

ОСНОВНЫЕ РИСКИ ФОРМИРОВАНИЯ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В БАНКОВСКОМ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТЕ*

Гульмира Султановна БЕКТЕНОВА

старший преподаватель кафедры банковского дела,
Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова (РЭУ им. Г.В. Плеханова),
Москва, Российская Федерация
Gulmira2002@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-8783-0060>
SPIN-код: 6379-9720

История статьи:

Рег. № 430/2018
Получена 28.05.2018
Получена в
доработанном виде
19.07.2018
Одобрена 22.11.2018
Доступна онлайн
29.06.2023

Специальность: 5.2.4

УДК 336.71; 078.3
JEL: D81, E44, G17,
G21, G32

Ключевые слова: риск,
эффект, инвестиции,
кредит, ставка процента

Аннотация

Предмет. Риски формирования ресурсной базы проектного финансирования в банковском риск-менеджменте.

Цели. Сформировать структуру рисков, влияющих на формирование ресурсной базы проектного финансирования, оцениваемую банковским риск-менеджментом, выявить формы проявления рисков на рынке банковского капитала, определить влияние этих рисков на цену банковского капитала.

Методология. Исследование построено на анализе динамики таких оцениваемых показателей, как процентные ставки на межбанковском рынке, структура и объем кредитов и депозитов, обороты операций на межбанковском рынке, а также на анализе бескупонной доходности государственных облигаций, анализе рыночных процентных ставок.

Результаты. Можно обозначить формирование группы базовых рисков, которые необходимо оценивать при принятии инвестиционных решений. Дана классификация этих рисков по форме проявления и выявлено их влияние на рынок проектного финансирования, обозначен получаемый эффект от их принятия либо отказа от риска. Применение результатов возможно в практической работе банковского риск-менеджмента при оценке потенциальных ресурсов проектного финансирования в условиях экономической нестабильности. Результаты исследования позволяют оценить фактические риски, сопряженные с формированием ресурсной базы банка.

Выводы. Для принятия итогового решения о финансировании проекта необходимо провести комплексный анализ рисков, влияющих на формирование ресурсной базы банка. Для формирования ресурсной базы проектного финансирования банковским риск-менеджментом необходимо выделить основные источники, к числу которых относятся собственные средства банка, привлеченные средства на межбанковском рынке кредитования и средства на счетах в виде депозитов. По каждому из источников необходимо провести комплексную оценку рисков с учетом формы их проявления и влияния на рынок проектного финансирования. В результате качественной оценки обозначенных рисков возможно спрогнозировать эффект от реализации проектов. Источники формирования ресурсной базы проектного финансирования зависят от текущего состояния кредитного рынка и от ожиданий на нем.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2018

Для цитирования: Бектенова Г.С. Основные риски формирования ресурсной базы проектного финансирования в банковском риск-менеджменте // Дайджест-Финансы. – 2023. – Т. 28, № 2. – С. 147 – 161.

<https://doi.org/10.24891/df.28.2.147>

На финансовых рынках России и зарубежных стран не существует четких критериев и инструментов, позволяющих определить риски, с которыми связано формирование ресурсной базы проектного финансирования [1–3]. По нашему мнению, это один из основополагающих факторов, влияющих на структуру формирования проектного финансирования, качество и масштабы проектов, социальную значимость или коммерческую заинтересованность, категорию и качество участников реализации проектного финансирования, источники формирования ресурсной базы [4–6].

Для структурирования оценки рисков необходимо выделить их основные виды [7–9], возникающих при формировании ресурсной базы проектного финансирования (*табл. 1*).

Рыночный риск формирования ресурсной базы проектного финансирования можно оценить исходя из исторических, действующих и прогнозных ставок на межбанковском рынке кредитования и объема предоставляемых кредитов, ставок и условий заключения операций своп, ставок и объемов по операциям репо. С 2010 г. можно наблюдать, что процентная ставка на межбанковском рынке кредитования не имеет стабильных показателей. В зависимости от сроков кредитования и даты, на которую осуществляется кредитование наблюдаются значительные колебания, пиковые значения приходятся на декабрь 2014 г., когда процентная ставка достигала 30,54% на срок кредитования от 8 до 30 дней, в этот же период ключевая ставка была максимальной за весь период ее существования – 17%. С начала 2015 г. по всем кредитам на межбанковском рынке процентные ставки имеют тенденцию к постепенному снижению¹.

Наряду с уровнем процентных ставок, формирование ресурсов проектного финансирования зависит от структуры распределения кредитов по срокам и по объемам². Структура распределения кредитов по срокам кредитования демонстрирует, что однодневные кредиты на межбанковском рынке кредитования занимают 89,72% от общего объема кредитования с другими сроками, пиковое значение процентной ставки по однодневным кредитам на межбанковском рынке кредитования также приходится на декабрь 2014 г. и достигает 28,25%. Процентные риски финансирования проектов высоки и непрогнозируемы, кредиты на рынке имеют короткий период предоставления. Такие условия неблагоприятно сказываются на рынке проектного финансирования, поскольку механизм осуществления проектного финансирования предполагает привлечение финансовых ресурсов на средние и длительные сроки, которые позволили бы реализовать

^{*} Статья подготовлена по материалам журнала «Экономический анализ: теория и практика». 2019. Т. 18. Вып. 1.

