

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ

ОТДЕЛЕНИЕ МАГИСТРАТУРЫ

**На правах рукописи
УДК _____**

КАРИМЖОНОВ АЗИЗБЕК

**КРАТКОСРОЧНЫЙ КРЕДИТ: ПУТИ СНИЖЕНИЯ КРЕ-
ДИТНОГО РИСКА**

Специальность: 5А230701-“Банковское дело (по видам деятельности)”

ДИ С С Е Р Т А Ц И Я

Выполненная для получения академической степени магистра

Научный руководитель:

д.э.н., проф.Т.Бобакулов

Ташкент – 2014

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМИ РИСКАМИ В КРАТКОСРОЧНОМ КРЕДИТОВАНИИ.....	8
1.1. Теоретико-методические аспекты организации краткосрочного кредитования.....	8
1.2. Сущность, классификация и факторы кредитных рисков.....	17
1.3. Специфика анализа кредитных рисков.....	36
ГЛАВА 2. ПРОБЛЕМЫ СНИЖЕНИЯ РИСКОВ В КРАТКОСРОЧНОМ КРЕДИТОВАНИИ.....	49
2.1. Нормативно-правовые основы развития банковского кредитования в Республике Узбекистан.....	49
2.2. Особенности системы краткосрочного кредитования за рубежом.....	66
2.3. Кредитная политика ведущих банков Республики Узбекистан.....	74
ГЛАВА 3. ПУТИ СНИЖЕНИЯ РИСКОВ В КРАТКОСРОЧНОМ КРЕДИТОВАНИИ.....	98
3.1. Организационные факторы снижения рисков в краткосрочном кредитовании.....	98
3.2. Обоснование подходов к оценке кредитного риска.....	110
3.3. Модель прогнозирования кредитоспособности заемщика...	118
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	137
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	142

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность диссертационного исследования обусловлена изменениями в экономической системе Узбекистана, происходящими под влиянием мирового финансово-экономического кризиса, глобализации рынков центрально-азиатского региона транснациональными компаниями, а также активной деятельности Узбекистана на международном уровне. В кредитной деятельности коммерческих банков Республики Узбекистан в период финансово-экономического кризиса также произошло смещение акцента в сторону поддержки развития малого бизнеса и частного предпринимательства, приоритизации денежных потоков, направляемых в реальный сектор экономики. Это определяет высокий темп роста деловой активности в стране, а, следовательно, и повышение уровня неопределенности и рисков в кредитной деятельности банков, в частности, краткосрочного кредитования. В связи с этим актуализируется проблема выявления и снижения рисков.

Степень разработанности темы. Вопросы управления кредитными рисками в коммерческих банках подробно исследовались в последние годы. Наиболее значительные теоретические исследования в области кредитного риск-менеджмента принадлежат зарубежным авторам: Найт Ф., Абрахаме К., Керей М., Даффи Д., Синглтон К., Килхофер С. В их работах рассмотрены вопросы теории таких понятий, как «кредитный риск», «управление кредитными риском», «подверженность кредитному риску», выявлена взаимосвязь кредитного риска с другими видами банковских рисков, проведена классификация инструментов и методов управления кредитными рисками. В то же время системный характер кредитного риска с позиций различных уровней и целей пользователей информации до сих пор не раскрыт в полной мере.

Существенный вклад в развитие управления кредитными рисками, в частности проблем оценки и эконометрического моделирования кредитных рисков коммерческих банков, внесли следующие авторы: Альтман Е., Ален С, Арман М., Блум К., Овербэк Л., Вагер К., Мэйс Е., Никел П., Варотто С,

Килхофер С, Бальзаротти В., Головань СВ., Гуптон Г.М. и многие другие современные исследователи. Авторы обзорно-аналитических работ в области моделирования кредитного риска – Алескеров Ф.Т., Андриевская И.К., Пенникас Г.И., Разумовский П. А. В работах Горди М., Стайна Дж. и Халлоуса Б. выявлена цикличность требований к капиталу в соответствии с подходом к управлению рисками на основе внутренних рейтингов.

Однако, несмотря на активную разработку теоретических, практических и правовых аспектов управления кредитными рисками, в экономической науке не рассмотрено управление кредитными рисками в условиях глобального финансово-экономического кризиса; не сделаны обобщения, позволяющие отразить влияние инструментов управления кредитными рисками на развитие кредитного бизнеса в переходной экономике. На современном этапе в Узбекистане требуется обобщение собственного эмпирического опыта и создание методологической базы, адекватной происходящим на современном этапе процессам.

Цель работы заключается в научном анализе и обобщении опыта управления кредитными рисками в краткосрочном кредитовании и разработке на этой основе комплекса научно-практических положений, позволяющих совершенствовать процесс управления кредитными рисками.

Для достижения поставленной цели были сформулированы следующие **задачи**:

- раскрыть теоретико-методические аспекты организации краткосрочного кредитования;
- проанализировать сущность, классификацию и факторы кредитных рисков, а также специфику управления ими.
- охарактеризовать нормативно-правовые основы развития банковского кредитования и определить место рынка краткосрочного кредитования в рыночной системе Республики Узбекистан;
- проанализировать политику краткосрочного кредитования ведущих банков Республики Узбекистан;

- разработать модель выбора наиболее оптимальных для банка и заемщика методов управления кредитными рисками в кризисный период;
- предложить направления совершенствования инструментов управления кредитными рисками;
- обосновать пути снижения рисков в краткосрочном кредитовании.

Объект исследования – риски в краткосрочном кредитовании.

Предмет исследования – управление кредитными рисками в процессе краткосрочного кредитования.

Теоретическая и методическая база исследования основана на пяти фундаментальных принципах, сформулированных Президентом Республики Узбекистан И.А. Каримовым, составляющих теоретическую базу всей системы регулирования рыночных процессов. Базовым методологическим трудом, в контексте которого развивается система банковского кредитования, является работа Президента И.А. Каримова «Мировой финансово-экономический кризис пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана».

Теоретической основой исследования являются труды отечественных и зарубежных авторов в сфере управления кредитными рисками, эконометрического моделирования процесса оценки кредитных рисков, финансового анализа и корпоративных финансов.

В процессе диссертационного исследования использовались такие общенаучные **методы**, как восхождение от абстрактного к конкретному, от частного к общему, анализ и синтез, классификация, научная абстракция. Эмпирическое исследование выполнено с использованием методов группировки, сравнения и обобщения с применением инструментов математической статистики и экспертного подхода. Совокупность используемых методов позволила обеспечить достоверность и обоснованность научных выводов и практических предложений.

Информационную базу исследования составляют официальные источники статистических данных, аналитических материалов из периодической печати, источников Интернета.

Научная новизна исследования заключается в научном обобщении опыта управления кредитными рисками и разработке на этой основе комплекса теоретически-методологических положений направленных на выявление, оценку, прогнозирование и снижение кредитных рисков.

Теоретическая значимость работы заключается в том, что выводы и материалы диссертации могут служить основой дальнейших исследований по данной тематике, а также в преподавании дисциплин, где рассматриваются вопросы краткосрочного банковского кредитования.

Практическая значимость определяется ориентацией выводов на широкое использование в работе коммерческих банков, расширяющих своё присутствие на рынке кредитных услуг.

Структура работы отражает решение ключевых задач, поставленных в диссертационном исследовании. Диссертация состоит из введения, трех глав, библиографического списка.

ГЛАВА 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМИ РИСКАМИ В КРАТКОСРОЧНОМ КРЕДИТОВАНИИ

1.1. Теоретико-методические аспекты организации краткосрочного кредитования

Кредит всегда привлекал внимание исследователей, но качественный скачок в развитии его теории произошел в период, когда роль кредита и банков в экономике стала чрезвычайно заметной. В истории экономической мысли все теории кредита традиционно делятся на два направления – это натуралистическая и капиталотворческая теории, которые различаются по роли кредита и банков в экономике. В натуралистической теории, сторонниками которой являлись экономисты-классики (А. Смит, Д. Рикардо, Ж.-Б. Сэй, Ж.К.Л. Сисмонди и др.), кредит рассматривается как способ перераспределения существующих ценностей и отвергается способность банков создавать новые деньги. Представители капиталотворческой теории кредита (Дж. Ло, Г. Маклеод, А. Ган, Й. Шумпетер, Ш. Коклен и большинство современных экономистов) подчеркивают приоритетную роль кредита по отношению к сфере производства. Наиболее ярко сущность капиталотворческой теории характеризует широко известное выражение Г. Маклеода: «банки – это фабрики кредита».

Кредитование как механизм перераспределения капиталов в экономике подвергалось обоснованной критике многими известными экономистами. Так, Ш. Коклен критиковал положение Ж.-Б. Сэя о том, что кредит не творит капитала, то есть, если один получил капитал, другой его лишился: «Кредит ничего не создает, но придает жизнь бездействующим капиталам. ... Умножить употребление капиталов значит умножить их самих». Другое важная роль кредита, по мнению Ш. Коклена, состоит в том, что он опережает медленное действие накопления и сбережения, почти мгновенно умножая капи-

тал¹. Яркую характеристику роли кредита в экономике дал А. Цешковский (Краковская академия наук), который писал, что кредит делает капиталы способными к обращению и свободными.² Й. Шумпетер произвел глубокий критический анализ положений натуралистической теории кредита. Он подчеркивал важность кредита для развития промышленности, а в конце XIX – начале XX века. Фишер в 1911 году подчеркнул очевидную истину, согласно которой депозиты и банкноты в сущности одно и то же.³

В конце XIX – начале XX века появились исследования, в основу которых было положено изучение фактических и статистических материалов. Это книги Дж. А. Гобсона «Развитие современного капитализма» (1894) и Р. Гильфердинга «Финансовый капитал» (1910). Слишком широкое распространение кредита долгое время считали одной из фундаментальных причин кризисов в сфере торговли и обращения. Так, Ж.К.Л. Сисмонди считал, что банковский кредит усиливает промышленные кризисы, он поглощает непродуцируемым образом огромную массу вещественных капиталов, заменяя их невещественными знаками, который дают только право на процент, на плод будущего производства, на доход потомков.⁴

Обобщение и глубокий анализ теорий, объясняющих влияние кредита на реальный сектор экономики, содержится в книге Э. Хансена «Экономические циклы и национальный доход»⁵, по которой мы цитируем упоминаемых в данном параграфе авторов. Так, в 1816 г. Мэтью Кэри опубликовал «Очерки банковского дела», посвященные вопросам политики банков.

А. Галлатин в 1840-х годах также отмечал активную роль кредита в формировании кризисов. Подобного мнения придерживались многие экономисты и в 50-60-х годах девятнадцатого века – В. Лэнгтон, К. Жюгляр и др.

¹ Коклен Ш. О кредите и банках. СПб, 2001. С. 79, 89, 126, 131.

² Цешковский А. Кредит и оборотные его средства. СПб, 2003. С. 4, 85-86.

³ Шумпетер Й. История экономического анализа. Глава 8. Деньги, кредит и циклы. Публикация в Интернет, сайт: <http://ek-lit.agava.ru/shumsod2.htm>

⁴ Цит. по: Бунге Н. Теория кредита. Киев, 1851. С. 260.

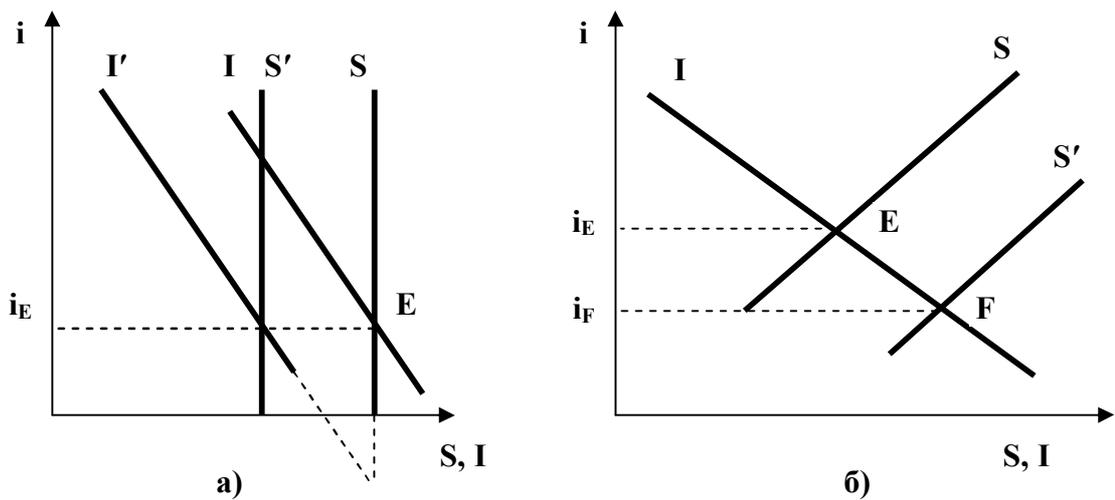
⁵ Хансен Э. Экономические циклы и национальный доход//Классики кейнсианства: в 2-х т. Т.2. М., 1997. С. 7.

Джон Стюарт Милль (1848 -1867 г.г.) отмечал роль кредита как стимулятора чрезмерных заказов на поставки товаров, которые могут не быть проданы. Альфред Маршалл(1879-1890) рассматривал кризис как явление, связанное с безрассудным расширением кредита. В.С. Джевонс (1866) обратил внимание на реальные факторы, вызывающие колебания деловой активности и объемов производства, основными из которых он считал колебания урожаев, вызванные, в свою очередь, погодными факторами, связанными с периодической повышенной солнечной активностью.

К концу XIX века роль кредита в формировании экономического кризиса постепенно была переосмыслена. Так, в Отчете Райта (1886) по промышленным депрессиям в США было предложено в качестве средства борьбы с депрессиями провести законы, направленные на прекращение спекуляции и сократить кредит. И.Фишер утверждал, что по сути дела экономического цикла нет, а есть только неправильные колебания покупательной силы денег – «танец доллара», а причиной бума является процесс создания долга.

По мнению современных монетаристов, которых называют также современными классиками. Так называемое монетарное правило состоит в том, что государство должно стабилизировать рост денежного предложения в темпах, соответствующих ежегодному приросту реального ВВП и больше ничего не предпринимать.

Важным аспектом теории кредита является теория ставки процента, исследованию которой посвящено множество работ, прежде всего, зарубежных авторов. Классики рассматривали ставку процента как реальный феномен, то есть считали, ссудный процент это часть прибыли, которую промышленный капиталист передает денежному капиталисту за предоставленную ему ссуду. Определению ставки процента как реального феномена соответствует модель ее формирования, описанная с помощью кривых I – *investment*, поток расходов, предназначенных для производства благ, и S – *savings*, сбережения фирм и домохозяйств (рис.1.1.1.).



**Рис. 1.1.1. Модель рынка заемных средств:
а – кейнсианский подход; б – классический подход⁶**

Дж. Кейнс и его последователи рассматривали ставку процента, прежде всего, как денежный феномен, то есть явление денежного рынка, отражающее состояние предложения денег (M) и спроса на деньги (L) (рис. 1.1.2).

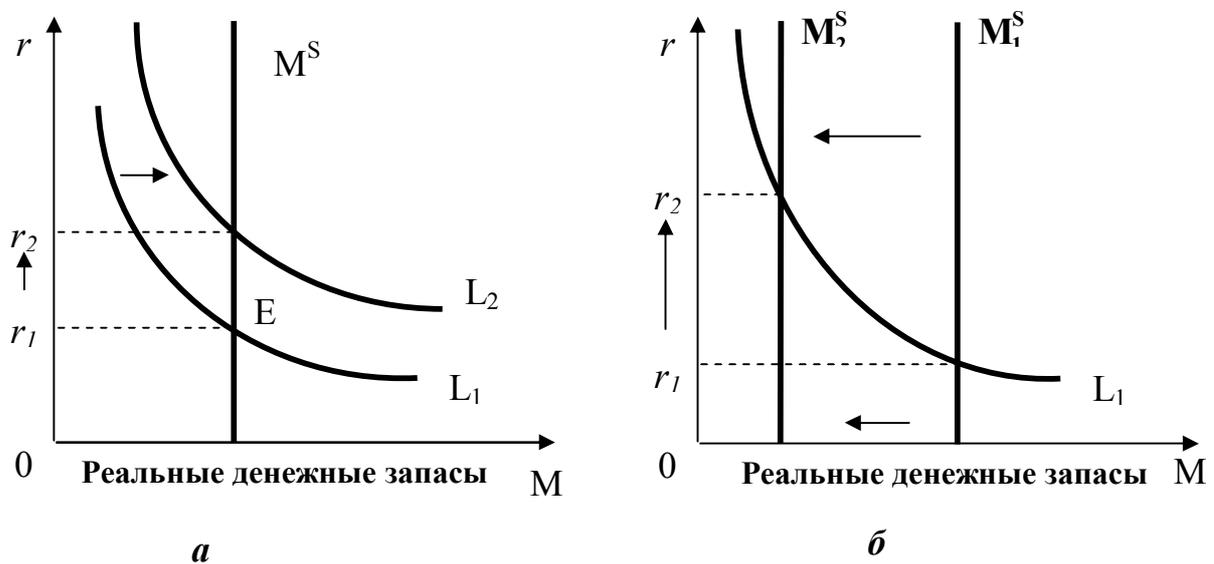


Рис. 1.1.2. Механизм денежного рынка⁷

Современные представления о механизме функционирования денежного рынка, его связи с реальным сектором экономики и формированием ставки

⁶ Составлено автором

⁷ Составлено автором по методической литературе.

процента выражаются моделью Хикса-Хансена (или модель IS-LM). Эта модель соединяет классическую и кейнсианскую теории и рассматривает ставку процента как реальный и денежный феномен одновременно (рис. 1.1.3.).

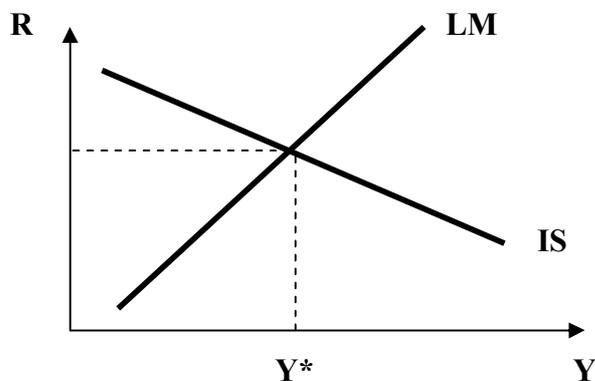


Рис. 1.1.3. Модель IS-LM

Кривая IS «инвестиции-сбережения», как известно, выводится на основе совмещения графика инвестиций и кейнсианского креста, выражающего зависимость между доходами и расходами в экономике. Кривая LM соединяет точки, отражающие равновесие спроса и предложения на денежном рынке. Обе кривые помещены в координаты: «Ставка процента (r) – Доход, или выпуск продукции в экономике (Y)».

В работах современных авторов Узбекистана Абдуллаевой Ш., Абду-салямова М., Вахабова А., Гулямова С., Ходиева Б.Ю., Шодиева Т., Эгамбердиева Ф. и многих других рассматриваются следующие макроэкономические аспекты краткосрочного кредитования:

- в контексте общих законов рынка рассматривается поведение кредиторов и заемщиков, а также механизм ценообразования;
- системный подход к исследованию системы краткосрочного кредитования как неотъемлемого элемента общей системы рыночных отношений, взаимодействующего с другими подсистемами – реальным сектором экономики, разнообразными сегментами финансового рынка;
- исторический подход к обобщению достижений различных направлений экономической мысли, концепций и школ;

- в контексте движения денежных потоков на микро и макроуровне;
- с точки зрения соответствия форм и объемов краткосрочного кредита практическим потребностям развития реального сектора экономики;
- комплексное исследование краткосрочного кредита в единстве и многообразии его форм, видов и механизмов;
- изучение кредита в конкретном правовом поле, в свете действующей в стране нормативно-правовой базы.

Микроэкономический аспект развития кредитования, в частности краткосрочного, также широко рассматривается в экономической науке.⁸ Потребность фирмы в оборотном капитале не является неизменной величиной, причины изменений могут быть следующие:

- увеличение масштабов деятельности;
- краткосрочные изменения рыночной конъюнктуры;
- увеличение массы применяемого оборотного капитала, связанное с вводом в действие новых производственных мощностей и основных.

Непостоянная потребность в оборотных активах является характерной чертой ряда видов производственной и коммерческой деятельности, связанных, в основном, с природными факторами, чередованием сезонов (табл. 1.1.1.).⁹

Краткосрочный кредит в оборотные средства предприятия имеет с признаками срочности (до одного года или не более одного кругооборота капитала), погашаемости за счет поступлений от текущей деятельности предприятия и учётности в бухгалтерском (финансовом) учете, в составе издержек (себестоимости), в налоговом учете – в пределах установленных ограничений.

