

0-792845

На правах рукописи
ББК: 65.262.101-21
Ч-72

Чичуленков Денис Андреевич

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ БАНКОВСКИХ АКТИВОВ

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат
диссертации на соискание ученой
степени кандидата экономических наук

Москва – 2009



Работа выполнена на кафедре «Денежно-кредитные отношения и банки» ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации»

Научный руководитель	доктор экономических наук, профессор Мамонова Ината Дмитриевна
Официальные оппоненты	доктор экономических наук, профессор Шенаев Вячеслав Никитич кандидат экономических наук Ширинская Елена Борисовна
Ведущая организация	ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный университет экономи- ки и финансов»

Защита состоится «23» июня 2009 г. в 10-00 часов на заседании совета по защите докторских и кандидатских диссертаций Д 505.001.02 при ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, г. Москва, Ленинградский проспект, д.49, аудитория 406.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, г. Москва, Ленинградский проспект, д.49, комн. 203.

Автореферат разослан «22» мая 2009 г. и размещен на официальном сайте ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации»: www.fa.ru

Ученый секретарь совета Д 505.001.02,
к.э.н., доцент



Е. Е. Смирнова

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000690317

Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Обеспечение стабильного и устойчивого функционирования банка в долгосрочной перспективе невозможно без создания эффективной системы банковского менеджмента, неотъемлемой частью которого является портфельное управление активами.

Такой тип управления активами сложился не сразу. Эволюция системы банковского менеджмента свидетельствует о том, что в своем развитии она прошла несколько этапов. На первом этапе, в 40-50-е гг. XX столетия, банки в изобилии имели дешевые источники финансовых ресурсов в форме депозитов до востребования и сберегательных вкладов, ресурсная база кредитных институтов жестко регулировалась государством, поэтому наиболее востребованным оказалось управление отдельными активами. На втором этапе, с 1960-70-х гг., в связи с ростом инфляции, спадом производства, значительными изменениями в структуре привлеченных средств и в целях поддержания ликвидности и регулирования процентного риска большое значение приобрели методы совместного, скоординированного управления активами и пассивами, которое, по сути, сводилось к распределению пассивов между отдельными направлениями активных операций.

На третьем этапе, в последние 10-20 лет, наряду с дерегулированием и ускорением развития международной и отечественной банковской деятельности спектр активов, в которые может инвестировать банк, значительно расширился: все большую роль начинают играть производные и смешанные банковские продукты. Одновременно наблюдается увеличение количества банковских рисков, в т.ч. связанных с принятием ошибочных управленческих решений, недооценкой рыночной ситуации, экономическим спадом. В этих условиях применение портфельной концепции управления банковскими активами становится объективно необходимой.

Глобальный финансовый кризис, затронувший банковский сектор России, выявил серьезные недостатки банковского менеджмента, в частности, его слабую эффективность. Об этом свидетельствует постоянный рост доли просро-

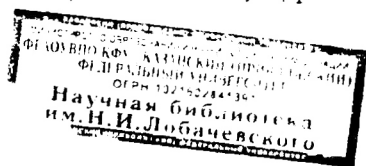
ченной задолженности, а также потенциально проблемных кредитов в портфелях банков. Такая тенденция демонстрирует недостаточную подготовленность менеджмента к возникновению кризисных ситуаций. Практика показывает, что системе управления активами в российских кредитных организациях не хватает научной базы, стратегического видения, корпоративной ответственности, рыночной культуры, ориентации на развитие кадрового потенциала.

Применение на практике портфельного подхода имеет формальный характер и относится, как правило, к управлению отдельными группами активов банка (кредитами, ценными бумагами). При этом целостная система портфельного управления всеми активами в российских банках отсутствует.

В этой связи актуальность приобретают теоретические и практические исследования, направленные на разработку целостной концепции портфельного управления активами.

Степень научной разработанности темы исследования. Несмотря на то, что в настоящее время опубликовано значительное количество монографий и статей по проблемам портфельной теории и направлениям ее использования в области банковского менеджмента, в большинстве случаев публикации посвящены отдельным частным вопросам: истории развития портфельного подхода, математическому моделированию оптимальной структуры активов, портфельному управлению группами банковских активов (кредитами, ценными бумагами). В то же время наблюдается недостаточность теоретических разработок и исследований, касающихся комплексного управления всем портфелем банковских активов. Управление активами является важной составляющей банковского менеджмента, тесно связанной с выработкой стратегии развития. Вместе с тем в экономической науке особенностям стратегического управления банковскими активами уделяется недостаточное внимание.

Общие вопросы определения содержания и сущности банковских активов, способов управления ими нашли отражение в трудах российских ученых: Ачкасова А.И., Ларионовой И.В., Тавасиева А.М., Усоскина В.М., Щербаковой



Г.Н., Ямпольского М.М., а также в работах зарубежных авторов: Брайович Б.С., Гилла Э., Грюнинга Х., Коттера Р., Рида Э., Смита Р. и других.

Изучением проблем банковского менеджмента и портфельного подхода к управлению различными видами активов занимались отечественные экономисты: Буренин А.И., Валенцева Н.И., Лаврушин О.И., Мамонова И.Д., Никонова И.А., Ольхова Р.Г., Панова Г.С., Шамгунов Р.Н., а также такие зарубежные исследователи, как Бакстер Н., Роуз П.С., Линтнер Дж., Марковиц Г., Мертон Р., Морсман Э.М., Синки Дж., Шарп У. и другие.

Анализ зарубежных и отечественных публикаций показывает, что остаются дискуссионными понятие портфеля банковских активов, методы управления им; не разработаны многие вопросы активного формирования структуры портфеля с учетом рыночной конъюнктуры.

В связи с этим комплексная разработка научно-методических и практических вопросов, раскрывающих содержание портфеля банковских активов, процесса его формирования и управления является важной и актуальной проблемой. Недостаточная проработанность теоретических вопросов, касающихся портфеля активов коммерческого банка, препятствует выработке практических рекомендаций, направленных на повышение эффективности методов управления им в условиях российской практики.

Целью диссертации является развитие теоретических представлений о сущности портфеля банковских активов, а также разработка практических рекомендаций по совершенствованию системы управления им в российских банках.

