономика страхового предприятия»;
- «Теория и практика перестрахования»;
- «Техника делового общения в страховании»;
- «Страховые рынки Европейского Союза»;
- «Страховое право»;
- «Актuarные расчёты»;
- «Применение компьютерной техники в страховании».

«Украинская» дисциплина «Страховые услуги» в Польше разбита на три дисциплины – «Имущественное страхование», «Страхование жизни», «Страхование финансово-кредитных рисков». Поэтому, как видим, перед администрацией и Министерством образования ДНР стоит очень серьёзная проблема организации страхового образования в Республике.

Выводы. При рыночной экономике страховой рынок занимает существенное место в системе экономических отношений, поскольку выполняет не только свою прямую функцию предоставления страховых услуг, но и функцию поставщика ссудного капитала в ряду институциональных инвесторов, обеспечиваемую значительными объёмами активов страховых компаний. Поэтому наличие и эффективное функционирование страхового рынка в ДНР совершенно необходимо. Его восстановление потребует действенного вмешательства государственных органов, которое на этой стадии должно носить, прежде всего, стимулирующий характер, а в процессе функционирования рынка – выполнять законодательно-регулирующую роль.

В современных условиях она выражается в развитии обязательных и добровольных видов страхования, ограничении монополизма и методов недобросовестной конкуренции, контроле страховых тарифов и взносов, налоговом льготировании, в постоянном совершенствовании нормативно-правовой базы рынка страховых услуг. В конечном итоге государство должно добиться, чтобы страховые компании, как в других странах, стали надёжными поставщиками эффективных страховых услуг, а также источниками инвестиций и компенсаций в случае природных катаклизмов и техногенных убытков. Последовательное решение перечисленных задач обеспечит, как того требует рыночная экономика, отсутствие государственной страховой монополии и создание реального рынка страховых услуг.

Список использованных источников

1. Новости страхования [Электронный ресурс]. – Режим доступа: vuso.at.ua/news/novosti_strakhovogo_rinka/1-0-3
2. Адамчук Н. Г., Юлдашев Р. Т. Обзор страховых рынков ведущих стран мира (серия «Мировые рынки страховых услуг») // М.: Изд-во «Аник», 2001. – 20 с.
3. Страхование в мире [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www/insure/index.shtml
4. Обязательное страхование [Электронный ресурс]. – Режим доступа: ru.wikipedia.org/wiki/Обязательное_страхование
5. Риск банкротства – диагностика, оценка, финансовый анализ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www/yandex.ua/yandsearch
6. Страхование бизнеса [Электронный ресурс]. – Режим доступа: bizsovet.com/story/strahovanie-biznesa
7. Журнал о страховании «Современные страховые технологии» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.consult-cct.ru
8. Современные страховые технологии [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.insur-info.ru/pres/59007/
9. Виды страхования [Электронный ресурс]. – Режим доступа: ru.wikipedia.org/wiki/Виды_страхования.

10. Рекомендации по совершенствованию эффективности сотрудничества банка и страховой компании [Электронный ресурс]. – Режим доступа: revolution.allbest.ru/bank/00248358_o.html

11. Шумелда Я. Сравнительная характеристика процесса подготовки специалистов по страхованию в Украине и Польше [Электронный ресурс]. – Режим доступа: forinsurer.com/public/03/04/02/380

УДК 336.71

УСОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМ РИСКОМ ПАО «ПРОМИНВЕСТБАНК» НА ОСНОВЕ ПАРАМЕТРИЧЕСКОГО ДЕЛЬТА-НОРМАЛЬНОГО МЕТОДА ОЦЕНКИ VaR

ШИРА Н. А.,
канд. экон. наук, доц. каф. финансов
Донецкого государственного
университета управления

В статье рассмотрена методика оценки валютного риска банка с помощью параметрического дельта-нормального метода оценки VaR. Проведены расчёты с использованием соответствующих данных ПАО «Проминвестбанк». Результаты расчётов показали максимально возможные потери банка по открытой валютной позиции с временным горизонтом 1 день по официальному курсу НБУ и по средневзвешенному курсу на межбанковском рынке.