Таблица 1.1.1.
Перечень сезонных отраслей и видов деятельности

Отрасль	Вид деятельности
---------	------------------

⁸ Лавушин О.И. Необходимость и сущность кредита // Деньги, кредит, банки. М., 2008. С. 168.

⁹ Рикардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения // Антология экономической классики. В 2-х томах. Т. 1. М., 1991. С. 466.

Сельское хозяйство	Растениеводство
	Механизированные работы в полевых условиях
	Заготовки сельскохозяйственной продукции и сырья
Перерабатывающая промышленность	Сезонное производство в организациях мясной и молочной промышленности
	Сезонное производство в организациях сахарной и консервной промышленности
Рыбное хозяйство	Рыбохозяйственная деятельность на промысловых судах и в береговых перерабатывающих организациях
	Искусственное воспроизведение рыбных запасов
	Выращивание прудовой товарной рыбы и рыбопосадочного материала
Нефтедобывающая и газовая промышленность	Обустройство месторождений и строительство объектов на болотистых местах и под водой в районах Крайнего Севера и приравненных к ним местностях
Торфяная промышленность	Добыча, сушка и уборка торфа
	Ремонт и обслуживание технологического оборудования в полевых условиях
Медицинская промышленность	Заготовка растительного лекарственного и эфирно-масличного сырья
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	Заготовка и вывозка древесины
	Сплавные и лесоперевалочные работы, работы по выгрузке древесины из судов водного транспорта и выкатке древесины из воды
	Заготовка живицы, пневого осмола и бересты
Лесное хозяйство	Подготовка почвы, посев и посадка леса, уход за лесными культурами, работа в лесопитомниках
	Полевые лесоустроительные работы
	Заготовка дикорастущих лесных продуктов
Водное хозяйство	Дноуглубительные и берегоукрепительные работы
Геолого-разведочные работы	Полевые экспедиционные работы
Промышленность нерудных строительных материалов	Добыча песчано-гравийной смеси из русел рек
Промышленность по добыче и обработке драгоценных металлов и драгоценных камней	Добыча драгоценных металлов и драгоценных камней из россыпных месторождений
	Добыча драгоценных металлов из рудных месторождений малой мощности (малые золоторудные месторождения)
Речной и морской транспорт	Перевозки пассажиров и грузов, погрузо-разгрузочные работы в районах с ограниченными сроками навигации
Все отрасли экономики	Досрочный завоз продукции (товаров) в районы Крайнего Севера и приравненные к ним местности

Краткосрочный кредит, рассматриваемый в контексте макроэкономического процесса движения финансовых потоков, можно определить как способ перераспределения совокупного оборотного капитала в экономике. Вы-

деляются две сферы перераспределения совокупного оборотного капитала между предприятиями – это:

- сфера хозяйственного кредита, для которой характерно спонтанное взаимное финансирование в процессе осуществления взаимных поставок (прямое кредитование);
- перераспределение через кредитную систему с помощью финансовых посредников (косвенное кредитование).

Как показывает статистика (табл. 1.1.2.), оборотные активы составляют в среднем от 58 до 75% всех активов предприятий всех форм собственности стран Западной Европы.¹⁰ Страновые различия в структуре активов отражают специфику отраслевой структуры экономики страны, так, например, в Германии производства более фондоемкие, отсюда следует и наивысшая в Европе доля внеоборотных активов. В отдельных отраслях размеры необходимого оборотного капитала (оборотных средств) предприятия могут многократно превосходить затраты на формирование основного капитала – на строительство и приобретение объектов основных средств.

Таблица 1.1.2.

**Структура активов предприятий стран Западной Европы
в 2009 году (доли, средние по стране показатели).²⁵**

	Внеоборотные активы	Оборотные активы			
		всего	запасы	дебиторы	прочие
Германия	0,42	0,58	0,20	0,30	0,08
Франция	0,25	0,75	0,21	0,54	0,00
Великобритания	0,35	0,65	0,19	0,46	0,00
Италия	0,29	0,71	0,21	0,49	0,01
Бельгия	0,28	0,72	0,19	0,52	0,01
Нидерланды	0,38	0,62	0,19	0,41	0,02
Испания	0,32	0,68	0,19	0,49	0,00

Различные авторы предлагают разные наборы функций кредита:

- аккумуляции, мобилизации и перераспределения денежного капитала;
- ускорения концентрации и централизации капитала;

¹⁰ Kredit u. Kapital, 2011, N 1 (33), p. 8.

- экономии издержек и регулирования экономики.

На наш взгляд, при исследовании функций кредита принципиально важно: во-первых, рассматривать кредит в контексте общей теории рынка, во-вторых, исходить из понимания кредита как части финансов, то есть отношений по поводу создания, распределения и использования фондов денежных средств.

Таким образом, кредит как часть финансовых отношений, выполняет функции, присущие всем финансам, но особенным, только ему присущим образом, что обусловлено особенностями сферы функционирования кредита (третичное перераспределение), а также законами движения ссуженной стоимости и базирующимися на них принципами кредитования.

Краткосрочный кредит как форма движения совокупного оборотного капитала выполняет и ряд специфических функций, отличающих его от долгосрочного кредита – это:

- перераспределение совокупного оборотного капитала внутри реального сектора экономики;
- увеличение массы совокупного оборотного капитала за счет использования в качестве краткосрочных кредитных ресурсов сбережений граждан и бюджетных средств;
- обеспечение непрерывности финансирования текущей деятельности предприятий и ускорение оборачиваемости оборотного капитала;
- регулирование массы оборотного капитала на уровне отдельных предприятий.

1.2. Сущность, классификация и факторы кредитных рисков

Банковские риски известны не только современному обществу. Их значение в банковской деятельности исследователи отмечали ещё в XVIII-XIX

вв. Так, Н.Х. Бунге, отмечал «необходимость соизмерять учётный процент с величиной риска».¹¹ По мнению Й.В. Бернара и Ж.К. Колли, кредитный риск как разновидность банковского риска – это непредвиденные обстоятельства, могущие возникнуть до конца погашения ссуды.¹² По М.Онгу, кредитный риск – это риск подверженности потерям, если контрагент по сделке не исполняет своих обязательств в должный срок.¹³ Довольно часто сущность риска сводится к неопределённости, которая проявляется в той или иной сделке.

Базельский комитет по банковскому регулированию и надзору при характеристике достаточности капитала рассматривает кредитный риск как «риск неисполнения обязательств контрагентом», как «риск контрагента». Тот же кредитный риск, как элемент банковского риска, рассматривается как «риск возникновения у кредитной организации убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения должником финансовых обязательств перед кредитной организацией в соответствии с условиями договора».¹⁴

В общем виде банковские риски подразделяются на четыре категории: финансовые, операционные, деловые, чрезвычайные. Кредитные риски относятся к группе финансовых рисков.

С точки зрения уровня управления рассматривают банковские риски с позиции широты сферы банковской деятельности и многообразия банковских продуктов и услуг и выделяют множество критериев классификации банковских рисков.

¹¹ Экономическая история (Р.П. Толмачева) <http://yourlib.net/content/view/14955/171/>

¹² Ж. «Аудит и финансовый анализ», № 6, 2008. <http://www.auditfin.com/fin/2008/6/>

¹³ Credit Ratings: Methodologies, Rationale and Default Risk / Ed. M.K. Ong. www.lib.grsu.by/cgi-bin/fulltext/ge...

¹⁴ Кредитный риск. www/dic.academic.ru/dic.nsf/lower/15748

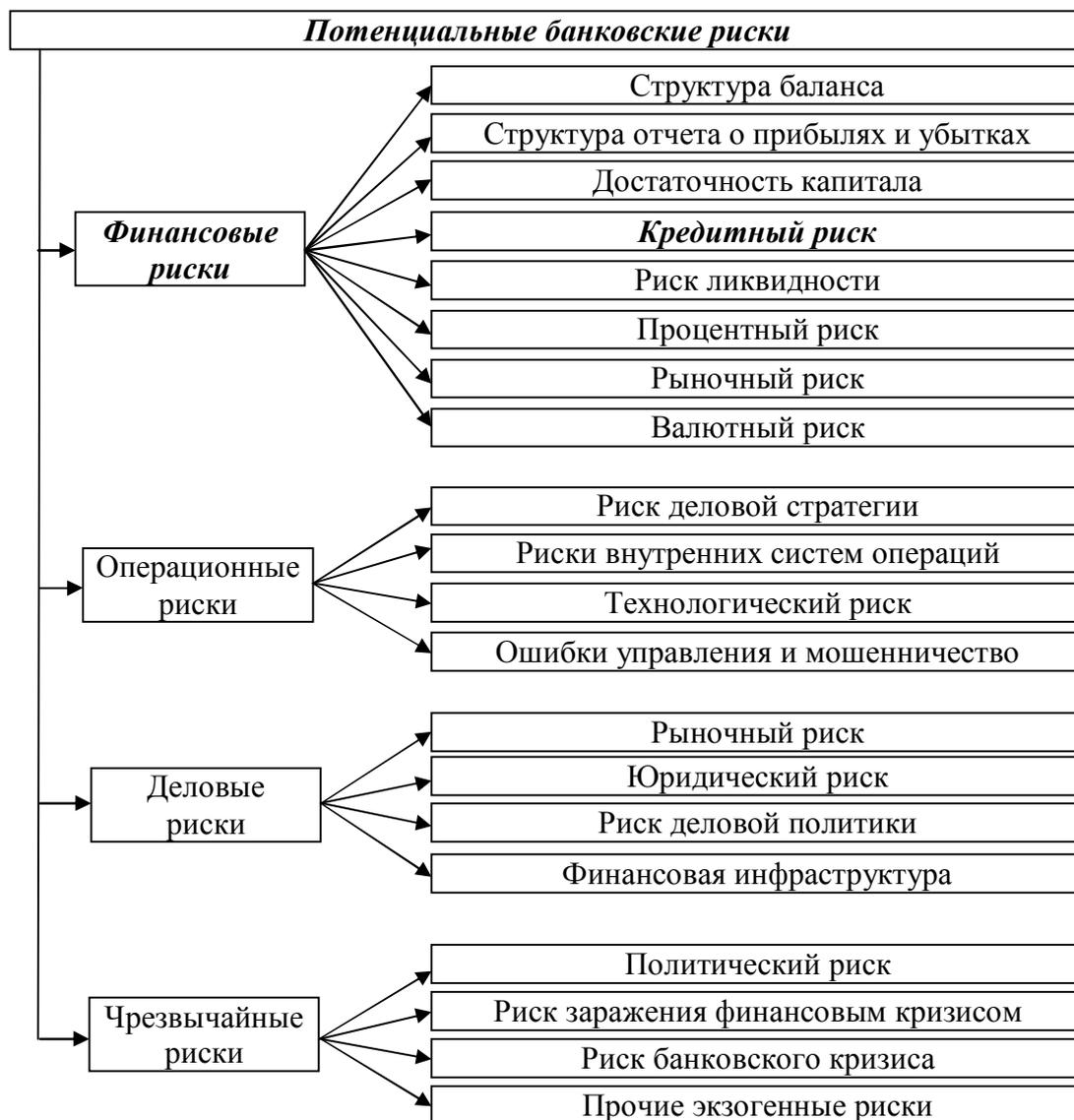


Рис. 1.2.1. Классификация возможных банковских рисков¹⁵

При другой системе классификации рисков в качестве самостоятельных блоков выделяются подсистемы управления индивидуальными (частными) рисками кредитной сделки и совокупными рисками кредитного, инвестиционного и торгового портфеля банка, а также рисками привлеченных ресурсов. На базе такого критерия, как технология управления рисками система управления банковскими рисками может быть описана как совокупность следующих элементов выбор стратегии деятельности банка, способствующей

¹⁵ Составлено автором

минимизации рисков, система отслеживания рисков, механизм защиты банка от рисков.

Таблица 1.2.1.

Классификация банковских рисков по уровню управления¹⁶

Критерии классификации	Виды банковских рисков
Уровень риска	Макроэкономический Микроэкономический
Характер <i>банковского продукта</i>	Риск по забалансовым операциям Кредитный риск Расчетный риск Валютный риск Операционный риск
Степень обеспечения устойчивого развития банка	Риск несбалансированной ликвидности Процентный риск Риск потери доходности Риск потери конкурентоспособности Риск капитальной базы Риск менеджмента
Факторы, образующие риск	Внешние риски (политические, экономические, демографические, социальные, географические и прочие)
Сфера и масштаб действия	Риск общеэкономический Риск типа банка Риск подразделений банка Риск операционный (индивидуальный, совокупный)
Время возникновения	Ретроспективные риски Текущие риски Перспективные риски
Степень зависимости риска от банка	Риски, зависящие и не зависящие от деятельности банка
Вид банка	Риск специализированного банка Риск отраслевого банка
Величина риска	Низкие, умеренные и полные риски
Состав клиентской базы	Риск масштаба (мелкие, крупные) и характера (отрасль, форма собственности) деятельности клиента
Характер учета операций	Риски по балансовым и небалансовым операциям

Идентификация риска заключается в выявлении характерных зон риска. Для кредитного риска характерны следующие зоны: снижение кредитоспособности заёмщика, ухудшение качества кредитного портфеля, возникновение просроченного основного долга и процентных платежей, проблемных

¹⁶ Составлено автором по результатам анализа методической литературы.

ссуд, возникновение факторов делового риска и ненадёжность источников погашения долга.

Анализ рисков включает оценку рисков и методы снижения рисков или уменьшения связанных с ним неблагоприятных последствий. Оценка рисков – это определение количественным или качественным способом величины (степени) рисков. Для оценки степени риска используется качественный и количественный анализ. Качественный анализ опирается на чёткое выделение факторов, перечень которых специфичен для каждого вида банковского риска. Количественный анализ риска позволяет численно определить и формализовать степень риска. Для количественного анализа характерны – выбор критериев оценки степени риска, определение допустимого для банка уровня отдельных видов риска и фактической степени риска на основе отдельных методов.



Рис. 1.2.2. Методы оценки банковских рисков¹⁷

Кредитный риск представляет собой риск невыполнения кредитных обязательств перед кредитной организацией третьей стороной. Опасность возникновения этого вида риска существует при проведении ссудных и дру-

¹⁷ Составлено автором на основе анализа методической и научной литературы.

гих приравненных к ним операций, которые отражаются на балансе, а также могут носить забалансовый характер.¹⁸

Степень кредитного риска зависит от следующих факторов:¹⁹

- экономической и политической ситуации в стране и регионе (кризисное состояние экономики переходного периода, незавершённость формирования банковской системы и т.д.);
- степени концентрации кредитной деятельности в отдельных отраслях, чувствительных к изменениям в экономике;
- кредитоспособности, репутации и типов заёмщиков по формам собственности, принадлежности и их взаимоотношений с поставщиками и другими кредиторами;
- банкротства или злоупотреблений со стороны заёмщика, мошенничества;
- большого удельного веса кредитов и других банковских контрактов, приходящихся на клиентов, испытывающих финансовые трудности;
- концентрации деятельности кредитной организации в малоизученных, новых, нетрадиционных сферах кредитования (лизинг, факторинг и т.д.);
- удельного веса новых и недавно привлечённых клиентов, о которых банк не располагает достаточной информацией;
- принятия в качестве залога труднореализуемых или подверженных быстрому обесцениванию ценностей или неспособности получить соответствующее обеспечение для кредита, утрата залога;
- диверсификации кредитного портфеля;
- точности технико-экономического обоснования кредитной сделки и коммерческого или инвестиционного проекта;

¹⁸ Жариков В.В. Управление кредитными рисками : учебное пособие—Тамбов : Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2009. – С.36-37

¹⁹ Жариков В.В. Управление кредитными рисками : учебное пособие—Тамбов : Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2009. – С.36-37.

- внесения частых изменений в политику кредитной организации по предоставлению кредитов и формированию портфеля выданных кредитов;
- вида, формы и размера предоставляемого кредита и его обеспечения и т.д.

Факторы кредитного риска являются основными критериями его классификации в зависимости:

- от сферы действия факторов выделяются внутренние и внешние кредитные риски;
- от степени связи факторов с деятельностью банка – кредитный риск, зависимый или не зависимый от деятельности банка.

Кредитные риски, зависимые от деятельности банка, с учётом её масштабов делятся на:

- фундаментальные (связанные с принятием решений менеджерами, занимающимися управлением активными и пассивными операциями);
- коммерческие (связанные с направлением деятельности), связанные с кредитной политикой в отношении малого бизнеса, крупных и средних клиентов – юридических и физических лиц, с отдельными направлениями кредитной деятельности банка;
- индивидуальные и совокупные (риск кредитного портфеля, риск совокупности операций кредитного характера), включающие риск кредитного продукта, услуги, операции (сделки), а также риск заёмщика или другого контрагента.

Кроме того, факторы кредитного риска могут вытекать из операционного риска, так как в кредитном процессе могут быть допущены технологические и бухгалтерские ошибки в документах, а также злоупотребления.

Вид кредита также позволяет классифицировать кредитные риски: риски кредитования по овердрафту, на основе кредитной линии и т.д. Для видов кредита характерно как общее, так и специфическое проявление кредитных рисков. Например, при кредитовании по овердрафту существует риск возникновения несанкционированного овердрафта, риск нарушения очередности

платежей при овердрафте, риск непрерывности ссудной задолженности по овердрафту и ряд других.

Для инвестиционных кредитов это такие специфические риски, как риск неправильного определения потребности клиента в кредитовании, риск неправильного выбора пакета кредитов, риск неокончания строительства, риск устаревания проекта, риск обесценивания обеспечения, риск нехватки сырья, отсутствия рынка сбыта готовой продукции, риск неправильного расчёта потоков наличности, риск пересмотра прав собственности на проект, риск неплатёжеспособности гаранта, риск некачественного инвестиционного меморандума. Поэтому каждый вид кредита сопровождается разными видами рисков и факторов, их вызывающих, что требует разработки различного методологического обеспечения и применения различных методов управления кредитными рисками.

Факторами кредитного риска заёмщика является его репутация, включая уровень менеджмента, эффективность деятельности, отраслевая принадлежность, профессионализм банковских работников в оценке кредитоспособности заёмщика, достаточность капитала, степень ликвидности баланса и т.д. Риски заёмщика могут быть спровоцированы и самой кредитной организацией из-за неправильного выбора вида ссуды и условий кредитования.

1.3. Специфика анализа кредитных рисков

Сложный характер кредитных рисков, их взаимозависимость и взаимовлияние определяют специфику функций управления. При этом оцениваются риски заемщика и риски кредитного продукта. Основными элементами системы управления кредитными рисками являются идентификация, оценка степени и мониторинг риска. Эти процессы охватывают в равной степени совокупный и индивидуальные риски. Для кредитного портфеля характерно возвратное движение стоимости между участниками отношений, а также денежный характер объекта отношений.

Таблица 1.3.1.

Система управления индивидуальным кредитным риском²⁰

Элементы системы управления	Содержание элемента	
	Риск продукта	Риск заемщика
Идентификация риска	<ul style="list-style-type: none"> – выявление факторов делового риска; – возникновение просроченных платежей; – изменения в состоянии обеспечения; – потребность в дополнительном кредите для завершения кредитуемого мероприятия; – неполное освоение лимита или кредитной линии; – падение процентной маржи по продукту; – неблагоприятное изменение курса валют и т.д. 	<ul style="list-style-type: none"> – отрицательная информация о заёмщике и его деятельности; – принципиальные замечания о ходе текущей деятельности заёмщика при его посещении; – смена менеджера; – банкротство дочерних фирм заёмщика; – изменение престижности профессии заёмщика – физического лица; – ухудшение финансового положения работодателя; – изменение надёжности банка-заёмщика; – отказ в предоставлении кредита другими кредиторами и т.д.
Оценка степени риска	<ul style="list-style-type: none"> – оценка степени риска; – оценка делового риска; – оценка источника и порядка погашения долга и процентов; – оценка открытой валютной позиции; – оценка соответствия прогнозируемой и достаточной процентной маржи и т.д. 	<ul style="list-style-type: none"> – оценка кредитоспособности заёмщика юридического лица на основе системы финансовых коэффициентов, менеджмента, денежного потока, а также сбора информации из внешних источников, в том числе путём посещения клиента; – оценка кредитоспособности физического лица на основе анкетирования, скорринга; показателей платёжеспособности и т.д., а также кредитной истории.
Мониторинг риска	<ul style="list-style-type: none"> – определение и отслеживание динамики процентной маржи по группам продуктов и услуг, экономических нормативов кредитного риска, соотношения кредитов и депозитов, степени диверсификации, соблюдение лимитов кредитования и лимитов на однородные кредитные операции, а также работа с проблемными ссудами; – создание достаточных резервов на покрытие убытков по ссудам; – разработка внутренних положений о кредитной процедуре, индивидуальном праве на выдачу ссуд, формировании процента 	<ul style="list-style-type: none"> – определение и отслеживание динамики – кредитоспособности заёмщика, лимитов на кредиты, степени диверсификации заёмщиков по характеру деятельности, форме собственности, отраслевой и региональной принадлежности. – разработка стандартных требований банка к заёмщикам. – разработка требований к обеспечению, дифференциации маржи обеспечения и контроль за его качеством

²⁰ Составлено автором на основе переработанной научно-методической литературы.