Для достижения данной цели были поставлены следующие **задачи**:

- на основе обобщения научных взглядов уточнить понятие и экономическую природу портфеля банковских активов;
- определить количественные и качественные характеристики портфеля банковских активов;
- выявить специфику управления портфелем банковских активов;
- провести сравнительный анализ структуры и качества активов национальной и зарубежных банковских систем, а также отдельных банков и на его

- основе дать оценку современной системы управления активами отечественных кредитных организаций;
- определить пути совершенствования системы управления активами российских банков на основе разработки и реализации портфельной концепции.

Объектом исследования является портфель активов коммерческого банка.

Предметом исследования выступают методы управления портфелем банковских активов, современное состояние и основные направления совершенствования портфельного управления банковскими активами.

Методологическую и теоретическую основу исследования составили такие фундаментальные положения экономической науки, как портфельная теория управления, а также системный подход к объекту и предмету исследования. В процессе работы использовались классические методы научного исследования: анализа и синтеза, индукции и дедукции, сравнения и обобщения, метод научной абстракции, статистические методы и другой научный аппарат.

Информационную базу исследования составили нормативно-правовые акты Российской Федерации, Центрального Банка РФ, публикации международных финансовых организаций, официальные материалы государственных органов, статистические данные зарубежных и российских источников, периодических изданий и научных публикаций, а также данные финансовых отчетов отдельных коммерческих банков.

Научная новизна исследования заключается в разработке комплекса теоретических и методических положений по совершенствованию управления портфелем банковских активов.

На защиту выносятся следующие положения научной новизны:

1. Уточнено определение портфеля банковских активов как структурированной совокупности банковских активов, целенаправленно формируемой и постоянно управляемой для достижения целей развития банка с учетом особенностей рыночной конъюнктуры. Обосновано положение о том, что портфель активов банка является не только управленческой, но также и рыночной категорией.

2. Научно обоснована многогранная природа портфеля банковских активов. С одной стороны, он включает в себя несколько портфелей: кредитный, инвестиционный, торговый, денежных резервов, которые, в свою очередь, состоят из различных кредитов, ценных бумаг, других инвестиций банка. С другой стороны, он является структурированной совокупностью неоднородных по своему содержанию активов, т.е. объединяет различные по своим качественным характеристикам элементы. Это определяет специфику методов управления портфелем банковских активов.

3. Сформулированы отличительные характеристики качества портфеля активов. К ним отнесены:

- оптимальность структуры портфеля, предусматривающая наилучшее сочетание между доходностью, рискованностью, ликвидностью с позиции целевых установок банка;
- рациональность структуры портфеля как отражение наиболее обоснованного, разумного использования ресурсов банка;
- привлекательность банка, что отражает понимание портфеля как рыночной категории и включает в себя оценку рынком стабильной клиентской базы банка, его имиджа, высокого качества банковских продуктов, а также опыта управления, уровня квалификации персонала.

4. Уточнено содержание портфельного подхода к управлению банковскими активами, выделены его специфические черты применительно к различным стадиям процесса управления. Портфельная концепция рассматривает активы банка как единый объект управления, структурированный по различным критериям, что дает возможность планировать, анализировать, регулировать портфель во всем многообразии взаимных связей входящих в него элементов, учитывать не только индивидуальные характеристики отдельных активов, но их сочетание, влияние на качественные параметры всего портфеля.

5. На основе обобщения большого объема эмпирических данных выявлены основные особенности структуры активов национальных банковских систем и отдельных банков России и США, их количественные и качественные характе-

ристики, что позволило дать оценку современной системе управления активами в российских банках. Ее специфика состоит в акценте на управление отдельными активами и группами активов, слабости стратегического планирования, высоком уровне централизации, недостаточном развитии рыночной культуры, отсутствии корпоративной ответственности.

6. Определены подходы к формированию портфельной концепции управления активами отечественных банков, разработаны рекомендации по ее реализации. К числу наиболее важных рекомендаций относятся:

- сформулирован круг вопросов, подлежащих включению в Положение о портфельной концепции, в т.ч. принципы корпоративной ответственности, а также перечень и функции заинтересованных подразделений;
- разработаны принципы создания и использования потенциального портфеля активов;
- предложен порядок составления отдельного документа по вопросам планирования активов;
- разработана аналитическая матрица, содержащая всю информацию, необходимую руководству для управления портфелем банковских активов.

Теоретическая и практическая значимость исследования. Сформулированные в диссертации положения способствуют дальнейшему развитию теории банковского менеджмента и портфельного управления, в частности, развитию понятийного аппарата, обоснованию экономической природы портфеля активов. В результате проведенного исследования была уточнена специфика портфельного подхода к управлению банковскими активами.

Практическая значимость состоит в определении подходов к формированию портфельной концепции управления активами отечественных банков и рекомендаций по ее реализации. В частности, определено содержание и порядок использования анкеты в целях оценки качества системы управления активами, выявления приоритетных направлений ее совершенствования.

Наиболее существенные результаты могут быть использованы:

- коммерческими банками для разработки и реализации портфельной стратегии управления активами как части банковской стратегии в целях повышения конкурентоспособности и увеличения своей стоимости.
- в учебном процессе для подготовки банковских специалистов при изучении дисциплины «Банковский менеджмент».

Апробация и внедрение результатов исследования

Материалы диссертации были использованы ОАО «Банк Москвы» для модернизации существующей системы управления активами, в частности, используется метод создания потенциального портфеля активов, позволяющий своевременно замещать выбывающие активы и поддерживать сбалансированную структуру действующего портфеля активов. По результатам исследования была усовершенствована существующая в Банке управленческая информационная система в направлении создания единого массива данных о единичных активах, что позволяет осуществлять комплексный анализ количественных и качественных характеристик портфеля активов ОАО «Банк Москвы».

Предложенные способы разработки портфельной концепции управления активами были использованы для подготовки стратегии управления портфелем активов КБ «РОСПРОМБАНК» (ООО). По материалам исследования была составлена анкета для оценки эффективности системы управления портфелем активов. Анкетирование проводится на регулярной основе, что позволяет контролировать процесс реализации портфельной стратегии.

Результаты работы в части исследования экономической природы портфеля банковских активов, а также специфики портфельного управления активами банка используются в учебном процессе при преподавании дисциплины «Банковский менеджмент» на кафедре «Денежно-кредитные отношения и банки» ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации».

Отдельные положения и результаты исследования докладывались и обсуждались:

- на заседании «Круглого стола» аспирантов «Российский финансовый рынок: проблемы повышения его конкурентоспособности и роли в инноваци-

онном развитии экономики», ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации», г. Москва, 9 февраля 2008 г.;

- на 5-ом Российско-немецком научном семинаре на тему: «Влияние финансового кризиса на развитие финансовых рынков России и Германии», ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов», г. Санкт-Петербург, 4-5 декабря 2008 г.

