

текущем временном периоде – следовательно снижаются затраты на хранение.

*Список использованных источников:*

1. Красс, М.С. Математика для экономистов [Текст] / М.С. Красс, Б.П. Чупрынов. – СПб.: Питер, 2007. – 464 с.
2. Портер, М. Передовые подходы к стратегии бизнеса [Текст] / М. Портер // Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 246 с.
3. Экономическая теория: Учебник / Под общ. ред. акад. В.И. Видяпина, А.И. Добрынина, Г.П. Журавлевой, Л.С. Тарасевича. – М.: ИНФРА-М, 2006. 672 с.

## **ПУТИ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ПРИ ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЯ О КРЕДИТОВАНИИ ЮРИДИЧЕСКИХ И ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ**

**Я. С. Мязова, А. И. Марченков**

При кредитовании физических и юридических лиц кредитные учреждения сталкиваются с «залоговой стоимостью», определение которой связано с разными видами рисков. Проблема заключается в том, что не все виды рисков учитываются при принятии решения о кредитовании. Чтобы правильно и рационально их принимать во внимание нужно определить какие виды рисков существуют.

Двойственность в понимании залоговой стоимости заключается в том, что она, будучи, по сути, самостоятельным видом стоимости, одновременно является и производной от рыночной стоимости закладываемого имущества, очищенной (в теории) от всех рисков, которые принимает на себя банк одновременно с принятием в залог имущества, а именно:

- риск обеспечения кредита;
- риска недостаточного срока экспозиции имущества;

- риска юридических проблем в оформлении имущества в залог;
- риска сложности контроля имущества;
- риска недостаточности информации на момент оформления имущества;

- риска невозможности взыскания имущества;
- риска признания сделки недействительной;
- риска низкой собираемости предмета залога.

При этом количественная разница между рыночной и залоговой стоимостями (или, иными словами, стоимостное выражение вышеуказанных рисков) носит название залогового дисконта. В свою очередь на практике риски, учитываемые в показателе залогового дисконта, могут быть условно разделены на *управляемые* и *неуправляемые*. А сам факт того, что величину риска можно точно количественно измерить, означает «первый шаг» банка на пути управления им.

Особое внимание уделим отдельному виду кредитного риска — риску обеспечения кредита, который хотя и не является самостоятельным видом риска и рассматривается только при наступлении риска непогашения кредита, представляется наиболее интересным, поскольку именно он зависит от выбора вида обеспечения.

Этот вид риска проявляется в недостаточности дохода, полученного от реализации предоставленного банку обеспечения кредита, для полного удовлетворения долговых требований банка к заемщику. К нему относятся такие виды рисков:

- ✓ Риск кредитоспособности заемщика предшествует риску непогашения кредита, под ним принято понимать неспособность заемщика выполнять свои обязательства по отношению к кредиторам вообще.

- ✓ **Риск обесценивания имущества.**

- ✓ **Риск утраты или повреждения имущества.**

- ✓ **Риск неликвидности обеспечения** подразумевает невозможность реализации предмета залога на рынке по обоснованной

стоимости.

В отношении предмета залога ликвидность может быть:

- **высокой** — для залога со сроком реализации менее 30 дней;
- **средней** — для залога со сроком реализации от 30 до 90 дней;
- **низкой** — для залога со сроком реализации 90–180 дней;
- **безнадежной** — со сроком реализации более 180 дней.

В случае если ликвидность предмета залога признается безнадежной, то его стоимость с точки зрения интересов банка крайне мала или стремится к нулю.

Риск недостаточного срока экспозиции имущества является риском, связанным со спецификой принятия в залог отдельных видов активов, которые невозможно реализовать в течение достаточно короткого периода времени с минимальной потерей в стоимости. В связи с вышесказанным данный риск можно отнести к разряду условно управляемого. «Управляемого» — так как банк изначально (до заключения договора залога) имеет возможность анализа состава имущества, предлагаемого в залог, а также особенностей его реализации и, как следствие, может отказаться принимать имущество с недостаточным сроком экспозиции. «Условно» — потому что проблема недостаточности срока экспозиции часто выявляется уже после того, как залоговые отношения оформлены.

Риск юридических проблем в оформлении имущества в залог основан на возможных юридических трудностях и законодательных препонах для оформления предлагаемого в залог актива. В качестве примера можно привести сложности в оформлении договора об ипотеке (залоге недвижимости) при несоформленности земельных отношений. Данный риск является управляемым и минимизируется при условии тщательного анализа нормативно-правового поля, в рамках которого происходит оформление залоговых отношений.

