

О принципах управления портфелями однородных банковских ссуд

© 2011 Л.В. Ильина

доктор экономических наук, профессор

© 2011 К.Н. Никитин

Саратовский государственный социально-экономический университет

E-mail: kafedra_itemeo@mail.ru

В статье обосновано, что к управлению портфелями однородных банковских ссуд могут применяться как общие принципы портфельного управления, так и специфические, отражающие особенности управляемого объекта.

Ключевые слова: однородные банковские ссуды, управление портфелями, общие и специфические принципы.

В самом общем виде принципы управления портфелями банковских ссуд представляют собой базовые начала, основополагающие правила, которые следует учитывать при выборе конкретных способов и процедур кредитного менеджмента в рамках портфельных подходов к управлению ссудами. Данные правила имеют определяющее значение при построении эффективной системы управления кредитными портфелями банков, в том числе в рамках управления портфелями однородных ссуд.

Анализ существующих точек зрения показал, что при достаточно хорошей проработке вопросов, касающихся принципов портфельного инвестирования на рынке ценных бумаг, портфельного банковского менеджмента, управления кредитным портфелем коммерческого банка, принципы управления портфелем банковских однородных ссуд в экономической литературе не получили необходимого освещения.

Преобладающей в экономических работах точкой зрения на содержание управления портфелями однородных ссуд является идентификация этого процесса с управлением индивидуальными банковскими ссудами. Так, в частности, по мнению А.Ю. Симановского, «портфель однородных ссуд в целях управления кредитным риском и в целях банковского надзора рассматривается как одна ссуда»¹. Аналогичной точки зрения придерживается и В.А. Зинкевич, который также считает, что «банк может управлять однородным портфелем практически как одной ссудой»². Как следствие этого, не делается различий между принципиальными подходами к управлению индивидуальными ссудами и портфелем однородных ссуд, что, на наш взгляд, не совсем верно.

В своих рассуждениях относительно принципов управления портфелями однородных ссуд

мы исходим из следующего. Во-первых, с позиций теории портфели однородных ссуд ничем не отличаются от любых других частных портфелей активов банка, которые представляют собой специально выделяемые из состава общей совокупности активов банка однородные по своему экономическому содержанию группы активов и финансовых инструментов, которые управляются как единый объект в целях достижения оптимизационных параметров управления (кредитный портфель, портфель ценных бумаг, портфель денежных резервов и пр.). В этом качестве управление портфелями однородных ссуд должно строиться на общих принципах портфельного управления. Во-вторых, с позиций практики, портфели однородных ссуд представляют собой особые группы активов, имеющих одинаковые инвестиционные характеристики с позиций доходности, риска и ликвидности, что требует применения специфических принципиальных подходов к формированию и управлению такими портфелями.

Наиболее разработаны в экономической науке принципы портфельного управления на рынке ценных бумаг, которые иначе называются «принципами портфельного инвестирования». Анализ различных теорий портфельного инвестирования показывает, что в качестве основных принципов формирования инвестиционных портфелей рассматриваются принципы обеспечения реализации инвестиционной политики, обеспечения соответствия объема и структуры портфеля объему и структуре его источников, оптимальности портфеля, диверсификации его состава, управляемости³, достаточной ликвидности портфеля⁴ и взаимной компенсации целей⁵.

Из известных нам работ принципы портфельного управления применительно к банкам наиболее полно освещены Д.А. Трифоновым,

который в составе этих принципов выделяет принципы оптимальности принимаемых решений, стратегической направленности управления, разнообразия состава банковских активов и пассивов и инструментов управления ими, а также взаимной компенсации целей и ориентации на управление потерями⁶.

При всем разнообразии называемых принципов, базовыми, отражающими специфику портфельных подходов при управлении активами, можно считать принципы диверсификации, взаимной компенсации целей и ориентации на управление потерями по портфелю в целом.