Ключевые слова: валютный риск; дельта-нормальный метод оценки VaR; темп роста курса иностранных валют; волатильность; открытая валютная позиция; эксцесс; асимметрия.

У статті розглянуто методику оцінки валютного ризику банку за допомогою параметричного дельта-нормального методу оцінки VaR. Проведено розрахунки з використанням відповідних даних ПАТ «Промінвестбанк». Результати розрахунків показали максимально можливі втрати банку по відкритій валютній позиції з тимчасовим горизонтом 1 день за офіційним курсом НБУ і за середньозваженим курсом на міжбанківському ринку.

Ключові слова: валютний ризик; дельта-нормальний метод оцінки VaR; темп зростання курсу іноземних валют; волатильність; відкрита валютна позиція; ексцес; асиметрія

The article describes the method of estimating the currency bank risk using a parametric delta-normal method for estimating VaR. Calculations using the appropriate PJSC «Prominvestbank» data are carried out. Results showed the maximum possible bank loss in open currency position with a time horizon of 1 day at the official NBU rate and at the average rate on the interbank market.

Keywords: currency risk; delta-normal method for estimating VaR; foreign currency rate growth; volatility; the open currency position; kurtosis; skewness

Постановка проблемы. Активная позиция коммерческих банков относительно интеграции в мировое сотрудничество усиливает роль валютного риска как такого, который может привести к изменениям валютных курсов в процессе осуществления внешнеэкономической деятельности банков. Поэтому, усовершенствование управления валютным риском и валютной позицией банка, а также разработка рекомендаций, направленных на минимизацию валютного риска банка, являются актуальными.

Анализ последних исследований и публикаций. Исследованием сущности и управления валютным риском, валютной позицией банка занимались отечественные и зарубежные учёные,

экономисты-исследователи: М. Г. Пясецкая, Л. А. Примостка, А. М. Герасимович, В. П. Ходаковская, А. Н. Колодизев, А. И. Рогач, И. Цыбенко, С. Савицкий, А. В. Васюренко и др.

Несмотря на большое количество научных трудов, вопросу управления валютным риском банка уделяется недостаточно внимания в сравнении с кредитным или процентным риском

Целью статьи является определение сущности и видов современной методики количественной оценки рисков Value-at-Risk (VaR), а также использование методики оценки валютного риска банка с помощью параметрического дельта-нормального метода оценки VaR на примере ПАО «Проминвестбанк».

Изложение основного материала исследования. Основной проблемой, возникающей при управлении рисками, является вопрос их оценки. Наиболее эффективным инструментом измерения финансовых рисков в настоящее время в мире используется методология Value-at-Risk (VaR).

VaR – это статистический подход, основным понятием которого является распределение вероятностей, связывающее все возможные величины изменений рыночных факторов с вероятностями их наступления. Применение VaR позволяет с определённой степенью вероятности получить оценки возможных потерь от принимаемых управленческих решений. За последние несколько лет VaR стал одним из самых популярных средств управления и контроля риска в компаниях различного типа. Вызвано это тем, что данная методология обладает рядом несомненных преимуществ: позволяет измерить сроки возможных потерь от риска, соотнесённых с вероятностями их возникновения; позволяет измерить риски на различных рынках универсальным образом; позволяет агрегировать риски отдельных позиций в единую величину для всего портфеля, учитывая при этом информацию о количестве позиций, волатильности на рынке и периоде поддержания позиций [1].

Таким образом, VaR – это статистическая оценка максимальных потерь активов банка при заданном распределении рыночных факторов за данный период во всех случаях, за исключением заданного малого процента ситуаций.

Основными параметрами при вычислении рисковой стоимости являются [2]:

1. Временной горизонт – промежуток времени, в течение которого осуществляется расчёт риска (В соответствии с документами Базельского комитета по банковскому надзору – 10 дней, в методике Risk Metrics – 1 день). Чаще всего расчёт осуществляется с временным горизонтом от 1 до 10 дней, при этом 10 дней используется для расчёта величины капитала, покрывает возможные убытки [3].