Операции кредитного характера отличаются высоким риском. В то же время они должны отвечать цели деятельности банка – получению максимальной прибыли при допустимом уровне ликвидности. Из этого вытекают такие свойства кредитного портфеля, как кредитный риск, доходность и ликвидность. Им соответствуют и критерии оценки достоинств и недостатков конкретного кредитного портфеля банка, т.е. критерии оценки его качества (рис. 1.3.1).



Рис. 1.3.1. Свойства и критерии оценки кредитного портфеля²¹

Коэффициент качества кредитного портфеля в общем виде может быть представлен как отношение просроченной ссудной задолженности (ПСЗ) к сумме ссудной задолженности (СЗ, основной долг без процентов):

$$K_{ккп} = \frac{ПСЗ}{СЗ} \quad (1.3.1.)$$

Рассмотрим содержание отдельных критериев оценки качества кредитного портфеля.

Степень кредитного риска. Оценка степени риска кредитного портфеля имеет следующие особенности. Во-первых, совокупный риск зависит от степени кредитного риска отдельных сегментов портфеля и диверсифицированности структуры кредитного портфеля и отдельных его сегментов. Во-вторых, для оценки степени кредитного риска должна применяться система показателей, учитывающая множество аспектов, которые следует принять во внимание.

²¹ Составлено автором

Уровень доходности кредитного является одним из критериев оценки его качеств. Доходность кредитного портфеля имеет нижнюю и верхнюю границы. Нижняя граница определяется себестоимостью осуществления кредитных операций (затраты на персонал, ведение ссудных счетов и т.д.) плюс процент, подлежащий уплате за ресурсы, вложенные в этот портфель. Верхней границей является уровень достаточной маржи. Расчёт этого показателя вытекает из основного назначения маржи – покрытия издержек по содержанию банка:

$$\text{Маржа достаточная} = \frac{\text{общеканковские расходы} - \text{проценты уплаченные} - \text{прочие расходы}}{\text{средний статок активов, приносящий доход}} \cdot 100\%$$

Уровень ликвидности кредитного портфеля определяется качеством его активов, и прежде всего качеством кредитного портфеля. Чем больше доля кредитов, классифицированных в лучшие группы, тем выше ликвидность банка. Значимость названных критериев будет изменяться в зависимости от условий, места функционирования банка и его стратегии. Основные показатели оценки кредитного риска представлены в табл. 1.3.2.

Значение показателей, характеризующих риск кредитных операций, можно найти следующим образом:

- процентную маржу разделить на средние остатки ссудной задолженности, по которой выплачиваются проценты и основной долг;
- средние остатки ссудной задолженности, по которой не выплачиваются проценты и основной долг, разделить на средние остатки ссудной задолженности (коэффициент кредитного риска);
- остатки просроченной задолженности по основному долгу разделить на средние остатки ссудной задолженности;
- списание ссуд за счёт резерва разделить на средние остатки ссудной задолженности.

Сводная оценка кредитного портфеля определяется в баллах на основе взвешивания группы качества показателей его значимости и суммирования полученных значений.

Таблица 1.3.2.

Показатели оценки кредитного риска

№	Наименование показателя	Формула расчета	Экономическое содержание	Примечание
1.	Коэффициент убыточности кредитных операций	Убытки по ссудам / средний размер задолженности по ссудам. Убытки по ссудам равны сумме недополученных процентов и комиссий за обслуживание ссудных счетов плюс сформированный резерв по ссудам	Характеризует общий средний коэффициент потерь по всему ссудному портфелю	Используется также для оценки качества активов банка. Нормативное значение неопределённо и различно для всех банков и стран
2.	Коэффициент кредитного риска	(Ссудная задолженность – расчётный резерв на возможные потери по ссудам) / ссудная задолженность	Отражает меру кредитного риска, принятого банком, характеризует качество кредитного портфеля банка	Чем больше значение показателя и ближе к единице, тем лучше качество кредитного портфеля с точки зрения его возвратности
3.	Коэффициент покрытия убытков по ссудам	Резерв на возможные потери по ссудам / просроченная ссудная задолженность	Характеризует уровень защищённости финансовых результатов банка от потерь в связи с невозвратом ссуд	Оптимальное значение показателя > 1
4.	Коэффициент совокупного кредитного риска	Просроченные и пролонгированные кредиты / собственные средства (капитал) банка	Характеризует степень защиты банка от совокупного кредитного риска	-
5.	Максимальный размер риска на одного заёмщика	Совокупная сумма требований банка к заёмщику или группе связанных заёмщиков по кредитам, размещённым депозитам / собственные средства (капитал) банка	Характеризует зависимость банка от кредитоспособности одного заёмщика или группы связанных заёмщиков	Максимально допустимое значение норматива – 25 %
6.	Норматив собственных вексельных обязательств	Выпущенные собственные векселя и акцепты / собственные средства (капитал) банка		Максимально допустимое значение норматива – 100 %

Об изменении качества кредитного портфеля в целом можно судить на основе:

- динамики сводной балльной оценки;
- сравнения фактического значения отдельных финансовых показателей с мировыми стандартами и стандартами банка;
- сравнения значений коэффициентов с их уровнем у других аналогичных по размеру банков.

В мировой банковской практике известно много критериев сегментации кредитного портфеля: субъекты кредитования; объекты и назначение кредита; сроки кредитования; размер ссуды; наличие и характер обеспечения, источники и методы погашения кредитов, кредитоспособность заёмщика; цена кредита; отраслевая принадлежность заёмщика и т.д.

Структурный анализ проводится для выявления излишней концентрации кредитных операций в одном сегменте, доли крупных ссуд и ссуд, предоставленных заёмщикам с низкой степенью кредитоспособности, что повышает степень совокупного кредитного риска. Метод структурного анализа будет включать в себя этапы:

- выбор критериев структурного анализа;
- определение методов структурного анализа;
- идентификация областей риска;
- разработка рекомендаций по улучшению качества кредитного портфеля.

Из-за потенциально опасных для кредитной организации последствий кредитного риска важно регулярно осуществлять всесторонний анализ процессов оценки, администрирования, наблюдения, контроля, возврата кредитов, авансов, гарантий и прочих инструментов, особенно это касается инвестиционного кредитования. Управление совокупным риском кредитного портфеля банка в первую очередь зависит от официальной кредитной политики. Объектами её анализа являются:

- лимит на общую сумму выданных кредитов;

- географические лимиты;
- концентрация кредитов;
- распределение по категориям клиентов;
- виды кредитов;
- сроки кредитов;
- кредитное ценообразование;
- особенности ценовой политики кредитной организации и др.

Основным содержанием отдельных компонентов системы управления кредитными рисками должно быть:

- накопление и анализ новых инструментов и видов кредитования, методического и документального обеспечения и информации;

- планирование и организация деятельности кредитного управления, управления рисками и службы внутреннего контроля кредитной организации в направлении достижения минимизации рисков;

- разработка и отбор мер воздействия на размеры и условия выделения средств и их использования, отраслевые и региональные приоритеты, разработка методов оценки производственного, финансового, коммерческого рисков ликвидности кредитной сделки и других сопутствующих рисков со стороны соответствующих служб кредитной организации;

- установление постоянного целесообразного взаимодействия между руководством кредитруемого юридического лица и соответствующими службами кредитной организации: кредитным управлением, управлением рисками и службами внутреннего контроля банка, а также перечисленными службами кредитной организации друг с другом;

- разработка стандартов действий работников кредитной организации в процессе кредитования и особенно в случаях реализации отдельных видов рисков.

К основным внутренним рискам и недостаткам процесса кредитования на современном этапе развития банковского дела и кредитной системы в странах с переходной экономикой можно отнести неразработанность научно-

обоснованной методологической базы и отсутствие внутрибанковских методик по определению потребностей клиента в кредитовании, размера обеспечения кредитного процесса средствами гарантов, спонсоров и поручителей, объёма и ликвидности залога и т.д.

Можно выделить основные направления снижения рисков кредитования, применяемые в мировой практике:

– введение обязательного требования со стороны ЦБ РУз о включении государственных направлений денежно-кредитной политики в кредитную политику каждой кредитной организации;

– создание и обеспечение единой для всех банков нормативной базы;

– организация помощи со стороны ЦБ РУз и других государственных структур в разработке обязательных нормативных требований к методологическому обеспечению различных видов и форм кредитования;

– введение соответствующего обязательного коэффициента совокупного кредитного риска с разработкой предельных его значений при кредитовании отдельных отраслей промышленности и народного хозяйства. Для этого могут быть использованы такие показатели, как коэффициент внутренней рентабельности сделки и нормы прибыли, точка безубыточности и окупаемости кредитуемой сделки, дисконтирование денежного потока и расчёт чистого потока денежных средств от реализации кредитуемой сделки и определение её чистой стоимости, измерение и оценка социальных последствий кредитования, (например, в рамках потребительских кредитов и ипотечного кредитования), расчёт внутренней нормы возвратности средств банка;

– установление постоянного целесообразного взаимодействия между руководством кредитуемого заёмщика и соответствующими службами кредитной организации: кредитным управлением, управлением рисками и службами внутреннего контроля кредитной организации, а также перечисленными службами кредитной организации друг с другом.

ГЛАВА 2. ПРОБЛЕМЫ СНИЖЕНИЯ РИСКОВ В КРАТКОСРОЧНОМ КРЕДИТОВАНИИ

2.1. Нормативно-правовые основы развития банковского кредитования в Республике Узбекистан

Специализированная направленность банков, необходимая для финансирования определенных отраслей и производств, может ограничивать возможности привлечения ресурсов и, соответственно, сферу кредитования, создавала угрозу их финансовой устойчивости. Вследствие этого ЦБ начал отдавать предпочтение универсальным банкам, прекратив лицензирование новых специализированных.²²

Начало современному этапу развития банковской системы было положено Указами Президента РУз «О мерах по дальнейшей либерализации и реформированию банковской системы» и «О мерах по совершенствованию деятельности акционерных коммерческих банков», а также Постановлением КМ «О дополнительных мерах по реформированию банковской системы» и Программой реформирования банковской системы в 2000-2003 годах, утвержденной этим Постановлением. Программа реформ практически охватывает все сферы деятельности банковской системы. К числу наиболее важных мероприятий реформирования можно отнести:

- процесс приватизации и реструктуризации банков, имеющих государственную долю в своих уставных фондах, превышающую 25%, путем продаж акций иностранным инвесторам;
- меры по повышению финансовой устойчивости банков, уровня их капитализации за счет привлечения средств новых акционеров;
- либерализация управления в банках за счет снижения вмешательства государственных и местных органов в деятельность банков.

Важное место в процессе углубления реформирования банковской системы заняло:

²² По материалам сайта www.cbu.uz

– расширение возможности доступа предпринимательских структур к кредитным ресурсам путем создания в коммерческих банках специального Фонда льготного кредитования производственных микрофирм, малых и средних предприятий, дехканских и фермерских хозяйств, высокотехнологичных и инновационных проектов. Пополняться фонд будет за счет отчислений в него до 25% от прибыли банков;

– одновременно с созданием Фонда банками предусматриваются льготы по налогообложению: часть их дохода, получаемого от кредитования за счет ресурсов фонда, освобождается от уплаты налога сроком до 5 лет;

– с 1 апреля 2000 года установлена плавающая ставка рефинансирования Центрального Банка с ежемесячной её корректировкой, исходя из динамики уровня инфляции, спроса и предложения на денежном рынке. Это позволит коммерческим банкам, как уже отмечалось, регулировать процентные ставки по кредитам, предоставляемым производственным микрофирмам, малым и средним предприятиям;

– принятие мер по увеличению ресурсной базы каждого банка путем дополнительного привлечения свободных средств физических и юридических лиц, а также иностранных инвесторов. Для этого коммерческие банки устанавливают более привлекательные процентные ставки по срочным вкладам (депозитам) физических и юридических лиц;

– весьма важно отметить также об имеющихся сдвигах в процессах стимулирования частнопредпринимательской инициативы: субъекты малого и среднего бизнеса получили значительное упрощение процедуры оформления документации, необходимой для получения кредитов; в стране получила распространение система микрокредитования, а также создание мини-банков в отдельных регионах республики. Всё это направлено на обеспечение финансовой поддержки и создание необходимых удобств клиентам;

– в деятельности банков важное значение имеет завоевание доверия вкладчиков и кредиторов, поэтому Указом предусмотрено создание на базе

страхового фонда «Омонат химоя» Ассоциации банков Узбекистана Фонда коллективного страхования вкладов населения.

Итоги реализации Программы реформирования банковской системы свидетельствуют о том, что деятельность Центрального банка и коммерческих банков республики направлена на: обеспечение макроэкономической стабильности; снижение уровня инфляции; решение задач по либерализации валютного рынка; укрепление платежной дисциплины; поддержку предпринимательства в сфере малого и среднего бизнеса; дальнейшее развитие ресурсной базы коммерческих банков, активации их деятельности по привлечению свободных денежных средств населения в виде срочных вкладов. Денежная система Республики Узбекистан формируется под воздействием процесса развития банковского сектора, что, безусловно, соответствует общей тенденции развития финансовых систем практически всех переходных экономик.

В настоящее время в нашей стране действуют 30 банков, из них: государственных банков – 3, акционерно-коммерческих банков – 13, частных банков – 9, банков с участием иностранного капитала – 5 (рис. 2.1.1.).

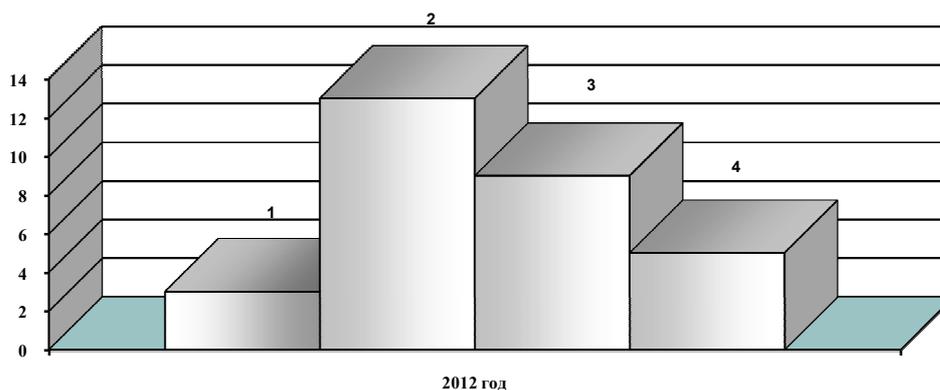


Рис. 2.1.1. Состав банков Республики Узбекистан (по состоянию на 1.01.2012.г.).

Примечание: 1 – государственные банки, 2 – частные банки, 3 – акционерно-коммерческие банки, 4 – банки с участием иностранного капитала.²³

За последние два года кредитно-банковская система Узбекистана сыграла существенную роль в поддержании стабильности экономической систе-

²³ По материалам сайта www.cbu.uz

мы страны на фоне происходящего мирового финансово-экономического кризиса. Именно в этот период в 2 раза увеличен совокупный капитал коммерческих банков.²⁴ Ликвидность и устойчивость отечественных банков служит мощным фактором роста доверия к банковской системе, мобилизации на депозитные счета свободных средств предприятий и населения. В целом за последние десять лет внутренние источники, направляемые на кредитование реальных секторов экономики, увеличились более чем в 25 раз.

Общая текущая ликвидность банковской системы в 10 раз больше текущих обязательств банков по внешним платежам. Иными словами, создана прочная защита всей банковской системы республики. В результате укрепления банковской системы и повышения к ней доверия населения в ощутимой степени возрастают и объемы вкладов. Объем вкладов населения только в течение прошлого года увеличился в 1,7 раза (рис.2.1.3.).

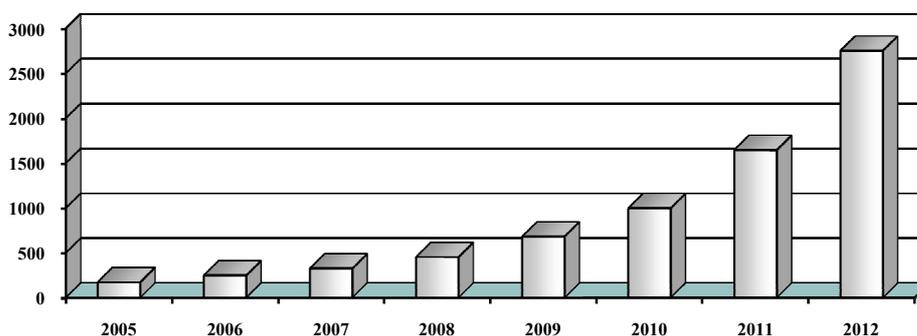


Рис.2.1.3. Динамика роста вкладов населения в банках, по состоянию на 1 января 2013 г., млрд. сум.²⁵

В целях дальнейшего углубления реформ в банковско-финансовой системе приняты Постановления Президента Республики Узбекистан «О приоритетных направлениях дальнейшего реформирования и повышения устойчивости финансово-банковской системы республики в 2011-2015 годах и достижения высоких международных рейтинговых показателей» (от 26 нояб-

²⁴ И.А. Каримов «Модернизация страны и построение сильного гражданского общества – наш главный приоритет», «Наша главная задача – дальнейшее развитие страны и повышение благосостояния народа». – Т. «Иктисодиёт», 2010. С. 56-58.

²⁵ По материалам сайта www.cbu.uz

ря 2010 года №ПП-1438) и «О программе мер по углублению реформ в экономике Узбекистана на период 2011-2015 годы, определению и реализации системы критериев и оценок по формированию в стране делового климата» (от 7 января 2011 года №ПП-1464). Эти два программных документа являются взаимодополняющими и тесно взаимосвязаны.

В республике с 2002 года функционирует система гарантирования вкладов, а с 2009 года Указом Президента Республики Узбекистан введено полное, независимо от суммы, гарантирование государством вкладов населения, размещенных в коммерческих банках. Полное гарантирование банковских вкладов на законодательной основе и их возврат по первому требованию, а также освобождение доходов населения по банковским вкладам от налогообложения способствовало росту сбережений населения.²⁶

На сегодняшний день удельный вес кредитов, выданных за счет внешних источников, в общей сумме кредитного портфеля коммерческих банков составляет всего 14,7 %, что позволяет уберечь банки от внешних кризисов.

Опытные кредиторы и инвесторы принимают во внимание не один, а несколько рейтингов. Пять крупных банков с 62,7% долей в активах банковской системы (Национальный банк ВЭД, Асакабанк, Узпромстройбанк, Агробанк и Ипотекабанк) имеют положительные рейтинговые оценки одновременно двух ведущих международных рейтинговых компаний. Именно поэтому во внешнеэкономической деятельности этих банков появляются новые партнеры и направления, укрепляется их авторитет на международных финансовых рынках.

Высокий рейтинговый показатель деятельности коммерческих банков, в свою очередь, также повышает авторитет банковской системы всей страны, позволяет укрепить доверие вкладчиков и иностранных инвесторов к банкам республики. В частности, в августе международным рейтинговым агентством

²⁶ Доклад Заместителя Председателя Центрального банка Республики Узбекистан Н.Б.Хусанова с представителями рейтингового агентства «FITCH RATINGS». www.cbu.uz.

«Moody's» повторно утверждена рейтинговая оценка «стабильный», данная банковской системе Узбекистана. А международное рейтинговое агентство «Standard & Poor's» в ноябре положительно оценило банковскую систему Узбекистана и подняло ее на одну ступень. Эти оценки означают способность банков нашей страны своевременно выполнять все срочные обязательства, независимость в управлении финансовыми ресурсами, положительность и ликвидность экономической среды, способность на должном уровне диверсифицировать активы, управлять рисками, являющимися неотъемлемой частью банковских операций, наличие сильного контроля и координации их деятельности.

Коммерческие банки уделяют большое внимание вопросам финансовой поддержки субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства, особенно представителям семейного предпринимательства, финансированию бизнес-проектов деловых женщин и выпускников учебных заведений. В 2013 г. соответствии с Госпрограммой микрокредиты составят 1,2 трлн. сумов. При этом льготные кредиты в размере 53,5 млрд. сумов будут выделены на финансирование бизнес-планов выпускников профессиональных колледжей. Также микрофинансовые услуги в объеме 110,1 млрд. сумов планируется оказать на развитие семейного и частного бизнеса, ремесленничества. Объем направляемых кредитов личным подсобным хозяйствам и дехканским хозяйствам на производство сельхозпродукции и покупку крупного рогатого скота составит 106 млрд. сумов, на всестороннее развитие и финансовую поддержку женщин-предпринимательниц – 540 млрд. сумов.