Диссертация выполнена в рамках исследований, проводимых Финакадемией в соответствии с Комплексной темой: «Пути развития финансово-экономического сектора России».

Публикации. По теме диссертации опубликованы три работы, общим объемом 2,09 п.л. (весь объем авторский), в том числе две работы общим объемом 1,35 п.л. в журнале «Финансы и кредит», входящем в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендуемых ВАК.

Структура диссертации обусловлена объектом, предметом, целью и задачами исследования. Работа изложена на 238 страницах машинописного текста и состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и семи приложений (таблица 1).

Во введении обоснована актуальность работы, формулируются цель и задачи исследования, а также представлена научная и практическая значимость диссертации.

Первая глава посвящена теоретическим основам управления портфелем банковских активов. В ней рассмотрены ключевые понятия и термины, определены критерии классификации портфеля активов, сформулированы отличительные характеристики качества портфеля активов, выявлены основные типы портфелей. В главе раскрыто содержание портфельного подхода к управлению активами.

Во второй главе представлены результаты изучения состава и структуры активов отечественных и зарубежных банков, выявлены особенности и недостатки современной системы управления активами в российских кредитных организациях.

В третьей главе предложены направления совершенствования существующей в России системы управления активами на основе разработки и реализации портфельной концепции.

В заключении приведены основные выводы по работе и представлены перспективные направления будущих исследований по вопросам управления портфелем банковских активов.

Таблица 1. Структура диссертационной работы

Наименование глав	Наименование параграфов	Количество	
		таблиц	схем, диаграмм
Введение		-	-
1. Теоретические основы управления портфелем банковских активов	1.1. Соотношение понятий «активы банка» и «портфель банковских активов»	1	1
	1.2. Критерии классификации и типы портфелей банковских активов		
	1.3. Количественные и качественные характеристики портфеля банковских активов		
	1.4. Сущность управления портфелем банковских активов		
2. Анализ использования российскими коммерческими банками портфельного подхода при управлении банковскими активами	2.1. Оценка структуры и качества активов российских коммерческих банков	4	-
	2.2. Анализ и оценка системы управления банковскими активами в современных российских условиях		
3. Перспективы совершенствования портфельного управления активами российских коммерческих банков	3.1. Разработка портфельной концепции управления активами российских коммерческих банков	1	1
	3.2. Реализация портфельной концепции управления активами российских коммерческих банков		
Заключение		-	-
Список использованной литературы		-	-
Приложения		26	7
Всего:		32	9

Основное содержание работы

В соответствии с поставленными задачами и целью в диссертации рассмотрено несколько групп проблем.

Первая группа проблема связана с исследованием экономической природы портфеля банковских активов, его основных типов и критериев оценки качества.

При изучении портфеля банковских активов в диссертации уточнено исходное понятие «банковские активы». В современной энциклопедической, монографической, учебной литературе активы банка обычно трактуются как совокупность статей баланса банка, отражающих направления размещения его собственных и привлеченных средств. В большинстве определений отсутствует понимание банковских активов как имущественных ценностей, способных приносить экономическую выгоду, что свидетельствует об определенном отставании в трактовке активов банка по сравнению с современным толкованием активов вообще. В этой связи в работе предложено под активами банка понимать все имущество и имущественные права банка, материальные и нематериальные объекты, находящиеся в его распоряжении, обладающие стоимостью и способные приносить экономическую выгоду. Экономическая выгода применительно к банковским активам представляет собой их способность:

- приносить прямой доход в разных формах (процентный и непроцентный);
- обеспечивать ликвидность банка, для чего предназначены денежные средства в кассе и на корреспондентских счетах;
- создавать необходимые условия для функционирования банка (здания, вычислительная техника, др.).

В результате изучения экономической природы портфеля ценных бумаг и кредитного портфеля как наиболее разработанных понятий в рамках портфельной теории установлено, что они представляют собой не просто набор, а структурированную совокупность элементов, целенаправленно подбираемую для формирования оптимального сочетания между ними. Основываясь на этом, в диссертации доказано, что портфель активов банка (наряду с портфелем ценных бумаг и кредитным портфелем) является управленческой категорией. Понятие

«портфель активов» в содержательном смысле обращено к осознанному управлению банковскими активами. Объединение активов в портфель имеет своей целью целенаправленное формирование их структуры по различным критериям и перманентное управление ими: проведение регулярного мониторинга, планирование и регулирование активов, а также осуществление соответствующих организационных мероприятий. Вместе с тем, портфель банковских активов является еще и рыночной категорией.

Как рыночная категория он представляет собой отражение рыночной среды, а именно потребностей клиентов в соответствующих инструментах и услугах, уровня конкуренции, рыночных целей, степени риска, которому подвержены банки. Данная характеристика портфеля банковских активов обуславливает определение границы и специфики управления им.

С учетом восприятия портфеля активов как управленческой и рыночной категории в диссертационной работе сформулировано следующее определение.

Портфель банковских активов – структурированная совокупность банковских активов, целенаправленно формируемая и постоянно управляемая для достижения целей развития банка с учетом особенностей рыночной конъюнктуры.

В исследовании обоснована многогранная природа портфеля банковских активов. С одной стороны, он включает в себя несколько портфелей: кредитный, инвестиционный, торговый, денежных резервов, которые в свою очередь состоят из различных ссуд, ценных бумаг, других инвестиций банка; в результате портфель банковских активов управляется на уровне банка в целом и на уровне отдельных портфелей. С другой стороны, он является структурированной совокупностью неоднородных по своему экономическому содержанию активов. Портфель банковских активов объединяет различные по своим качественным характеристикам элементы. Отличие также касается способов включения активов в состав портфеля и исключения (списания, погашения) из него. Это определяет специфику методов управления портфелем банковских активов.

Особое внимание в теоретической части исследования уделено выделению типов портфелей активов банка, поскольку их специфика играет важную роль

для выбора стратегии банка в области управления активами. Согласно классической портфельной теории, тип портфеля – это его характеристика с позиций целей, стоящих перед портфелем, соотношения дохода и риска, видов инструментов, входящих в него. В диссертации сформулированы следующие признаки для выделения различных типов портфелей.

1. По целевой направленности (портфель роста и портфель дохода).