Рассматривая действие данных принципов применительно к портфелям однородных ссуд, т.е. ссуд, имеющих одинаковые продуктовые и инвестиционные характеристики, необходимо отметить следующее.

Основное назначение принципа диверсификации при формировании и управлении портфелем финансовых активов состоит в том, чтобы снизить действие несистематических рисков, т.е. рисков, связанных с конкретными объектами инвестирования. Квалифицированная диверсификация также позволяет улучшить соотношение совокупного риска и ожидаемой доходности по портфелю за счет взаимной компенсации случайных отклонений доходности по различным активам, входящим в портфель. На практике принцип диверсификации реализуется путем включения в портфель активов, имеющих различные характеристики с позиций риска, доходности и ликвидности, различную продуктовую, отраслевую и региональную принадлежность. Достижение синергетического эффекта в снижении совокупного риска по портфелю возможно только в том случае, если составляющие портфель активы не будут тесно коррелированы между собой.

В отношении единичных портфелей однородных ссуд классический принцип диверсификации не проявляет себя в должной степени в силу высокой коррелированности активов, составляющих такие портфели. Портфели однородных ссуд представлены ссудами, выданными банками на стандартных условиях, на определенные цели, преимущественно в рамках одного региона. В результате простое распределение кредитных ресурсов между различными заемщиками в рамках единичного портфеля однородных ссуд не снижает суммарный риск всего кредитного пула, а, наоборот, увеличивает его.

Вместе с тем в классической интерпретации принцип диверсификации сохраняет свое действие применительно к управлению совокупностью портфелей однородных ссуд, в составе ко-

торых выделяются различные однородные пулы банковских кредитных продуктов, каждый из которых имеет свои технологические, ценовые и рисковые параметры, позволяя банку возможные невысокие доходы по одним портфелям компенсировать высокими доходами по другим.

Развитием принципа диверсификации можно считать принцип взаимной компенсации целей. В классическом виде он означает, что включение в портфель активов, снижающих его потенциал, должно быть адекватно компенсировано улучшением иных привлекательных для банка характеристик портфеля. В частности, снижение ожидаемой доходности портфеля может компенсироваться снижением риска и (или) повышением ликвидности. В случае, если такой компенсации не происходит или она оказывается недостаточной с точки зрения инвестора, соответствующая реструктуризация портфеля должна быть признана нецелесообразной.

Применительно к единичным портфелям однородных ссуд данный принцип управления не действует, сохраняя свое значение для управления совокупностью всех существующих в банке портфелей однородных ссуд. Например, высокие риски по портфелям ссуд на неотложные нужды компенсируются низкими рисками по портфелям ипотечных кредитов, имеющих обеспеченный характер, или низкая ликвидность (длительные сроки кредитования) кредитов, составляющих ипотечный пул, компенсируется высокой ликвидностью (короткими сроками кредитования) кредитов на неотложные нужды.

Принцип управления потерями по портфелю в целом основывается на утверждении, что инвестор до формирования портфеля должен устанавливать предельный объем принимаемых на себя рисков, т.е. лимит максимальных потерь (убытков) по портфелю. Поскольку ссуды, объединенные в портфели однородных ссуд, имеют сходные характеристики кредитного риска, можно выявить статистические закономерности наступления случаев дефолта по таким ссудам и определить среднестатистический уровень потерь по портфелю. Среднее значение величины потерь дает банку прогнозную величину ожидаемых потерь по портфелю, которую он должен покрывать резервами, в силу чего банкам приходится строить свою деятельность таким образом, чтобы доходы от выдач кредитов окупали связанные с их предоставлением неизбежные потери. Для этого банки “закладывают” затраты на покрытие потерь в процентные ставки по выдаваемым кредитам, а получаемые доходы не тратятся, а откладываются для возмещения будущих потерь. Например, при существующем

среднестатистическом уровне потерь по портфелю однородных ссуд в 5 % один из двадцати выданных кредитов неизбежно будет не возвращен. При этом данные портфельные потери должны быть компенсированы доходами от других девятнадцати кредитов. Таким образом, практическая реализация принципа управления потерями по портфелю однородных ссуд в целом состоит в покрытии потерь от одних кредитов, входящих в портфель, доходами от других портфельных кредитов и поддержания величины потерь на приемлемом для банка уровне.