Эти средства в приоритетном порядке выделяются для проектов малых предприятий, где руководят женщины или доминирует труд женщин; покупки скота и птиц; оборудования для переработки молочных продуктов; пополнения стартового капитала; организации спортзалов в махаллях для привлечения населения, особенно женщин и молодежи на ежедневные спортивно-оздоровительные занятия; женщин-фермеров; налаживания предпринима-

тельской деятельности сельских девушек, окончивших образовательные учреждения.

В 2013 году в восьми трудоизбыточных районах правительство планирует запустить текстильные комплексы с глубокой переработкой сырья и полным производственным циклом, а в 45 районах – компактные современные фабрики по производству швейно-трикотажных изделий. Для данных целей коммерческие банки планируют выделить кредитные средства в объеме 155,3 млрд. сумов. Кроме того, в этом году намечается реализация 288 проектов, охватывающих реконструкцию и модернизацию существующих предприятий, а также создание новых производств с целью увеличения объема переработки сельхозпродукции, потребительских продовольственных товаров.

За счет банковских кредитов в размере 47,6 млрд. сумов будут восстановлены тысячи гектаров старых фруктовых садов и виноградных плантаций, а также созданы новые. Кроме того, предусматривается создание в каждом районе не менее 10 птицеводческих ферм, 500 пчелиных семей, а в каждом регионе не менее 30-40 рыбных хозяйств. На эти цели банки выделяют 145,9 млрд. сумов, что позволит обеспечить десятки тысяч сельчан работой.

Начатая в прошлом году программа «Молодым семьям – жилье» будет продолжена и в 2013 году. В частности, до конца нынешнего года в регионах республики будут построены 105 многоквартирных домов, для чего планируется направить банковские кредиты в объеме более 262,3 млрд. сумов. Кроме того, будут вложены основные инвестиционные средства «Кишлок курилиш банка» в постройку 10 тысяч индивидуальных жилищ по типовым проектам в сельских районах.

В последнее время банки активно участвуют в преобразовании инфраструктуры села. В нынешнем году банки намерены выделить 16 млрд. сумов на создание современных объектов торгово-бытовых услуг и сервиса в сельских районах. Помимо этого, планируется повысить объем потребительских

кредитов в 1,3 раза для приобретения товаров длительного пользования отечественного производства сельскими жителями.

Краткосрочные кредиты предоставляются предприятиям, являющимся самостоятельными хозяйствующими субъектами с правами юридического лица, имеющих собственный капитал и самостоятельный баланс, функционирующие в рамках Закона Республики Узбекистан «О предприятиях». Предоставление кредитов осуществляется на договорной основе по месту нахождения расчетного счета клиента. При этом хозяйствующие субъекты, работающие убыточно, имеющие неликвидный баланс, кредитованию не подлежат, а ранее выданные ссуды предъявляются к досрочному взысканию в установленном порядке.

Учреждения Центрального банка могут по решению Кредитного комитета, созданного при Управлении (главном, областном) Центрального банка, предоставлять предприятию в разовом порядке отсрочку погашения кредита при условии, что сроки продолжительности пользования заемными средствами не превысят 12 месяцев. Отсрочка погашения кредита оформляется дополнительным соглашением к основному договору при обязательном условии переоформления ранее принятого обеспечения возвратности кредита.

Учитывая специфику обслуживаемой учреждениями Центрального банка клиентуры, заключающейся в том, что организации и предприятия входящие в государственную систему экономики и их имущество в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан не подлежит приватизации, предоставление кредитов определяется не из расчета кредитоспособности, а из анализа трех показателей: сохранности собственных средств, выполнения финансовых результатов деятельности и принимаемых мерах по сокращению дебиторской и кредиторской задолженности. Однако основным фактором развития экономики страны является кредитование хозяйствующих субъектов частнопредпринимательского сектора, осуществляемое коммерческими банками.

2.2. Особенности системы краткосрочного кредитования за рубежом

Существуют определения, в которых кредитный рынок как наиболее общее понятие делится на два базовых сегмент:²⁷

- рынок денег или рынок краткосрочных ссудных капиталов;
- рынок капиталов, в составе которого выделяются рынок среднесрочных ссудных капиталов, рынок долгосрочных ссудных капиталов, финансовый рынок и рынок золота.

Также в экономической литературе предлагается более детальное определение сущности ссудного и кредитного рынков. Так, ссудный рынок по своему содержанию и функциям охватывает все виды капитала, приносящего проценты, а кредитный рынок – рынок банковского кредита – представляет собой единство и взаимосвязь рынка кредитов и рынка депозитов.²⁸

Автор магистерской диссертации имеет свою точку зрения, которая состоит в том, что более четкое определение кредитного рынка и его границ можно дать лишь исходя из следующих критериев:

- во-первых, необходимо подходить к определению с точки зрения сущности кредита как отношений заимствования денежных средств на условиях возвратности, срочности и платности;
- во-вторых, необходимо исходить из строгого определения самого понятия «рынок», который является сферой отношений, где денежные средства являются предметом купли-продажи, товаром.

Используя приведенные выше критерии можно нарисовать более четкую картину, позволяющую определить место и границы кредитного рынка (рис. 2.2.1.). Можно заметить, что кредитный рынок занимает часть любого другого из перечисленных рынков (финансового и товарного), на рынке любого актива есть сделки по своей сущности являющиеся кредитными. Сам кредитный рынок представляет собой неоднородную структуру и тесно

²⁷ Общая теория денег и кредита. Учебник. /Под ред. Е.Ф. Жукова - М., 2005. С.5-6.

²⁸ Коркин В.М. Ссудный рынок в России. М., 2011. С. 22-23.

взаимодействует со смежными рынками финансовых и материальных активов.

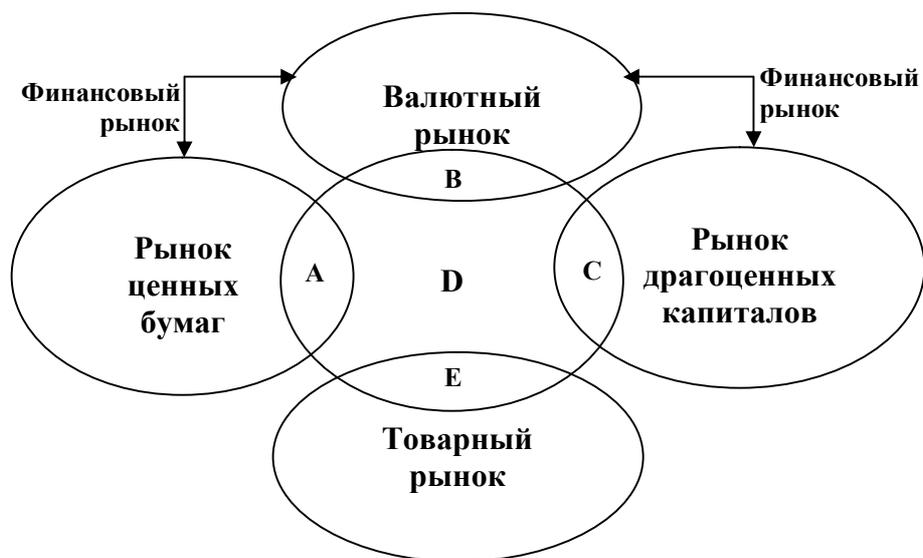


Рис. 2.2.1. Место кредитного рынка и системы краткосрочного кредитования в рыночной системе.²⁹ Примечание: А – рынок долговых ценных бумаг, В – валютные свопы, С – займы в драгоценных металлах, D – банковский кредит, E – хозяйственный кредит (коммерческий, товарный кредит, займы нефинансовых организаций, кредитный рынок (фигуры $A+B+C+D$), система краткосрочного кредитования (фигуры $A+B+C+D+E$).

Кредитный рынок можно также разделить по характеру юридического оформления кредитных сделок на два сегмента:

- кредиты, предоставляемые на основе прямых договоров между кредиторами и заемщиками, в том числе на основе кредитных договоров, договоров займа и сделок купли-продажи (РЕПО, валютный СВОП);
- займы на основе свободно обращающихся долговых обязательств (векселя, облигации, депозитные и сберегательные сертификаты).

По характеру заемщиков денежный рынок подразделяется на межбанковский кредитный рынок (рынок МБК), рынок корпоративных кредитов и рынок потребительских кредитов. Институциональным ядром денежного рынка является банковская система. Банки не только выдают денежные ссу-

²⁹ Разработано автором по результатам анализа методической литературы.

ды юридическим, физическим лицам и другим банкам, но и активно вкладывают средства в долговые ценные бумаги, выполняют функции агентов и гарантов при предоставлении бюджетных кредитов.

Таблица 2.2.1

**Пассивы банковских систем государств СНГ и Балтии
относительно ВВП в 2006 – 2011 г. (%)³⁰**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Армения	8,0	11,0	13,0	16,7	18,5	19,8
Беларусь	13,0	13,0	30,0	37,2	32,2	33,0
Эстония	36,0	43,0	59,0	56,7	60,0	64,3
Латвия	31,0	38,0	45,0	48,3	54,6	58,0
Литва	20,0	35,0	38,0	37,0	39,9	41,8
Молдова	28,0	33,0	34,0	35,0	37,2	38,9
Россия	30,0	28,0	38,0	38,0	34,9	33,9
Украина	37,0	46,0	66,0	72,0	77,3	82,5

В развитых странах размер пассивов банковских систем в несколько раз превышает объем ВВП, что свидетельствует о большой степени концентрации денежных ресурсов и подтверждает роль банков как «общественных счетоводов». В государствах СНГ и Балтии лидером по соотношению пассивов банковской системы и объема ВВП является Украина – 82,5%, в других странах СНГ этот показатель гораздо ниже – в среднем 34%, т.е. большая часть национального богатства не вовлечена в финансовый оборот.

Зарубежные банки часто испытывают серьезную конкуренцию со стороны небанковских финансовых организаций, которые предлагают альтернативные способы вложения средств (табл. 2.2.2).

Особенно это заметно в США, где роль банков как финансовых посредников продолжает снижаться. В странах с переходной экономикой уровень развития финансово-банковской системы все еще не высок и потому такие проблемы пока не возникают. Большое количество кредитных сделок совершается вне кредитного рынка, а потому необходимо четко представлять, что

³⁰ Пелих С.А. О проблемах надежности финансовой системы в трансформационной экономике//Финансы 2012 № 12 с. 57.

границы системы краткосрочного кредитования шире границ кредитного рынка.

Таблица 2.2.2.

**Доля банков и институциональных инвесторов в активах
финансового сектора (в %)³¹**

Страны	2002 год		2012 год	
	Банки	Институциональные инвесторы	Банки	Институциональные инвесторы
США	57,5	42,5	49,9	50,5
Франция	81,1	18,9	64,5	35,5
Великобритания	75,1	24,9	66,7	33,3
Германия	83,5	16,5	72,1	27,9
Испания	91,9	8,1	75,0	25,0

Система краткосрочного кредитования – это совокупность кредитного рынка и сферы хозяйственного кредитования, охватывающая денежные займы непрофессиональных кредиторов, бюджетные кредиты, представляющие собой форму краткосрочной финансовой поддержки предприятий бюджетами различных уровней. Таким образом, именно через систему краткосрочного кредитования осуществляется весь процесс перераспределения совокупного оборотного капитала, в то время как через кредитный рынок перераспределяется только его часть.

Переходный период, со всеми специфическими трансформациями меняющими сущность и форму экономических процессов, преломляет и сущность кредитования. В результате формируется система краткосрочного кредитования, через которую осуществляется перераспределение совокупного оборотного капитала между участниками различных рынков. Именно кредитование выполняет роль фактора развития инвестиционных и инновационных процессов в переходной экономике.

³¹ Там же

Таблица 2.2.3.

Сравнительная характеристика систем краткосрочного кредитования командной и рыночной экономики³²

Характеристики	Командная экономика	Рыночная экономика
Базовая форма собственности	Государственная собственность, государственная монополия на банковское дело	Частная собственность
Схема построения	Вертикальная централизованная	Горизонтальная децентрализованная
Преобладающий характер связей в системе	Организация	Самоорганизация
Характер взаимоотношений кредиторов и заемщиков	Связи между участниками экономики определены «сверху»: предприятия прикреплены к определенному банку, к конкретным поставщикам и покупателям	Свобода выбора контрагентов На основе взаимного экономического интереса
Методы регулирования объема краткосрочного кредитования	Непосредственное управление из центра: лимитирование кредитования между учреждениями Банков, а затем между конкретными заемщиками	Объемы кредитования определяются рыночной ситуацией (на товарном, финансовом и кредитом рынках); осуществляется косвенное регулирование объемов банковского кредитования центральным банком
Механизм ценообразования	Процентные ставки определены «центром» и, как правило, остаются неизменными в течение длительного срока	Гибкое рыночное ценообразование на основе соотношения спроса на кредит и предложения краткосрочных кредитных ресурсов
Преобладающая форма краткосрочного кредитования	Банковский кредит как форма, наиболее удачно вписывающаяся в систему государственного централизованного управления и контроля	Коммерческий кредит как форма, в наибольшей степени соответствующая характеру рыночной экономики, основанной на горизонтальных связях и самоорганизации

Таким образом, базовые параметры системы краткосрочного кредитования определяются общим характером экономической системы, формами собственности и особенностями осуществления связей между субъектами экономики.

³² Сформировано автором по результатам исследования нормативно-методической литературы.

2.3. Кредитная политика ведущих банков Республики Узбекистан

Особо востребованы предпринимателями микрокредиты Национального банка, направляемые для развития сфер производства, обслуживания, строительства. За 2012 год, с привлечением всех источников финансирования, банком было выделено микро кредитов на сумму 21,0 млрд. сум. Наиболее этот вид услуг популярен в сельской местности, где им охотно пользуются фермерские и дехканские хозяйства. Тем самым, микрокредиты содействуют развитию рыночного уклада на селе, расширяют класс новых собственников.

Результаты участия Национального банка в общегосударственной программе поддержки развития малого бизнеса и частного предпринимательства мы видим всё более увеличивающемся экспорте готовой продукции субъектами малого бизнеса и на прилавках наших магазинов, где товары местного производства смело вытесняют импортные, а также в расширяющейся сфере услуг первоклассного уровня.

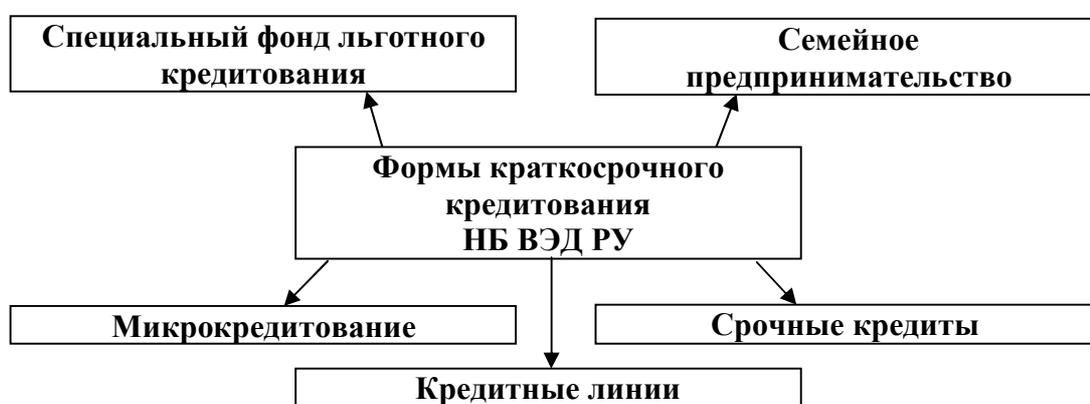


Рис.2.3.1. Краткосрочные кредиты НБ ВЭД РУ³³

Национальный банк выступает основным каналом привлечения зарубежных инвестиций для развития малого бизнеса и частного предпринимательства. В рамках кредитных линий ЕБРР, АБР, КФВ, МФК, Фонда ОПЕК, ГБРК и ряда экспортно-кредитных агентств, Банком велось финансирование

³³ Составлено автором на основе переработанной научно-методической литературы

196 инвестиционных проектов малого бизнеса общей стоимостью 485,6 млн. долларов США, из которых сумма кредитов составила порядка 285,6 млн. долларов США. За счет собственных и привлеченных средств, в том числе на льготной основе, Национальный банк направил на поддержку предпринимательства 278,5 млрд. сум., создав, при этом, порядка 13 тысяч рабочих мест. Хозяйствующим субъектам выдано кредитов за счет Специального фонда льготного кредитования кредитов на общую сумму более чем 2,4 млрд. сумов.

Национальный банк ВЭД РУ сформировал Специальный фонд льготного кредитования, для выдачи льготных кредитов производственным микрофирмам, малым и средним предпринимателям, дехканским и фермерским хозяйствам, другим субъектам малого и частного бизнеса. Средства Фонда формируются за счет отчислений до 25 % от прибыли банка. Процентные ставки за пользование кредитами за счёт средств СФЛК не превышают 50 % действующей ставки рефинансирования Центрального банка.

Государственно-акционерный коммерческий банк «Асака» осуществляет такие формы краткосрочного кредитования, как микрокредитование за счет собственных средств, кредитование за счет собственных и привлеченных средств в национальной валюте, предоставление банковских гарантий, аккредитивов и факторинговых операции за счет собственных средств.

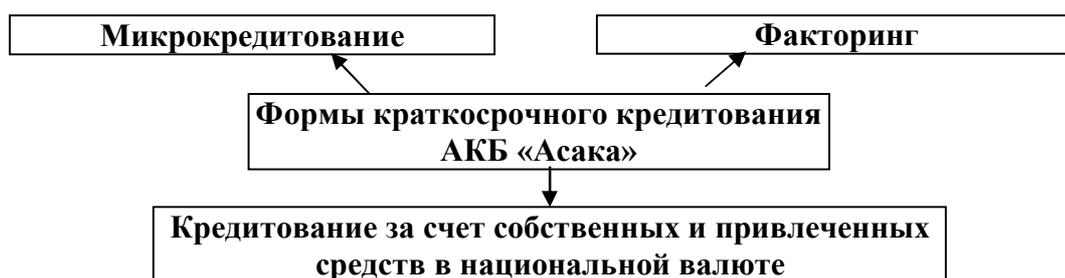


Рис.2.3.2. Краткосрочные кредиты АКБ «Асака»³⁴

Акционерно-коммерческий ипотечный банк «Ипотека-банк» формирует кредитную политику с акцентом на долгосрочном сотрудничестве с на-

³⁴ Составлено автором на основе переработанной научно-методической литературы

дежными заемщиками, имеющим свой устойчивый и перспективный бизнес, успешный опыт работы, собственным капитал. Банк предоставляет и краткосрочные микрокредиты индивидуальным предпринимателям, дехканским и фермерским хозяйствам, а также другим субъектам малого бизнеса, осуществляющим свою деятельность с образованием юридического лица в национальной и иностранной валюте.

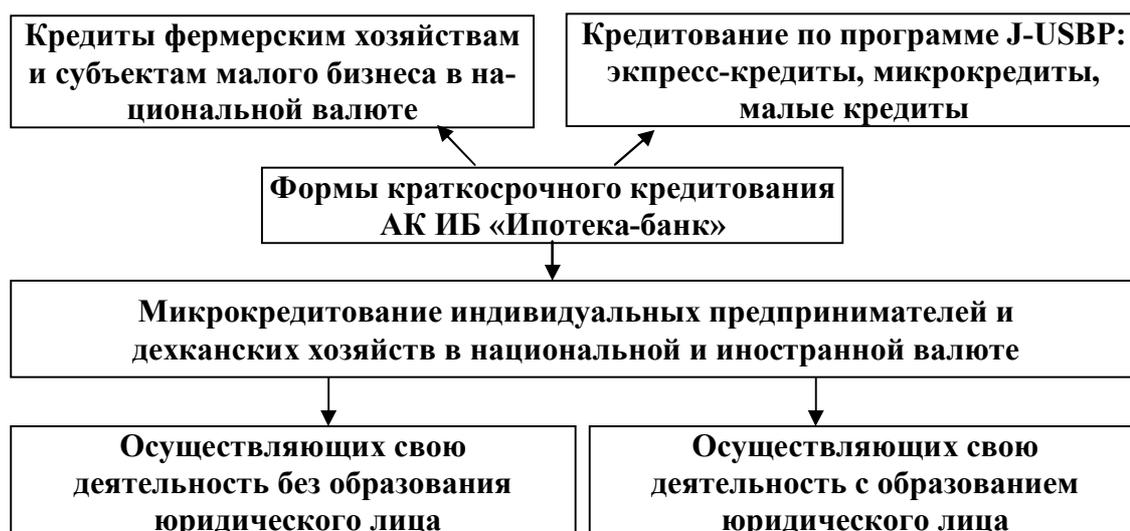


Рис.2.3.3. Краткосрочные кредиты АК ИБ «Ипотека-банк»³⁵

Открытый акционерно-коммерческий банк «Узпромстройбанк» является одним из ведущих банков Узбекистана, осуществляющих финансирование республиканской Инвестиционной программы. Банк выполняет весь комплекс услуг участникам строительства: от оформления финансирования и проведения платежей до осуществления инженерно-технического сопровождения строительства финансируемых строек с оказанием инженерных услуг на договорной основе.