2. Уровень допустимого риска – это вероятность того, что потери от колебания курса не превысят установленной величины (по базельскими документами используется величина 99 %, по системе Risk Metrics – 95 %).

3. Базовая валюта – валюта, в которой рассчитывается VaR.

Все существующие методы вычисления VaR можно разделить на следующие категории [1]:

1. Параметрические методы (подход RiskMetrics и GARCH). Подход RiskMetrics основан на предположении о том, что рыночные факторы имеют многомерное нормальное (гауссовское) распределение. Необходимым элементом расчёта VaR является оценка ковариаций, коэффициентов корреляции и измерение волатильностей интересующих случайных величин. Математические свойства нормального распределения используются для вычисления рисковой стоимости. Исходя из свойств нормального распределения, можно утверждать – вероятность того, что убытки будут равны или превысят 1,65 стандартного отклонения, составляет 5 %.

2. Непараметрические методы (метод исторического моделирования и так называемые гибридные методы). Основная идея метода исторической симуляции заключается в том, что историческое распределение доходности, темпов роста останется неизменным в течение следующего периода. Поэтому при оценке VaR используется эмпирическое распределение данных показателей.

3. Полупараметрические методы (Extreme Value Theory – теория экстремальных значений и методы максимального правдоподобия). Согласно методу максимального правдоподобия в качестве оценок выбираются те значения параметров, при которых данные результаты наблюдений «наиболее вероятны».

4. Методы компьютерной симуляции Монте-Карло. Это общее название группы численных методов, основанных на получении большого числа реализаций стохастического (случайного) процесса, который формируется таким образом, чтобы его вероятностные характеристики совпадали с аналогичными величинами решаемой задачи [4].

Для усовершенствования имеющейся системы управления валютным риском в ПАО «Проминвестбанк» предлагается использовать модель оценки, которая базируется на использовании параметрического дельта-нормального метода оценки VaR. Оценка валютного риска банка с помощью параметрического дельта-нормального метода оценки VaR состоит из нескольких основных этапов:

- подготовка и обработка необходимых исторических первичных данных для анализа;
 - расчёт логарифмов ежедневных темпов роста курсов валют;
 - расчёт среднего значения и стандартного отклонения для курсов валют;
 - выбор уровня доверия и соответствующего ему значения VaR;
 - выбор временного горизонта расчёта; расчёт максимальных и минимальных значений курсов иностранных валют по соответствующим временным горизонтам расчёта;
 - оценка максимально возможных объёмов потерь от колебаний валютных курсов по каждой открытой валютной позиции в иностранной валюте, а также расчёт вероятных убытков по общей открытой валютной позиции;
 - формирование общих выводов относительно склонности банка к валютному риску [5].
- Логарифм ежедневного темпа роста курса иностранных валют рассчитывается [6]:

$$x_t^i = \ln \left(\frac{k_t^i}{k_{t-1}^i} \right), \quad (1)$$

где x_t^i – логарифм темпа роста; k_t^i – значение обменного курса i -той валюты к базовой валюте на дату t ; k_{t-1}^i – значение обменного курса i -той валюты к базовой валюте на дату $t - 1$.

Логарифм темпа роста курса валюты характеризует интенсивность изменения валютного курса и является случайной величиной, распределение которой в данной методике предполагается близким к нормальному. Для дальнейшего анализа необходимо рассчитать волатильность курсов валют. Для этого необходимо рассчитать среднее значение и стандартное отклонение часового ряда её изменений для курсов исследуемых валют с помощью следующих формул [6]:

$$\bar{X}^i = \frac{\sum_{t=1}^T x_t^i}{T}, \quad (2)$$

$$\sigma^i = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^T (x_t^i - \bar{X}^i)^2}{T}}, \quad (3)$$

где X_i – ожидаемое значение часового ряда изменений курсов; σ – среднеквадратическое отклонение часового ряда изменений; T – временной горизонт расчёта, дни.