¹ Подробная информация представлена на сайте Банка России в разделе «Показатели ставок межбанковского рынка с 01.08.2000». URL: http://www.cbr.ru/hd_base/mkr/mkr_base/

² Там же.

проект. Кредитование на межбанковском рынке кредитования с более длительными сроками (от 91 до 180 дней) осуществляется в объеме 0,3% от общего объема кредитования, кредитование на межбанковском рынке кредитования со сроком от 181 дня до 1 года осуществляется в объеме 0,21% от общего объема кредитования.

Уровень рыночного риска, проявляемого в виде процентного риска на межбанковском рынке кредитования способствует принятию пассивной позиции со стороны банков, которые не готовы предоставлять более длинные кредиты.

Уровень риска ликвидности сводится к минимальным значениям на межбанковском рынке кредитования, поскольку этот рынок демонстрирует неуверенность. Банки, не желая принимать повышенные риски ликвидности, кредитуются сроком на 1 день, что не позволяет профессиональным участникам рынка кредитования предоставлять среднесрочные и долгосрочные ресурсы под проектное финансирование. В таких условиях невозможно расширение рынка синдицированных кредитов, которые могли бы обеспечить ресурсной базой проекты и распределить риски инвесторов. Такое положение рынка межбанковского кредитования свидетельствует о том, что как такового прямого финансирования со стороны банков не наблюдается, но возможно портфельное финансирование отдельных проектов посредством приобретения ценных бумаг компаний, реализующих проекты. Также синтез реального финансирования проектов посредством фондового рынка позволяет аккумулировать ресурсы для проектов и мобильно управлять собственными средствами банка в целях соблюдения нормативных требований Банка России. Стоит отметить, что тенденция к увеличению долгосрочных денежных средств на счетах банков с 2010 г. стабильно растет (*рис. 1*).

Анализ данных, представленных на *рис. 1*, свидетельствует о потенциально доступных ресурсах проектного финансирования на рынке капиталов со среднесрочным и долгосрочным размещением. Проведя расчет прироста вложенных средств на срок свыше трех лет (*табл. 2*), можно сделать вывод, что наблюдается стабильная тенденция роста, которая свидетельствует о снижении рисков ликвидности для инвестора в стабильных экономических условиях.

Тем не менее сложно утверждать, что на рынке капиталов в Российской Федерации стабильные экономические условия. Поскольку банковский сектор наиболее быстро и выражено реагирует на появление рисков, на внутреннее и внешнее воздействие, то стоит рассмотреть динамику оборотов операций по кредитам, предоставленным на межбанковском рынке кредитования с 2010 по 2018 г.

Уровень политического риска проявился в самых низких значениях по оборотам до 100 000 млн по однодневным кредитам на отдельные даты в феврале 2014 г., когда произошло обострение обстановки на Украине. Политические риски проявились в сокращении кредитного оборота денежных средств. С 1 августа 2014 г. Евросоюз ввел в действие очередные экономические санкции против России, ограничив доступ к рынкам капитала ЕС российских государственных банков. Это входящие в пятерку крупнейших кредитных институтов РФ Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк,

Россельхозбанк, а также госкорпорация Внешэкономбанк³. Такая ситуация привела к росту стоимости ресурсов проектного финансирования, неподконтрольной банковскому риск-менеджменту.

Уровень экономического риска выражается пиковыми значениями показателей, которые приходятся на август 2015 г., октябрь 2016 г. в связи с ответными мерами на принятые экономические санкции в отношении Российской Федерации – активной поддержкой программы импортозамещения, малого и среднего бизнеса, созданием новых рабочих мест, что способствовало оживлению банковского капитала. Увеличение оборотов кредитования требует дополнительных денежных средств, которые формируются либо за счет депозитов на счетах кредитных организаций, либо за счет кредитных средств со стороны профессиональных участников рынка. Одним из основных кредиторов является Банк России, который предоставляет требуемую рынку ликвидность посредством таких операций, как репо (рис. 2).