Принцип управления потерями по портфелю в целом действует как на уровне единичного портфеля однородных ссуд, так и применительно ко всей совокупности частных портфелей однородных ссуд.

Резюмируя вышесказанное, следует отметить, что общие принципы портфельного управления могут быть реализованы в полной мере применительно к совокупности портфелей однородных ссуд. В отношении единичных портфелей однородных ссуд, являющихся особым объектом портфельного управления, общие принципы портфельного инвестирования применяются ограниченно, что требует разработки иных специфических принципиальных подходов к формированию и управлению портфелями однородных ссуд.

Изучение содержания портфелей однородных ссуд позволило выявить ряд специфических принципов формирования и управления портфелями однородных ссуд. К их числу нами отнесены:

- 1) стандартизация параметров и процедур управления портфелями;
- 2) специализация инструментария управления в рамках единичного портфеля;
- 3) деконцентрация портфеля однородных ссуд.

Рассматривая в качестве специфического принципа формирования и управления портфелем однородных ссуд стандартизацию параметров и процедур управления, мы исходим из того, что основное назначение структурирования ссуд в однородные портфели состоит в необходимости обеспечения более точного и качественного измерения кредитного риска по ссудам. Только в том случае, если в портфель объединяются ссуды, выдаваемые по строгим критериям и в едином порядке, можно понять «поведение такого портфеля как с точки зрения выпадения кредитов в дефолт, так и с точки зрения досрочного погашения ссуд»⁷, а также легче оценить стоимость портфеля и создавать единые процессы его обслуживания. Необходимость консолидации должников

банка по однородным пулам (homogenous risk pools) и их последующей оценки на базе репрезентативной выборки продекларирована требованиями «Базель 2»⁸. Это само по себе уже свидетельствует о значимости принципа.

На практике принцип стандартизации управления предполагает установление:

- 1) единых критериев для включения ссуд в однородный портфель;
- 2) единых процедур выдачи, погашения, мониторинга кредита, принятия решения о кредитовании по ссудам, включенным в однородный портфель;
- 3) единых стандартизированных процедур оценки кредитоспособности заемщиков, включенных в портфель однородных ссуд;
- 4) единых методических подходов к оценке риска и моделированию кредитных потерь по портфелю однородных ссуд в целом.

Другим специфическим принципом управления портфелями однородных ссуд выступает специализация инструментария управления в зависимости от конкретного пула однородных кредитов.

При стандартном наборе инструментов управления кредитными рисками (лимитирование, резервирование, ценообразование, обеспечение по ссудам, секьюритизация, оценка кредитоспособности заемщика риска и т.д.) их соотношение применительно к управлению конкретными портфелями однородных ссуд будет различным. Тому или иному инструменту управления может отдаваться приоритетное значение для управления кредитным риском портфеля, а другие могут носить вспомогательный характер.

Например, для портфелей POS-кредитов⁹, стандартные условия предоставления которых не предполагают детального анализа кредитоспособности заемщиков и наличия обеспечения по ссуде, преимущественным инструментом минимизации кредитного риска выступает особый механизм ценообразования на кредиты. Он заключается в установлении платы по такому кредиту с учетом высокой премии за риск, которая позволяет банку компенсировать возможные случаи невозврата ссуд одними заемщиками за счет доходов, получаемых с других. Как свидетельствует российская практика, ставки по таким кредитам гораздо выше среднерыночных, и в настоящее время, по оценкам экспертов, они варьируются в диапазоне 40-60 % годовых¹⁰. В ряде случаев условием получения POS-кредитов является страхование жизни заемщика, что увеличивает общую стоимость кредита до 80-90 % годовых¹¹.