Волатильность (изменчивость) часто принимается в качестве одного из измерителей риска, данный показатель ещё называют среднеквадратическим отклонением, который измеряется в единицах измерения оцениваемого показателя:

$$\omega^i = k \cdot (\sigma^i - \bar{X}^i), \quad (4)$$

где ω^i – волатильность i -и валюты; k – доверительный коэффициент, который равняется 1,64 для вычисления волатильности валют с вероятностью 95 %.

Величина $1,64 \sigma$ – это максимальное изменение темпа роста валют (прибыльности финансового инструмента), ожидаемое с 95 %-й вероятностью.

Для расчёта обменного курса на несколько дней вперёд необходимо воспользоваться формулой 5. В случае расчёта обменного курса на один день вперёд в формуле 5 не нужно учитывать временной горизонт расчёта:

$$X_{t+1} = (Q + k \cdot \sqrt{T}) \cdot X_t, \quad (5)$$

где X_{t+1} – значение обменного курса в следующий период времени; Q – значение квантиля для нормального распределения валютных курсов; X_t – значения обменного курса в данный период времени; T – временной горизонт расчёта, дни.

По дельта-нормальному методу максимальный размер потерь от влияния валютного риска рассчитывается [7]:

$$VaR_i = V_i \cdot \sigma_i \cdot k \cdot \sqrt{T}, \quad (6)$$

где VaR_i – максимальный размер потерь позиции i -й валюты; V_i – объём открытой валютной позиции i -й валюты; σ_i – среднеквадратическое отклонение возможных изменений валютного курса.

Методы оценки валютного риска с помощью параметрического дельта-нормального метода оценки VaR дают возможность рассчитать с заданной достоверностью максимальные вероятные убытки банка по открытой валютной позиции при условии сохранения текущих рыночных тенденций в будущем. После описания главных положений параметрического дельта-нормального метода оценки VaR проведём расчёты с использованием соответствующих данных ПАО «Проминвестбанк». Стоит заметить, что при проведении оценки валютного риска в ПАО «Проминвестбанк» с использованием методов VaR-анализа (методом исторического моделирования) берутся данные о ежедневных официальных курсах гривны к иностранным валютам НБУ. Проведена оценка валютного риска на основе данных о ежедневных официальных курсах гривны к иностранным валютам НБУ, а также средневзвешенный курс на межбанковском рынке. Исходя из проведённых расчётов, можно сравнить полученные результаты и сделать выводы о качестве и адекватности оценки.

Перед началом оценки валютного риска по методу VaR, нужно проверить распределение данных на предмет его нормальности. Данная проверка проводится несколькими методами, на практике чаще используют значение коэффициентов эксцесса и асимметрии.

Эксцесс характеризует относительную остроконечность или сглаженность распределения по сравнению с нормальным распределением. Положительный эксцесс обозначает относительно остроконечное распределение. Отрицательный эксцесс обозначает относительно сглаженное распределение.

Асимметрия – это свойство распределения выборки, которое характеризует несимметричность распределения случайной величины относительно его среднего значения. Симметричным называется распределение, в котором частоты любых двух вариантов, равностоящих в обе стороны от центра распределения, равны между собой. Положительная асимметрия указывает на отклонение распределения в сторону положительных значений. Отрицательная асимметрия указывает на отклонение распределения в сторону отрицательных значений. Результаты проведённых расчётов эксцесса и асимметрии приведены в табл. 1.

Таблица 1

Показатели эксцесса и асимметрии для курсов доллара США и евро к гривне за период с 01.01.2014 по 31.03.2015 гг.

Показатель	Официальный курс НБУ		Средневзвешенный курс на межбанковском рынке	
	Доллар США	Евро	Доллар США	Евро
Эксцесс	45,7034	39,4225	45,2998	40,2925
Асимметрия	3,9029	3,4454	0,0227	0,0399

Первым этапом оценки валютного риска с помощью параметрического дельта-нормального метода оценки VaR является подготовка данных, ведь итоговая оценка риска во многом зависит от того, какой показатель и за какой период используется для расчёта, причём для нестабильных рынков, которые развиваются, взнос этого фактора в формирование конечной оценки риска становится первостепенным.

