

влияет на результаты экономической деятельности и выполнение долговых обязательств. Макроэкономический анализ формирования валютной политики требует системного подхода к изучению процессов, поскольку валютная система является комплексным системным явлением экономики.

Источники и литература

1. О системе валютного регулирования и валютного контроля КМ Украины, Декрет КМ, № 15-93 от 19.02.1993 г.
2. Об отдельных вопросах деятельности банков Национальный банк, Постановление, № 49 от 05.02.2009 г.
3. О валютных интервенциях Национального банка Украины на межбанковском валютном рынке Украины в феврале и марте 2009 года Национальный банк, Постановление, № 40 от 02.02.2009 г.
4. О валютной интервенции Национального банка Украины на межбанковском валютном рынке Украины в январе 2009 года Национальный банк, Постановление, № 12 от 14.01.2009 г.
5. О введении Национальным банком Украины валютных аукционов Национальный банк, Постановление, Положение, № 469 от 29.12.2008 г.
6. О валютных интервенциях Национального банка Украины на межбанковском валютном рынке Украины до конца декабря 2008 года Национальный банк, Постановление, № 436 от 18.12.2008 г.
7. О функционировании безналичного межбанковского валютного рынка Украины Национальный банк, Постановление, Перечень, № 435 от 18.12.2008 г.
8. Об отдельных вопросах деятельности банков Национальный банк, Постановление, № 413 от 04.12.2008 г.
9. Об осуществлении операций по купле и продаже наличных иностранных валют Национальный банк, Постановление, № 408 от 01.12.2008 г.
10. Об установлении официального курса гривни к иностранным валютам и банковским металлам Национальный банк, Постановление, № 351 от 04.11.2008 г.
11. О решении Совета национальной безопасности и обороны Украины от 20 октября 2008 года "О безотлагательных мерах по усилению финансово-бюджетной дисциплины и минимизации негативного влияния мирового финансового кризиса на экономику Украины" Президент Украины, Указ Президента, Решение, № 965/2008 от 24.10.2008 г.
12. Основные принципы денежно-кредитной политики на 2009 год Национальный банк, Решение, № 14 от 15.09.2008 г.
13. Об одобрении Методических рекомендаций по планированию в банках Украины мер на случай возникновения непредвиденных обстоятельств Национальный банк, Постановление, Методические рекомендации, № 271 от 08.09.2008 г.

Лобачева А.В., Удовенко С.П.

УДК.336.58:336.71:005

МЕТОДИЧЕСКИЕ КОНЦЕПЦИИ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКОВ СОВРЕМЕННЫМИ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ В УКРАИНЕ

Проблема исследования состоит в обобщении методов и практических направлений оценки кредитоспособности заемщиков, сложившихся в современных коммерческих банках Украины. Научная задача исследования предполагает обзор наиболее распространенных и адекватных механизмов данной оценки. Научная значимость исследования взаимообусловлена всемерным ростом роли минимизации кредитного риска банковского учреждения в непростых условиях финансового кризиса.

Цель статьи - обобщение современных методических алгоритмов оценки различных заемщиков (предприятие, фирма, банк, физическое лицо-предприниматель) отечественными коммерческими банками на основе анализа литературных источников и научных публикаций. Главная задача состоит в отражении сложившихся в банковской отечественной практике методических и практических приемов оценки кредитоспособности заемщиков.

Следует отметить возросший интерес к содержанию методик оценки заемщиков. Изменения механизмов управления финансовым сектором предоставили банкам возможности применения более эффективных средств адекватного анализа финансового статуса и потенциала заемщиков. В условиях командно-административной экономики, когда процесс управления осуществлялся посредством жестких директив и указаний, необходимость регулирования и оценки кредитных рисков практически отсутствовала. Государство покрывало долги некредитоспособных заемщиков перед банками. В результате в кредитном портфеле банка отсутствовала просроченная и непогашенная задолженность, ликвидность кредитного портфеля не имела большого значения. С переходом к рыночной экономике проблема развития и совершенствования механизмов управления кредитными отношениями приобрели особую актуальность и значимость. Сегодня кредитный портфель коммерческого банка и его финансовая устойчивость напрямую зависят от взвешенной и конструктивной кредитной политики, которая практически реализуется уже на этапе анализа кредитоспособности лиц и субъектов хозяйствования, которые обратились за кредитом в данное банковское учреждение.

Исследование монографий и научных публикаций по теме выявило достаточно широкую проработанность данного аспекта банковской деятельности.