До февраля 2014 г. спрос на ликвидность удовлетворялся рынком самостоятельно, в силу чего объемы кредитования имели тенденцию к снижению, а процентная ставка находилась в пределах 6,5%. Начиная с 2014 г. наблюдался недостаток ликвидности, спрос на денежные средства рос, со стороны Банка России проводились на постоянной основе аукционы репо. Так, с сентября 2014 г. объем выданных кредитов был в 149,5 раза больше, чем в аналогичном периоде 2013 г., а процентная ставка достигла пика в декабре 2014 г. (18%) что способствовало росту процентных рисков, валютных рисков, риска ликвидности на фоне политических рисков. Операции репо осуществляются посредством высококачественных ценных бумаг, поскольку право собственности передается кредитору, то в стабильно работающей экономике такой инструмент несет определенный уровень обеспеченности сделки. В случае же падения фондовых рынков и политических рисков в отношении страны – эмитента ценной бумаги у кредитора возрастает риск потери ликвидности и валютные риски, если кредит предоставлялся в иностранной валюте. В нашем случае в целях обеспечения финансовыми ресурсами проектного финансирования операции репо на внутреннем рынке могут обеспечить проект денежными средствами, а потенциальных инвесторов – доходным инструментом инвестирования с минимальными рисками. Привлекательные объемы денежных ресурсов, которые можно переориентировать на рынок проектного финансирования, имеют рыночную цену, которая должна быть выше ставок по депозитам, в противном случае данная форма инвестирования теряет свою привлекательность [10–14].

Что касается финансовых возможностей профессиональных кредитных организаций для формирования ресурсов проектного финансирования, то они напрямую зависят от объемов, сроков и стоимости привлеченных ресурсов, а также от требований со стороны Банка России⁴. Эти требования касаются показателей Н4

³ Хронология введения санкций и ответные меры России в 2014–2015 годах.
URL: <https://ria.ru/spravka/20151125/1328470681.html>

⁴ Положение о порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности: утв. Банком России 26.03.2004 № 254-П; Положение о порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери: утв. Банком России 20.03.2006 № 283-П.

(норматив долгосрочной ликвидности), Н6 (максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков), Н7 (максимальный размер крупных кредитных рисков). Целесообразно принятие ряда поправок в упомянутые положения для увеличения объемов денежных средств на финансирование проектов и снижения цены за предоставленные ресурсы. Предлагается сформировать отдельные требования к группе операций по проектному финансированию класса X по отношению к коммерческим банкам и небанковским кредитно-финансовым организациям в части определения категории качества залога, формирования резервов по предоставленным кредитам.

Исторически сложилось так, что коммерческие банки были основным источником формирования ресурсов проектного финансирования. Однако в последние годы коммерческие банки на развитых рынках столкнулись с жесткими кредитными ограничениями из-за последствий финансового кризиса, нестабильной экономической и политической обстановки и необходимости увеличения капитала банков в соответствии с рекомендациями Базель III, что привело к сокращению кредитования проектов со стороны коммерческих банков. При стороннем влиянии на экономику страны банки мгновенно реагируют, направляя свой капитал в менее рискованные сферы капиталовложения. Здесь стоит отметить, что банковский капитал в период финансового кризиса перенаправляется в виде депозитов на межбанковском рынке кредитования и сокращаются объемы кредитования реального сектора экономики. На примере ставки MosPrime Rate со сроком 6 мес. наблюдается ее стабильный рост на протяжении всего 2014 г. (рис. 3), пик ставки приходится на январь 2015 г., поскольку наблюдается недостаток ликвидности на рынке капитала. Высокие финансовые риски провоцируют переориентацию банковского капитала с рынка кредитования на депозитный рынок, что усугубляет инфляцию спроса на капитал.

Движение ставки MosPrime Rate вверх привело к тому, что банковский капитал стал размещаться на счетах Банка России в виде депозитов, а стабильный рост ключевой ставки в этот период способствовал привлекательности депозитных операций. За 2014 г. ключевая ставка менялась 6 раз, с 7 до 17% 16 декабря 2014 г. (рис. 4), что привело к росту процентных рисков на рынке кредитования, а отток ликвидности привел к росту риска ликвидности. Такая ситуация свидетельствует о готовности рынка к росту цен на банковский кредит, что не является благоприятным для рынка проектного финансирования, поскольку коммерческие банки предпочитают получать свою прибыль от краткосрочных и малорискованных операций на рынке межбанковского кредитования, нежели переориентировать финансовые ресурсы в долгосрочные проекты. Снижение ключевой ставки в 2015 г. и последующее ее снижение до 2018 г. включительно привело к активизации банковского капитала, который стал искать новые возможности получения доходов, в том числе и от финансирования проектов.

Определить доходность инвестиций на долгом рынке позволяет анализ доходности государственных долгосрочных облигаций⁵. Доходность находилась в

⁵ Значения кривой бескупонной доходности государственных облигаций. URL: http://www.cbr.ru/hd_base/zcys_params/#highlight=значения%7Скривой%7Сбескупонной%7Сдоходности%7Сгосударственных%7Соблигаций

границах с низкими колебаниями до 2015 г., амплитуда доходности менялась только в зависимости от срока погашения облигаций в соответствии с рыночными законами. В 2015 г. доходность по всем облигациям выросла, что объясняется общерыночным состоянием экономики Российской Федерации. С 2016 г. наблюдается тенденция к уменьшению доходности согласно проводимой денежно-кредитной политике Банка России по снижению ключевой ставки, формированию условий для инвестиционной привлекательности экономики.