Для оценки валютного риска необходима регулярная (ежедневная) информация о курсах валют к гривне, а также данные относительно открытых позиций банка на дату расчёта. Фактически это значит, что основным рисковым фактором, кроме фиксированных курсов

валют, становится история – динамика валютных курсов за определённый промежуток времени. В валютной структуре баланса ПАО «Проминвестбанк» наиболее значимыми среди совокупности иностранных валют являются доллар США и евро, поэтому для анализа необходима информация о ежедневных рыночных курсах соответствующих валют к гривне. Для анализа была выбрана информация о ежедневных официальных курсах гривны к иностранным валютам НБУ, а также средневзвешенный курс на межбанковском рынке.

Для статистической достоверности подобных расчётов целесообразно использовать данную динамику валютных курсов с глубиной периода больше 250 дней. Был выбран период, который составляет 321 день, а именно с 01.01.2014 г. по 31.03.2015 года. При построении динамики данных валютных курсов к гривне не учитывались выходные дни и государственные праздничные дни. Полученный ряд исторических данных динамики валютных курсов доллара США и евро к национальной валюте необходимо перевести в относительные величины, то есть рассчитать логарифмы ежедневных темпов роста курсов валют по формуле 1, детальные данные приведены в табл. 2.

Анализ динамики валютных курсов доллара США и евро к национальной валюте, а также расчёт логарифмов ежедневных темпов роста курсов валют даёт возможность проследить эффект последовательности изменений курсов валют за определённый период. Динамика ежедневного значения курсов доллара США и евро к гривне по курсу НБУ, а также динамика ежедневного изменения данного курса представлены на рис. 1 и рис. 2.

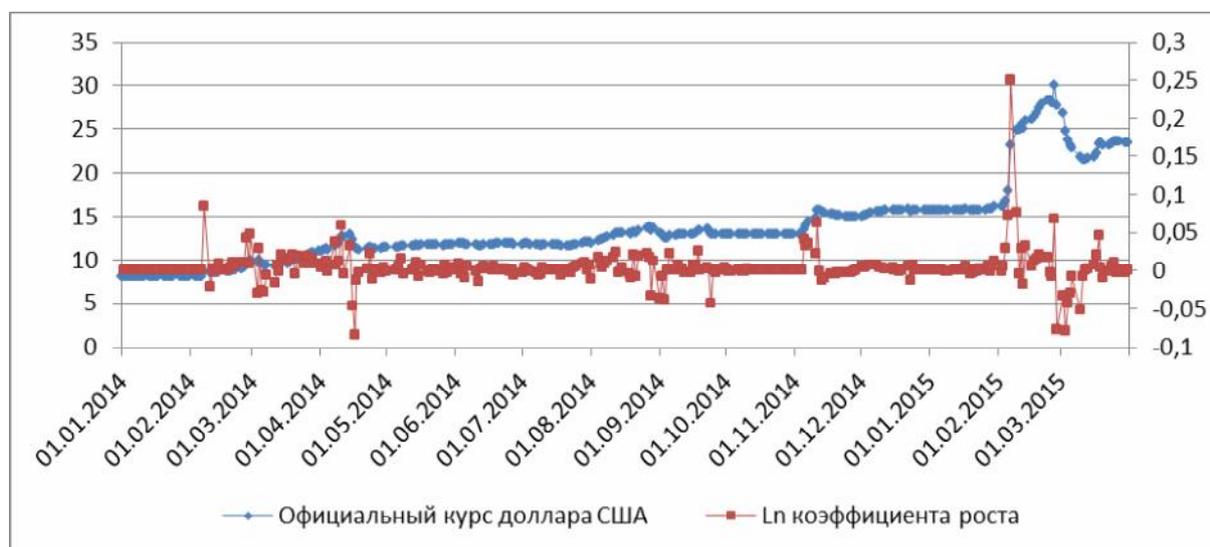


Рис. 1. Динамика ежедневного значения и ежедневных изменений курса доллара США к гривне с 01.01.2014 по 31.03.2015 года