Инженерные услуги, включающие услуги по проведению контрольных обмеров и проверке достоверности отчетных данных по объектам капитального строительства и капитального ремонта, оказание помощи в осуществлении технического надзора за капитальным строительством и капитальным

³⁵ Составлено автором на основе переработанной научно-методической литературы

ремонт, консультационные услуги, предоставляются как обслуживаемым клиентам, так и клиентам других коммерческих банков. Накопленный десятилетиями опыт инженерно-экономической работы с застройщиками позволяет гарантировать выполнение услуг на высоком качественном уровне



Рис.2.3.4. Краткосрочные кредиты ОАКБ «Узпромстройбанк»³⁶

Открытый акционерно-коммерческий банк «Турон банк» осуществляет отраслевую диверсификацию вложений в соответствии с существующей конъюнктурой рынков. Банк ориентируется на предоставление кредитных продуктов клиентам различных отраслей экономики — промышленность, торговля, транспорт, строительство. Многообразие клиентской базы определяет сложную структуру кредитного портфеля и оказывает влияние, прежде всего, на продуктовый ряд.

Банк предоставляет кредиты по широкому спектру направлений:

- на покупку сырья и материалов;
- сезонные и другие временные запасы ТМЦ;
- сезонные затраты, связанные с производством и заготовкой продукции;
- расходы по подготовке новых производств и освоению новых видов продукции (в том числе на пусконаладочные работы), а также затраты по работам сверх имеющихся на эти цели собственных оборотных средств;

³⁶ Составлено автором на основе переработанной научно-методической литературы

- улучшение технологии производства, увеличение производства товаров, выпуск новой продукции, повышение качества, надежности и долговечности изделий;
- на расширение бытового обслуживания населения и др.



Рис.2.3.5. Краткосрочные кредиты ОАКБ «Турон банк»³⁷

Открытый акционерно-коммерческий банк «Микрокредитбанк» предоставляет кредиты в двух направлениях:

- для формирования первоначального (стартового) капитала;
- на развитие (расширение) бизнеса и пополнение оборотных средств предоставляются субъектам малого предпринимательства.



Рис.2.3.6. Краткосрочные кредиты ОАКБ «Микрокредитбанк»

Микрокредиты могут предоставляться на доверительной основе только заемщикам, имеющим удовлетворительную кредитную историю и осущест-

³⁷ Составлено автором на основе переработанной научно-методической литературы

вившим своевременную выплату трех ранее взятых кредитов. При предоставлении кредита на доверительной основе в качестве обеспечения по предстоящим платежам заемщиками размещается обязательный сберегательный депозит в сумме до 20 процентов от стоимости кредита, на который банком начисляются процентные платежи.

Открытый акционерно-коммерческий банк «Алокабанк» оказывает широкий спектр услуг по кредитованию корпоративных клиентов в национальной и иностранной валюте. Предоставляя услуги по кредитованию, Банк руководствуется принципами поддержания ликвидности баланса Банка, обеспечения необходимого уровня доходности кредитных операций при сохранении приемлемого уровня риска. Алокабанк предоставляет кредиты средним и крупным предприятиям различных форм собственности, в том числе предприятиям с участием иностранного капитала. Основным критерием для принятия решения о предоставлении кредита является наличие у Заемщика реальных источников погашения кредита. К каждому заемщику применяется индивидуальный подход в зависимости от структуры кредитной сделки, заемщикам оказывается консультационная помощь в подборе оптимальной формы кредитования.

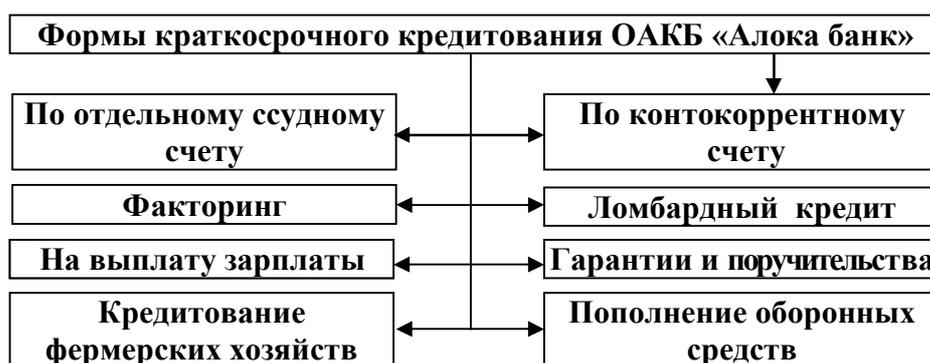


Рис.2.3.7. Краткосрочные кредиты ОАКБ «Алокабанк»³⁸

Частный открытый акционерный биржевой банк «Трастбанк» осуществляет:

³⁸ Составлено автором на основе переработанной научно-методической литературы

– выдачу кредитов хозяйствующим субъектам на торгово-посреднические цели и снабженческо-сбытовые услуги на оплату контрактов может быть осуществлена «без открытия кредитной линии» на срок исполнения контракта, но не более 12 месяцев. Кредитование хозяйствующих субъектов «с открытием кредитной линии» осуществляется с отдельного ссудного счета в пределах заранее оговоренной в кредитном договоре суммы кредитования на срок не более 12 месяцев.

– выдача кредитов хозяйствующим субъектам, осуществляющих розничную торговлю ликвидными товарами, с максимальным сроком возврата – не более 3-х месяцев.;

– доверительный (бланковый) кредит – кредит, предоставляемый хозяйствующим субъектам без обеспечения в национальной валюте на разовую сделку;

– кредиты на выплату заработной платы предоставляются предприятиям, где временное отсутствие необходимых средств на их банковских счетах связано с объективными, независящими от конечных результатов их финансово-хозяйственной деятельности, причинам, имеющих реальные прогнозы денежных потоков в ближайшем будущем, под соответствующие гарантии и поручительства;

– кредиты на пополнение оборотных средств, необходимые для покупки сырья и материалов, полуфабрикатов и других производственных запасов - на срок до 1 года (для предприятий с экспортоориентированной деятельностью - до 18 месяцев).



Рис.2.3.8. Краткосрочные кредиты ЧОАББ «Трастбанк»³⁹

Акционерный инновационно-коммерческий банк «Ипак Йули» предлагает широкий спектр кредитных продуктов:

- открытие кредитных линий;
- проектное финансирование, в том числе, за счет линий международных финансовых институтов;
- выдача гарантий, факторинг, лизинг;
- микрокредиты для развития сферы предпринимательской деятельности.

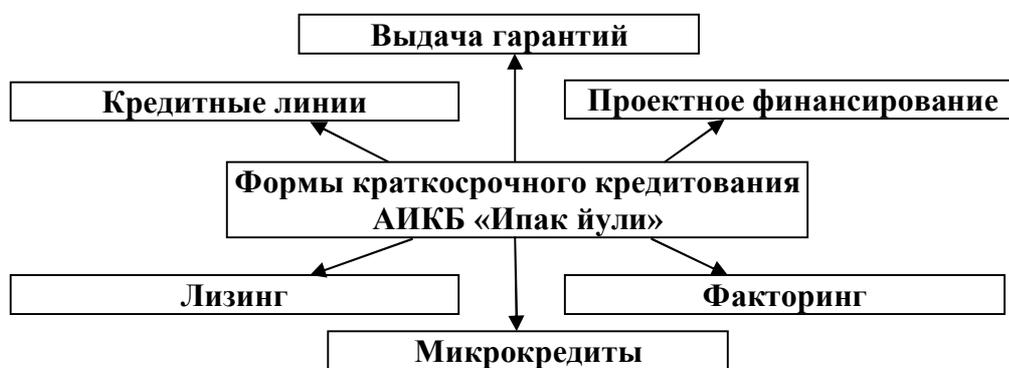


Рис.2.3.9. Краткосрочные кредиты АИКБ «Ипак йули»

Открытый акционерно-коммерческий банк «Капитал банк» использует следующие основные кредитные инструменты:

- кредит без открытия кредитной линии;
- возобновляемая кредитная линия;
- гарантия – финансовое обязательство Банка ответить по обязательствам клиента, как существующим в настоящее время, так и тем, которые могут возникнуть в будущем;
- аккредитив.

Кроме того, Банк осуществляет другие кредитные операции, не запрещенные действующим законодательством Республики Узбекистан.

³⁹ Составлено автором на основе переработанной научно-методической литературы

Открытый акционерно-коммерческий банк «Хамкорбанк» предлагает клиентам такие формы кредитования, как кредитование корпоративных клиентов, инвестиционные кредиты, инвестиции в уставной фонд предприятий, лизинговые операции, торговое финансирование, кредитование по линии ЕБРР (EBRD), кредитование по линии МФК (IFC), факторинг, банковские гарантии, аккредитивы, а также синдицированное кредитование.



Рис.2.3.10. Краткосрочные кредиты ОАКБ «Капитал банк»⁴⁰

Открытый акционерно-коммерческий банк «Кредит-Стандарт» осуществляет:

- краткосрочное финансирование импортных контрактов в иностранной валюте сроком от одного месяца до трех лет. Цель – пополнение оборотных средств, инвестиции, модернизация и др.;
- целевое кредитование пополнения оборотных средств сроком до 12 месяцев в национальной валюте. Форма предоставления средств – кредит, невозобновляемая кредитная линия и возобновляемая кредитная линия;
- краткосрочные кредиты сроком до 3 месяцев предоставляются предприятиям розничной торговли на закуп высоколиквидных товаров с целью их дальнейшей реализации через розничную торговую сеть. Погашение кредитов производится за счет поступления в том числе наличной денежной выручки с субрасчетных счетов заемщика, открытых в Банке специально для этой цели. Сроки погашения основного долга будут установлены в соответ-

⁴⁰ Составлено автором на основе переработанной научно-методической литературы

ствии с бизнес-планом, на основе прогноза денежного потока, с учетом торгового цикла (как правило, ежемесячными выплатами в течение периода действия кредитного договора);

– кредиты на выплату заработной платы предоставляются предприятиям, где временное отсутствие необходимых средств на их банковских счетах связано с объективными, независящими от конечных результатов их финансово-хозяйственной деятельности причинами, в связи с производством продукции или выполнением ими особо важных заданий, необходимых для жизнедеятельности как всей экономики страны в целом, так и ее отдельных отраслей, а также с выполнением государственных заказов имеющих реальные прогнозы денежных потоков в ближайшем будущем (90 дней).



2.3.11. Краткосрочные кредиты ОАКБ «Кредит стандарт»⁴¹

На рынке краткосрочных кредитов функционируют и другие банки Узбекистана. По данным Госкомстата за 2012 год коммерческими банками Узбекистана предоставлено кредитов субъектам малого предпринимательства в размере 7235,6 млрд. сумов. Из них в национальной валюте – 6991,3 млрд. сумов (96,6%), в иностранной валюте – 244,3 млрд. сумов (3,4%). По сравнению с 2011 годом объем предоставленных кредитов субъектам малого предпринимательства возрос на 32,3% (1764,5 млрд. сумов).

За счет собственных средств банков предоставлено кредитов в размере 5209,8 млрд. сумов (72% от общей суммы предоставленных кредитов), Фонда

⁴¹ Составлено автором на основе переработанной научно-методической литературы

для расчетов за сельскохозяйственную продукцию, закупаемую для государственных нужд – 1834,2 млрд. сумов (25,3%), по кредитным линиям международных финансовых институтов – 186,8 млрд. сумов (2,6%), за счет средств внебюджетных фондов – 4,8 млрд. сумов (0,1%). Из общей суммы предоставленных кредитов 57,4% (4154,4 млрд. сумов) составляют долгосрочные кредиты, 42,6% (3081,2 млрд. сумов) приходится на краткосрочные кредиты.

Таблица 2.3.1.

Объем кредитов, предоставленных коммерческими банками субъектам малого предпринимательства за 2012 год по регионам республики⁴²

№	Регион	млрд. сумов	в % к общему объему	в % к 2011г.
	Республика Узбекистан	7235,6	100,0	+32,3
	Республика Каракалпакстан	282,1	3,9	+27,7
	области: Андижанская	498,2	6,9	+27,5
	Бухарская	393,1	5,4	+30,2
	Джизакская	277,2	3,8	+24,2
	Кашкадарьинская	519,2	7,2	+38,6
	Навоийская	283,1	3,9	+17,4
	Наманганская	365,0	5,0	+34,3
	Самаркандская	621,4	8,6	+40,7
	Сурхандарьинская	439,9	6,1	+45,8
	Сырдарьинская	260,1	3,6	+25,0
	Ташкентская	708,1	9,8	+25,2
	Ферганская	549,2	7,6	+39,6
	Хорезмская	317,8	4,4	+35,0
	г. Ташкент	1721,3	23,8	+32,3

В 2012 году малым предприятиям и микрофирмам предоставлено кредитов в размере 4343,0 млрд. сумов (60,0% от общей суммы предоставленных кредитов), дехканским и фермерским хозяйствам – 2103,4 млрд. сумов (29,1%), индивидуальным (частным) предпринимателям – 719,5 млрд. сумов (9,9%), личным подсобным хозяйствам – 69,7 млрд. сумов (1,0%).

При этом наибольший объем кредитов было выделено субъектам малого предпринимательства г. Ташкента – 1721,3 млрд. сумов (23,8%).

⁴² Составлено автором на основе переработанной научно-методической литературы

ГЛАВА 3. ПУТИ СНИЖЕНИЯ РИСКОВ В КРАТКОСРОЧНОМ КРЕДИТОВАНИИ

3.1. Организационные факторы снижения рисков в краткосрочном кредитовании

Неустойчивость финансовых рынков, возросшая конкуренция и диверсификация подвергают банки новым рискам и проблемам, требуют постоянного обновления способов управления бизнесом и связанными с ним рисками, чтобы сохранить конкурентоспособность. В этих условиях повышает роль партнерских отношений между государством и банками в управлении риском, когда каждый ключевой участник имеет чётко определённую ответственность за конкретные показатели по каждой области риска.

Органы регулирования создают правовую среду корпоративного управления и управления риском, придерживаясь при этом в своей деятельности одного из двух основных принципов:

– предписывающего принципа, то есть создания ограничений на деятельность финансовых учреждений, что часто выражается в попытках охватить регулированием все известные риски. Опасность этого принципа заключается в том, что нормы регулирования быстро устаревают и оказываются неспособными воздействовать на риски, источником которых являются финансовые инновации;

– ориентированного принципа, то есть ориентации на рынок, что означает учёт мнения участников рынка при разработке норм регулирования, а также стимулирование совершенствования управления риском.

На практике в большинстве ведущих стран регулирование сочетает в себе оба подхода, склоняясь в ту или другую сторону в зависимости от конкретных обстоятельств. Начиная с 1980-х гг. идёт сдвиг в сторону рыночно ориентированного подхода, который охватывает широкий спектр видов риска и позволяет осуществлять оценку риска и управление им без принятия излишне детализированных правил и рекомендаций. Кроме того, поскольку рыночно ориентированный подход основан больше на принципах, чем на

правилах, образом, должны прежде всего создавать условия, которые позволяют оптимизировать качество и эффективность управления риском, и наблюдать за тем, как процесс управления риском осуществляется в конкретных банках советами директоров и управленческим персоналом.

К сожалению, бывают ситуации, когда органы регулирования не могут обнаружить проблемы на ранних стадиях, что нередко случается из-за несовершенства законодательства или сложного в техническом отношении характера финансовых махинаций, чрезмерного политического влияния и даже коррупции. Бывает, что не избегают мошенничества и должностные лица органов регулирования.

Так как операции крупных банков чрезвычайно сложны и представляют сложность для отслеживания и оценки, органы надзора в значительной степени зависят от внутренних банковских систем управленческого контроля. Традиционный подход к регулированию и надзору, вместо того чтобы способствовать адекватному управлению финансовым риском, стимулировал уклонение от норм регулирования и тем самым вызывал в ряде случаев нарушения работы финансовых рынков. Но с конца 1980-х гг. стали всё более осознавать, что старый подход к банковскому надзору не соответствует современным динамичным рыночным условиям и свойственным им новым рискам. В некоторых юрисдикциях это понимание создало основу для процесса интенсивных консультаций между органами регулирования и банками с целью установления правовой среды для перехода к рыночно ориентированному, учитывающему риск, подходу. Такой подход потребовал чёткого определения функций различных участников процесса управления риском.

В настоящее время этот процесс происходит в большинстве стран-членов ОЭСР. Органы банковского надзора все более отходят от мониторинга соблюдения законодательства о банках и пруденциального регулирования. Сегодня их миссия должна формулироваться следующим образом: создание нормативной и правовой среды для оптимизации качества и эффективности управления банковским риском с целью повышения устойчивости и надёж-

ности банковской системы. Таким образом, задача банковского надзора может рассматриваться как мониторинг, оценка и при необходимости укрепление процесса управления риском, осуществляемого банками.



Рис.3.1.1. Формирование системы партнерства в управлении банковскими рисками⁴³

⁴³ Разработано автором по результатам проведенного исследования

Обязанности менеджмента в отношении финансового риска состоят в том, чтобы:

- разработать стратегический план и методы управления риском и представить на утверждение Совету директоров;
- осуществлять стратегические планы и методики после того, как они утверждены Советом директоров;
- обеспечить разработку руководств по применению методов, процедур и стандартов для ключевых функций банка и его основных рисков;
- обеспечить реализацию контроля над соблюдением установленных лимитов риска;
- обеспечить немедленное информирование о фактах несоблюдения этих лимитов;
- обеспечить проведение внутренними аудиторами анализа и оценки адекватности методов контроля и соблюдения лимитов и процедур;
- разработать и применять системы управленческой отчётности, адекватно отражающие деловые риски.

В принципе причиной существования банковского регулирования в значительной мере является признанное несовершенство в раскрытии информации. Политика адекватного информационного обеспечения могла бы способствовать смягчению этой фундаментальной проблемы и даже позволить снять многие количественные ограничения, общепринятые сегодня в банковском деле. Это помогло бы также снизить издержки, связанные с соблюдением норм регулирования, и уменьшить число нарушений, которые часто ассоциируются с традиционными подходами к банковскому регулированию. В США и других странах, в которых действуют строгие требования к раскрытию информации, угроза возбуждения частных судебных исков, связанных с таким раскрытием, заставляет банковский менеджмент и советы директоров избегать проблем.

Другой формой публичного раскрытия информации служат рейтинги компаний, публикуемые такими агентствами, как, например, Standard &

Poors, Moodys Investors Service и AM Best. В идеале эти частные рейтинговые агентства, получая массу информации и публикуя лишь часть её в виде рейтингов, уравнивают потребности в публичном представлении и конфиденциальности информации. Публикация рейтингов даёт им возможность действовать более быстро и деликатно, чем это обычно делают органы регулирования. Если рейтинговые агентства завоёвывают высокую репутацию надёжности среди финансовых аналитиков, руководства банковских учреждений и широкой общественности, они становятся для банков дополнительным средством управления риском.

Кредитный процесс – это процесс организации кредитной деятельности банка, состоящий из совокупности последовательных этапов: от рассмотрения кредитной заявки до погашения ссудной задолженности кредитополучателем. Традиционная схема организации работы многих коммерческих банков по обслуживанию клиентов – потенциальных кредитополучателей – долгое время строилась как «многократная» модель сотрудничества клиента с различными кредитными подразделениями в банке.

С целью снижения операционных расходов и кредитных рисков автором предлагается следующая подчинённость кредитных подразделений при индивидуальном обслуживании клиента банка.

В состав кредитного подразделения, кроме уполномоченного менеджера по кредитам, входит менеджер по кредитам – сотрудник банка, уполномоченный принимать решение по различным аспектам кредитования, в том числе и о вынесении вопроса предоставления кредита на рассмотрение кредитного комитета. Каждое кредитное подразделение должно быть подотчётно более высокому уровню управления и выполнять определённые функции (Табл. 3.1.1.).

Таблица 3.1.1.