Портфель роста нацелен на увеличение объема портфеля активов, расширение деловой активности в различных рыночных сегментах, увеличение спектра новых банковских продуктов. Структура портфеля роста определяется склонностью акционеров и руководителей банка к риску. В структуре *портфеля агрессивного роста* относительно небольшой удельный вес занимают кассовые активы, государственные и корпоративные облигации, высокая доля приходится на акции быстрорастущих компаний в торговом портфеле, на высокорентабельные инвестиции в портфель участия, кредиты повышенного риска, особенно в абсолютно новых рыночных сегментах. Профиль такого портфеля активов характеризуется повышенным портфельным риском и невысоким уровнем ликвидности. *Портфель консервативного роста* нацелен на небольшой стабильный прирост активов. В его структуре более весомый удельный вес приходится на кассовые активы и ликвидные акции крупнейших эмитентов, ссуды надежным корпоративным заемщикам в составе кредитного портфеля.

Портфель дохода ориентирован на получение устойчивого дохода в долгосрочной перспективе, удержание существующих позиций на рынке. Банки выбирают формирование портфеля дохода, когда издержки дальнейшего роста превосходят экономический эффект от него (такая ситуация свойственна скорее для стран с развитыми банковскими системами). При этом банки чаще прибегают к таким современным способам регулирования портфеля активов, как секьюритизация, продажа кредитов или синдицированное кредитование.

2. По соответствию структуры портфеля активам целям управления им (сбалансированный и несбалансированный)

Портфель, состав и структура которого соответствуют представлениям управляющих банка о рациональном, разумном сочетании различных характеристик (целей) портфеля, именуется сбалансированным. Несбалансированный портфель характеризуется несоответствием состава входящих в него активов или его структуры поставленным целям управления активами.

Среди множества сбалансированных портфелей активов в работе предложено различать оптимальный портфель, т.е. такой сбалансированный портфель, который является наилучшим с точки зрения дилеммы «риск-рентабельность», и в то же время удовлетворяет требованиям ликвидности, и является достижимым с учетом возможностей банка и ограничений рыночной конъюнктуры.

3. По стадии принятия решения о приобретении актива (действующий и потенциальный).

Одним из способов поддержания сбалансированной структуры портфеля активов является его регулярная санация (удаление лишних активов и оперативное замещение их теми активами, которые не ухудшат или даже улучшат общую структуру портфеля). Целям своевременной корректировки структуры портфеля активов служит создание и использование потенциального портфеля активов, который содержит перечень активов, которые в перспективе могут войти в состав действующего портфеля. Такое деление важно для вопроса управления портфелем банковских активов.

В состав потенциального кредитного портфеля предлагается включать находящиеся в разработке проекты кредитования, а также кредитные заявки, которые были рассмотрены ранее, однако выдача ссуды по различным причинам не состоялась (например, исчерпание лимита на заемщика и др.). В потенциальный портфель ценных бумаг предлагается включать финансовые активы, которые могут быть приобретены при возможном изменении рыночной конъюнктуры, а также перечень возможных проектов проектного финансирования.

Формирование потенциального портфеля является важным фактором поддержания конкурентоспособности банка, поскольку для успешного развития кредитной организации следует поддерживать портфель своих активов в «от-

крытом состоянии», т.е. иметь возможность его обновления за счет взаимодействия с внешней средой.

Предметом специального исследования стало определение основных критериев качества портфеля активов (т.е. его отличительных свойств). В диссертации сформулирован тезис, что критерии качества портфеля активов должны учитывать критерии качества активов (доходность, рискованность и ликвидность), но не сводиться исключительно к ним. Оценку качества портфеля банковских активов необходимо увязать с отличительными признаками, характеризующими его как особую категорию.

Понимая портфель активов банка как управленческую категорию, в диссертации предложены критерии, которые отражают качество структурирования, а именно: оптимальность структуры портфеля и ее рациональность. Понимая портфель как рыночную категорию, к критериям качества портфеля отнесена привлекательность банка.

Под *оптимальностью структуры* портфеля понимается наилучшее сочетание доходности, рискованности и ликвидности с позиции достижения целевых установок конкретного банка.

Рациональность структуры портфеля, т.е. ее разумность, целесообразность проявляется в следующих характеристиках:

- минимизация доли иммобилизованных, непродуктивных активов (критерием является доля этих активов в составе портфеля и их динамика);
- соответствие структуры портфеля активов структуре доходов банка;
- соответствие структуры портфеля активов структуре ресурсной базы, которое предполагает не только сбалансированность в контексте совместного управления активами и пассивами, но также экономическую рациональность использования ресурсов для инвестирования в те или иные виды активов.

Для оценки качества портфеля банковских активов как рыночной категории предложено использовать понятие «*привлекательность банка*», с точки зрения рынка, рыночных инвесторов. Это понятие включает в себя оценку рыноком стабильной клиентской базы банка, его имиджа, высокого качества банковских

продуктов, навыков маркетинга и сбыта, а также опыта управления, уровня квалификации персонала, профессионализма и сплоченности команды менеджеров и рядовых сотрудников.

Чем выше уровень профессионализма, мотивации команды менеджеров и персонала банка, уровень лояльности клиентов и репутации банка, тем выше качество сформированного портфеля активов.

Исследование теоретических основ управления портфелем банковских активов связано не только с развитием представлений о портфеле активов банка как особой категории, отличной от банковских активов, но и с изучением характерных особенностей портфельного управления активами кредитной организации. Поэтому **вторая группа проблем** касается изучения специфики портфельного подхода к управлению банковскими активами.

На основе изучения взглядов российских и зарубежных экономистов на содержание теории управления и банковского менеджмента, а также с учетом авторского понимания портфеля активов управление портфелем банковских активов определено как система мер по формированию и поддержанию количественных и качественных характеристик портфеля в заданном диапазоне, отражающих достижение определенных целей банка.

В диссертации обосновано, что портфельный подход к управлению банковскими активами отражает новый этап в развитии банковского менеджмента, который способствует повышению эффективности использования имеющихся у банка ресурсов.

Традиционно менеджеры кредитных организаций при управлении банковскими активами концентрируют свое внимание на отдельных группах и видах активов, а не на их роли в портфеле в целом. Такое бессистемное управление крайне неэффективно. Отсутствие четко сформулированных подходов к управлению всеми банковскими активами приводит к тому, что в их состав входят элементы, которые не соответствуют стратегии банка и не позволяют сформировать сбалансированную структуру активов.