Риск сложности контроля имущества является управляемым только в том случае, если банком до момента заключения договора был произведен

анализ возможных для данного вида обеспечения схем (и частоты) контроля и наиболее эффективный вариант был прописан в соответствующем договоре залога. С целью обеспечения контроля за заложенным имуществом большинство крупных коммерческих банков на сегодняшний день имеют соглашения со специализированными сюрвейерскими компаниями.

Риск недостаточности информации на момент оформления имущества заключается в возможном наличии у предмета залога характеристик, которые не были выявлены на дату оценки, например, скрытых дефектов, конструктивных особенностей и обременений правами третьих лиц. Тот факт, что такого рода характеристики выявляются не сразу, обуславливает отнесение данного риска к разряду неуправляемых. Хотя, как и в некоторых ранее рассмотренных случаях, степень управления риском возрастает по мере возрастания тщательности анализа предлагаемого в залог имущества.

Риск невозможности взыскания имущества в значительной степени является логическим продолжением риска сложности контроля имущества и подразумевает, что **процесс взыскания де-факто является невозможным по причине** отсутствия доступа в место хранения предмета залога, отсутствия самого предмета хранения в определенном договором месте, отсутствия юридических оснований для обращения взыскания.

Данный вид риска является частично управляемым, однако управление им в значительной степени осуществляется через длительные судебные тяжбы. Иными словами, полный контроль над данной ситуацией со стороны банка невозможен.

Риск признания сделки недействительной подразумевает риск наличия существенных нарушений, допущенных в процессе оформления залоговых правоотношений, в результате которых стало возможным признание договора залога недействительным или отказ в его регистрации. Данный риск можно отнести к числу управляемых в связи с тем, что существует нотариальное удостоверение сделок как средство его

минимизации, при котором банк несет данный риск солидарно с нотариальной конторой.

Риск низкой собираемости предмета залога также оказывает влияние на ставку залогового дисконта. Под показателем собираемости предмета залога принято понимать вероятность обращения взыскания на заложенное имущество, а также его реализации с учетом возможного противодействия со стороны недобросовестного залогодателя, в том числе в части оформления залога и его сохранности. [1]

В целом расчет величины неуправляемых рисков, как правило, является достаточно затруднительным в связи с невозможностью предусмотреть вероятность наступления рискового события, иными словами, рисковое событие может возникнуть в том временном промежутке и при таких обстоятельствах, когда банк меньше всего окажется к этому готов. Как следствие, изначально точно предусмотреть данный вид рисков в величине залоговой стоимости представляется проблематичным, а эффективно управлять тем, что невозможно точно измерить, затруднительно.

**Расчет величины управляемых рисков, как правило, производится экспертным путем при тщательном анализе трех основных факторов (в порядке убывания приоритетности):**

- макроэкономической ситуации, а также ситуации в отрасли, в которой работает клиент;
- качественных характеристик залогового портфеля;
- предшествующей (положительной или отрицательной) практики работы с клиентом.

Результатом анализа всех видов рисков, свойственных закладываемому имуществу, и соответственно одним из критериев для расчета залогового дисконта является отнесение залога к той или иной группе риска. Наиболее приемлемой в данном случае является следующая градация:

- залоги **высокой** группы риска (товары в обороте, сырье, права требования);
- залоги **средней** группы риска (незавершенное строительство, машины и оборудование, автотранспортные средства и т.п.);
- залоги **низкой** группы риска (имущественные комплексы, недвижимое имущество, ценные бумаги и т.п.). [2]

Данная градация может широко применяться в практике и решать множество проблем при оценке залоговой стоимости имущества в целях кредитования предприятия.

*Список использованных источников:*

1. Сенчагова В.К., Архипова А.И «Финансы, денежное обращение и кредит». – Москва, 2010. – 720 стр.
2. Кузнецова Н.Г. «Финансы и кредит: учебник для ВУЗов».- Москва, 2010.- 443стр.

## **КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОЕКТНЫХ РЕШЕНИЙ В НЕФТЕГАЗОВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ**

**Я.С. Мязова, А.Х. Плиева**

Смысл общей оценки инвестиционного проекта заключается в представлении всей информации о последнем в виде, позволяющем лицу, принимающему решение, сделать заключение о целесообразности (или нецелесообразности) осуществления инвестиций. В этом контексте особую роль играет экономическая оценка.

Оценка экономической эффективности олицетворяет собой интегральный подход к анализу инвестиционного проекта. Как следствие, именно эта информация является ключевой при принятии потенциальным инвестором решения об участии в проекте.