Функции и иерархия кредитных подразделений⁴⁴

Кредитные подразделения	Функции	Подчиненность
Заместитель председателя правления банка, курирующий вопросы кредитования	1) осуществление общего руководства кредитной деятельностью банка; 2) координация деятельности кредитных подразделений	Председатель правления банка
Кредитный комитет	1) оценка и снижение кредитного риска; 2) рассмотрение документов и принятие решения о выдаче кредитов; 3) установление и изменение лимитов кредитования; 4) внесение изменений в кредитную политику банка; 5) рассмотрение и принятие решений по наиболее важным вопросам кредитования	Правление банка. Председатель правления банка
Группа по анализу и контролю за кредитным риском	1) анализ состояния и качества кредитного портфеля; 2) выработка механизма реструктуризации проблемной задолженности	Зам председателя правления банка. Начальник управления кредитования
Отдел кредитования	1) руководство деятельностью кредитных отделов и служб; 2) контроль за деятельностью кредитных отделов и служб; 3) подготовка и предоставление отчетности центральному банку	Заместитель председателя правления банка
Подотдел кредитования Корпоративных клиентов	1) приём и оформление заявки на получение кредита; 2) оценка кредитоспособности потенциального заёмщика; 3) разработка условий кредитного договора; 4) ведение кредитного досье заёмщика; 5) сопровождение кредита	Начальник отдела кредитования
Подотдел кредитования физических лиц		Начальник отдела кредитования
Подотдел методологии кредитования	1) разработка документа о кредитной политике банка «кредитного меморандума»; 2) разработка внутренних положений и инструкций по различным аспектам банковского кредитования	Начальник отдела кредитования
Подотдел гарантий	Предоставление гарантий и поручительств	Начальник отдела кредитования
Подотдел контроля кредитования	1) контроль за соблюдением кредитных лимитов филиалами; 2) контроль кредитования «инсайдеров»	Начальник отдела кредитования
Служба безопасности	1) проверка кредитной истории клиента; 2) проверка банковских счетов и вкладов потенциального заёмщика	Заместитель председателя правления, курирующий службы банка, начальник отдела кредитования
Служба оценки залога	Оценка залога	
Юридическая служба	Юридическая проверка кредитных договоров	
Служба технического обеспечения	Компьютерное, сетевое, техническое обеспечение деятельности кредитных подразделений	

⁴⁴ Разработано автором по результатам проведенного исследования

В данном случае структура управления банковским кредитным риском должна быть сформирована таким образом, чтобы в последующем можно было эффективно выполнять общую кредитную стратегию, выбранную руководством банка для достижения поставленных целей. С одной стороны, речь идёт о рациональном использовании имеющихся в наличии кредитных ресурсов, с другой – организационная структура должна быть достаточно гибкой, чтобы своевременно реагировать на изменения как внутренней, так и внешней среды.

3.2. Обоснование подходов к оценке кредитного риска

Базельский комитет рекомендует использовать один из двух подходов к расчёту кредитных рисков: стандартизированный подход (standardized) и подход на основе использования внутренней рейтинговой системы (internal rating based system – IRB).

Стандартизированный подход к оценке кредитного риска предполагает использование дифференцированной системы весов риска, не требуя при этом громоздких расчётов. В основе определения величины кредитного риска лежит кредитный рейтинг, присвоенный данному заёмщику или обязательству сторонней организацией, специализирующейся на присвоении кредитных рейтингов (кредитное агентство). Критериями признания агентством достаточности капитала являются:

- объективность методологии присвоения рейтинга;
- независимость деятельности агентства от политических и экономических структур, способных оказывать на него давление;
- прозрачность и лёгкость доступа к присвоенным рейтингам;
- раскрытие методологии присвоения кредитного рейтинга – описание качественных и количественных факторов, влияющих на значение рейтинга, публикация фактических уровней дефолта (default rates);

– наличие надёжных источников информации о деятельности заёмщика;

– репутация агентства и надёжность присвоенного рейтинга.

Базельский комитет предлагает взвешивать рассматриваемый тип активов по следующим степеням риска (табл. 3.2.1.).

При этом используется кредитный рейтинг Standard & Poor's, который имеет целый ряд преимуществ для эмитентов, инвесторов, кредиторов и финансовых посредников.

Таблица 3.2.1.

Взвешивание типов активов по степени риска⁴⁵

Кредитный рейтинг, присвоенный агентством	AAA-AA	A+-A-	BBB+-BB-	Ниже B-	Рейтинг не присвоен
Риск, %	20	50	100	150	100

Существует несколько типов систем внутренней рейтинговой оценки:

– системы, основанные на анализе кредитоспособности заёмщика;

– системы, основанные на анализе конкретных инструментов активных операций;

– системы, совмещающие анализ кредитоспособности заёмщика и анализ инструментов активных операций.

Использование внутренней рейтинговой системы в целях расчёта норматива достаточности капитала предусматривает наличие нескольких этапов оценки:

1) классификация активных операций. Очевидно, что различные банковские операции подвержены разному по величине уровню риска. Более того, различаются не только абсолютные значения риска, но и причины, факторы, находящиеся в основе каждой группы активных операций. Поэтому Ба-

⁴⁵ Составлено на основе рекомендаций Базельского комитета

зельский комитет предлагает деление активных операций на следующие шесть групп: операции с отдельными государствами, операции с банками, операции с предприятиями, операции с населением, проектное финансирование и операции с акциями;

2) выделение компонентов риска. При кредитовании организаций существуют следующие составляющие риска:

- вероятность дефолта (Probability of default – PD).;
- уровень возможного убытка (Loss Given Default – LGD);
- сумма требований по активной операции (Exposure at default – EAD);
- срок обязательства (Maturity – M);

3) расчёт значения весов активов;

4) взвешивание активов по степени риска.

5) сопоставление собственных средств банка и активов, взвешенных по степени риска.

Показатели достаточности капитала, рассчитанные по одной из рассмотренных методик (стандартизированный подход или подход на основе использования внутренней рейтинговой системы), более точно соответствуют действительному уровню риска.

Кредитный рейтинг, рассчитываемый западными банками, несёт иную смысловую нагрузку, более расширенную и основанную на математико-статистических расчётах. Конечным результатом оценки кредитоспособности заёмщика является не сам рейтинг, а показатель вероятности дефолта заёмщика (изменения кредитного рейтинга).

Поэтому имеет место построение так называемых матриц изменения кредитного рейтинга (transition matrix), которые оценивают вероятность изменения класса кредитоспособности с течением времени (другое название – таблица миграции рейтинга (rating migration)).

Таблица 3.2.2.

Матрица изменения кредитного рейтинга⁴⁶

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	Дефолт
AAA	87,74	10,93	0,45	0,63	0,12	0,10	0,02	0,02
AA	0,84	88,23	7,47	2,16	1,11	0,13	0,05	0,02
A	0,27	1,59	89,05	7,40	1,48	0,13	0,06	0,03
BBB	1,84	1,89	5,00	84,21	6,51	0,32	0,16	0,07
BB	0,08	2,91	3,29	5,53	74,68	8,05	4,14	1,32
B	0,21	0,36	9,25	8,29	2,31	63,89	10,13	5,58
CCC	0,06	0,25	1,85	2,06	12,34	24,86	39,97	18,6

Сначала такие матрицы получили широкое распространение в деятельности мировых рейтинговых агентств, а сейчас с успехом используются и западными коммерческими банками. Они основаны на информации прошлых периодов о дефолтах по ссудам с различным кредитным рейтингом.

Матрица отражает вероятность миграции рейтинга из одной категории в другую. Заголовок строк представляет собой первоначальный кредитный рейтинг, а заголовок столбцов – будущее, планируемое значение рейтинга. Пересечение строк и столбцов матрицы показывает вероятность миграции рейтинга. Так, вероятность дефолта заёмщика с кредитным рейтингом BB (см. соответствующую строку) составляет 1,32 % (пересечение строки BB с графой «Дефолт»); вероятность понижения рейтинга с уровня BB до уровня B (пересечение строки BB с графой B) составляет 8,05 %; вероятность того, что рейтинг BB не изменится, – 74,68 % (пересечение строки BB с графой BB). Построение матрицы позволяет банку оценить вероятность изменения качества кредитного портфеля с течением времени исходя из текущего значения рейтинга кредитоспособности.

Таким образом, на современном этапе развития западного банковского дела основным показателем оценки кредитоспособности выступает не просто кредитный рейтинг заёмщика, а соответствующая данному рейтингу вероят-

⁴⁶ Там же

ность дефолта. Присвоение кредитного рейтинга перестаёт быть целью оценки кредитоспособности, а становится лишь одним из этапов такой оценки.

3.3. Модель прогнозирования кредитоспособности заемщика

В настоящее время в мире не существует единой стандартизированной системы оценки кредитоспособности.

Согласно мировому опыту различают три основных способа моделирования уровня кредитоспособности заёмщика:

- 1) модели, основанные на статистических моделях (методах) оценки;
- 2) модели ограниченной экспертной оценки;
- 3) модели непосредственно экспертной оценки.

Процесс функционирования статистической модели проходит три этапа:

1) определяются переменные (как правило, финансовые коэффициенты), оказывающие влияние на значение кредитного рейтинга;

2) на основе статистических данных прошлых периодов определяется влияние каждого фактора на уровень кредитоспособности, что находит соответствующее отражение в весе коэффициента;

3) взвешиваются текущие переменные по степени влияния, и определяется некое значение рейтинга, выраженное в баллах. Различные баллы соответствуют различным классам кредитоспособности заёмщика. Экономические расчёты в данном случае проводятся с применением программных средств и минимальным действием человеческого фактора. Такие системы оценки используются в основном для анализа кредитоспособности малых и средних предприятий.

Модели ограниченной экспертной оценки основаны на применении статистических методов с последующей корректировкой на основании неких качественных параметров. Модели непосредственно экспертной оценки используются 50 % банков при определении кредитоспособности крупных и

средних заёмщиков. При такой оценке определить влияние того или иного фактора на величину кредитного рейтинга практически не представляется возможным. Экономисты рассчитывают финансовые коэффициенты, но значения интерпретируются индивидуально по каждому заёмщику.

Основным источником информации о кредитоспособности заёмщика является его бухгалтерская отчётность: баланс, отчёт о прибылях и убытках, отчёт о движении денежных средств. Большое значение банки отводят кредитной истории заёмщика, накопленной в данной кредитной организации. Безусловно, она служит источником надёжной и достоверной информации, однако при заключении кредитного договора в первый раз не может быть использована. В этом случае банк обращается к независимым источникам информации. К сожалению, как показывает статистика, использование этого источника носит эпизодический характер.

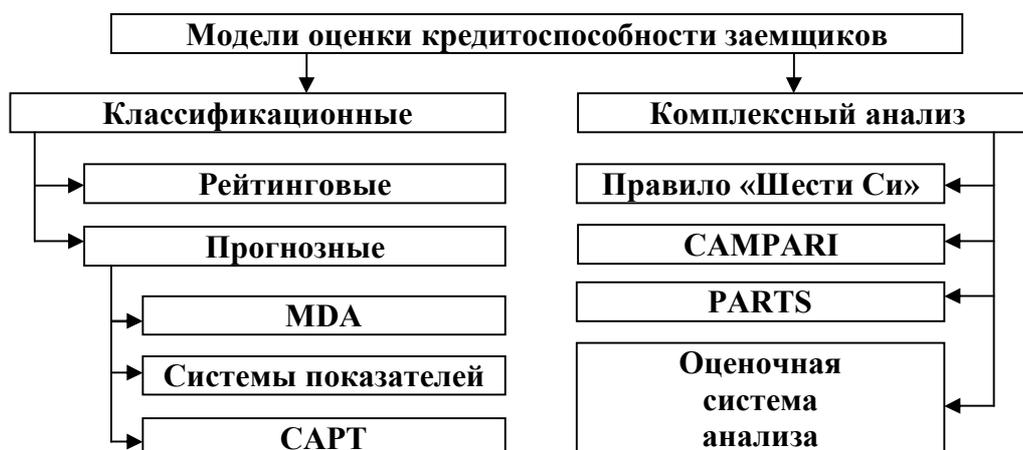


Рис. 3.3.1. Модели оценки кредитоспособности заемщиков⁴⁷

В мировой практике накоплен достаточный опыт оценки финансового положения предприятий-заёмщиков. Современные практические подходы к методологии анализа кредитоспособности заёмщиков в коммерческих банках основаны на комплексном применении финансовых и нефинансовых крите-

⁴⁷ Составлено автором

риев. Классификационные модели позволяют разбить заёмщиков на группы (классы) и являются вспомогательным инструментом при определении возможности удовлетворения кредитной заявки.

Рейтинговая оценка предприятия-заёмщика рассчитывается на основе полученных значений финансовых коэффициентов и выражается в баллах. Баллы начисляются путём умножения значения любого показателя на его вес в интегральном показателе (рейтинге).

Общий вид рейтинговой оценки следующий:

$$K_0 = \sum_{i=1}^n A_i K_i,^{48}$$

Где K_0 – интегральный показатель (рейтинг); A_i – удельный вес i -го показателя, $\sum A_i = 1$; K_i – значение i -го показателя; n – число показателей.

Достоинством рейтинговой модели является её простота: достаточно рассчитать финансовые коэффициенты и взвесить их, чтобы определить класс заёмщика. Следует помнить, что в расчёте рейтинга могут принимать участие только те значения, которые отвечают установленным нормативам.

Прогнозные модели используются для оценки качества потенциальных заёмщиков и базируются на статистических методах, наиболее распространённым из которых является множественный дискриминантный анализ (MDA), известный также как «кластерный анализ».

Общий вид дискриминантной функции:

$$Z = a_0 + \sum_{i=1}^n a_i f_i,^{49}$$

Где a_0 и a_i – некоторые параметры (коэффициенты регрессии); f_i - факторы, характеризующие финансовое состояние заемщика (например, финансовые коэффициенты).

Модели предсказания платёжеспособности, разработанные на основе коэффициента Z (Z -score technique), получили широкое распространение в США и Великобритании. Цель данной модели – выработка простого, оперативного и точного метода заблаговременного выделения компаний, испыты-

⁴⁸ P. Berkhin, Survey of Clustering Data Mining Techniques, Accrue Software, 2002.

⁴⁹ Там же

вающих финансовые затруднения и близких к банкротству. В основе методики формирования модели лежит распределение предприятий на два класса: предприятия – потенциальные банкроты и прочие предприятия (считается, что эта группа – стабильно функционирующие организации). Z-счёт был разработан в 1968 г. профессором Нью-Йоркского университета Эвардом Альтманом при помощи метода дискриминантного анализа. Данный метод анализа являлся преобладающим и наиболее широко используемым при оценке кредитоспособности заёмщика в XX в., а Альтман по праву считается пионером в вопросах классификации предприятий на группы кредитоспособности.

Самой простой из моделей является двухфакторная модель Альтмана:

$$Z = -0,3877 - 1,0736K_{\text{п}} + 0,0579K_{\text{фз}},^{50}$$

где $K_{\text{п}}$ – коэффициент покрытия; $K_{\text{фз}}$ – коэффициент финансовой зависимости, рассчитываемый по формуле:

$$K_{\text{фз}} = \frac{\text{заёмные средства}}{\text{пассивы}} = \frac{\text{IV раздел пассива} + \text{V раздел пассива}}{B_6}^{51}$$

где B_6 – валюта баланса.

Если $Z = 0$, то вероятность банкротства равна 50 %; если $Z > 0$, то вероятность банкротства более 50 % и возрастает с ростом Z .

В 1977 г. Альтманом, Хольдерманом и Нарайаной введён «Z-анализ» на основании следующего уравнения:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5,^{52}$$

где X_1 – доля собственных оборотных средств в активах; X_2 – рентабельность активов, рассчитанная по величине нераспределённой прибыли; X_3 – рентабельность активов, исчисленная по брутто-доходам; X_4 – коэффициент покрытия по рыночной стоимости собственного капитала (т.е. отношение рыночной стоимости акционерного капитала к краткосрочным обязательствам); X_5 – отдача всех активов, т.е. отношение выручки от реализации к валюте баланса.

⁵⁰ P. Berkhin, Survey of Clustering Data Mining Techniques, Accrue Software, 2002

⁵¹ Там же

⁵² Там же

В зависимости от величины Z прогнозируется вероятность банкротства: до 1,8 – очень высокая; от 1,8 до 2,7 – высокая; от 2,7 до 3,0 – возможная; более 3,0 – очень низкая.

Пятифакторная модель Альтмана построена на анализе состояния 66 фирм, позволяет дать достаточно точный прогноз банкротства на 2–3 года вперёд. Точность прогноза на один год равна 95 %; на два года – до 83 %.

В 1983 г. Альтман получил модифицированный вариант своей формулы для компаний, акции которых не котировались на бирже:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,701X_3 + 0,42X_4 + 0,995X_5,^{53}$$

Пограничное значение для этой формулы – 1,23. Альтман предлагал использовать его «количественную модель» как дополнение к «качественному и интуитивному» подходу инспекторов кредитных учреждений. Модель и получаемые через неё оценки могут послужить ценным инструментом определения общей кредитоспособности клиентов и сигналом раннего предупреждения о возможности плохого финансового состояния.

Построение моделей, подобных уравнению Альтмана, для наших заёмщиков проблематично: во-первых, из-за отсутствия статистики банкротств; во-вторых, из-за влияния на факт признания фирмы банкротом многих факторов, которые трудно учесть; в-третьих, из-за нестабильности нормативной базы банкротства предприятий.

В 1972 г. Р. Лис получил следующую формулу для Великобритании:

$$Z = 0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4,^{54}$$

где X_1 – отношение оборотного капитала к сумме активов; X_2 – отношение операционной прибыли к сумме активов; X_3 – отношение нераспределённой прибыли к сумме активов; X_4 – отношение собственного капитала к заёмному. Здесь предельное значение равняется 0,037.

Модель Чессера прогнозирует случаи невыполнения клиентом условий договора о кредите. При этом под «невыполнением условий» подразумевает

⁵³ Р. Berkhin, Survey of Clustering Data Mining Techniques, Accrue Software, 2002

⁵⁴ Там же

ся не только непогашение ссуды, но и любые другие отклонения, делающие ссуду менее выгодной для кредитора, чем было предусмотрено первоначально. В модель Чессера входят следующие шесть параметров:

X_1 – отношение кассовой наличности и стоимости легко реализуемых ценных бумаг к сумме активов (валюта баланса);

X_2 – отношение чистой суммы продаж без учёта НДС к сумме кассовой наличности и стоимости легко реализуемых ценных бумаг;

X_3 – отношение брутто-дохода к сумме активов (валюта баланса);

X_4 – отношение совокупной задолженности к сумме активов;

X_5 – отношение основного капитала к чистым активам, т.е. акционерному капиталу и долгосрочным кредитам;

X_6 – отношение оборотного капитала к нетто-продажам.

Оценочные показатели модели следующие:

$$Y = -2,0434 - 5,24X_1 + 0,0053X_2 - 6,6507X_3 + 4,4009X_4 - 0,0791X_5 - 0,1020X_6.$$

Переменная Y , которая представляет собой линейную комбинацию независимых переменных, используется в следующей формуле для оценки вероятности невыполнения условий договора, Z :

$$Z = \frac{1}{1 + e^{-Y}}^{55}$$

где $e = 2,71828$ (число Эйлера – основание натуральных логарифмов).

Получаемая оценка Y может рассматриваться как показатель вероятности невыполнения условий кредитного договора. Чем больше значение Y , тем выше вероятность невыполнения договора для данного заёмщика. В модели Чессера для оценки вероятности невыполнения договора используются следующие критерии:

– если $Z \geq 0,50$, то заёмщика следует отнести к группе, которая не выполнит условий договора;

– если $Z < 0,50$, то заёмщика можно отнести к группе надёжных.

⁵⁵ P. Berkhin, Survey of Clustering Data Mining Techniques, Accrue Software, 2002.

Недостатками классификационных моделей являются переоценка роли количественных факторов, произвольность выбора системы базовых количественных показателей, высокая чувствительность к искажению финансовой отчётности и др.

Агрегировать количественные и качественные характеристики заёмщика позволяют модели комплексного анализа. Правило «Шести Си» используется в практике банков США, которые для отбора клиентов применяют критерии, начинающиеся буквой «Си». Это соответствует русским терминам:

1) character (характер заёмщика) – намерение заёмщика возратить кредит. Учитывается его кредитная история, ясность использования заемных средств;

2) capacity (финансовые возможности) – этот фактор характеризуется наличием у заёмщика юридического права подписывать договор, наличием у него лицензии, патента и других юридических аспектов;

3) cash (денежные средства) – это оценка денежных потоков заёмщика, его возможностей формировать достаточную прибыль или поток наличности, чтобы погасить кредит. Для определения влияния данного фактора на качество кредита проводится анализ прибыли, ликвидных ресурсов, кредиторской и дебиторской задолженности, коэффициентов покрытия;

4) collateral (обеспечение) – влияние этого критерия обусловлено степенью обеспеченности кредита за счёт находящихся в распоряжении заёмщика активов и других ценностей. Основная роль здесь отводится залогом и оценке его ликвидности;

5) conditions (общие экономические условия) – широкий анализ отрасли, в которой функционирует заёмщик, роль в отрасли, место на рынке и др.;

6) control (контроль) – постоянный мониторинг кредита и определение соответствия кредитной заявки заёмщика стандартам банка и требованиям регулирующего органа (Центрального Банка). Каждому из критериев придаётся вес и приоритетность с целью определения суммы балловых оценок.

