DOI: 10.26794/2220-6469-2018-12-2-58-65
УДК 336.77.067.22(045)
JEL G24, G32

Критерии в классификации рисков проектного финансирования в целях управления рисками портфеля специализированного кредитования

Т.С. Гаибов,
ПАО «Московский индустриальный банк»; Финансовый университет, Москва, Россия
https://orcid.org/0000-0002-5489-835X

АННОТАЦИЯ

В статье проанализированы зарубежные и отечественные методические подходы к классификации рисков проектного финансирования, предложены критерии, которые будут положены в основу выработки принципов и механизма управления специализированным портфелем кредитов в коммерческом банке. С учетом обобщения научной литературы, а также в контексте цели исследования аргументирована целесообразность укрупнения критериальных признаков классификации рисков, присущих проектному финансированию, предложены три группы критериев: риски продукта, контрагента и портфельный риск. Для каждой группы определен перечень существенных рисков, совокупность которых в последующем будет интегрирована в совокупную оценку концентрации риска портфеля специализированного кредитования с определенным набором мер управления.

Ключевые слова: проектное финансирование; критерии классификации рисков; специализированное кредитование; управление рисками; портфельный риск

Для цитирования: Гаибов Т.С. Критерии в классификации рисков проектного финансирования в целях управления рисками портфеля специализированного кредитования. *Мир новой экономики.* 2018;12(2):58-65.

DOI: 10.26794/2220-6469-2018-12-2-58-65
UDC 336.77.067.22(045)
JEL G24, G32

Criteria for Classification of Risks of Project Financing in Order to Manage the Risks of Specialized Lending Portfolio

T.S. Gaibov,
PJSC "Moscow Industrial Bank"; Financial University, Moscow, Russia
https://orcid.org/0000-0002-5489-835X

ABSTRACT

In the article we analyzed international and Russian methodological approaches for classification of risk in project finance and identified crucial criteria which provide further framework for development of principles and management mechanism of specialized credit portfolio at commercial bank. Considering relevant literature and taking into account the main purpose of the study, the practical use of aggregation of project finance risk taxonomy was concluded and three groups of risk were proposed: product risk, counterparty risk and portfolio risk. For each group, it was highlighted list of significant risks all of which shall be subsequently integrated into overall assessment of risks' concentration of specialized credit portfolio together with some management tools.

Keywords: project financing; criteria of classification of risks; specialized lending; risk management; portfolio risk

For citation: Gaibov T.S. Criteria for classification of risks of project financing in order to manage the risks of specialized lending portfolio. *Mir novoj ekonomiki = World of the new economy.* 2018;12(2):58-65. (In Russ.).

CC BY 4.0

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ОПТИМАЛЬНЫЙ МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ

Одним из наиболее приемлемых механизмов реализации крупномасштабных инвестиционных проектов является проектное финансирование. Необходимость применения механизма проектного финансирования в реализации инвестиционных проектов была обозначена Президентом России В. В. Путиным в Посланиях Федеральному Собранию Российской Федерации в 2014 и 2015 гг. В частности, в Послании 2015 г. Президент предложил Правительству Российской Федерации проработать вопрос о создании специального проектного офиса с целью наиболее рационального и качественного отбора приоритетных проектов (http://government.ru/department/361/about/). Проектный офис учрежден и в данный момент функционирует. В Послании от 01.12.2016 Президент определяет в качестве одного из основных целевых ориентиров запуск масштабной системной программы развития экономики нового технологического поколения и обеспечение таких проектов финансовыми ресурсами.

Активное использование механизма банковского проектного финансирования в реализации инвестиционных проектов и обновления инфраструктуры страны могло бы сыграть важную роль в процессе разгрузки федерального бюджета, особенно в условиях ограничения доступа к зарубежному фондированию.

ПОДХОДЫ К КЛАССИФИКАЦИИ РИСКОВ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Очевидно, что при всей важности и перспективности проектного финансирования для экономики в целом и конкурентоспособности кредитных организаций нельзя не учитывать высокий уровень риска, длительный срок осуществления проекта, неопределенность его окупаемости и другие факторы.

В целях выбора методов оценки и управления рисками проектного финансирования целесообразно более подробно остановиться на классификации рисков, что позволит выяснить, насколько они существенны, и определить последствия их реализации для кредитора.

В научной литературе обычно выделяют стандартные или общепринятые критерии классификации, которые, тем не менее, будут обладать специфическими чертами, определяемыми объектом исследования.

В качестве одного из наиболее часто встречаемых критериев классификации рисков проектного финансирования выделяют стадии реализации проекта, т. е. привязывают критерии классификации к особенностям и стадиям жизненного цикла проекта.