Понятие кредитоспособности заёмщика, определяемое исследователями отражает суть данного финансового аспекта достаточно четко. Так по мнению исследователя Кроливецкой Л.П. [9, с.145], кредитоспособность - это наличие предпосылок для получения кредита и способность вернуть его. Или например, автор Денисенко Н.П. [5, с.93] считает, что кредитоспособность (платежеспособность) – это способность заемщика полностью и в определенный срок рассчитаться по своим долговым обязательствам перед кредиторами. Часто можно встретить такое определение кредитоспособности. Под кредитоспособностью некоторые авторы понимают также такое финансово-хозяйственное состояние предприятия-заемщика, которое дает уверенность в эффективном использовании заемных средств, способность и готовность заемщика вернуть кредит в соответствии с условиями договора [13, с.44]. Таким образом, возвратность выданных сумм является главным критерием кредитоспособности заемщиков.

Коммерческие банки, предоставляя кредиты заемщикам, оценивают перспективы их возврата. По мнению исследователя Ковалева А.П [8, с. 127] каждый коммерческий банк должен разрабатывать собственную кредитную политику, отражающую направления и специфику его деятельности, возможности этого банка и его клиентов, уровень допустимого риска.

Сложившаяся практика кредитования в нашей стране и за рубежом показывает общую закономерность - перед тем как выдать кредит, банк должен оценить связанный с ним риск и, в первую очередь, вероятность не погашения ссуды в обусловленный договором срок.

Предмет оценки методов анализа кредитоспособности заемщиков разнообразен. Современная банковская практика использует множество способов оценки и анализа положения заемщика. Остановимся на описанных в литературных источниках базовых и наиболее универсальных методиках.

Целесообразность выдачи кредита основывается на использовании определенного алгоритма. Примером данного алгоритма может служить схема, представленная в монографии Роина О.Н [12, с. 99] (рис.1).

Таким образом, ключевым моментом оценки кредитоспособности заемщика является комплексный анализ количественных показателей (финансово-экономическая кредитоспособность) и качественных характеристик (личная кредитоспособность) заемщика, подтвержденных соответствующими документами и расчетами.

В зарубежной практике кредитования основанием для выдачи кредита заемщику служит кредитный рейтинг, установленный специализированными компаниями, например, рейтинговыми агентствами. Также по мнению экспертов [6, с. 127], во время оценки кредитоспособности заемщика приоритетное значения имеет его способность к генерированию денежных потоков. В зарубежной практике зафиксированы случаи, когда коммерческие банки охотно кредитуют компании, которые по финансовым отчетам убыточны, но способны генерировать мощный денежный поток. Примером служит кредитование авиационных компаний США, которые в результате значительных амортизационных отчислений, предопределенных высокой стоимостью самолетов, по финансовым результатам имеют убытки. Но так как эти компании генерируют большие денежные потоки для погашения задолженности по кредиту, это делает их привлекательными и надежными заемщиками.