Напротив, портфельная концепция предполагает рассмотрение портфеля активов как единого объекта управления, структурированного по различным критериям. Это дает возможность планировать, анализировать, регулировать портфель во всем многообразии взаимных связей входящих в него элементов, учитывать не только индивидуальные характеристики отдельных активов, но их сочетание, сопряжение, влияние на количественные и качественные параметры всей совокупности. Для того, чтобы портфельный подход стал эффективным способом управления активами, менеджеры банка и все заинтересованные сотрудники должны не только понимать ее принципы, но и использовать их в ежедневной работе.

Особенности портфельного подхода к управлению активами должны находить свое отражение на всех этапах процесса управления (планирования, организации, оценки, анализа и контроля, регулирования).

Портфельное планирование предполагает обязательное наличие у банка реально действующей, а не формальной миссии, которая наряду с прогнозом макроэкономической и рыночной конъюнктуры и анализом внутренних сторон деятельности банка является отправной точкой для определения целевых установок управления портфелем, а также для выбора типа формируемого портфеля. Конечной целью планирования активов в рамках портфельного подхода является определение параметров оптимального для данного банка портфеля активов на основе моделирования различных вариантов его структуры.

На основании сформулированной миссии, специализации банка и результатов внешнего и внутреннего анализа определяются целевые установки для портфеля активов, в качестве которых могут быть избраны следующие:

- величина справедливой стоимости портфеля (интегральный показатель);
- объем портфеля и его групп, темпы их прироста;
- значения коэффициентов доходности, рискованности, ликвидности;
- доля иммобилизованных активов;
- показатели присутствия банка на целевых рынках, удовлетворенности клиентов услугами банка, диверсификации клиентской базы и др.

В диссертации показано, что в контексте портфельного управления активами на этапе организации важную роль играют вопросы развития корпоративной культуры и человеческого капитала, а также маркетинг и изучение информации о рыночном окружении.

В рамках портфельной концепции основным средством достижения поставленных целей являются хорошо подготовленные, мотивированные и умело направляемые сотрудники, которые имеют четко сформулированную задачу и чья деятельность сконцентрирована на целевых рынках. Отсутствие четких ориентиров порождает неоднозначность и приводит к возрастанию вероятности ошибки. Поэтому принципы портфельной стратегии должны быть известны всем заинтересованным сотрудникам. Речь идет не просто о написании подробных должностных инструкций, а о принципах, нормах работы с клиентами и коллегами, о критериях выбора направлений инвестирования средств с учетом того, как индивидуальный кредит или приобретенная ценная бумага отразится на качестве всего портфеля активов. Все эти принципы и нормы составляют основу того, что принято называть «корпоративной культурой». Именно через нее идеи портфельной концепции находят свое практическое воплощение, она обеспечивает организационную целостность и единство банка.

Как показывает изучение практики, коммерческие банки зачастую рассматривают маркетинг и управление активами независимо друг от друга, несмотря на то, что эти области неотделимы. В работе обосновано, что управление портфелем требует хорошего знания рынка, которое, в свою очередь, является результатом активного маркетинга.

Отводя важное место в системе портфельного управления активами оценке действующего портфеля, в работе предложено использовать следующие методы:

- метод структурного анализа, который позволяет определить рациональность структуры портфеля, а также соответствие сформированного портфеля активов оптимальному;
- метод коэффициентов, предполагающий оценку достижения банком запланированных значений ключевых индикаторов;
- метод оценки справедливой стоимости портфеля активов как интегрального показателя конкурентоспособности банка.

Анализ портфеля активов предполагает изучение факторов, определяющих динамику и состояние структурных показателей и значения коэффициентов. В диссертации показано, что аналитическая работа охватывает разные стадии процесса управления, в первую очередь, планирование и оценку, и включает в себя следующие направления: анализ макроэкономической среды, анализ внутреннего потенциала банка, анализ его конкурентоспособности, анализ качества портфеля активов. Последнее направление предполагает проведение факторного анализа отклонения значений показателей сформированного портфеля активов от оптимального, выявление существенных тенденций в изменении количественных и качественных показателей портфеля активов, а также интерпретацию результатов проведенного анализа для принятия соответствующих решений.

Осуществление контрольных мероприятий требует наличия соответствующих измерительных систем. В диссертации обосновано, что важной составляющей портфельного подхода к управлению активами является создание управленческой информационной системы. Она предназначена для помощи руководству в процессе контроля процесса достижения целей и позволяет решать следующие задачи:

- информировать менеджеров разного уровня об основных количественных и качественных характеристиках портфеля;
- своевременно выявлять потребность в корректировке портфеля.

Регулирование портфеля есть процесс устранения или недопущения в дальнейшем снижения его качества. В работе определено, что одним из способов регулирования является диверсификация, направленная на снижение уровня портфельного риска активов, который не сводится исключительно к средневзвешенному уровню риска по группам активов, а характеризует степень корреляции между активами в составе портфеля по различным критериям. При этом расширение направлений инвестирования не всегда приводит к снижению уровня портфельного риска. Применительно к управлению банковскими активами целевой уровень диверсификации должен определяться качеством портфеля, а также эффективностью систем мониторинга индивидуального риска активов в конкретном банке. При прочих равных условиях преимущества диверсификации для банка оказываются максимальными при умеренном уровне портфельного риска.

Специфика портфельной стратегии состоит в использовании современных способов регулирования, «тонкой настройки» портфеля активов, позволяющих улучшить его структуру, таких, как секьюритизация, синдицированное кредитование, приобретение деривативов.

За рубежом наряду с терминами «портфельная концепция» и «портфельная стратегия» применительно к управлению активами часто применяют другое словосочетание: «портфельная философия» – возможно, потому, что управление активами на основе портфельной теории не просто подход, предлагающий новые способы формирования и поддержания требуемой структуры активов. Это скорее система взглядов, убеждений, воззрений руководства банка на сущность активов, их место в управлении работой кредитной организации, и место банка в системе общественных отношений, а также обусловленные этими взглядами принципы деятельности, идеалы и ценностные ориентиры руководителей банка и его сотрудников. В работе обосновано, что термин «портфельная философия» следует также трактовать как обозначение такого этапа управления активами банка, когда принципы портфельного подхода нашли наиболее полную реализацию и трансформировались в мировоззрение, причем переход к этому этапу – существенный показатель зрелости банковской системы.