В то же время прежде, чем мы подойдем к анализу перечня критериев и показателей классификации рисков, обозначим различия между проектным финансированием и инвестиционным кредитованием. При инвестиционном кредитовании источником погашения заемных средств являются как генерируемые новым проектом денежные потоки, так и текущая прибыль от основной деятельности компании. И при этом проект, как правило, реализуется на балансе уже функционирующей компании. В случае дефолта по проекту компания сможет погасить задолженность перед кредитором (банком) за счет текущей прибыли или реструктуризации долгового портфеля [1, с. 20]. При проектном финансировании риски распределяются между его участниками. Основой их распределения является аккумуляция финансирования на баланс отдельно созданного юридического лица — проектной компании (SPV), что позволяет отделить активы нового проекта от основной деятельности компании.

Для сравнения проектного финансирования и инвестиционного кредитования приведем примеры. Например, проект закупки оборудования с целью расширения производства и установки более современной производственной линии на предприятии будет реализовываться с применением принципов инвестиционного кредитования. В случае проекта по строительству с нуля нового промышленного объекта (к примеру, завода) на балансе отдельной компании (им может выступить SPV), его будет целесообразнее реализовывать в форме проектного финансирования.

Одновременно следует отметить, что под «риском» инвестиционного проекта понимается «неопределенность, связанная с возможностью возникновения в ходе его осуществления неблагоприятных ситуаций и последствий»[1].

[1] Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. М.; 1999. 197 с.

Таблица 1 / Table 1

Классификации рисков проектного финансирования, предложенные зарубежными и российскими авторами / Classification of risks of project financing, proposed by the Russian and foreign authors

№ п/п	Автор	Предложенная классификация рисков ПФ
		Зарубежные авторы
1	E.R. Yescombe	Коммерческие, макроэкономические, политические [2, с. 162]
2	S. Gatti	Подготовительная фаза (Precompletion phase): риски планирования, технологические риски и риски строительства; постподготовительная фаза (Postcompletion phase): риски поставки, операционные риски и рыночные риски. Автор также выделяет группу рисков, характерных для всех стадий жизненного цикла проекта: риск процентной ставки, риски волатильности курсов валют, инфляционные риски, риски окружающей среды (экологические риски), регуляторные риски, правовые риски, кредитные риски [3, с. 33]
3	J.D. Finnerty	Риск завершения проекта, технологические риски, риск поставки сырья, экономические риски, финансовые риски, валютные риски, политические риски, экологические риски, форс-мажорные риски [4, с. 76–87]
4	Fight	Риски, связанные с функционированием проектной компании, трансакционные риски, операционные риски, финансовые риски, страновые/политические риски, правовые риски, экологические, регуляторные риски и риски одобрения, риск рефинансирования, форс-мажор, риск ответственности кредитора [5, с. 45–64]
5	R. Tinsley	Автор классифицирует все риски проектного финансирования на 16 видов. Риски проекта: операционные риски, риск участия (кредитный риск или риск спонсора), риск завершения (строительные риски), инженерный риск (риск проектирования). Внепроектные риски: риск снабжения (поставки), рыночные риски (риск продаж или ценовой риск), инфраструктурный риск (риск транспортировки), риски окружающей среды, политический риск, форс-мажор, валютные риски. Риски кредитора: синдикационный риск, риск процентной ставки или фондирования, правовой риск [6]
		Российские авторы
1	И.А. Никонова	Признанный в России специалист в области проектного финансирования классифицирует риски проектного финансирования, разделяя их на 3 группы: макроэкономические (инфляция, процентные ставки, курсы валют), политические (страновые), коммерческие (проектные) [7, с. 104–105]. Автор также в общем виде классифицирует риски в следующем порядке: строительные, производственные, управленческие, сбытовые, финансовые, страновые; стихийных бедствий
2	А.Л. Смирнов	Риски, связанные с созданием предприятия (период до завершения строительства): материальный ущерб имуществу предприятия, увеличение сметной стоимости проекта, задержки в строительстве, невыполнение обязательств поставщиками, дефекты в оборудовании и технологии, срывы сроков строительства и монтажа по вине подрядчика. Риски, связанные с эксплуатацией (период после окончания строительства): риски качества продукции, риски менеджмента, риски реализации продукции (на внешних рынках, на внутренних рынках), форс-мажор, физический ущерб, транспортные риски, риски снабжения [недостатки в снабжении сырьем и материалами, необходимость дополнительных закупок (сверх ТЭО) сырья и материалов, несовместимость узлов оборудования, его низкое качество, дефекты] [8, с. 372–379]. Автор отдельно выделяет следующие виды важных проектных рисков: технические и эксплуатационные риски, риски участников проекта, рыночные и финансовые риски, маркетинговые риски, политические и административные риски, юридические риски, экологические риски
3	Д.С. Морозов, В.Ю. Катасонов	«Риск участников проекта, риск превышения сметной стоимости проекта, риск несвоевременного завершения строительства, риск низкого качества работ и объекта, конструкционный и технологический риски, производственный риск, управленческий риск; сбытовой риск, финансовый риск, страновой риск, административный риск, юридический риск, риск форс-мажор» [9, с. 25].
4	И.И. Родионов	По времени возникновения в соответствии с фазами проекта; по виду деятельности (финансовые, инвестиционные, операционные); по характеру (например, общие и специфические риски); по уровню значимости и допустимости; по видам (страновые, реципиента, проектные и т.п. риски); по источникам и инструментам управления [10, с. 92–97]
5	П.П. Ковалев	Весь спектр рисков инвестиционных проектов автор разделяет на следующие: маркетинговые риски, технологические риски, финансовые риски, риски, связанные с инициаторами проекта, риски реализации проекта (проектные риски), риск материально-технического обеспечения проекта, риски, связанные с государственным регулированием и поддержкой [11, с. 75–76]