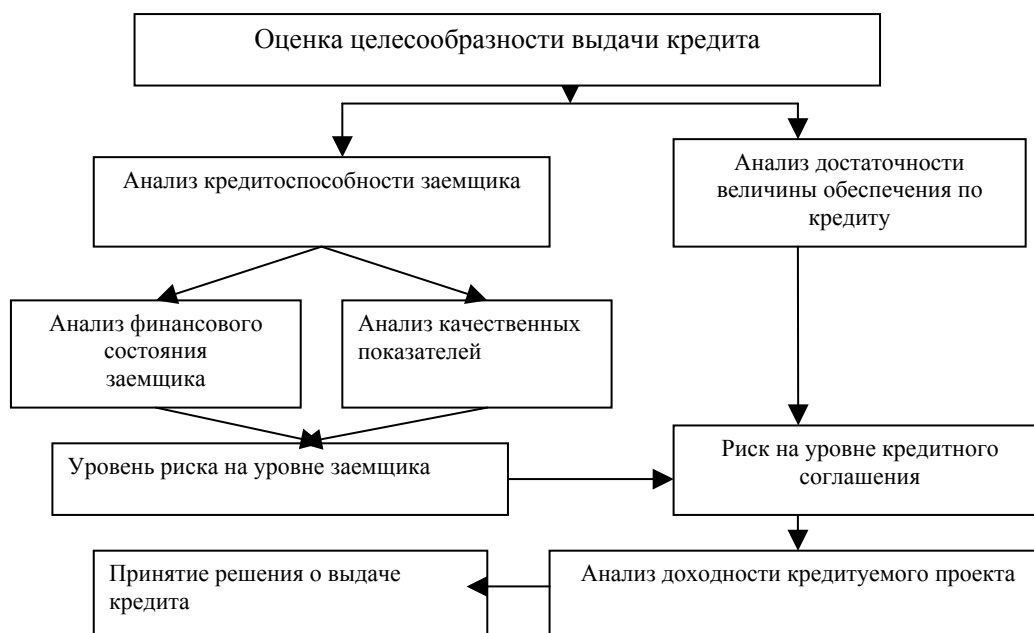


Рис. 1. Оценка целесообразности выдачи кредита

Оценка заемщиков в Украине регулируется Национальным банком. Так, Национальным банком Украины 6 июля 2000 года утверждено Положение «О порядке формирования и использовании резерва для

восстановления возможных потерь по кредитным операциям банков». В Положении предложена система количественных показателей для оценки кредитоспособности заемщика, учет которых обязателен для коммерческих банков Украины. Важно, по мнению автора Шемшученко Г.Ю. [15, с. 125], что установленные Положением требования являются минимально необходимыми, и каждый коммерческий банк может самостоятельно определить дополнительные критерии оценки кредитоспособности для формирования наиболее адекватной оценки уровня кредитного риска и контроля за ними.

И действительно на практике, выбор системы показателей оценки кредитоспособности в конкретном коммерческом банке и для конкретного заемщика зависит от специфики того сегмента рынка, который обслуживает банк (отраслевых особенностей, категории заемщика), а также от уровня специализации банка (ипотечный, инвестиционный, сберегательный), формы (ипотечные, потребительские, лизинговые и тому подобное) и сроков кредитов (коротко-, долгосрочные), кредитной стратегии и политики банка (осторожная, умеренная или агрессивная), уровня квалификации работников кредитного отдела, уровня организации и технического обеспечения аналитической работы в банке. Аналитики подчеркивают [10, 12, 14], что банки самостоятельно определяют значимость каждого показателя по бальной шкале, учитывая его влияние на общую оценку кредитоспособности для каждой группы заемщиков, с учетом отрасли, сезонности производства, ликвидности баланса, рентабельности производства, конкурентной позиции и тому подобное. Например, в случае предоставления краткосрочного кредита более значимыми по мнению Криклий О.А [14] является показатель ликвидности и деловой активности заемщика, а при долгосрочном кредитовании - рентабельность производства и финансовая стойкость.

На выбор метода оценки согласно исследователю Кроливецкой Л.П. [9, с.73] влияет ряд факторов: форма собственности, особенности построения баланса и других форм отчетности клиента, отраслевые особенности, вид деятельности и т.д. В целом по мнению исследователя [9] оценка кредитоспособности заемщика в отечественных коммерческих банках может проводиться с помощью следующих методов по выбору банка (рис. 2).

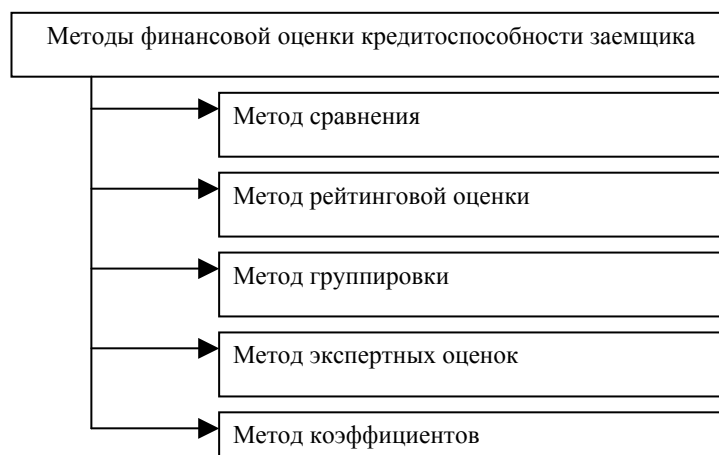


Рис. 2. Методы оценки кредитоспособности заемщика

Рейтинговые методики оценки кредитоспособности заемщика формируются с учетом подхода конкретного банка к оценке уровня кредитного риска и могут существенно отличаться у разных банков в зависимости от кредитной политики, стратегических планов и общих требований к качеству кредитного портфеля.