Аналогичным образом осуществляется управление рисками по портфелям экспресс-кредитов,

которые выдаются непосредственно в офисах банка, но по упрощенной системе оценки кредитоспособности заемщика и при отсутствии обеспечения¹².

По портфелям ипотечных ссуд риски минимизируются за счет особых типовых условий структурирования сделки (софинансирование заемщика в приобретении жилья может составлять от 10 до 50 %), наличия обеспечения по ссуде в форме залога (ипотеки) на недвижимость, получения финансовых гарантий от поручителей по кредиту, страхования заложенного обеспечения. Процентные ставки по ипотечным кредитам гораздо ниже, чем по другим портфельным кредитам, и в настоящее время составляют порядка 10-12 % годовых¹³. Поскольку ипотечные кредиты предоставляются на длительные сроки (свыше 10 лет), риски нехватки ликвидности могут быть компенсированы банками за счет проведения операций секьюритизации ипотечных кредитов. При этом банк имеет возможность переступить (продать) пулы ипотечных кредитов специальной организацией и получить от них необходимое финансирование. В России в качестве такой специализированной организации выступает Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК).

Инструментом минимизации риска по портфелю автокредитов, прежде всего, выступает залог приобретаемых автомобилей с обязательной процедурой автострахования. Кроме того, эти портфели имеют перспективы с точки зрения применения инструментов секьюритизации ввиду обеспеченного характера кредитов и относительно короткого срока их использования (3-4 года)¹⁴.

Минимизация риска по портфелям кредитных карт достигается путем получения гарантий работодателей по договорам, связанным с зарплатными проектами. Основными инструментами минимизации рисков по портфелям кредитов малому и среднему бизнесу выступают залог имущества, поручительства третьих лиц (в том числе фондов поддержки малого предпринимательства и местных органов власти) и гарантии банков.

В качестве следующего специфического принципа управления портфелями однородных ссуд нами был выделен принцип деконцентрации портфелей.

Практическая реализация принципа деконцентрации портфелей однородных ссуд состоит в установлении ограничений на размер и численность кредитов, входящих в портфель, на величину портфелей однородных ссуд в соответствии с региональным, отраслевым и продукто-

вым признаками. Ограничения представляют собой систему лимитов, которую банк устанавливает для поддержания оптимальной структуры как единичного портфеля, так и совокупности портфелей однородных ссуд.

Необходимость подобных ограничений вызывается тем, что возникновение риска портфеля однородных ссуд и генерируемые им убытки относятся к сфере законов статистики, и для того чтобы эти законы работали, нужно обеспечить достаточно представительную выборку ссуд, входящих в портфель. В качестве основной статистической закономерности, которую следует учитывать при управлении портфелями однородных ссуд, выступает закон больших чисел (law of large numbers)¹⁵.

В современных экономических словарях закон больших чисел интерпретируется как: во-первых, принцип, согласно которому частота финансовых потерь определенного вида может быть предсказана с высокой точностью тогда, когда есть большое количество данных о потерях аналогичных видов; во-вторых, закон, согласно которому общая закономерность не может быть выявлена на основе частных проявлений, случаев, а только на основании большого количества наблюдений, исключающих случайные факторы¹⁶. Применительно к портфелям однородных ссуд это означает, что если портфель однородных ссуд состоит из двух кредитов, то 100 %-ные доходы по одному из них никогда не перекроют 100 %-ные потери по другому. Для того чтобы можно было предсказывать потери по портфелю и управлять ими, необходимо, чтобы портфель включал в себя большое количество однородных кредитных сделок.

В рамках реализации принципа деконцентрации банки, в частности, ограничивают размер единичного кредита, оцениваемого на портфельной основе либо абсолютной величиной, либо в процентном отношении к величине собственного капитала банка, либо в процентном отношении к величине всего портфеля однородных ссуд. Величина единичных портфелей однородных ссуд в структуре совокупного кредитного портфеля банка также ограничивается, прежде всего, величиной финансовых ресурсов, выделяемых банком на развитие конкретных кредитных программ.

