

14. Реализация принципов проектного финансирования и управления страновыми рисками при финансировании объектов инфраструктуры зарубежом

Литература:

- *В. Е. Малыгин «Оценка странового риска в операциях зарубежного кредитования»*

14.1. Понятие странового риска

Понятие «страновой риск» выделилось из более известного понятия суверенного риска (риск кредитования правительства суверенной страны), когда крупные коммерческие банки столкнулись с рисками финансирования частных заемщиков из развивающихся стран. Актуальность решения задачи прогнозирования и создания надежной системы защиты против материализации страновых рисков возросла с появлением новой группы заемщиков в лице стран с переходной экономикой.

Применительно к субъектам, подвергающимся страновому риску, речь идет о вероятности финансовых потерь (недополучение прибыли или прямые убытки), которые могут возникать при осуществлении операций, прямо или косвенно связанных с международной деятельностью и/или трансграничным перемещением средств. Для оценки этой вероятности необходимо проанализировать широкую совокупность факторов (экономических, политических, социальных и т.п.), которые, по мнению экспертов, оказывают независимое влияние на способность и желание клиентов или контрагентов, находящихся в данной стране, отвечать по своим внешним обязательствам (будь то оплата долга, платежи по импорту, выплаты дивидендов, погашение коммерческих кредитов и любые иные обязательства).

Будучи синтетическим понятием, страновой риск включает в себя отдельные элементы других внешних видов риска (политический, суверенный, валютный и т.д.). Страновой риск определяется для субъекта международной деятельности не как арифметическая сумма тех или иных внешних рисков, а как интегральный результат взаимодействия не зависящих от этого субъекта событий (политических, экономических, социальных и пр.), предопределяющих вероятность возникновения финансовых потерь.

Применительно к международным банковским операциям, понятие «страновой риск» обозначает риск финансовых потерь банка, возникающих в процессе предоставления зарубежных займов, приобретения финансовых обязательств иностранных контрагентов или кредитование национальных клиентов, вовлеченных во внешнеэкономическую деятельность.

Банки оценивают страновой риск с точки зрения его влияния на величину их внутренних рисков, мониторингом которых занимаются соответствующие подразделения банка.

Основными задачами банка выступают:

- Количественная оценка величины риска международной операции определение допустимости и оправданности риска;
- Составление рейтингов для сопоставления рисков кредитования различных стран;
- Принятие решений, направленных на выгодное использование рисков, либо на выработку системы мер, снижающих вероятность потерь.

14.2. Оценка странового риска

Количественные оценки страновых рисков используются банком при определении предельного (максимально возможного с учетом действия фактора риска) объема размещения кредитов на рынке той или иной страны – так называемого странового лимита кредитования. Они являются директивными, и не допускается их нарушение при проведении операций. Наиболее точным показателем странового лимита кредитования служит суммарная величина кредитов, которые банк готов предоставить данной стране, скорректированная на величину влияния фактора риска с учетом ограничений, накладываемых развитием реальной ситуации.

Расчет страновых лимитов осуществляется с учетом заданного максимального размера риска на страну, на основании которого рассчитывается мультипликатор (масштабирующий коэффициент), по следующей формуле:

$$RA = L_{RU} \times \frac{RW(PD)_{RU}}{GDP_{RU}}, \text{ где}$$

- | | |
|-----------------------------|--|
| RA | - Мультипликатор (масштабирующий коэффициент) |
| L_{RU} | - Заданный максимальный размера риска на страну |
| $RW(PD_{RU})$ | - Весовая функция, используемая при расчете величины неожиданных потерь в соответствии с требованиями Базельского соглашения для вероятности дефолта, аналогичной Российской Федерации, %. |
| $L_{RU} \times RW(PD_{RU})$ | - Величина неожиданных потерь, рассчитанная по максимальному размеру риска на страну (L_{RU}) |
| GDP_{RU} | - Валовой внутренний продукт Российской Федерации |
| PD_{RU} | - Вероятность дефолта Российской Федерации, %. |

Расчет страновых лимитов осуществляется с использованием мультипликатора, позволяющего учесть отличия страны, в которой зарегистрирован банк, в части размера экономики и уровня суверенного риска оцениваемой страны по следующей формуле:

$$L_{FC} = \text{MIN} \left[RA \times \frac{GDP_{FC}}{RW(PD_{FC})}; C \right], \text{ где:}$$

L_{FC}	- Страновой лимит на соответствующую страну
RA	- Мультипликатор
$RW(PD_{FC})$	- Весовая функция, используемая при расчете величины неожиданных потерь в соответствии с требованиями Базельского соглашения для вероятности дефолта соответствующей страны, %
GDP_{FC}	- Валовой внутренний продукт соответствующей страны
PD_{FC}	- Вероятность дефолта соответствующей страны, %. Определяется на основе суверенного рейтинга или доходности Credit Default Swap.
C	- Регуляторный капитал банка, являющийся абсолютным ограничением уровнем принимаемого странового риска на отдельную страну

14.3. Политика управления страновыми рисками

Политика управления страновыми рисками банка определяет принципы и основные подходы к оценке, ограничению и управлению страновыми рисками, возникающими при проведении банковских операций.

Целями разработки этой политики являются:

- обеспечение географической (страновой) диверсификации принимаемых кредитных и рыночных рисков, снижение вероятности возникновения потенциальных убытков посредством контроля и ограничения уровня концентрации принимаемых страновых рисков по совокупности всех финансовых инструментов;
- создание единой, базовой методологии по управлению страновыми рисками в банке.

Задачами политики управления страновыми рисками являются:

- обеспечение общности основных принципов и подходов к идентификации и анализу страновых рисков в банке;
- внедрение системы сбора информации, позволяющей осуществлять постоянный мониторинг страновых рисков;
- реализация эффективных механизмов контроля за страновыми рисками.

Принципы управления страновыми рисками можно представить графически (см. Рисунок 14.1).



Рисунок 14.1 Основные принципы управления страновыми рисками

- **Системный подход:** Обязательная идентификация, оценка и ограничение концентраций страновых рисков банка.
- **Возможность мониторинга:** Обеспечение периодического и независимого от бизнес-подразделений мониторинга и контроля уровня фактически принимаемых страновых рисков.
- **Риск ориентированная оценка:** Ограничение уровня принимаемого странового риска и требуемой доходности с учетом результатов количественной и качественной оценки риск-факторов, характеризующих уровень принимаемых страновых рисков.
- **Система полномочий:** Разграничение уровня принятия решений и установления ограничений повышенной концентрации страновых рисков.
- **Система эскалации:** Обеспечение руководства банка информацией о фактически принятых страновых рисках и механизмах их ограничения.

Страновые лимиты устанавливаются только на страны, в отношении которых приняты или предполагается принятие страновых рисков. Страновые риски на страну, являющуюся основным рынком и местом регистрации банка, не ограничиваются.

Управление страновыми рисками осуществляется посредством установления страновых лимитов и включения стран в состав черного списка. Графическая интерпретация системы управления страновыми рисками представлена на Рисунке 14.2.



Рисунок 14.2 Система управления страновыми рисками

Принадлежность контрагентов или его финансового инструмента к стране определяется на основании экспертного суждения риск-менеджмента с учетом страны регистрации юридического лица, юрисдикций, применяемых для регулирования операций с данным контрагентом или его финансовым инструментом, а также его конечных бенефициаров.