Метод экспертных оценок сводится к субъективной оценке экспертами вероятности погашения заемщиком задолженности за кредитом в установленный срок.

Использование метода коэффициентов в оценке кредитоспособности заемщика сводится к расчету количественных показателей его финансового состояния и сравнения полученных результатов с нормативными или средними по отрасли.

Высказывается также мнение группы авторов [2, с. 93], что единого универсального метода оценки кредитоспособности не существует. Свидетельством этому служит разнообразие методов, применяемых в зарубежной практике. Оценка кредитоспособности заемщиков чаще всего проводится по общей схеме: 1) дееспособность; 2) репутация заемщика; 3) анализ финансового состояния; 4) перспективы развития; 5) определение класса кредитоспособности.

По мнению специалистов финансовой сферы [13, 14] наиболее популярными способами оценки кредитоспособности выступают методы:

- на основе анализа системы финансовых коэффициентов (см. рис.2);
- на основе анализа денежных потоков;
- на основе анализа делового риска.

Суть анализа системы финансовых показателей достаточно известна. Оценка денежных потоков это более современный и действенный в условиях финансового кризиса подход. В этой оценке денежный поток выступает как измеритель способности предприятия (организации) покрывать свои расходы и погашать

**МЕТОДИЧЕСКИЕ КОНЦЕПЦИИ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКОВ СОВРЕМЕННЫМИ
КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ В УКРАИНЕ**

свои обязательства собственными ресурсами. Анализ денежного потока предполагает сопоставление притока и оттока средств за данный период, позволяющий оценить способность клиента погасить свои обязательства. Превышение суммы притока средств над их оттоком означает погашение долговых обязательств в процессе кругооборота фондов. Денежный поток, величина которого в несколько раз превышает долговые обязательства клиента, подлежащие погашению, характеризуется как мощный. Поток, обеспечивающий полное погашение долговых обязательств, является достаточным, а необеспечивающий - недостаточным или отрицательным. Денежные потоки заемщика могут рассчитываться прямым и косвенным способом. Прямой способ характеризует увеличение или уменьшение объема средств предприятия, а косвенный способ основывается на определении денежного потока, полученного в результате изменения величин различных вложений и источников средств. Косвенный способ применяется для прогнозирования денежных потоков. Анализ денежного потока проводится также по трем направлениям деятельности организации: производственно-хозяйственной; инвестиционной и финансовой. Источником информации для анализа денежных потоков служат балансы, и отчет о прибыли и убытках за несколько периодов.

Еще одним популярным способом оценки кредитного риска заемщика, по мнению автора монографии Вовчак О. [3, с.83] является анализ делового риска кредитуемого мероприятия. Анализ такого риска позволяет прогнозировать достаточность источников погашения ссуды. Факторы делового риска связаны с отдельными стадиями кругооборота фондов. Набор этих факторов может быть представлен следующим образом: надежность поставщиков; диверсифицированность поставщиков; сезонность поставок; длительность хранения сырья и материалов; наличие складских помещений и необходимость в них; порядок приобретения сырья и материалов (у производителя или через посредников); факторы экологии; мода на сырье и материалы; уровень цен на приобретаемые ценности и их транспортировку (доступность цен для заемщика, опасность повышения цен); риск ввода ограничений на вывоз и ввоз импортного сырья и материалов. Деловой риск связан также с недостатками законодательной основы для совершения и завершения кредитуемой сделки, а также со спецификой отрасли заемщика. Приводится таблица определения класса кредитоспособности заемщика на основе делового риска (табл.1) [3, с.85].

Таблица 1. Определение класса кредитоспособности заемщика на основе делового риска

Вероятность риска	Баллы	Класс кредитоспособности
1. Не рисковая сделка	Более 100	1
2. Минимальный риск	80 - 100	2
3. Средний риск	50 - 79	3
4. Высокий риск	30 - 49	4
5. Полный риск	0 - 29	5

При проведении оценки заемщика коммерческие банки должны различать категории заемщиков [5, с.111]: 1) юридические лица (кроме коммерческих банков); 2) коммерческие банки; 3) физические лица. В качестве критериев оценки кредитоспособности заемщика-юридического лица предлагаются позиции, приведенные на рис.3. [5, с.113].

По мнению группы авторов [2] на основании анализа количественных показателей и качественных факторов коммерческий банк может определять класс кредитоспособности заемщика юридического лица следующим образом (табл.2). При этом, количество баллов не является нормативно установленным, а следовательно, комплексная рейтинговая оценка заемщиков юридических лиц в различных банках может отличаться.