Классификация рисков проектного финансирования в коммерческом банке / Classification of project financing risks in a commercial bank

Источник / Source: разработано автором / developed by the author.

Анализ и обобщение методических подходов к классификации рисков проектного финансирования, сложившихся в российской и зарубежной научной литературе, позволяют нам выделить общие и специфические черты.

Как уже отмечалось, чаще всего критерии классификации привязаны к стадии реализации проекта, его жизненному циклу, и одновременно дополнены либо общеизвестными (внешние и внутренние, коммерческие, макроэкономические и политические), либо субъектными (риски проекта, внепроектные риски, риски кредитора), либо разными по типу рисками (финансовые и нефинансовые). Подробно критерии классификации, предложенные зарубежными и российскими авторами, приведены в *табл. 1*.

Информация, приведенная в *табл. 1* демонстрирует разнообразие подходов к классификации рисков проектного финансирования российских и зарубежных авторов, что обусловлено наличием большего опыта реализации проектного финансирования в зарубежной банковской практике. Более того, зарубежные авторы акцентируют внимание в первую очередь на наиболее существенных типах рисков, не привязывая их к стадиям реализации проекта. Такой подход в классификации рисков проектного финансирования позволяет рассмотреть их с наиболее значимых для проекта позиций, выделяя только самые существенные и абстрагируясь от стадий реализации проекта.

В свою очередь, российские авторы классифицируют риски проектного финансирования, подразделяя их на две категории:

- стадии реализации проекта [прединвестиционная (подготовительная), инвестиционная и эксплуатационная];
- наиболее значимые и укрупненные группы рисков, не привязанные к стадиям реализации проекта и существующие на каждой стадии его реализации.

КРИТЕРИИ КЛАССИФИКАЦИИ РИСКОВ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ С ПОЗИЦИИ БАНКА: АВТОРСКИЙ ПОДХОД

Исходя из предложенных как зарубежными, так и российскими авторами классификаций рисков проектного финансирования, можно прийти к выводу, что единые критерии классификации на сегодняшний день не сформированы. Не умаляя значимости разнообразия представлений о критериях классификации, можно сказать, что было бы целесообразно выделить общие и специфические критерии. К общим критериям классификации рисков проектного финансирования целесообразно отнести:

1. Риски внутренней и внешней **среды**: в данную категорию целесообразно отнести риски проекта (внутренние) и риски, связанные с внешней

Таблица 2 / Table 2

Характеристика наиболее значимых рисков проектного финансирования в коммерческом банке / Characteristics of the most significant risks of project financing in a commercial bank