Подводя итог проведенному исследованию, необходимо выделить основные рынки капитала, которые требуют анализа и оценки сформированных автором рисков. К их числу относятся рынок межбанковского кредитования, рынок банковских депозитов и фондовый рынок. В зависимости от уровня рассмотренных рисков и уровня доходности капитала на каждом из рынков определяется приоритетный источник формирования ресурсной базы проектного финансирования. В обязанности риск-менеджмента банка входит выявление пропорций источников формирования ресурсной базы.

Таблица 1

Основные виды рисков при формировании ресурсной базы проектного финансирования, оцениваемые риск-менеджментом банка

Table 1

The main types of risk inherent in building a resource base of project finance that are assessed by bank risk management

Вид риска	Проявление	Влияние на рынок проектного финансирования	Эффект
1. Рыночный	Фондовый	Изменение стоимости проекта: – цены основных фондов; – цены на услуги при реализации проекта; – цены материалов для строительства/создания проекта	Удорожание проекта: – повышенная цена на продукцию, выпускаемую после ввода проекта в эксплуатацию; – цена продукта менее конкурентна; – увеличен срок окупаемости проекта; – снижен экономический эффект
	Процентный	Изменение процентных ставок на банковский кредит, на банковское обслуживание. Изменение налоговых ставок. Изменение таможенных пошлин. Изменение ставок на использование природных ресурсов	Удорожание проекта: – повышенная цена на продукцию, выпускаемую после ввода проекта в эксплуатацию; – цена продукта менее конкурентна; – увеличен срок окупаемости проекта; – снижен экономический эффект
	Валютный	Изменение курса валют	Снижение инвестиционной привлекательности проекта. Удорожание проекта.

Вид риска	Проявление	Влияние на рынок проектного финансирования	Эффект
			Приостановка (замораживание) реализации проекта. Изменение стоимости финансовых инструментов, с использованием которых осуществляется финансирование проекта
2. Ликвидности	Риск доступности денежных средств от прямых инвесторов	Изменение объемов доступных ликвидных средств. Своевременное и в полном объеме открытие кредитной линии, предоставления кредита, оплаты товаров и услуг	Несвоевременное обслуживание проекта. Торможение в реализации каждого этапа проекта. Приостановка (замораживание) реализации проекта
	Риск доступности денежных средств при движении финансовых инструментов на открытом рынке	Изменение рыночной стоимости акций SPV-компании. Изменение рыночной стоимости облигаций SPV-компании	Падение инвестиционной привлекательности проекта. Приостановка (замораживание) реализации проекта. Падение стоимости капитализации проекта
3. Инновационный	Риск изменения технологичных ориентиров	Изменение технологий, модернизация технологичной базы. Создание новых технологичных процессов	Потребность в обновлении технологичной базы проекта. Удорожание проекта. Закрытие проекта
4. Экологический	Риск экологической катастрофы, климатических изменений	Изменение норм к экологическим требованиям. Требования к условиям строительства проекта. Требования к условиям производства запущенного проекта	Потребность в обновлении технологичной базы проекта. Удорожание проекта. Закрытие проекта
5. Политический	Внутренние политические риски	Изменение политического строя. Смена правящего режима. Изменение проводимой правительством политики	Изменение прав собственности проекта, условий эксплуатации, условий получения дохода
	Внешние политические риски	Принятие санкций. Доля и условия участия иностранных инвесторов в реализации проектов. Уровень таможенных пошлин	Изменение условий финансирования проекта. Изменение категории инвесторов. Уровень инвестиционной привлекательности страны
6. Деловой репутации	Риск изменения цены финансовых ресурсов, сроков и условий реализации проекта	Изменение состава участников реализации проекта. Наличие (отсутствие) государственных гарантий.	Падение инвестиционной привлекательности проекта. Приостановка (замораживание) реализации проекта.

Вид риска	Проявление	Влияние на рынок проектного финансирования	Эффект
		Наличие (отсутствие) специализированных организаций в реализации проекта. Изменение целевого назначения проекта	Падение стоимости капитализации проекта. Изменение условий финансирования проекта. Изменение категории инвесторов. Изменение инвестиционной привлекательности проекта

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 2

Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства в рублях на срок свыше трех лет, их изменение к предыдущему периоду с 2010 по 2018 г. (на 1 января)

Table 2

Loans, deposits and other placed funds of over three-year maturity denominated in rubles, and their change against the previous period from 2010 to 2018 (as of January 1)