В диссертации определено, что важной компонентой портфельной философии является наличие корпоративной ответственности кредитного учреждения перед банковским сообществом и обществом в целом. Речь идет не только о высоких стандартах банковского дела и банковской этики, но и – в более широком контексте – о функционировании в интересах общества. Корпоративная ответственность предполагает:

- такое структурирование портфеля активов, при котором становится возможным реализация специальных программ кредитования целевых групп на льготных условиях при одновременном достижении требуемых характеристик портфеля;
- отказ от незаконной банковской практики;
- «прозрачность активов» (отказ от сокрытия их реального качества и манипулирования активами для фиктивного улучшения показателей, обоснованная оценка рисков, др.);

– участие в общественно полезных федеральных или местных целевых программах (связанных с предоставлением банковских услуг).

Третья группа проблем посвящена оценке системы управления активами, сложившейся в отечественных банках, для чего проведен сравнительный анализ активов национальных банковских систем и отдельных банков России и США.

Таблица 2. Структура активов коммерческих банков России, в % к итогу

Наименование группы активов	1	2	1	2	1	2	1	2
	п/годе	п/годе	п/годе	п/годе	п/годе	п/годе	п/годе	п/годе
	2005		2006		2007		2008	
Портфель активов, млрд. руб.	7 628	8 912	10 477	12 686	15 714	18 447	21 458	24 532
1. Портфель кассовых активов	13%	12%	10%	11%	11%	10%	9%	9%
1.1. Денежные средства	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
1.2. Корр. счет в ЦБ РФ	8%	7%	6%	6%	7%	6%	6%	5%
1.3. Корр. счета в ком. банках	3%	3%	2%	3%	2%	2%	1%	2%
2. Портфель ценных бумаг	16%	16%	17%	16%	16%	14%	11%	9%
2.1. Долговые ценные бумаги	11%	11%	11%	12%	11%	9%	8%	7%
- в т.ч. обязательства РФ	6%	5%	5%	4%	4%	3%	2%	2%
2.2. Акции	2%	2%	2%	2%	2%	3%	1%	1%
2.3. Учтенные векселя	3%	3%	3%	1%	2%	1%	1%	1%
2.4. Портфель участия	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	0%
3. Кредитный портфель	64%	65%	66%	66%	66%	69%	75%	77%
3.1. Корпоративные кредиты	46%	45%	44%	43%	42%	45%	49%	50%
3.2. Потребительские кредиты	9%	12%	12%	14%	14%	15%	15%	16%
3.3. Межбанковские кредиты	8%	9%	9%	8%	9%	8%	10%	10%
3.4. Прочие кредиты	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
4. Внеоборотные активы	3%	3%	3%	3%	3%	3%	2%	2%
5. Прочие активы	4%	4%	4%	4%	3%	4%	3%	3%

Изучение значительного объема фактических данных за период с 2005 по 2008 гг.¹ позволило прийти к выводу, что для активов отечественных банков характерны следующие особенности:

1. высокие темпы роста (за анализируемый период среднегодовой темп прироста составил 39%; в США он не превышал и 10%);
2. неустойчивость структуры активов: диапазон колебаний удельного веса основных групп активов в процентах к итогу составлял более 12% на протяжении рассматриваемого периода (таблица 2);

¹ Значения показателей рассчитаны по данным Обзоров банковского сектора РФ (публикуемых на веб-сайте Банка России) и Бюллетеней банковской статистики ФРС США.

3. высокий удельный вес кредитного портфеля (более 75%), имеющий тенденцию опережающего роста по сравнению с другими группами активов (его объем ежегодно увеличивался в среднем на 46%) даже в условиях кризиса и ограничения доступа к заемным ресурсам;
4. тенденция роста доли просроченной задолженности в составе кредитного портфеля на фоне кризиса и в результате реализации кредитного риска, накопленного в предыдущие годы;
5. темпы роста капитала банков соответствовали темпам роста их активов;
6. приемлемый удельный вес активов (82-85% от их общей суммы), приносящих доход, и достаточно высокие значения показателей доходности до 2008 г. (рентабельность активов до налогообложения превышала 3% годовых, собственного капитала – 23% годовых);
7. ухудшение показателей ликвидности после начала ипотечного кризиса в США: доля кассовых активов и высоколиквидных ценных бумаг сократилась до 9% и 2% соответственно при одновременном увеличении кредитного портфеля до 77% от общей суммы активов.

Для сравнения ниже приводятся сведения о структуре активов коммерческих банков США (таблица 3).

Таблица 3. Структура активов коммерческих банков США, в % к итогу

Наименование группы активов	1	2	1	2	1	2	1	2
	п/годие	п/годие	п/годие	п/годие	п/годие	п/годие	п/годие	п/годие
	2005		2006		2007		2008	
Портфель активов, млрд. долл. США	8 378	8 707	8 642	9 566	10 002	10 627	11 109	11 718
1. Портфель кассовых активов	4%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	5%
2. Портфель ценных бумаг	25%	24%	25%	23%	23%	23%	22%	22%
2.1. Ценные бумаги Минфина США и правительств. агентств	15%	14%	14%	13%	12%	11%	10%	10%
2.2. Прочие ценные бумаги	10%	10%	11%	10%	11%	12%	12%	12%
3. Кредитный портфель	63%	65%	63%	65%	66%	66%	66%	64%
3.1. Корпоративные кредиты ²	12%	12%	7%	12%	12%	13%	13%	13%
3.2. Ипотечные кредиты	32%	33%	35%	34%	34%	33%	33%	33%
3.3. Потребительские кредиты ²	8%	8%	8%	8%	7%	7%	7%	7%
3.4. Межбанковские кредиты	6%	6%	6%	6%	7%	7%	7%	5%
3.5. Прочие кредиты	5%	6%	7%	5%	6%	6%	6%	6%
4. Внеоборотные и прочие активы	8%	7%	8%	9%	8%	8%	9%	9%

² Без учета ипотечных кредитов.

Как видно из таблицы 3, даже в период нестабильности на финансовых рынках структура активов банковской системы США остается диверсифицированной и устойчивой, что свидетельствует о ее зрелости, способности переживать кризисные явления.

Проведенное исследование позволило сделать вывод, что немногие российские банки осознанно формируют свои активы, сочетая единичные элементы с целью получения нового качества портфеля активов. В последние годы ведущие банки пытались формировать портфели роста, что подтверждается экспоненциальным увеличением объема их активов, выходом на новые рыночные сегменты. Несмотря на это, большинство кредитных организаций по-прежнему создают портфели, которые можно называть случайными, что в целом соответствует текущему этапу развития банковской системы страны.