Таблица 2.

Определения класса заемщика - юридического лица

Класс заемщика	Комплексная рейтинговая оценка, баллы	Характеристика
«А»	63-82	Финансовая деятельность очень хорошая (кредиты с минимальным риском)
«Б»	40-62	Финансовая деятельность хорошая (кредиты с невысоким риском)
«В»	26-39	Финансовая деятельность удовлетворительная (кредиты с средним риском)
«Г»	18-25	Финансовая деятельность плохая (кредиты с высоким риском)
«Д»	До 17	Финансовая деятельность убыточная (кредиты с максимальным риском)

Существует подобный механизм оценки кредитоспособности заемщика - физического лица и по результатам комплексной рейтинговой оценки он выглядит следующим образом (табл. 3) [2, с.77].

Таблица 3. Определение класса заемщика – физического лица

Класс заемщика	Комплексная рейтинговая оценка, баллы	Характеристика
«А»	25-35	Финансовая деятельность очень хорошая (кредиты с минимальным риском)
«Б»	19-24	Финансовая деятельность хорошая (кредиты с невысоким риском)
«В»	15-18	Финансовая деятельность удовлетворительная (кредиты с средним риском)
«Г»	11-14	Финансовая деятельность плохая (кредиты с высоким риском)
«Д»	До 10	Финансовая деятельность убыточная (кредиты с максимальным риском)



Рис. 3. Показатели оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица

Таким образом, обзорный анализ монографий и публикаций, связанный с обобщением сущности и механизмов методов оценки кредитоспособности заемщиков показал, что это особый вид деятельности банка. При осуществлении процессов кредитования главной целью выступает предотвращение и минимизация кредитного риска, а оценка кредитоспособности предвдваряет процесс выдачи кредита. Чаще всего кредитоспособность заемщика оценивается комплексом количественных и качественных показателей. Особенно актуально это для юридических лиц, предпринимателей-физических лиц и коммерческих банков. Исследователями (практиками и теоретиками) наработан большой арсенал средств методической оценки финансового состояния заемщика. Среди популярных методов оценки следует назвать такие методы, как метод сравнения, метод рейтинговой оценки, метод экспертных оценок, метод коэффициентов. Все большую популярность в условиях финансового кризиса приобретает анализ кредитоспособности заемщиков на основе оценки генерируемых заемщиком денежных потоков. Популярным способом оценки риска становится анализ делового риска кредитуемого мероприятия. Выбор метода оценки остается за конкретным коммерческим банком. В целом хочется резюмировать, что представленные в статье методические концепции оценки кредитоспособности заемщиков, которые используются современными украинскими коммерческими банками в кредитной деятельности достаточно консервативны. Данные методики не позволяют произвести реальную оценку ситуации, так как финансовая отчетность предприятий часто не отражает объективно суть финансового состояния предприятия (фирмы), а это наиболее нуждающаяся в кредите категория заемщиков. Представляется интересным создание аудиторской службы в составе служб банка. Основная цель данной службы должна состоять в реальной оценке положения предприятия не столько по ежегодной финансовой отчетности, сколько на основании анализа постоянных, переменных затрат деятельности, а также доходов и прибыли, генерируемой в процессе текущей производственной или коммерческой деятельности.

Источники и литература

Положение НБУ «О порядке формирования и использовании резерва для восстановления возможных потерь по кредитным операциям банков» от 6 июля 2000 года // ligazakon.ua.

1. Барчан.Г.Ю.,Гудзь Ю.М.,Барчан О.Г.Ефективне управління споживчим та іпотечним кредитуванням в Україні. – К: Стальканат, 2008. – 256 с.
2. Вовчак О. Банківська справа. – К: Новий Світ-2000, 2008. – 560 с.
3. Гриджук Д. В любом кризисе заложен огромный потенциал роста // Банкирь. №4 (27). – 2008. – С. 11-12.
4. Денисенко М.П. Кредитування та ризики. – К: Професіонал ВД. – 2008. – 480 с.
5. Жуков Е. Эриашвили Н. Банковский менеджмент. – М.Юнити-Дана, 2008. – 567 с.