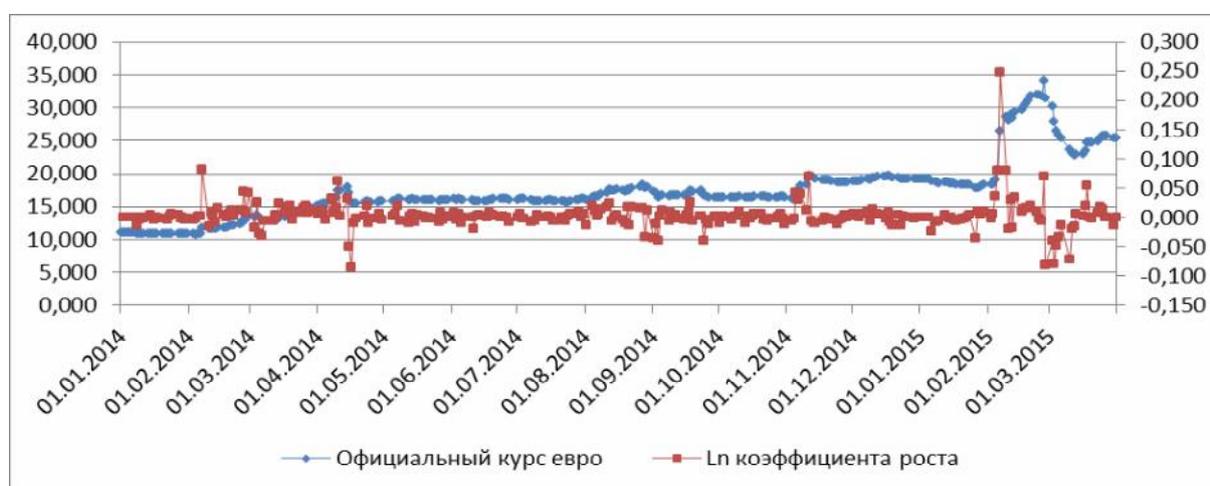


Рис. 2. Динамика ежедневного значения и ежедневных изменений курса евро к гривне с 01.01.2014 по 31.03.2015 года

Оценка волатильности курса гривны по отношению к доллару США и к евро за 01.01.2014 - 31.03.2015 года [8]

Дата	Официальный курс НБУ, грн. за единицу валюты				Дата	Средневзвешенный курс на межбанковском рынке, грн. за единицу валюты			
	Доллар США		Евро			Доллар США		Евро	
	Официальный курс	Ln коэф. роста	Официальный курс	Ln коэф. роста		Официальный курс	Ln коэф. роста	Официальный курс	Ln коэф. роста
01.01.2014	7,993	-	11,042	-	01.01.2014	8,1495	-	11,2134	-
02.01.2014	7,993	0,000	11,042	0,000	02.01.2014	8,1513	0,00022	11,1833	-0,0027
03.01.2014	7,993	0,000	11,042	0,000	03.01.2014	8,147	-0,00053	11,244	0,0055
04.01.2014	7,993	0,000	11,042	0,000	04.01.2014	8,1492	0,00027	11,253	0,0008
05.01.2014	7,993	0,000	11,042	0,000	05.01.2014	8,1174	-0,00391	11,313	0,0053
06.01.2014	7,993	0,000	11,042	0,000	06.01.2014	8,1497	0,00397	11,352	0,0035
07.01.2014	7,993	0,000	11,042	0,000	07.01.2014	8,1513	0,00020	11,359	0,0006
08.01.2014	7,993	0,000	11,042	0,000	08.01.2014	8,1495	0,00022	11,322	-0,0033
.....
23.03.2015	23,150	-0,00176	24,946	0,007	23.03.2015	23,19061	-0,00873	25,037	0,020132
24.03.2015	23,288	0,00594	25,412	0,018	24.03.2015	23,14987	-0,00176	25,653	0,023526
25.03.2015	23,557	0,01149	25,795	0,015	25.03.2015	23,28784	0,005942	25,765	0,005136
26.03.2015	23,501	-0,00239	25,816	0,001	26.03.2015	23,55702	0,011492	25,574	-0,00744
27.03.2015	23,513	0,00052	25,801	-0,001	27.03.2015	23,5008	-0,00239	25,490	-0,00329
30.03.2015	23,443	-0,00300	25,449	-0,014	30.03.2015	23,51302	0,00052	25,448	-0,00165
31.03.2015	23,443	0,00000	25,449	0,000	31.03.2015	23,44263	-0,003	25,156	-0,01154

На основе рассчитанных логарифмов темпов роста иностранных курсов валют к гривне осуществляется дальнейшая оценка валютного риска с помощью параметрического дельта-нормального метода оценки VaR.