Значения коэффициентов, характеризующих качество активов коммерческих банков России и США, приведены в таблице 4.

Результаты сравнительного анализа свидетельствуют об ухудшении качества активов как российских, так и американских банков. Негативная динамика показателей у отечественных кредитных организаций, неустойчивость структуры их активов, увеличение разрыва между объемом выданных кредитов и объемом привлеченных депозитов (до 33% в пользу первых в начале 2009г.) после начала кризисных явлений в глобальной экономике имели не только внешние, но также и внутренние причины: структурные диспропорции в экономике, несбалансированный экономический рост, зависимость банков от внешних займов и ситуации на международных рынках капитала как следствие государственной экономической политики, направленной на размещение средств Правительства РФ в зарубежные финансовые активы.

Таблица 4. Показатели качества активов коммерческих банков России и США

I. Рискованности		2005	2006	2007	2008
Капитал/ Портфель активов-нетто					
Банковская система России		13%	12%	13%	13%
Банковская система США		8%	9%	10%	10%
Просроченные кредиты/ Кредитный портфель					
Банковская система России		1,4%	1,3%	1,3%	1,3% ³
Банковская система США		1,6%	1,6%	2,1%	3,6%
II. Доходности		2005	2006	2007	2008
Доля активов, приносящих доход					
Банковская система России		81%	83%	83%	86%
Банковская система США		88%	88%	89%	87%
Чистая процентная маржа					
Банковская система России		6%	5%	5%	н/д
Банковская система США		4%	4%	3%	3%
ROE bt					
Банковская система России		24%	26%	22%	13%
Банковская система США		24%	23%	14%	2%
ROA bt					
Банковская система России		3,2%	3,2%	3,0%	1,8%
Банковская система США		1,9%	2,1%	1,4%	0,2%
III. Ликвидности		2005	2006	2007	2008
Кредитный портфель / Депозиты					
Банковская система России		1,06	1,08	1,11	1,21
Банковская система США		0,98	0,97	1,06	1,07
(Первичные резервы + Вторичные резервы)/ Депозиты					
Банковская система России		26%	21%	19%	16%
Банковская система США		27%	25%	23%	23%

Проведенный анализ в сочетании с обобщением экспертных оценок позволил охарактеризовать систему управления активами в отечественных банках как традиционную и консервативную, что подтверждается следующим:

- основное внимание уделяется единичным активам и их группам;
- немногие банки нацелены на осознанное формирование структуры и качественных параметров активов, особенно в тесной связи с усилением рыночной позиции;
- высокий уровень централизации процесса управления активами;

³ По состоянию на 01.10.08 г. доля просроченной задолженности в составе кредитного портфеля российских банков составляла 1,5%, по состоянию на 01.01.09 г. – 2,1%, по состоянию на 01.04.09 г. – 3,1%.

- недостаточное использование современных способов портфельного регулирования активов;
- низкий уровень корпоративной культуры;

Банковский кризис, охвативший Россию, в определенной мере выявил серьезные недостатки в системе управления банковскими активами, к которым отнесены недостаточная диверсификация, несбалансированность структуры активов, невысокий уровень стратегического планирования и аналитической работы, особенно в части прогнозирования макроэкономической ситуации. В результате наблюдается увеличение доли проблемных активов в портфелях российских кредитных организаций.

В диссертации обосновано, что современные тенденции в области банковского дела и текущие вызовы, связанные с экономическим кризисом, требуют адекватных действий со стороны отечественных банков по модернизации систем управления активами, поскольку именно от качества банковского менеджмента, в конечном счете, зависит эффективность функционирования кредитной организации, уровень ее конкурентоспособности. Поэтому **четвертая группа проблем** связана с разработкой концепции портфельного управления активами и определением способов ее реализации в современных российских условиях.

В целях совершенствования системы управления активами отечественных банков в диссертации в методическом плане разработана целостная портфельная концепция, которая в качестве соответствующего документа (*Положения о портфельной концепции управления активами*) включает в себя следующие разделы:

1. Формулирование миссии банка.
2. Стратегический анализ ситуации:
 - анализ и оценка количественных и качественных параметров портфеля;
 - анализ внутренних сторон деятельности (процесса управления портфелем активов на различных этапах);
 - анализ внешней среды (рыночная ситуация, клиентская база, конкуренты, др.).
3. Определение целей и типа портфеля активов;
4. Письменное оформление концепции, согласование всеми заинтересованными участниками и утверждение уполномоченным лицом (органом) банка.

Изучение зарубежной монографической, учебной и другой литературы свидетельствует о следующем. Экономисты различных стран сходятся во мнении, что

в системе целей современного коммерческого банка максимизация чистой прибыли и увеличение стоимости организации уступают место стремлению к сбалансированному удовлетворению интересов всех заинтересованных групп лиц (акционеров, менеджеров, персонала, заемщиков, вкладчиков, государства), поскольку только такой подход соответствует целям общественного развития. Речь идет о нормах и принципах *корпоративной ответственности*, которые должны найти отражение в целях и задачах отечественных кредитных организаций применительно к управлению активами. В работе сформулированы следующие мероприятия, направленные на реализацию идеалов корпоративной ответственности и подлежащих включению в Положение о портфельной концепции:

- льготное кредитование предприятий, участвующих в экономических программах развития регионов (направленных на увеличение занятости, жилищное строительство, др.);
- покупка облигаций, выпущенных для реализации общественно значимых проектов;
- доступные условия ипотечного кредитования граждан;
- предоставление клиентам полной и достоверной информации о своих продуктах;
- экологическая и социальная экспертиза реализуемых проектов;
- политика «прозрачности активов», т.е. раскрытие действительного качества активов (в особенности кредитов), отказ от манипулирования активами в целях формального улучшения показателей деятельности, в т.ч. использования «ненадлежащих активов» для формирования уставного капитала.

В целях улучшения качества *аналитической работы* в области управления активами в диссертации предложено совершенствование организационной структуры в направлении:

- расширения полномочий и сферы ответственности маркетингового департамента (сбор, обобщение и анализ сведений о рыночном окружении, прогноз рыночной конъюнктуры);
- создания департамента сводного экономического анализа, ответственного за агрегирование, структурирование и анализ данных о качестве активов, поступающих от отделов анализа, функционирующих в рамках различных подразделений банка, а также за проведение исследований макроэкономической ситуации, ее прогнозирование.