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Кредиты, депозиты, прочие размещенные средства, млн руб.	3 101 279	3 679 047	4 832 622	6 042 581	7 506 222	8 886 409	9 811 099	10 166 620	10 725 839
К предыдущему периоду, %	–	118,63	131,35	125,04	124,22	118,39	110,4	103,62	105,5

Источник: Банк России

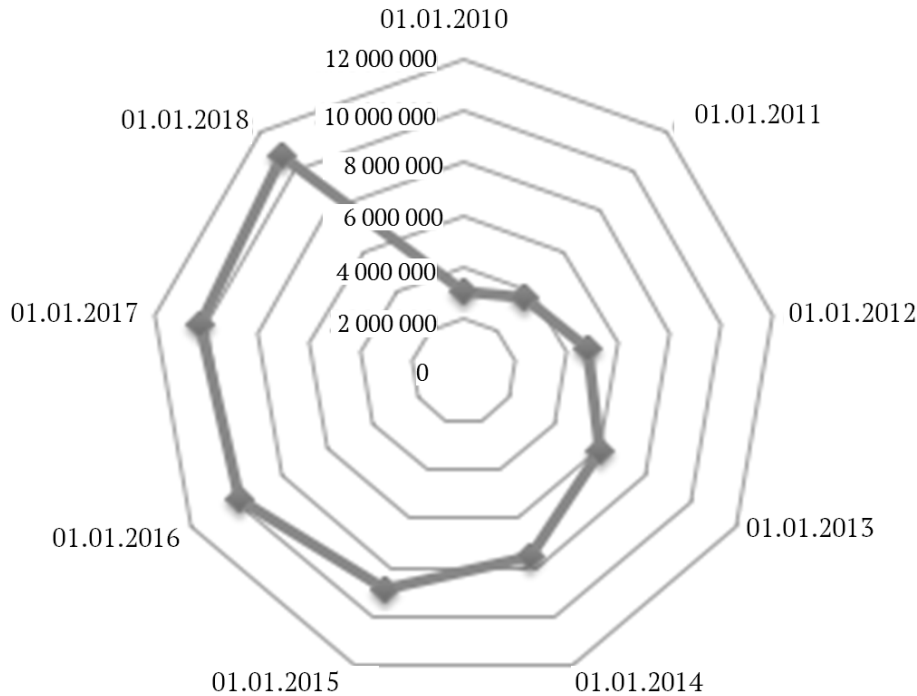
Source: The Bank of Russia data

Рисунок 1

Объемы кредитов, депозитов и прочих размещенных средств на срок свыше трех лет с 2010 по 2018 г., млн руб.

Figure 1

Volume of loans, deposits and other placed funds of over three-year maturity from 2010 to 2018, million RUB



Источник: Банк России

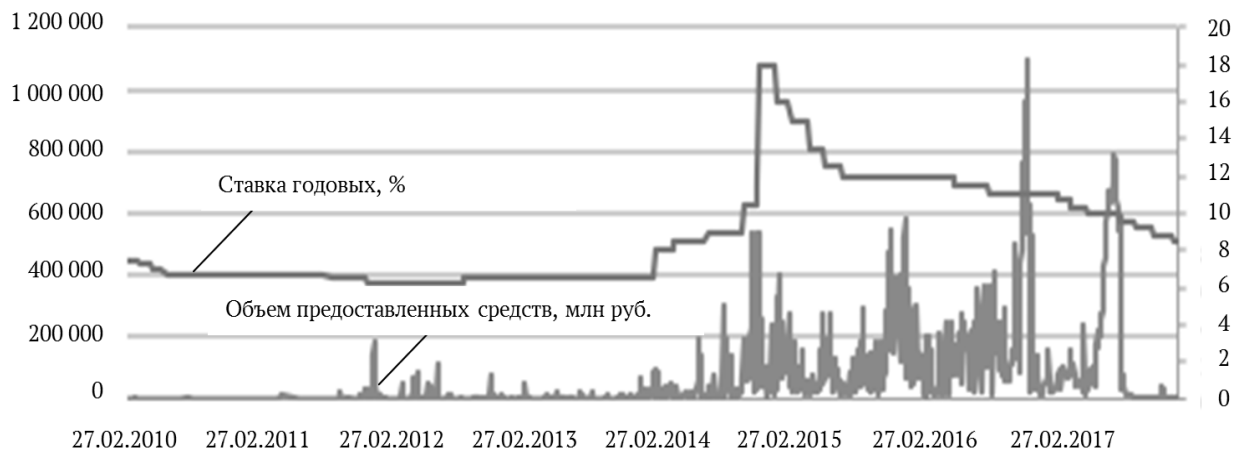
Source: The Bank of Russia data

Рисунок 2

Процентная ставка и объемы предоставленных средств по операциям РЕПО сроком на один день