6. Киселев И. Коммерческие банки. Модели и информационные технологии в процедурах принятия решений. – К: Едиториал УРСС 2002. – 400 с.
7. Ковалев. А.П. Кредитный риск-менеджмент. – К Сузір`я, 2007. – 406 с.
8. Кроливецкая Л.П. Банковское дело. Кредитная деятельность банков. – М., 2009. – 278 с.
9. Мещеряков А.А. Финансовый менеджмент у банках. – К: ЦУЛ, 2006. – 208 с.
10. Мысенко Е. Банки взяли поправку на кризис//Банкир. – №4 (27) 2008. – С.12-15.
11. Роїна О.М. Банківська діяльність в Україні. Нормативно-правове регулювання. – К: КНТ, 2007. – 496 с.
12. Савіна Л.О. Финансовый анализ в комерційному банку. Навчальний посібник. – К: Кондор- 2009. – 184 с.
13. Сало І.В., Криклій О.А. Финансовый менеджмент у банку. – К: Унів.книга, 2007. – 314 с.
14. Шемшученко Г.Ю. Финансово-правове регулювання банківського кредитування. –К: Юридична думка, 2006.

Малей К.А.

ГОСУДАРСТВЕННОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УКРАИНЕ

Актуальность проблемы. В условиях социализации экономики Украины и трансформации экономических отношений в рыночную форму особого внимания заслуживает проблема формирования финансовых ресурсов, обеспечивающих воспроизводство и обновление материально-технического потенциала производства. Инвестиции являются одной из основных составляющих системы финансового обеспечения развития всех отраслей народного хозяйства. Именно поэтому стратегическое развитие экономики Украины обуславливает необходимость активизации инвестиционных процессов. Для решения этой задачи государство разрабатывает инвестиционную политику, определяющую основные меры по стимулированию деятельности субъектов ведения хозяйства, поддержки и поощрения отечественных и иностранных инвесторов, относительно повышения инвестиционной активности и реализации важнейших целевых программ развития. Реализовать инвестиционную политику государства возможно только при наличии действенных инвестиционных механизмов. В связи с этим приобретают особую актуальность вопросы, связанные с формированием механизмов активизации привлечения финансовых ресурсов в инвестиционную деятельность.

В настоящее время украинская экономика находится в состоянии острого недостатка инвестиционных ресурсов, что неблагоприятно отражается на макроэкономических параметрах функционирования всего хозяйственного механизма. Для решения проблемы инвестиционного дефицита в Украине существует необходимость сочетания мероприятий по стимулированию инвестиционной активности отечественного производителя и привлечения прямых иностранных инвестиций.

Анализ последних научных исследований и публикаций. Проблема построения эффективной системы государственного регулирования инвестиционной политики и её совершенствование привлекает внимание многих экономистов. Различные аспекты вопросов влияния государства на привлечение финансовых ресурсов в инвестиционную деятельность раскрывают такие украинские ученые, как И. Бланк, В. Воронин, В. Геец, В. Губенко, О. Ковалюк, О. Кузьмин, М. Кульчицкий, И. Михасюк, С. Мочерный, С. Реверчук, А. Пересада, П. Рогожин, В. Федоренко, В. Юрчишин. В реалиях активных международных отношений следует отметить труды зарубежных экономистов: В. Бернса, Г. Дорнбуша, В. Леонтьева, С. Линдера, Н. Менкью, Дж. Сломана, С. Фишера.

Целью данной статьи является обоснование и разработка теоретических и методологических подходов к формированию механизмов стимулирования привлечения финансовых ресурсов в инвестиционную деятельность Украины, определение основных направлений реализации стратегии инвестиционно-инновационной деятельности в условиях трансформации экономических отношений в рыночную форму.

Изложение основного материала исследования. За годы независимости в Украине наблюдалось постепенное развитие инвестиционных процессов, сопровождающееся увеличением темпов роста инвестиций в основной капитал. Данная тенденция замедлилась с наступлением в 2008г. сложного экономического кризиса.

Хотя Украина встретила финансовые потрясения, имея неплохие экономические детерминанты, в настоящее время внутренние политические и экономические противоречия и неблагоприятные тренды на основных внешних экспортных рынках и внутри страны существенно ослабили приток финансовых ресурсов в инвестиционную деятельность (рис.1.).

Зарубежный опыт подтверждает, что негативные явления и тенденции в инвестиционной сфере Украины могут быть успешно преодолены системным, последовательным, целенаправленным и действенным подходом к решению указанных проблем всех участников инвестиционного процесса.

Существенно увеличить объемы привлекаемых ресурсов можно лишь внедрив целый комплекс мер, формирующих инвестиционный климат (рис.2.)