Кроме того, в работе сформулированы следующие наиболее важные рекомендации по реализации портфельной концепции:

- разработаны принципы создания и использования потенциального портфеля активов;
- предложен порядок составления отдельного документа по вопросу планирования активов;
- разработана аналитическая матрица, содержащая всю информацию, необходимую руководству для управления портфелем банковских активов;
- определено содержание и порядок использования анкеты для оценки портфельного управления активами, выявления приоритетных направлений совершенствования.

Создание и использование *потенциального портфеля* активов предполагает постоянное наличие перечня альтернативных кредитных заявок (на рассмотрении) или уже структурированных, но по разным причинам не выданных кредитов, а также потенциальных (для приобретения) ценных бумаг. Наличие потенциального портфеля активов дает возможность поддерживать сбалансированную структуру портфеля и конкурентное преимущество банка в долгосрочной перспективе. Эффективное использование этого метода регулирования возможно при выполнении следующих условий (принципов):

- наличие критериев к составу и структуре потенциального портфеля активов;
- интенсификация маркетинговых усилий ответственных сотрудников банка;
- замещение выбывающих активов новыми активами из пула потенциальных должна осуществляться на регулярной основе, например, на оперативных заседаниях комитета по управлению портфелем активов.

В диссертации предложено составление отдельного документа по вопросам *планирования портфеля активов*. Этот документ занимает промежуточное положение между сводным бизнес-планом и тактическими планами развития отдельных групп активов или направлений деловой активности. Он охватывает временной интервал в 3-4 года, подвергается уточнению на регулярной основе и отражает следующее:

- величина справедливой стоимости портфеля активов (как конечный показатель);
- объем портфеля активов и темпы его прироста, увязанные с прогнозом развития макроэкономической ситуации и рыночной конъюнктуры;
- критерии оптимальной (сбалансированной) структуры портфеля активов;

- значения показателей качества портфеля активов;
- целевые индикаторы во внешней среде (целевые рынки, их охват, желаемый тип взаимоотношений с клиентами).

Модуль 1	1.1. Объем и динамика портфеля активов, структурированного по экономическому содержанию или по группам клиентов 1.2. Справедливая стоимость портфеля (в динамике)
Модуль 2	2.1. Структура и динамика портфеля активов, структурированного по другим критериям 2.2. Сравнение структуры действующего и оптимального портфелей активов
Модуль 3	3.1. Информация о рыночной позиции банка на целевых рынках (доли банка на сегменте рынка, степень выполнения контрольного задания по охвату клиентской базы)
Модуль 4	4.1. Критерии качества портфеля активов: - Оптимальность структуры активов - Рациональность структуры активов - Привлекательность банка
Модуль 5	5.1. Количественные и качественные характеристики кредитного портфеля, портфеля ценных бумаг, портфеля кассовых активов
Модуль 6	6.1 Объем и структура потенциального портфеля активов
Модуль 7	7.1. Заключительные положения

Рисунок 1. Структура аналитической матрицы портфеля банковских активов

Одним из важных условий реализации портфельной концепции является совершенствование существующей управленческой информационной системы (УИС). Результатом обновленной УИС может стать создание *аналитической матрицы*, отражающей всю информацию о портфеле активов. Именно аналитическая матрица является основным средством анализа и мониторинга портфеля, а также базой для его планирования и регулирования (рисунок 1). В ней содержится информация об основных количественных и качественных характеристиках портфеля, его справедливой стоимости, рыночной позиции банка, а также о составе и структуре потенциального портфеля активов. В заключительных положениях аналитической матрицы содержится краткий отчет о ходе реализации портфельной концепции, причинах невыполнения плановых заданий, предлагаемых мерах, в т.ч. по регулированию портфеля. Наполнение матрицы данными и их детализация могут дифференцироваться в зависимости от того, кому он предназначен (члены правления, руководитель кредитного департамента и т.п.).

В целях оценки степени реализации принципов портфельной концепции и определения мероприятий по совершенствованию системы управления активами в диссертации предложено на регулярной основе проводить *анкетирование* сотрудников и руководителей заинтересованных подразделений. Анкета содержит в себе вопросы, сгруппированные по этапам процесса управления. Отвечая на вопросы, респондент может поставить оценку эффективности решения той или иной проблемы в данной кредитной организации (от одного до пяти). Баллы по каждому разделу анкеты суммируются и делятся на количество вопросов, таким образом, может быть получена средняя оценка для каждого этапа процесса управления, а также интегральная оценка системы портфельного управления активами в банке. Регулярное заполнение анкеты (примерно один раз в квартал) позволит контролировать процесс происходящих изменений, поэтому такая форма самодиагностики полезна и необходима как на этапе разработки, так и в процессе реализации портфельной концепции.

Результаты диссертационной работы позволили также сформулировать целый ряд **направлений будущих исследований** в области управления портфелем банковских активов. Они касаются дальнейшего изучения методов оценки справедливой стоимости портфеля активов (включающей оценку привлекательности, потенциала кредитной организации), а также количественного определения величины портфельного риска в целях расширения возможностей диверсификации применительно ко всему портфелю активов.

Основные положения диссертации отражены в следующих публикациях:

1. Чичуленков Д.А. Стратегия портфельного управления активами российских коммерческих банков // Материалы IX Международного ноябрьского семинара Клуба банковских аналитиков «Эффективное стратегическое управление банком: опыт, решения, перспективы» (13-14 ноября 2008г.): Сб. статей/ Под ред. проф. М.Б. Медведевой. – М.: Клуб банковских аналитиков, 2009. – С. 122 – 134. – 0,74 п.л.
2. Чичуленков Д.А. Управление портфелем банковских активов в современных российских условиях // Финансы и кредит – М., 2009. – №9 (345). – С. 36 – 42. – 0,67 п.л.
3. Чичуленков Д.А. Особенности управления портфелем банковских активов // Финансы и кредит – М., 2009. – №12 (348). – С. 41 – 46. – 0,68 п.л.

* Журнал (издание), входящий в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, выпускаемых в Российской Федерации.

печать офсетная. бумага офсетная.

Формат 60х84/16. Усл. печ. л. 1,3

Тираж 100 экз. Гарнитура Таймс. Заказ № 09-252

Изготовлено с готового оригинал-макета в ООО «Канцелярское Дело»

105064, Москва, Яковлепостольский пер., д. 9, стр. 1