Затем разрабатывается таблица степени рискованности и принятия решения. Примерный вид данной таблицы может быть следующим (табл. 3.3.1.).

Таблица 3.3.1.

Степень рискованности и принятия решения на основе характеристики заемщика⁵⁶

Критерий	Приоритетность критерия	Оценка в баллах	Удельный вес
Характер	1	24	0,24
Правомочность	3	18	0,18
Заёмщики	4	16	0,16
Обеспеченность кредита	5	12	0,12
Рынок заемщика	2	20	0,2
Оформление кредита и контроль	6	10	0,1

На основании полученных экспертных оценок и веса критерия определяется совокупная оценка кредитного риска по данному заёмщику и сопоставляется с установленным уровнем отсечения – отказа – в выдаче кредита. Например, могут быть установлены следующие оценки допустимости риска: 0 – 30 баллов – недопустимый риск; 30 – 50 баллов – высокий риск; 50 – 80 баллов – средний риск; 80 – 100 баллов – низкий риск; 100 баллов – минимальный риск. Если совокупный балл получился на уровне 75 %, то принимается положительное решение, а если – 30 % и менее, то отрицательное.

Анализ кредитоспособности клиента в соответствии с основными принципами кредитования, содержащимися в методике CAMPARI, заключается в поочередном выделении из кредитной заявки и прилагаемых финансовых документов наиболее существенных факторов, определяющих деятельность клиента, в их оценке и уточнении после личной встречи с клиентом. Название CAMPARI образуется из начальных букв следующих слов: С – Character – репутация, характеристика клиента; А – Ability – способность к возврату кредита; М – Margin – маржа, доходность; Р – Purpose – целевое назначение кредита; А – Amount – размер кредита; R – Repayment – условия по-

⁵⁶ Составлено автором на основе аналитических публикаций рейтингового агентства S&P

гашения кредита; I – Insurance – обеспечение, страхование риска непогашения кредита.

В Великобритании ключевым словом, в котором сосредоточены требования при выдаче кредитов заёмщикам, является термин «PARTS», включающий в себя: P – Purpose – назначение, цель получения заемных средств; A – Amount – сумма, размер кредита; R – Repayment – оплата, возврат долга и процентов; T – Term – срок предоставления кредита; S – Security – обеспечение погашения кредита.

Методика «Dun & Bradstreet»: кредитное досье на заёмщика, составляемое компанией «Dun & Bradstreet» (D&B), состоит из следующих разделов:

1) идентификация предприятия (Identification). В этом разделе находят своё отражение название компании, юридический и фактический адрес, телефоны, год образования, форма собственности, число работающих, сумма уставного капитала и сфера деятельности;

2) результат кредитного анализа (Evaluation). В данном разделе указываются присвоенный предприятию кредитный рейтинг, максимальная сумма кредита, которая может быть предоставлена данному заёмщику, среднее количество дней допущенной просроченной задолженности, количество баллов, присвоенное предприятию по специальной шкале D&B;

3) общественная информация (Public notice information). Информация публичного характера, такая как рассмотрение дел о предприятии в судах, обзор основных подписанных договоров (основное внимание уделяется договорам залога);

4) банки (Banks). Перечень открытых счетов предприятия с краткой характеристикой банков, которые ведут его расчётно-кассовое обслуживание.

5) состав директоров (Principals). Сведения о составе совета директоров, менеджерах высшего звена, секретарях;

6) финансовая информация (Financial information). Приводятся данные бухгалтерского баланса и отчёта о прибылях и убытках на последнюю отчётную дату;

7) сравнение финансовых показателей (Financial comparison & key performance ratios). Дается сравнение основных финансовых показателей и ключевых коэффициентов за три года.

При анализе кредитоспособности D&V использует три группы показателей: прибыльности, финансового состояния и оборачиваемости активов. На основе указанных коэффициентов заёмщику присваивается рейтинг D&V. К сожалению, методика подсчёта рейтинга (веса коэффициентов, критериальные значения и т.д.) не раскрывается. Затем определяется максимально возможная сумма кредита, т.е. лимиты кредитования.

8) Расчётная политика (Payment habits). На основе среднестатистических отраслевых данных D&V определяет среднюю продолжительность просроченной задолженности и присваивает предприятию определённое количество баллов. Например, балл 78 означает, что предприятие по длительности, допущенной просроченной задолженности занимает место в первом сегменте, т.е. не допускает задержки в расчётах более чем на три дня. При задержке расчётов на срок от 3 до 16 дней количество баллов равно 69, а в случае наличия более значительной длительности просроченной задолженности – 59.

9) Структура предприятия (Corporate structure). В данном разделе указываются сведения об акционерах предприятия, филиалах, подразделениях, системах управления.

Таким образом, согласно рассмотренной выше методике составления кредитного досье компании присваивается кредитный рейтинг на основе коэффициентов прибыльности, ликвидности, левэриджа и оборачиваемости. Данная методика ещё раз свидетельствует об основной проблеме рейтинговой оценки предприятий – подбор оптимальных весов для коэффициентов, входящих в рейтинг, и критериальные значения рейтинга, с помощью кото-

рых определяется принадлежность заёмщика к той или иной группе надёжности.

Методика кредитного скоринга австрийского банка «Кредитанштальт»: при оценке кредитоспособности заёмщика банк использует три балансовых показателя (табл. 3.3.4.), рассчитанных на основе бухгалтерской отчётности. Данные показатели взвешиваются по степени значимости, и в зависимости от набранных баллов предприятие попадает в одну из четырёх групп риска.

Таблица 3.3.4.

Балансовые показатели оценки кредитоспособности заёмщика⁵⁷

Показатель	Границы, %	Вес
Эффективность капитала	2-15	50
Коэффициент ликвидности	15-40	20
Акционерный капитал	2-35	30

Алгоритм присвоения кредитных рейтингов ведущими мировыми рейтинговыми агентствами до недавнего времени не раскрывался. Однако недавно под давлением общественности и участников рынка рейтинговые агентства были вынуждены обнародовать основные критерии определения кредитного рейтинга.

Таблица 3.3.5.

Балансовые показатели оценки кредитоспособности заёмщика⁵⁸

Класс кредитоспособности	Бальная оценка
A	Более 90 баллов
B	От 40 до 90 баллов
C	От 20 до 40 баллов
D	Менее 20 баллов

Французская методика: процесс определения кредитоспособности заёмщика во Франции включает в себя три блока:

- 1) общая финансово-экономическая оценка предприятия;

⁵⁷ Методика кредитного скоринга австрийского банка «Кредитанштальт»

⁵⁸ Составлено по методике «Standard & Poor's»

2) прикладная оценка кредитоспособности, специфическая для каждого банка;

3) обращение в картотеку банка Франции.

Что касается первого блока, то речь идёт о характере деятельности предприятия, особенностях его работы, а также о факторах производства. Два других блока изучаются с точки зрения следующих аспектов: трудовых ресурсов (образование, компетентность и возраст руководителей, наличие преемников, частота передвижения менеджеров по рабочим местам, структура персонала, размеры оплаты труда); производственных ресурсов (соотношение амортизации и амортизируемых основных средств, уровень инвестиций, степень изношенности оборудования); финансовых ресурсов; экономической среды (на какой стадии жизненного цикла находится выпускаемая продукция, является ли предприятие монопольным производителем, уровень развития менеджмента и маркетинга).

Во втором блоке проводится формализованная оценка заёмщика, базирующаяся на отчётных балансах и отчётах о прибылях и убытках. Так, «Credit Lione» использует следующие пять показателей:

$K_1 = \text{Валовый эксплуатационный доход} / \text{Добавленная стоимость};$

$K_2 = \text{Финансовые расходы} / \text{Добавленная стоимость};$

$K_3 = \text{Капиталовложения за год} / \text{Добавленная стоимость};$

$K_4 = \text{Долгосрочные обязательства} / \text{Добавленная стоимость};$

$K_5 = \text{Чистое сальдо наличности} / \text{Оборот},$

где Добавленная стоимость = Выручка – Материальные затраты; Валовой эксплуатационный доход = Добавленная стоимость – Затраты.

После расчёта этих пяти показателей образуется их сумма с весовыми коэффициентами, значение которой и является результатом второго блока анализа.

Обращение к картотеке позволяет банку выстроить некоторую картину о будущем заёмщике со стороны независимого наблюдателя (Банка Франции), ознакомиться с кредитной историей заёмщика.

Методика, используемая некоторыми австралийскими банками. Банки, работающие в Австралии, при присвоении кредитного рейтинга заёмщику опираются на информацию внутренних и внешних источников.

Существуют четыре основные группы факторов, участвующих в расчёте рейтинга:

- финансовые коэффициенты, рассчитанные по бухгалтерской отчётности заёмщика;
- показатели денежного потока;
- оценка менеджмента заёмщика;
- отраслевые особенности деятельности заёмщика.

Определение рейтинга, как правило, предусматривает использование 2–3 показателей из каждой группы. Внутренние рейтинговые шкалы многих банков приведены в соответствие со шкалами рейтинговых агентств «Moody's» и «Standard & Poor's», что позволяет сравнивать рейтинги различных заёмщиков. Каждому значению рейтинга соответствует вероятность дефолта заёмщика данного класса. Сопоставление такой вероятности и уровня возможного убытка по отдельным активным операциям позволяет с эффективностью управлять величиной кредитного риска.

Метод А-счёта – способ оценки финансового состояния предприятия, используемый в настоящее время на Западе, был разработан Джоном Аргенти. Отметим, что цель данного метода состоит в определении тенденций предприятий к банкротству, т.е. неудовлетворительной кредитоспособности. В основу данного метода положен не только анализ сложившихся на предприятии финансовых коэффициентов, но и рассмотренные ниже факторы. Аргенти назвал свой метод А-счётом. Он выяснил, что большинство обанкротившихся фирм проходят через три чёткие стадии: недостатки, ошибки и симптомы. Каждому фактору определённой стадии присваивается определённое количество баллов, а затем рассчитывается агрегированный показатель – А-счёт (табл. 3.3.6.).

Метод А-счёта⁵⁹

Фактор по Аргенти	Балл
Недостатки	
Директор – автократ	8
Председатель Совета директоров является директором	4
Пассивность Совета Директоров	2
Внутренние противоречия в совете директоров из-за различий в знаниях и навыках	2
Слабый финансовый директор	2
Недостаток профессиональных менеджеров среднего и нижнего звеньев	1
Недостатки системы учета	
Отсутствие бюджетного контроля	3
Отсутствие прогноза денежных потоков	3
Отсутствие системы управленческого учета затрат	3
Медленная реакция на изменения (новые продукты, технологии и рынки)	15
Максимально возможная сумма баллов	43
«Проходной балл»	10
Если сумма баллов больше 10, то могут возникнуть серьезные проблемы и ошибки.	
Ошибки	
Слишком высока доля заемного капитала	15
Недостаток оборотных средств из-за быстрого роста бизнеса	15
Наличие крупного проекта	15
Максимально возможная сумма баллов	45
«Проходной балл»	15
Если сумма баллов на этой стадии больше или равна 25, то предприятие подвергается определенному риску	
Симптомы	
Ухудшение финансовых показателей	4
Использование фиктивного бухгалтерского учета	4
Нефинансовые признаки неблагополучия (ухудшение качества продукции, снижение доли рынка и т.д.)	4
Окончательные симптомы кризиса (судебные иски, скандалы, отставки)	3
Максимально возможная сумма баллов	12
Максимально возможный А-счет	100
Деятельность предприятия успешна	
Деятельность предприятия успешна	до 25 баллов
Предприятие может обанкротиться в ближайшие 5 лет	25-35 баллов
Предприятие испытывает серьезные трудности в настоящее время	свыше 35 баллов

Риск заемщика и пределы безопасного заимствования могут быть определены на основе исследования эффектов операционного и финансового рычага в деятельности предприятия, которые зависят от следующих параметров:

– структуры издержек производства (в торговле – издержек обращения);

⁵⁹ Ковалева И. В.// Проблемы современной экономики, N 4 (32), 2009

- состава источников финансирования (соотношения собственных и заемных средств);
- рентабельности производства, которая ограничивает возможности выплаты процентов;
- уровня налогообложения (через налоги изымается часть денежных поступлений, ограничивается платежеспособность заемщика);
- цены заемных средств, которая определяет доступность кредита.

Спрос на краткосрочный кредит имеет под собой объективную основу - изменение потребности в оборотных средствах для производственной и торговой деятельности.

Достоверное заключение о кредитоспособности заемщика может быть сделано только на основе комплексного анализа его финансово-хозяйственной деятельности, а применяемые в отечественных и зарубежных банках методики определения кредитоспособности требуют дальнейшего совершенствования.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В соответствии с целью и задачами, поставленными в диссертационном исследовании, автором сформулированы следующие выводы и предложения:

а) анализ теоретико-методических аспектов организации краткосрочного кредитования показал, что в мировой банковской практике, равно как и в науке существует тенденция постоянного развития методов управления банковскими рисками. Поэтому и вопрос об их снижении остается открытым и не до конца разработанным. Особенно это касается стран с переходной экономикой, в которых осуществляются реформы банковских систем и развиваются беспрецедентные для мировой практики процессы и явления, требующие новых подходов;

б) анализ сущности, классификации и факторов кредитных рисков позволил выявить наиболее актуальные методы управления банковскими рисками, а также оценить их адекватность реалиям деятельности коммерческих банков Узбекистана. Вывод автора: кредитные операции коммерческих банков являются одним из важнейших видов банковской деятельности. На финансовом рынке кредитование сохраняет позицию наиболее доходной статьи активов кредитных организаций, хотя и наиболее рискованной. Кредитный риск, таким образом, был и остаётся основным видом банковского риска. Поэтому наиболее адекватными становятся методы прогнозирования наступления рисков в краткосрочном кредитовании.

в) специфика управления кредитными рисками в целом распространяется и на краткосрочное кредитование и состоит в том, что они могут влиять на эффективность банка как по отдельности, так и все вместе, то есть существуют индивидуальные и совокупные риски в краткосрочном кредитовании. Кредитный риск представляет собой риск невыполнения кредитных обязательств перед кредитной организацией третьей стороной. Поэтому в современных условиях для снижения рисков в краткосрочном кредитовании также необходимо формировать портфель кредитных рисков. Оценка которого ре-

комендуется производить посредством коэффициента качества кредитного портфеля и совокупности критериев, включающей степень кредитного риска, уровень ликвидности и уровень доходности такого специфичного продукта как краткосрочный кредит.

d) нормативно-правовые основы развития банковского кредитования в Республике Узбекистан сформированы с учетом вектора социально-экономического развития страны. Краткосрочное кредитование имеет два направления. Это кредитование государственных организаций, являющихся клиентами Центрального банка Республики Узбекистан и хозяйствующих субъектов, являющихся клиентами коммерческих банков. основным фактором развития экономики страны является кредитование хозяйствующих субъектов частнопредпринимательского сектора, осуществляемое коммерческими банками.

e) анализируя место рынка краткосрочного кредитования в рыночной системе, автор магистерской диссертации сформировал свою точку зрения, которая состоит в том, что более четкое определение кредитного рынка и его границ можно дать лишь исходя из следующих критериев:

–во-первых, необходимо подходить к определению с точки зрения сущности кредита как отношений заимствования денежных средств на условиях возвратности, срочности и платности;

–во-вторых, необходимо исходить из строгого определения самого понятия «рынок», который является сферой отношений, где денежные средства являются предметом купли-продажи, товаром.

Переходный период, со всеми специфическими трансформациями меняющими сущность и форму экономических процессов, преломляет и сущность кредитования. В результате формируется система краткосрочного кредитования, через которую осуществляется перераспределение совокупного оборотного капитала между участниками различных рынков. Именно кредитование выполняет роль фактора развития инвестиционных и инновационных процессов в переходной экономике.

Таким образом, базовые параметры системы краткосрочного кредитования определяются общим характером экономической системы, формами собственности и особенностями осуществления связей между субъектами экономики.

f) проанализировав политику краткосрочного кредитования ведущих банков Республики Узбекистан автор выявил общие характеристики, отражающие специфику развития краткосрочного кредитования и политику снижения рисков в Узбекистане. Основные объекты краткосрочного кредитования – малое и семейное предпринимательство, аграрная сфера, строительство, транспорт и туризм. Формы – микро- и экспресс-кредиты, факторинг, кредитные линии, срочные кредиты, специальные фонды, собственные и привлеченные средства в национальной и иностранной валюте. Цели – пополнение оборотных средств, расширение и модернизация производства, погашение задолженности по зарплате, сезонные запасы и затраты, а также формирование стартового капитала.

g) модель выбора наиболее оптимальных для банка и заемщика методов управления кредитными рисками в кризисный период базируется на системе партнерства в управлении банковскими рисками. Структура управления банковским кредитным риском должна быть сформирована таким образом, чтобы в последующем можно было эффективно выполнять общую кредитную стратегию, выбранную руководством банка для достижения поставленных целей. С одной стороны, речь идёт о рациональном использовании имеющихся в наличии кредитных ресурсов, с другой – организационная структура должна быть достаточно гибкой, чтобы своевременно реагировать на изменения как внутренней, так и внешней среды.

h) Базельский комитет рекомендует использовать один из двух подходов к расчёту кредитных рисков: стандартизированный подход (standardized) и подход на основе использования внутренней рейтинговой системы (internal rating based system – IRB). Кредитный рейтинг, рассчитываемый западными банками, несёт иную смысловую нагрузку, более расширенную и основан-

ную на математико-статистических расчётах. Конечным результатом оценки кредитоспособности заёмщика является не сам рейтинг, а показатель вероятности дефолта заёмщика (изменения кредитного рейтинга). Поэтому имеет место построение так называемых матриц изменения кредитного рейтинга (transition matrix), которые оценивают вероятность изменения класса кредитоспособности с течением времени (другое название – таблица миграции рейтинга (rating migration)). на современном этапе развития западного банковского дела основным показателем оценки кредитоспособности выступает не просто кредитный рейтинг заёмщика, а соответствующая данному рейтингу вероятность дефолта. Присвоение кредитного рейтинга перестаёт быть целью оценки кредитоспособности, а становится лишь одним из этапов такой оценки.

i) В настоящее время в мире не существует единой стандартизированной системы оценки кредитоспособности. Банки используют различные системы анализа кредитоспособности заёмщика. Согласно мировому опыту различают три основных способа моделирования уровня кредитоспособности заёмщика: модели, основанные на статистических моделях (методах) оценки; модели ограниченной экспертной оценки; модели непосредственно экспертной оценки. Автор предлагает оценивать риск заемщика и пределы безопасного заимствования на основе исследования эффектов операционного и финансового рычага в деятельности предприятия, в комплексе с использованием метода А-счета, основанного на экспертных оценках, наиболее адекватных периоду реформ.

j) автором выделены основные направления снижения рисков кредитования, применяемые в мировой практике:

– введение обязательного требования со стороны ЦБ РУз о включении государственных направлений денежно-кредитной политики в кредитную политику каждой кредитной организации;

– создание и обеспечение единой для всех банков нормативной базы;

–организация помощи со стороны ЦБ РУз и других государственных структур в разработке обязательных нормативных требований к методологическому обеспечению различных видов и форм кредитования;

–введение соответствующего обязательного коэффициента совокупного кредитного риска с разработкой предельных его значений при кредитовании отдельных отраслей промышленности и народного хозяйства. Для этого могут быть использованы такие показатели, как коэффициент внутренней рентабельности сделки и нормы прибыли, точка безубыточности и окупаемости кредитуемой сделки, дисконтирование денежного потока и расчёт чистого потока денежных средств от реализации кредитуемой сделки и определение её чистой стоимости, измерение и оценка социальных последствий кредитования, (например, в рамках потребительских кредитов и ипотечного кредитования), расчёт внутренней нормы возвратности средств банка;

–установление постоянного целесообразного взаимодействия между руководством кредитуемого заёмщика и соответствующими службами кредитной организации: кредитным управлением, управлением рисками и службами внутреннего контроля кредитной организации, а также перечисленными службами кредитной организации друг с другом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Законы, нормативно-правовые документы

1. Конституция Республики Узбекистан. <http://www.akt.uz/> Законодательство Республики Узбекистан.
2. Гражданский Кодекс Республики Узбекистан. <http://www.akt.uz/> Законодательство Республики Узбекистан.
3. Закон Республики Узбекистан от 21 декабря 1995 г. №154- I «О Центральном банке Республики Узбекистан» // Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан. – 1995. – № 12. – С. 247
4. Закон Республики Узбекистан от 25 апреля 1996 г. № 216-I «О банках и банковской деятельности» // Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан. – 1996. – № 5-6. – С. 54.
5. Закон Республики Узбекистан «Об обмене кредитной информацией» – <http://www.akt.uz/> Законодательство Республики Узбекистан.
6. Закон Республики Узбекистан «о стимулировании развития малого и частного предпринимательства». <http://www.akt.uz/> Законодательство Республики Узбекистан.
7. Закон Республики Узбекистан «О гарантиях свободы предпринимательской деятельности». <http://www.akt.uz/> Законодательство Республики Узбекистан.
8. Закон Республики Узбекистан «О нормативно-правовой базе деятельности хозяйствующих субъектов». <http://www.akt.uz/> Законодательство Республики Узбекистан.
9. Закон Республики Узбекистан «О предприятии в Республике Узбекистан». <http://www.akt.uz/> Законодательство Республики Узбекистан.
10. Закон Республики Узбекистан «О микрофинансировании». <http://www.akt.uz/> Законодательство Республики Узбекистан.
11. Закон Республики Узбекистан «О микрокредитовании». <http://www.akt.uz/> Законодательство Республики Узбекистан.