Следующим шагом является расчёт среднего значения и стандартного отклонения для курсов доллара США и евро. Для количественной характеристики точности прогноза был выбран уровень доверительного интервала 95 % [7], квантиль нормального распределения при заданной доверительной вероятности составляет 1,64.

В соответствии с полученными данными можем рассчитать курс доллара США и евро на 01.05.2015 г., а также курс иностранных валют на несколько дней вперёд с достоверностью 95 %, воспользовавшись формулой 3. Полученные данные приведены в табл. 3.

Таблица 3

Показатели среднего значения и стандартного отклонения для курсов доллара США и евро к гривне за период с 01.01.2014 по 31.03.2015 года

Показатель	Официальный курс НБУ		Средневзвешенный курс на межбанковском рынке	
	Доллар США	Евро	Доллар США	Евро
Среднее значение	0,0028	0,0022	0,0029	0,0022
Стандартное отклонение	0,0225	0,0231	0,0227	0,0399

Полученные результаты представлены в табл. 4.

Таблица 4

Прогнозируемые валютные курсы доллара США и евро к гривне с достоверностью 95 %

	Официальный курс НБУ		Средневзвешенный курс на межбанковском рынке	
	Временный горизонт расчёта	Временный горизонт расчёта	Временный горизонт расчёта	Временный горизонт расчёта
	1 день (01.04.2015)	10 дней (10.04.2015)	1 день (01.04.2015)	10 дней (10.04.2015)
Доллар США	24,0012	23,5920	24,1054	24,0416
Евро	25,9254	25,1628	23,9404	26,0975

В соответствии с данными в табл. 3 можно сделать следующие выводы:

- в течение следующего дня официальный курс НБУ доллара США к гривне не превысит значения 24,0012 грн., курс евро к гривне не превысит значения 25,9254 грн. с достоверностью 95 %;

- в течение следующих 10 дней официальный курс НБУ доллара США к гривне не снизится ниже значения 23,5920 грн., курс евро к гривне не снизится ниже значение 25,1628 грн. с достоверностью 95 %;

- в течение следующего дня средневзвешенный курс на межбанковском рынке доллара США к гривне не превысит значения 24,1054 грн., курс евро к гривне не превысит значения 23,9404 грн. с достоверностью 95 %;

- в течение следующих 10 дней средневзвешенный курс на межбанковском рынке доллара США к гривне не превысит значения 24,0416 грн., курс евро к гривне не превысит значения 26,0975 грн. с достоверностью 95 %.

Заключительным этапом оценки валютного риска с помощью параметрического дельта-нормального метода оценки VaR является расчёт значения величины вероятных убытков по каждой открытой валютной позиции в иностранной валюте, а также расчёт вероятных убытков по общей открытой валютной позиции ПАО «Проминвестбанк», с помощью формулы 6. Результаты VaR- анализа представлены в табл. 5.

В соответствии с данными табл. 5 состоянием на 01.04.2015 г. года оценка валютного риска с помощью параметрического дельта-нормального метода оценки VaR дала следующие результаты:

- в течение следующего дня ожидаемые возможные убытки открытой валютной позиции банка по официальному курсу НБУ в долларах США не превысят 0,92 млн. грн., в евро – не превысят 0,16 млн. грн. с достоверностью 95 %;

- в течение следующих 10 дней ожидаемые возможные убытки открытой валютной позиции банка по официальному курсу НБУ в долларах США не превысят 0,93 млн. грн., в евро – не превысят 0,28 млн. грн. с достоверностью 95 %;

- в течение следующего дня ожидаемые возможные убытки открытой валютной позиции банка по средневзвешенному курсу на межбанковском рынке в долларах США не превысят 4,88 млн. грн., в евро – не превысят 5,32 млн. грн. с достоверностью 95 %;

- в течение следующих 10 дней ожидаемые возможные убытки открытой валютной позиции банка по средневзвешенному курсу на межбанковском рынке в долларах США не превысят 17,24 млн. грн., в евро – не превысят 14,54 млн. грн. с достоверностью 95 %.