Figure 2

Interest rate and the volume of one-day-maturity funds under REPO agreements

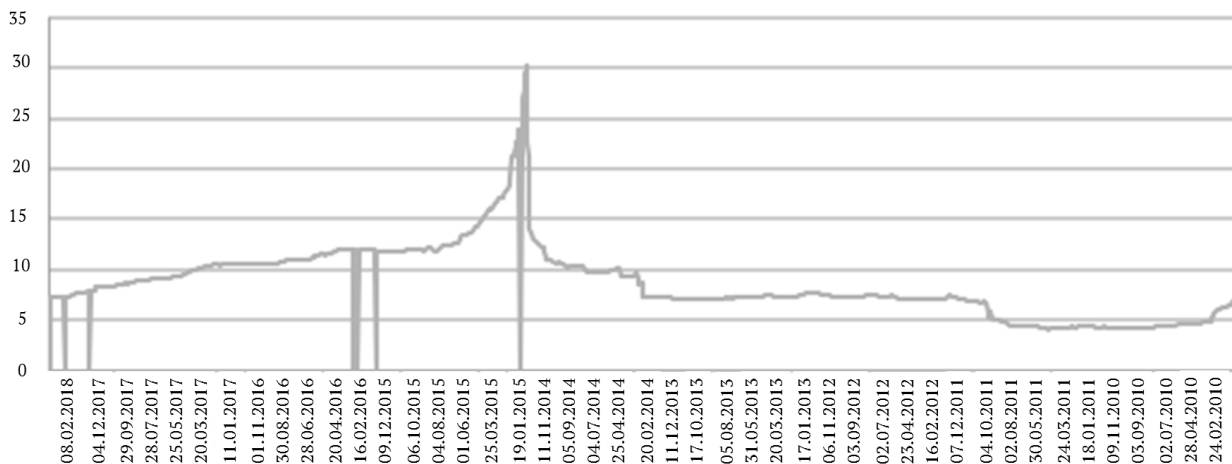


Источник: Банк России

Source: The Bank of Russia data

Рисунок 3
Движение ставки MosPrime Rate в 2010–2018 гг., %

Figure 3
The MosPrime Rate movement in 2010–2018, percentage

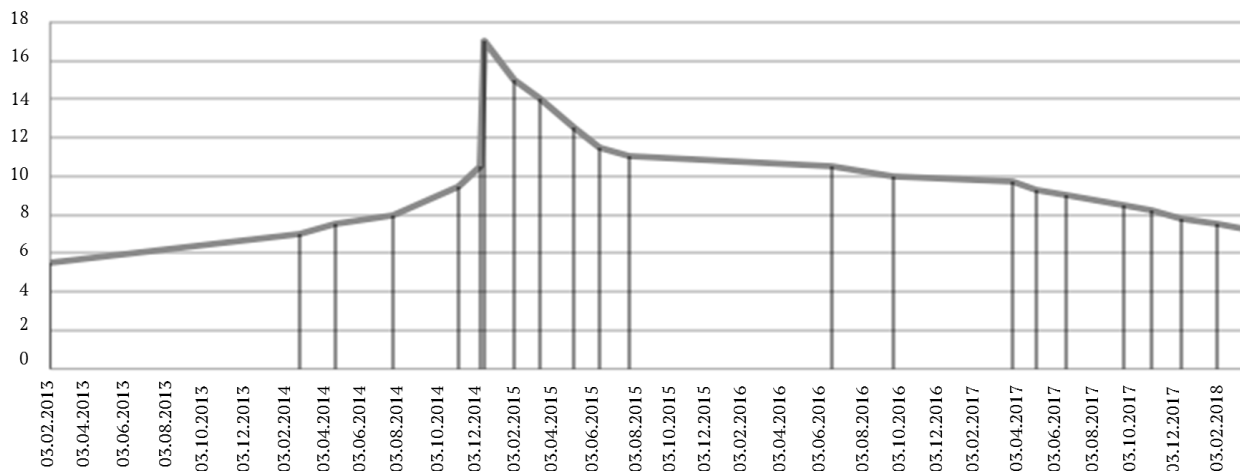


Источник: Банк России

Source: The Bank of Russia data

Рисунок 4
Показатели ключевой ставки в период с февраля 2013 г. по март 2018 г., %

Figure 4
Key rate indicators from February 2013 to March 2018, percentage



Источник: Банк России

Source: The Bank of Russia data

Список литературы

1. Бадалов Л.А. Ресурсная база банков и проблемы ее формирования // Банковские услуги. 2015. № 6. С. 10–12.
2. Балханов А.М., Ташканэ А.С. Финансовая система Российской Федерации // Экономика и предпринимательство. 2017. № 9. Ч. 4. С. 120–124.