12. Указ Президента Республики Узбекистан от 16 июля 2012 года № УП-4453 «О мерах по кардинальному сокращению статистической, налоговой, финансовой отчетности, лицензируемых видов деятельности и разрешительных процедур». <http://www.akt.uz/> Законодательство Республики Узбекистан.

13. Положение о порядке лицензирования деятельности микрокредитных организаций. <http://www.akt.uz/> Законодательство Республики Узбекистан.

14. Постановление Госкомстата «Методические положения по организации и проведению выборочного обследования микрофирм». <http://www.akt.uz/> Законодательство Республики Узбекистан.

15. Об итогах социально-экономического развития республики в 2012 году и основных приоритетах экономической программы на 2013 год. Решение Заседания Кабинета Министров Республики Узбекистан от 18 января 2013 года.

2. Постановления и Указы Президента Республики Узбекистан

16. Указ Президента Республики Узбекистан от 28 ноября 2008 г. УП №-4058 «О Программе мер по поддержке предприятий реального сектора экономики, обеспечению их стабильной работы и увеличению экспортного потенциала» // Собрание законодательства Республики Узбекистан. – 2008. – № 49. – С. 477.

17. Постановление Президента Республики Узбекистан от 6 апреля 2010 г. № ПП-1317 «О мерах по дальнейшему повышению финансовой устойчивости и усилению инвестиционной активности банковской системы» // Собрание законодательства Республики Узбекистан. – 2010. – № 14-15. – С. 104.

18. Постановление Президента Республики Узбекистан от 26 ноября 2010 г. № ПП-1438 «О приоритетных направлениях дальнейшего реформирования и повышения устойчивости финансово-банковской системы республики в 2011-2015 годах и достижения высоких международных рейтинговых

показателей» // Собрание законодательства Республики Узбекистан. – 2010. – № 48. – С. 442.

19. Постановление Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2011 г. № ПП-1474 «О государственной программе «Год малого бизнеса и частного предпринимательства» // Собрание законодательства Республики Узбекистан. – 2011. – № 6. – С. 47.

20. Постановление Президента Республики Узбекистан от 11 марта 2011 г. № ПП-1501 «О дополнительных мерах по увеличению кредитования субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства» // Собрание законодательства Республики Узбекистан. – 2011. – № 10-11. – С. 98.

3. Постановления Кабинета Министров

21. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 19 мая 2000 г. № 195 «О дополнительных мерах по стимулированию участия коммерческих банков в развитии малого предпринимательства» // Собрание постановлений Правительства Республики Узбекистан. – 2000. – № 5. – С. 25.

22. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 10 сентября 2001 г. № 367 «О мерах по реализации программы микрокредитования с Европейским банком реконструкции и развития» // Собрание постановлений Правительства Республики Узбекистан. – 2001. – № 9. – С. 53.

23. Постановление Кабинета министров Республики Узбекистан от 30 августа 2002 г. № 309 «О мерах по развитию микрофинансирования в Республике Узбекистан» // Собрание законодательства Республики Узбекистан. – 2002. – № 15-16. – С. 126.

24. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 11 августа 2003 г. № 348 «О мерах по реализации проекта «Развитие малого и микрофинансирования» с участием Азиатского банка развития» // сайт: <http://zakonuz.ru/Wc4328479e77cb.htm>.

25. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 19 февраля 2007 г. № 37 «О мерах по дальнейшему развитию рынка микро-

финансовых услуг» // Собрание постановлений Правительства Республики Узбекистан. – 2007. – № 2-3. – С. 1.

26. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 8 июня 2007 г. № 114 «О программе развития микрофинансирования в Республике Узбекистан до 2010 года» // Собрание законодательства Республики Узбекистан. – 2007. – № 23. – С. 239.

27. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 14 июля 2010 г. № 152 «О мерах по реализации проекта «Развитие малого и микрофинансирования. Фаза 2» с участием Азиатского банка развития» // сайт: <http://www.pravo.uz/pravouz/query.php3?topic=221>.

4. Труды Президента республики Узбекистан

28. Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. – Ташкент: Узбекистан, 2009. – 48 с.

29. И.А. Каримов «Узбекистан на пороге достижения независимости». – Т.: Узбекистан, 2004. – 383 с.

30. Концепция дальнейшего углубления демократических реформ и формирования гражданского общества в стране. Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на совместном заседании Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса Республики Узбекистан. 13.11.2010. – www.press-servis.uz

31. Каримов И.А. Последовательное продолжение курса на модернизацию страны – решающий фактор нашего развития. – Ташкент: Узбекистан, 2010. – 64 с.

32. Каримов И.А. Все наши устремления и программы – во имя дальнейшего развития Родины и повышения благосостояния народа / Народное слово. – № 16 (5153) от 22 января 2011.

33. И.А. Каримов. Доклад на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2012 году и

важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2013 год. [www. press-servis.uz](http://www.press-servis.uz)

34. Каримов И.А. 2012 год станет годом поднятия на новый уровень развития нашей Родины / Народное слово. – № 14 (5404) от 20 января 2012.

35. И.А. Каримов. Доклад во Дворце международных форумов «Узбекистон» на торжественном собрании, посвященном 20-летию Конституции Республики Узбекистан. 7.12.12. www. press-servis.uz

5. Учебники, учебные пособия, монографии и научные статьи

36. Балабанов А. И. Банки и банковское дело. учебник – Санкт-Петербург: Питер, 2007. – 488 с.

37. Коноплицкая М. А. Банковские операции: пособие. – Минск: Вышэйшая школа, 2008. – 314 с.

38. Ефремова Л.С. Банковский аудит: учебное пособ.– Минск: БГЭУ, 2007. – 389 с.

39. Соколов Ю. Банковское дело. – Москва: Юрайт, 2010. – 592 с.

40. Петров М. А. Банковское дело: учебное пособие. – Москва : Рид Групп, 2011. 240 с.

41. Белоглазова, Г. С., Кроливецкая, Л. В. Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка. – Москва: Юрайт, 2012. – 608 с.

42. Жарковская, Е. И., Арендс, И.У. Банковское дело. – Москва: Омега-Л, 2010. – 304 с.

43. Долан Эдвин Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. / пер. с англ. – Л., 1991. – 481 с.

44. Таджибаева Д.А., Мурадов Н.Н. Кредитные союзы: зарубежный опыт и перспективы их развития в Узбекистане. – Ташкент: Konsauditinformnashr, 2010. – 182 с.

45. Таджибаева Д.А., Муминов И.О. Микрофинансирование: руководство для микрофинансовых организаций. – Ташкент: Молия, 2009. – 191 с.

46. Коробов Ю. А. Основы банковского дела. – Москва: ИНФРА-М, 2010. – 448 с.
47. Лаврушин, О.И. Основы банковского дела. – Москва: Кнорус, 2011. – 392 с.
48. Кравцова Г. И. Организация деятельности коммерческих банков. учеб.– Минск: БГЭУ, 2007. – 487 с.
49. Печникова, А. В. Банковские операции: учеб. – Москва: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2007. – 366 с.
50. Рыкова, Л. М. Регулирование деятельности банков. Банковский надзор: учеб. пособ. Минск: Современная школа, 2009. – 237 с.
51. Семибратова, О. В. Банковское дело. – Москва: Academia, 2012. – 224 с.
52. Тобин Дж. Финансовые посредники / пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 931 с.
53. Черчилль К., Франкевич Ш. Ключ к успешному микрофинансированию. Искусство управления для достижения лучших результатов. Международный учебный центр МОТ. – Турин, 2009. – 450 с.
54. Шестоперов О., Буев В., Литвак Е. Принципы, опыт и перспективы взаимодействия банков и небанковских финансовых организаций в России. – Москва, 2004. – 80 с.
55. Шумпетер А. Теория экономического развития. – М.: Эксмо, 2007. – 864 с.
56. Юлдашев Ш.А. Малый бизнес и предпринимательство: Учебник. – Ташкент: Иқтисод-молия, 2008. – 340 с.
57. Ajaz Ahmed Khan. Islamic Microfinance. Theory, Policy and Practice. - Islamic Relief Worldwide. – United Kingdom, February 2008. – 73 p.
58. Berenbach, Guzman. The Solidarity Group Methodology Worldwide. – London: Kumarian Press, West Hartford and Intermediate Technology Publications, 1994. – 121 p.

59. Burkett P. Group Lending Programs and Rural Finance in Developing Countries. – Savings and Development XIII, 1989. – № 4. – 419 p.
60. Duelfer, Eberhard, Jahani Laurinkari. The International Handbook of Cooperative Organizations. – Goettingen: Vandenhoeck, Ruprecht, 1994. – 961 p.
61. Khander S.R. Fighting Poverty with Microcredit: Experience in Bangladesh. – New York: Oxford University Press, 1998. – 156 p.
62. Ledgerwood J. Microfinance Handbook. An Institutional and Financial Perspective. – Washington, D. C.: The World Bank, 1999. – 286 p.
63. Prabhu Ghate. Indian microfinance. The challenges of rapid growth. – India, New Delhi, 2007. – 226 p.
64. Raiffeisen Friedrich-Wilhelm. The credit-banks as a mean to fight the misery of the rural population as well as the urban artisans and workers. – Neuwied (Faksimile), 1866. – 234 p.
65. Schulze-Delitzsch, Hermann. Vorschuss- und Kredit- Vereine als Volksbanken. 6 edition, edited by Hans Crüger. – Breslau, 1897. – 209 p.
66. Sugianto R. The Role of the BRI in Microfinance: The Experience of Bank Rakyat Indonesia? The New World of Microfinance. – Manila: The Coalition for Microfinance Standards, 1998. – 112 p.
67. Texier J.M. The Promotion of Cooperatives in Traditional Rural Societies. In Policy and Practice in Rural Development (Edited by Guy Hunter, A. Hugh Bunting, Anthony Bottrall). – London: Croom Helm Ltd, 1978. – 215 p.
68. Zeller M., Meyer R. The triangle of microfinance: financial sustainability, outreach and impact. – Baltimore and London: University Press, 2002. – 339 p.

6. Диссертации и авторефераты

69. Гриб Р.Б. Развитие сектора микрофинансирования в Российской Федерации: Автореф. дис. к.э.н. – Волгоград, 2008. – 29 с.
70. Гусев И.И. Социальная компонента рынка банковских услуг: Автореф. дис. к.э.н. – Москва, 2006. – 22 с. Барсегов Г.Г. Тенденции взаимодей-

ствия финансового и реального секторов экономики: Автореф. дис. к.э.н. – Саратов, 2010. – 20 с.

71. Джалилов Ф.А. Дехқон хўжалиқларида микромолиялаш муносабатларини ташкил этиш ва такомиллаштириш: И.ф.н. дис. автореф. – Тошкент, 2009. – 23 б.

72. Ибрагимова Г.Х. Формирование и развитие потребительских кооперативов в аграрном секторе экономики региона: Автореф. дис. к.э.н. – Ижевск, 2007. – 21 с.

73. Омонов Р.М. Региональный механизм финансово-экономического обеспечения потребностей малого бизнеса: Автореф. дис. к.э.н. – Ташкент, 2009. – 21 с.

74. Рахманов И.Х. Ўзбекистон Республикасида микромолиявий хизматларни такомиллаштириш йўллари: И.ф.н. дис. автореф. – Тошкент, 2011. – 21 б.

7. Ссылки на статьи в журналах и газетах

75. Абатуров В. Микрофинансирование как инструмент финансового посредничества и повышения уровня жизни. Опыт зарубежных стран // Экономическое обозрение. – № 11. – 2004. – С. 9-19.

76. Активы домохозяйств как важнейший инвестиционный ресурс // Экономическое обозрение. – 2010. – № 3. – С. 20-25.

77. Гамза Н.. Казпочта: почта или банк? // Аналитический банковский журнал. – 2009. – № 08(171). – С. 44-46.

78. Зарипов Б., Утбасаров К. Гарантийный фонд в системе финансового кредитования малого бизнеса и частного предпринимательства // Рынок, деньги и кредит. – 2010. – № 09 (160). – С. 28-36.

79. Сильви де Куссерг. Новые подходы к теории финансового посредничества и банковская стратегия // Вестник Финансовой Академии, 2001. – № 1 (17). – С. 33-43.

80. Чаянов А.В. Основные идеи и формы организации сельскохозяйственной кооперации. Избранные Труды. – М., 1993. – С. 319 - 341.
81. Анализ и сравнительные показатели микрофинансирования. Узбекистан 2010 // Отчет Национальной ассоциации микрофинансовых организаций и кредитных союзов Узбекистана (НАМОКС), Microfinance Information Exchange, Inc. (MIX). –Ташкент, 2011. – 25 с.
82. Социальное воздействие в Европе и Центральной Азии (на основе данных MIX, полученных в 2009-2010 годах) // МФЦ Бюллетень. – 2011. – № 1. – С. 3-4.
83. Развитие микрофинансирования в Узбекистане (отчет по результатам социологического исследования). – Центр социальных исследований «Tahlil», 2005. – 44 с.
84. Стратегия повышения благосостояния населения республики Узбекистан на 2008-2010 гг. – Ташкент, 2007. – 151 с.
85. Труд и занятость в Узбекистане 2010. Государственный комитет Республики Узбекистан по статистике. – Ташкент, 2010. – 132 с.
86. . Adams, Dale W., Robert Vogel. Rural Financial markets in Low Income Countries: Recent controversies and Lessons. – World Development, 1986. – № 4. – 487 p.
87. Jalal Akhavein, W. Scott Frame, Lawrence J. White. The Diffusion of Financial Innovations: An Examination of the Adoption of Small Business Credit Scoring by Large Banking Organizations // Journal of Business. – University of Chicago Press, vol. 78(2), 2005. – P. 577-596.
88. Bell C. Interactions between institutional and informal credit agencies in rural India. – World Bank Economic Review 4(3), 1990. – P. 297- 327.
89. Banerjee, Abhijit , Esther Duflo, Rachel Glennerster, Cynthia Kinnan. The miracle of microfinance? Evidence from a randomized evaluation // Cambridge, Mass.: MIT Poverty Action Lab, May 2009. – 40 p.

90. Allen N. Berger, Anthony Saunders, Joseph M. Scalise, Gregory F. Udell. The effects of bank mergers and acquisitions on small business lending. – Federal Reserve Bank of Chicago, issue May 1997. – P. 241-255.
91. Bruhn M., Love I. The economic impact of Banking the unbanked: Evidence from Mexico. Working paper #4981. – World bank, 2009. – 30 p.
92. Chen G., Rasmussen St., Reille X. Growth and Vulnerabilities in Microfinance // Focus note. CGAP. – February 2010. – № 61. – 16 p.
93. Cheston S., Kuhn L. Empowering women through microfinance // Women's Opportunity Fund. – 3/14/02. – 15 p.
94. . Alex Counts. Microfinance and the global development challenge // Economic perspectives. An electronic journal of the U.S. Department of state, 2004. – № 1. – 28 p.
95. Robert Cull, Asli Demirguc-Kunt, Jonathan Morduch. Microfinance Meets the Market // Journal of Economic Perspectives. American Economic Association, vol. 23(1), 2009, – P. 167-192.
96. Dupas P., Robinson J. Savings Constraints and Microenterprise Development: Evidence from a Field Experiment // Working Paper #14693. – Cambridge, Mass.: National Bureau of Economic Research, January 2009. – 58 p.
97. Egger Ph. Banking for the Rural Poor: Lessons from some Innovative Savings and Credit Schemes. – International Labour Review 125, 1986. – № 4. – P. 447- 462.
98. Financial Access 2010. The state of financial inclusion through the crisis. – Washington DC: CGAP, The World bank group, 2010. – 100 p.
99. Fisher T., Sriram M. Putting development back into microfinance. – New Delhi: Oxfam Publishing, 2002. – 75 p.
100. Germidis, D. Interlinking the Formal and Informal Financial Sectors in Developing Countries // Savings and Development. – Volume XIV, Number 1, 1990. – P. 5-21.

101. Gonzalez-Vega, Claudio. The Challenge of Growth for Microfinance Organizations: The Case of Banco Solidario. In Hartmut Schneider (ed.). – Paris: OECD, 1997. – Occasional Paper № 2518. – P. 129-161.

102. Kabeer N. Wider Social Impacts of Microfinance: Concepts, Methods and Findings. – IDS Bulletin, 34 (4), 2003. – P. 106-114.

103. Littlefield E., Kneiding Ch. The Global Financial Crisis and Its Impact on Microfinance // Focus Note 52. – Washington, D.C.: CGAP, February 2009. – 8 p.

104. Littlefield. E, Murdoch J., Hashemi A. Is micro finance an effective strategy to reach the millennium development goals? // CGAP series. Focus note 24. – Washington, DC: World Bank, 2003. – 4 p.

105. Lundberg S.R., Pollak, Wales T. Do Husbands and Wives Pool Their Resources? Evidence from the United Kingdom // Journal of Human Resources. – 1997. – № 32. – P. 463-480.

106. Pitt Mark M., Shahidur R. Khandker. The Impact of Group-Based Credit on Poor Households in Bangladesh: Does the Gender of Participants Matter? // Journal of Political Economy. – The University of Chicago, 1998. – № 106 (5). – P. 958-996.

107. McKay C., Pickens M. Branchless Banking 2010: Who's Served? At What Price? What's Next? // CGAP Focus note. – September 2010. – № 66. – 20 p.

108. Microfinance Banana skins 2011. The CSFI survey of microfinance risk. Center for the study of financial innovation. – CSFI/New York CSFI, February 2011. – 56 p.

6. Интернет-ресурсы, электронные учебники и учебные пособия

109. www.press.service.uz. Официальный сайт пресс-службы Президента Республики Узбекистан.

110. www.gov.uz. Нормативно-правовые акты Республики Узбекистан

111. www.mfa.uz. учебники в формате PDF.

112. www.adb.org.
113. www.cisstat.com.
114. www.stat.kz.
115. www.yearofmicrocredit.org.
116. Глобальная информационная платформа MIX Market. Ten frequently asked questions about microfinance. www.mixmarket.org/en/overview.asp.
117. Мамута М. Микрофинансирование: вчера, сегодня... завтра? // Микроfinance+. – 2009. – № 4. – С. 17. <http://www.marketing.spb.ru/mr/services/microfinance.htm>.
118. Мамута М. Роль микрофинансирования в России и в мире // Микрофинансирование в России на пороге перемен: уроки кризиса и новые возможности. IX Национальная конференция. – М., 2010. <http://conf.rmcenter.ru/2010/report/>.
119. Стратегия развития микрофинансирования Азиатского банка развития. <http://www.adb.org/documents/policies/microfinance/microfinance>.
120. Грамин банк. Модели кредитования. www.grameen-info.org.
121. World Economic Outlook Database. – International Monetary Fund, April, 2011. www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/01/pdf/text.pdf.
122. Littlefield E., Rosenberg R. Microfinance and the Poor: Breaking down walls between microfinance and formal finance. – International Monetary Fund. Finance and Development, June 2004. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2004/06/pdf/littlefi.pdf>.
123. Gert van Maanen. Microcredit: Sound Business or Development Instrument. – Oikocredit, 2004. <http://www.oikocredit.org/en/publications/news-items/131/microcredit-sound-business-or-development-instrument>.
124. Husain Z, Mukherjee D, Dutta M. Self-help groups and empowerment of women: Self-selection or actual benefits? <http://mpa.ub.uni-muenchen.de/20765/>.

125. Morduch J. Does microfinance really help the poor? New evidence from flagship programs in Bangladesh. – New York University, 1998. <http://www.nyu.edu/>.

126. Population below poverty line. The World Factbook. – CIA, February 26, 2011. <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/fields/2046.html>.

127. Ro J. Expanded Microcredit loans to support low-income households. <http://www.korea.net/news/news/NewsView.asp>.