Подводя итог размышлениям о принципах управления портфелями однородных ссуд, мы считаем, что к управлению такими портфелями могут применяться как общие принципы портфельного управления, так и специфические, отражающие особенности управляемого объекта. Общие принципы управления (диверсификация, взаимная компенсация целей и др.) применяют-

ся в большей степени к управлению совокупностью портфелей однородных кредитов. На уровне единичных портфелей однородных кредитов действуют специфические принципы управления (стандартизация параметров и процедур управления, специализация инструментария управления, деконцентрация портфеля), а также принцип управления потерями по портфелю в целом, который выступает общим принципом портфельного управления.

¹ *Симановский А.Ю.* Резервы на возможные потери по ссудам: международный опыт и некоторые вопросы методологии // Деньги и кредит. 2003. □ 11. С. 19.

² *Зинкевич В.А.* Управление портфелем ритейловых ссуд // Банковский ритейл. 2009. □ 3. С. 15.

³ *Иголина Л.Л.* Инвестиции: учеб. пособие / под ред. В.А. Слепова. М., 2002. С. 361-362.

⁴ *Кох И.А.* Портфельное инвестирование: методологические подходы. Казань, 2009. С. 40-42.

⁵ Там же.

⁶ *Трифонов Д.А.* Методология и механизмы портфельного управления в коммерческом банке: автореф. дис. ... д-ра экон. наук. Саратов, 2011. С. 16-17.

⁷ *Зинкевич В.А.* Указ. соч. С. 14.

⁸ International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards // Basle Committee on Banking Supervision, June 2006.

⁹ POS-кредитование - это выдача банками кредитов непосредственно в торговых сетях, точках продаж (Point of Sales). Специфика POS-кредитов заключается в коротких сроках (от нескольких месяцев до 1 года) и относительно небольших суммах. Кредиты выдаются в большинстве случаев на при-

обретение бытовой техники. Как правило, размер одного кредита находится в диапазоне от 100 до 2 000 долл. Для получения кредита достаточно паспорта физического лица. По данным экспертов, средняя величина POS-кредита в 2010 г. составляла 17 тыс. руб.

¹⁰ URL: http://www.rfcor.ru/news_rfc_1443.htm.

¹¹ Для сравнения: средние ставки по кредитным картам составляют 18-25 % годовых, по нецелевым потребительским ссудам - 15-20 % годовых URL: <http://www.nbj.ru/publs/banki-i-biznes/2011/08/08/cash-protiv-pull/index.html>.

¹² Стандартный срок принятия решения о выдаче экспресс-кредита - 1 ч.

¹³ URL: <http://magazine.rbc.ru/2011/08/29/business/562949981360131.shtml?print>.

По итогам первого полугодия 2011 г. средневзвешенная ставка по кредитам в рублях составила 12,2 % годовых. По кредитам в иностранной валюте средневзвешенная ставка за тот же период - 9,7 %.

¹⁴ Секьюритизация к портфелям автокредитов широко применяется в зарубежных странах. Под пулы автокредитов банки выпускают ценные бумаги и продают их инвестиционным банкам. В России в 2005-2008 гг. ряд российских банков провел сделки секьюритизации портфелей автомобильных кредитов общим объемом около 3 млрд. долл.

¹⁵ Под законом больших чисел не следует понимать какой-то один общий закон, связанный с большими числами. Закон больших чисел - это обобщенное название нескольких теорем, из которых следует, что при неограниченном увеличении числа испытаний средние величины стремятся к некоторым постоянным.

¹⁶ *Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б.* Современный экономический словарь. 4-е изд., перераб. и доп. М., 2005. С. 122.

Поступила в редакцию 06.07.2011 г.