3. *Бектенова Г.С.* Система проектного финансирования на мировом рынке и ее влияние на российскую экономику // *Инновации и инвестиции*. 2016. № 3. С. 33–38. URL: <https://readera.ru/sistema-proektnogo-finansirovaniya-na-mirovom-rynke-i-ee-vliyanie-na-rossijskuju-142164169>
4. *Бектенова Г.С.* Система проектного финансирования в банковском менеджменте // *Финансы и кредит*. 2017. Т. 23. Вып. 13. С. 765–779. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.23.13.765>
5. *Бондаренко Т.Г.* Использование модели факторного анализа деятельности банка при разработке мероприятий менеджмента // *Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки*. 2014. № 1-1. С. 91–96. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ispolzovanie-modeli-faktornogo-analiza-deyatelnosti-banka-pri-razrabotke-meropriyatij-menedzhmenta>
6. *Диго С.Н., Соколова А.М.* Формирование фондового портфеля методом инвестиционного рейтинга // *Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова*. 2018. № 1. С. 75–89. URL: <https://doi.org/10.21686/2413-2829-2018-1-75-89>
7. *Костерина Т.М., Панова Т.А.* Методологические основы анализа границ кредита // *Финансы и кредит*. 2015. № 32. С. 26–38. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologicheskie-osnovy-analiza-granits-kredita>
8. *Перепелица Д.Г., Кузенкова В.М., Заворохин И.В.* Оценка эффективности инвестиционных проектов в условиях неопределенности и риска // *Экономика и предпринимательство*. 2017. № 8. Ч. 1. С. 737–742.
9. *Семенова Г.Н.* Инновационное развитие экономики России // *Вестник Московского государственного областного университета*. 2011. № 1. С. 233–237. URL: <https://vestnik-mgou.ru/ru/Articles/View/37>
10. *Сергеева О.И., Эюбов З.В.* Влияние инфляции на экономический рост в условиях перестройки национальной экономики (на примере Азербайджанской Республики) // *Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова*. 2015. № 1. С. 135–143. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/vliyanie-inflyatsii-na-ekonomicheskiy-rost-v-usloviyah-perestroyki-natsionalnoy-ekonomiki-na-primere-azerbaydzhanskoj-respubliki>
11. *Филиппов Д.И., Гужавина Л.М.* Совершенствование управления рисками банковской системы // *Бизнес в законе*. 2016. № 1. С. 61–65. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovershenstvovanie-upravleniya-riskami-bankovskoy-sistemy>

12. Филиппов Д.И. Распространение инноваций на финансовом рынке: теоретический аспект // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. 2017. № 4. С. 74–86.
URL: <https://doi.org/10.21686/2413-2829-2017-4-74-86>
13. Bondarenko T.G., Isaeva E.A., Orekhov S.A., Soltakhanov A.U. Optimization of the company strategic management system in the context of economic instability. *European Research Studies Journal*, 2017, vol. XX, iss. 2B, pp. 3–24.
URL: https://ersj.eu/dmdocuments/17_2_B_p1.pdf
14. Bondarenko T.G., Isaeva E.A., Zhdanova O.A., Pashkovskaya M.V. Model of formation of the bank deposit base as an active method of control over the bank deposit policy. *Journal of Applied Economic Sciences*, 2016, vol. 11, iss. 7, pp. 1477–1489. URL: [http://www.cesmaa.eu/journals/jaes/files/JAES%20Winter7\(45\)_online.pdf](http://www.cesmaa.eu/journals/jaes/files/JAES%20Winter7(45)_online.pdf)

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

PRINCIPAL RISKS INHERENT IN BUILDING THE RESOURCE BASE OF PROJECT FINANCE IN BANK RISK MANAGEMENT

Gul'mira S. BEKTENOVA

Plekhanov Russian University of Economics (PRUE),
Moscow, Russian Federation
Gulmira2002@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-8783-0060>

Article history:

Article No. 430/2018
Received 28 May 2018
Received in revised form
19 July 2018
Accepted 22 Nov 2018
Available online
29 June 2023

JEL classification: D81,
E44, G17, G21, G32

Keywords: risk, effect,
investment, credit,
interest rate

Abstract

Subject. The study investigates the risk associated with resource base formation of project finance in bank risk management.

Objectives. The purpose is to create a structure of risks affecting the formation of a resource base of project financing, which is estimated by the bank risk management; to unveil forms of risk manifestation in the bank capital market; to determine the influence of these risks on the cost of bank capital.

Methods. The study draws on the analysis of trends in the interbank interest rates, structure and volume of loans and deposits, transactions turnover in the interbank market, market interest rates.

Results. I designate a group of underlying risks to be assessed when making investment decisions, classify them by the form of risk manifestation, identify their influence on the project finance market, and show the effect from risk tolerance or aversion. The findings enable to assess actual risks associated with the formation of the bank's resource base. They also may be applied in practical work of bank risk management to estimate potential resources of project finance under economic volatility.