Таблица 5

Результаты VaR - анализа ПАО «Проминвестбанк» с вероятностью 95 %

Показатель	По официальному курсу НБУ		По средневзвешенному курсу на межбанковском рынке	
	Доллар США	Евро	Доллар США	Евро
Валютная позиция, млн. грн.	-1205,784	-196,412	-1205,784	-196412
Среднеквадратичное отклонение	0,0225	0,0231	0,0227	0,0399
VaR для каждой валюты с временным горизонтом расчёта 1 день (01.04.2015), млн. грн.	0,92	0,16	0,93	0,28
VaR для каждой валюты с временным горизонтом расчёта 10 дней (10.04.2015), млн. грн.	17,1	3,01	17,24	5,32
Абсолютное значение VaR общей открытой валютной позиции, млн. грн.	5,29		6,94	

Выводы и дальнейшие разработки в данном направлении. Следовательно, была проведена комплексная оценка потенциально возможных потерь ПАО «Проминвестбанк» с помощью параметрического дельта-нормального метода оценки VaR.

Результаты расчётов показали максимально возможные потери банка по открытой валютной позиции с временным горизонтом 1 день по официальному курсу НБУ 3,71 млн. грн. и по средневзвешенному курсу на межбанковском рынке – 6,94 млн. грн., которые не угрожают деятельности банка, если сравнивать данные потери с капиталом банка.

Однако стоит отметить, что использование официального курса НБУ для расчёта VaR не позволяет определить предел реальных проблем и не позволяет провести качественную оценку предела имеющегося валютного риска. Курс на межбанковском рынке даёт возможность проводить более точные к реальным расчёты и составлять отчётность по требованиям МСФО.

Список использованных источников

1. Уфимцев А. А. Измерение валютных рисков с помощью методологии Value-at-Risk / А. А. Уфимцев // Вестник Челябинского государственного университета. – 2012. – № 8. – С. 137–142.
2. Внукова Н. М. Управління валютним ризиком банку за методикою VALUE-AT-RISK (VAR) / Н. М. Внукова, Г. О. Оксанченко // Энергосбережение. Энергетика. Энергоаудит. – 2014. – № 5 (123). – С. 58-64.
3. Value at Risk (VaR) – Оценка рисков с использованием VaR [Электронный ресурс] / Журнал FXTDE. – Режим доступа: <http://fxtde.livejournal.com/668.html>
4. Рогов М. А. Методика расчёта возможных потерь (Value at Risk, VaR) из-за фактора риска изменения валютных курсов в банке [Электронный ресурс] / М. А. Рогов. – Режим доступа: <http://www.chiefriskofficer.ru>

5. Кожухівська О. А. Аналіз методів оцінювання ринкових фінансових ризиків з використанням міри Value-at-Risk / О. А. Кожухівська // Вісник ЧДТУ. – 2012. – № 3. – С. 49-54.

6. Управління ризиками банків : монографія у 2 томах. Т. 2: Управління ринковими ризиками та ризиками системних характеристик / [А. О. Єпіфанов, Т. А. Васильєва, С. М. Козьменко та ін.] / За ред. д-ра екон. наук, проф. А. О. Єпіфанова і д-ра екон. наук, проф. Т. А. Васильєвої. – Суми : ДВНЗ «УАБС НБУ», 2012. – 299 с.

7. Управління банківськими ризиками : навч. посібник / Л. О. Примостка, П. М. Чуб, Г. Т. Карчева та ін. За заг. ред. д-ра екон. наук, проф. Л. О. Примостки. – К.: КНЕУ, 2007. – 600 с.

8. Официальный курс валют [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://index.minfin.com.ua/chart/?20&USD>.