

3.5. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОЛОГИИ ОЦЕНКИ РЕЗЕРВОВ НА ВОЗМОЖНЫЕ ПОТЕРИ ПО ССУДАМ ДЛЯ СДЕЛОК ВЫКУПА ДОЛГОВЫМ ФИНАНСИРОВАНИЕМ (LBO)

Домников А.Ю., д.э.н., профессор, кафедра «Банковский и инвестиционный менеджмент»;
Хоменко П.М., аспирант, кафедра «Банковский и инвестиционный менеджмент»;
Ходоровский М.Я., д.э.н., профессор, кафедра «Банковский и инвестиционный менеджмент»

Уральский федеральный университет им. первого Президента России Б.Н. Ельцина, г. Екатеринбург

В условиях современной российской экономики реализация сделок слияний и поглощений является одним из наиболее перспективных способов расширения масштабов бизнеса и освоения новых рынков. При этом в условиях ограниченной рентабельности и дефицита собственного капитала для финансирования привлекаются кредитные ресурсы. Для банков участие в данных сделках связано как с высокой рентабельностью, так и со значительными рисками, которые требуют методики их корректной оценки. В работе предложен авторский подход определения категории качества ссуд и уровня резервирования по кредитам, предоставляемым на цели выкупа долговым финансированием (**LBO**). В рамках данного подхода разработана методика изменения уровня кредитного риска сделки **LBO**, которая может выступать обоснованием уточнения категории качества ссуды и снижения уровня резервов. Применение данной методики позволит банкам обеспечить более достоверную оценку рискованности ссуд и обеспечить обоснованную экономию капитала.

Литература

1. О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности [Электронный ресурс] : положение Центрального банка РФ от 26 марта 2004 г. №254-П. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. О Методических рекомендациях по реализации подхода к расчету кредитного риска на основе внутренних рейтингов банков [Электронный ресурс] : письмо Центрального банка РФ от 29 дек. 2012 г. №192-Т. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. О порядке расчета величины кредитного риска на основе внутренних рейтингов [Электронный ресурс] : положение Центрального банка РФ от 6 авг. 2015 г. №483-П. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Айвазян С.А. и др. О подходах к сопоставлению рейтинговых шкал [Текст] / С.А. Айвазян, А.М. Головань, А.М. Карминский, А.А. Пересецкий // Прикладная эконометрика. – 2011. – №3. – С. 13-40.
5. Барыкин С.Е. Инвестиционная стратегия регионального электроэнергетического комплекса [Текст] / С.Е. Барыкин ; М-во энергетики РФ ; Петерб. энергет. ин-т повышения квалификации руководящих работников и специалистов. – СПб., 2003. – 201 с.
6. Божко М. ЦБ притормозил Сбербанку переход на продвинутую систему оценки рисков [Электронный ресурс] / М. Божко, С. Дементьева. URL: <http://www.rbc.ru/finances/07/12/2016/5846f8039a79474f17843588>.
7. Бордакова М.В. Развитие рейтинговой системы оценки кредитного риска корпоративного заемщика банка [Текст] : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / М.В. Бордакова. – М., 2012. – 188 с.: ил.
8. Горячева В. Крупнейших заемщиков исключат из «Базеля» [Электронный ресурс] / В. Горячева. URL: <http://kommersant.ru/doc/2951438>.
9. Домников А.Ю. и др. Формирование резервов на возможные потери по ссудам при кредитовании проектных компаний с учетом уровня рисков инвестиционного проекта [Текст] / А.Ю. Домников, П.М. Хоменко, М.Я. Ходоровский // Аудит и финансовый анализ. – 2016. – №3. – С. 66-71.
10. Карминский А.М. Система моделей рейтингов для российских банков в рамках IRB-подхода [Текст] / А.М. Карминский // XIII Междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества : в 4 кн. Кн. 2 / отв. ред. Е.Г. Ясин. – М. : Изд. дом НИУ ВШЭ, 2012. – С. 33-45.
11. Копалкина Е. Россия слилась на рекорд [Электронный ресурс] / Е. Копалкина. URL: <https://www.gazeta.ru/business/2017/01/17/10479875.shtml#page1>.
12. Моргунов А.В. Моделирование вероятности дефолта инвестиционных проектов [Текст] / А.В. Моргунов // Корпоративные финансы. – 2016. – Т. 10 ; №1. – С. 23-45.
- 13.
14. Bellovary J. et al. A review of bankruptcy prediction studies: 1930 to present [Text] / J. Bellovary, A. Giacomino, M. Akers // J. of financial education. – 2007. – Vol. 33. – Pp. 1-42.
15. Eisenthal Y. et al. Leveraged buyouts and credit spreads [Text] / Y. Eisenthal, P. Feldhütter, V. Vig // Columbia business school research paper. – 2016. – No. 16. – P. 57.
16. Groh A.P. et al. Measuring idiosyncratic risks in leveraged buyout transactions [Text] / A.P. Groh, R. Baule, O. Gottschalg // Quarterly j. of finance and accounting. – 2008. – Vol. 47. – Pp. 15-23.
17. Lang M. et al. Rating model for estimating the probability of default in LBO transactions [Text] / M. Lang, H. Cremers, R. Hentze // Frankfurt school – working paper series. – 2010. – No. 136.
18. Sorland B.F. What drives financial distress risk and default rates of leveraged buyout targets? [Text] / B.F. Sorland, M.G.N. Rudel // Empirical evidence from European transactions. – Norwegian school of economics, 2015.

Ключевые слова

Кредитный риск; вероятность дефолта; слияния и поглощения; **LBO**; резервы; банковский надзор; финансовая устойчивость.

*Домников Алексей Юрьевич
Хоменко Павел Михайлович
Ходоровский Михаил Яковлевич*

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность проблемы. Активность корпоративного сектора на рынке слияний и поглощений привлекает пристальное внимание банковского бизнеса, поскольку участие в данных сделках является для банков хорошей возможностью получения процентных, транзакционных и комиссионных доходов. Тем не менее, несмотря на коммерческую привлекательность слияний и поглощений, участие банков в данных сделках сопряжено с повышенными рисками, которые требуют своевременной и адекватной оценки и применения мер по их минимизации.

Научная новизна и практическая значимость. В статье дано развитие вопросам уточнения величины резервов на возможные потери по ссудам, предоставленным на цели финансирования сделок слияний и поглощений. Предложенный авторами подход предоставляет возможность на основе экономического и финансового анализа характеристик сделки **LBO** получить обоснованную оценку кредитного риска, которая ложится в основу дальнейших процедур управления резервами. Применение подхода обеспечивает более корректную оценку рисков и позволяет достичь экономии капитала для кредитов **LBO**, направленных на финансирование качественных сделок. Данный фактор повышает конкурентоспособность отечественных банков в процессах кредитования слияний и поглощений.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к работам такого уровня, и может быть опубликована в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Криворотов В.В., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «Экономика производственных и экономических систем» Уральского федерального университета им. первого Президента России Б.Н. Ельцина, г. Екатеринбург.