Conclusions. For each source of financing, it is necessary to assess all risks, considering their form and impact on the project finance market. The qualitative assessment of identified risks helps predict the effect from project implementation. The sources of building a resource base of project financing depend on the current state of and expectations in the credit market.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2018

Please cite this article as: Bektenova G.S. Principal Risks Inherent in Building the Resource Base of Project Finance in Bank Risk Management. *Digest Finance*, 2023, vol. 28, iss. 2, pp. 147–161.
<https://doi.org/10.24891/df.28.2.147>

Acknowledgments

The article was adapted from the *Economic Analysis: Theory and Practice* journal, 2019, vol. 18, iss. 1.

References

1. Badalov L.A. [Banking liabilities and problems of their accumulation]. *Bankovskie usluzhi = Banking Services*, 2015, no. 6, pp. 10–12. (In Russ.)
2. Balkhanov A.M., Tashkane A.S. [The financial system of the Russian Federation]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2017, no. 9, part. 4, pp. 120–124. (In Russ.)
3. Bektenova G.S. [System of project financing on global market and its influence on Russian economy]. *Innovatsii i investitsii = Innovation and Investment*, 2016, no. 3, pp. 33–38. URL: <https://readera.ru/sistema-proektnogo-finansirovaniya-na-mirovom-rynke-i-ee-vliyanie-na-rossijskuju-142164169> (In Russ.)
4. Bektenova G.S. [Project finance in bank management]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2017, vol. 23, iss. 13, pp. 765–779. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.23.13.765>
5. Bondarenko T.G. [The use of factor analysis model of the bank's activities during the elaboration of the events management]. *Izvestiya Tul'skogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomicheskie i yuridicheskie nauki = News of Tula State University. Economic and Legal Sciences*, 2014, no. 1-1, pp. 91–96.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ispolzovanie-modeli-faktornogo-analiza-deyatelnosti-banka-pri-razrabotke-meropriyatiy-menedzhmenta> (In Russ.)
6. Digo S.N., Sokolova A.M [Shaping the stock portfolio by the investment rating method]. *Vestnik Rossiiskogo ekonomicheskogo universiteta im. G.V. Plekhanova = Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics*, 2018, no. 1, pp. 75–89. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.21686/2413-2829-2018-1-75-89>
7. Kosterina T.M., Panova T.A. [Methodological bases of the credit limit analysis]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2015, no. 32, pp. 26–38.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologicheskie-osnovy-analiza-granits-kredita> (In Russ.)
8. Perepelitsa D.G., Kuzenkova V.M., Zavorokhin I.V. [Assessing the efficiency of investment projects in conditions of uncertainty and risk]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2017, no. 8, part 1, pp. 737–742. (In Russ.)
9. Semenova G.N. [Innovative development of economy of Russia]. *Vestnik Moskovskogo gosudarstvennogo oblastnogo universiteta*, 2011, no. 1, pp. 233–237. (In Russ.) URL: <https://vestnik-mgou.ru/ru/Articles/View/37>

10. Sergeeva O.I., Eyubov Z.V. [The impact of inflation on the economic growth in conditions of national economy restructuring (illustrated by the Republic of Azerbaijan)]. *Vestnik Rossiiskogo ekonomicheskogo universiteta im. G.V. Plekhanova* = *Vestnik of Plekhanov Russian University of Economics*, 2015, no. 1, pp. 135–143. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/vliyanie-inflyatsii-na-ekonomicheskii-rost-v-usloviyah-perestroyki-natsionalnoy-ekonomiki-na-primere-azerbaydzhanskoy-respubliki> (In Russ.)
11. Filippov D.I., Guzhavina L.M. [Improvement of the banking system risk management]. *Biznes v zakone* = *Business in Law*, 2016, no. 1, pp. 61–65. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovershenstvovanie-upravleniya-riskami-bankovskoy-sistemy> (In Russ.)
12. Filippov D.I. [Proliferation of innovation on finance market: Theoretical aspect]. *Vestnik Rossiiskogo ekonomicheskogo universiteta im. G.V. Plekhanova* = *Vestnik of Plekhanov Russian University of Economics*, 2017, no. 4, pp. 74–86. URL: <https://vest.rea.ru/jour/article/view/354> (In Russ.)
13. Bondarenko T.G., Isaeva E.A., Orekhov S.A., Soltakhanov A.U. Optimization of the company strategic management system in the context of economic instability. *European Research Studies Journal*, 2017, vol. 20, iss. 2B, pp. 3–24. URL: https://ersj.eu/dmdocuments/17_2_B_p1.pdf
14. Bondarenko T.G., Isaeva E.A., Zhdanova O.A., Pashkovskaya M.V. Model of formation of the bank deposit base as an active method of control over the bank deposit policy. *Journal of Applied Economic Sciences*, 2016, vol. 11, iss. 7, pp. 1477–1489. URL: [http://www.cesmaa.eu/journals/jaes/files/JAES%20Winter7\(45\)_online.pdf](http://www.cesmaa.eu/journals/jaes/files/JAES%20Winter7(45)_online.pdf)

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.