Категория риска	Вид риска	Характеристика
РИСКИ ПРОДУКТА		
Финансовые риски	• Кредитные риски; • валютные риски; • риски процентной ставки; • фондовые риски; • инфляционные риски	Риски, связанные с: • отклонением показателей DSCR (коэффициент покрытия долга) и LLCR (коэффициент покрытия долга денежным потоком, доступным для погашения долга) от нормативных значений, установленных кредитором (кредитные риски); • с колебанием валютных курсов (валютные риски); • с колебанием ключевой ставки Банка России (риски процентной ставки); • с высокой волатильностью на рынке проектных облигаций (фондовые риски); • с высокой волатильностью инфляции (инфляционные риски)
Строительные риски	• Риск невыполнения обязательств поставщиками/подрядчиками/субподрядчиками; • технологический риск; логистические и инфраструктурные риски; • риск увеличения стоимости проекта; • форс-мажор	В данную категорию включены риски операционной (строительной) стадии, по сути — все риски, возникающие на стадии строительства объектов проекта. Банк оценивает риски невыполнения обязательств поставщиками и подрядчиками/субподрядчиками, риски возникновения убытков вследствие инженерных ошибок при разработке проекта, риски ошибок в технологии гарантии завершения и возмещение ущерба, а также опыт работы и финансовое положение подрядчиков, охват и природу контрактов на операционное и техническое обслуживание проекта и др.
Регулятивные риски	• Политические риски; • налоговые риски; • экологические риски; • юридические риски	К регулятивным рискам относят все риски, связанные с изменением нормативно-правовой базы, которые входят в категорию неожидаемых потерь (Unexpected losses). Банк в данном контексте оценивает возможность возникновения убытков или сокращения ожидаемого размера прибыли из-за изменений государственной политики в отрасли реализации проекта
Рыночные риски	• Риск недостижения проектом заданных параметров реализации продукции	К рыночным рискам относятся маркетинговые риски, связанные со сбытом продукции и/или предоставлением услуг
РИСКИ КОНТРАГЕНТА		
Риски SPV	• Потеря проектом платежеспособности и возможности обслуживания долговых обязательств	Риски проектной компании возникают в случае недостижения проектом заданных параметров реализации продукции и утраты проектом возможности обслуживания долговых обязательств в соответствии с установленными в кредитном договоре ковенантами
Риски других кредиторов	• Риск фондирования или риск недофинансирования проекта	Возникает в случае потери платежеспособности одним из участников банковского синдиката (санация, отзыв лицензии)
ПОРТФЕЛЬНЫЙ РИСК		
Риск концентрации портфеля специализирован-ного кредитования	• Риск концентрации портфеля специализированного кредитования	Портфельный риск возникает в случае низкой диверсификации портфеля специализированного кредитования и преобладания в нем проектов из одной отрасли, а также нарушения нормативов концентрации рисков на одного заемщика (Н6)

Источник / Source: разработано автором / developed by the author.

средой, оказывающей непосредственное влияние на реализацию проекта (внешние).

2. В зависимости от этапа (**стадии) реализации проекта**: риски прединвестиционной (подготовительной), инвестиционной и операционной фаз.

3. Связанные **с контрагентами**: риски проектной компании, риски поставщиков, риски подрядчиков, риски других банков и кредиторов (отзыв лицензии и др., дефолт инвестора и т.п.).

4. Риски **источников финансирования** и их возвратности: кредитный, процентный, валютный, фондовый и др.

Разделяя мнения российских и зарубежных ученых по критериям и перечню рисков, сопутствующих проектному финансированию, в целях приближения к предмету исследования — управления рисками в коммерческом банке, целесообразно подразделить риски на 3 группы (см. *рисунок*):

- риски продукта;
- риски контрагента (SPV);
- риски специализированного кредитного портфеля.

Такой подход позволяет приблизить критерии классификации рисков к банковской деятельности. Давая трактовку проектному финансированию, целесообразно рассматривать его с позиции банка как сложноструктурированный продукт. Это, прежде всего, кредитный продукт, связанный с предоставлением заемных средств под кредитуемый проект, следовательно, этому продукту сопутствует, прежде всего, кредитный риск. Оценка этого риска существенно отличается от традиционных подходов (оценки кредитоспособности клиента), так как средства предоставляются под будущие денежные потоки, которые будет генерировать проект.

С учетом вышесказанного, с позиции банка как основного кредитора сделки проектного финансирования, целесообразно классифицировать риски исходя из трех критериев:

- *Риски продукта.* Под продуктом в данном контексте понимается сам проект. Во всем процессе реализации проекта банк является, как правило, центральным звеном — основным кредитором по сделке. Банк формирует сложноструктурированную сделку, финансовую модель проекта, согласовывает договора в процессе финансового закрытия, оказывает консультационные услуги и выполняет другие важные функции. Таким образом, с позиции банка, структурирование проекта в рамках механизма проектного финансирования можно рассматривать как предоставление некоего банковского продукта.
- *Риски контрагента.* С точки зрения концепции проектного финансирования контрагентами по отношению к банку выступает как проектная компания (SPV), которая по факту является заемщиком в рамках проекта, так и инвесторы, и другие кредиторы — банки. Реализация рисков, связанных с проектной компанией, и ее дефолт происходят в случае, когда проект теряет способность обслуживать долговые обязательства перед кредитором. Реализация этого риска — самый печальный вариант для банка: реализация обеспечения, реклассификация ссуды в более низкую категорию, досоздание резерва в соответствии с Положением 590-П Банка России от 28.06.2017. Однако существуют также риски, связанные с деятельностью других контрагентов (банков). К примеру, для российской банковской практики достаточно характерны потери платежеспособности банков из списка ТОП-10, которые являются активными участниками рынка проектного финансирования. В случае отзыва лицензии или попадания под санацию, или потери платежеспособности (реализации риска несбалансированной ликвидности) банка — участника банковского синдиката в рамках проектного финансирования, проект может потерять часть запланированного в денежном потоке финансирования, в связи с чем возникает риск фондирования.
- *Портфельный риск.* Данный вид риска описан в рекомендациях Базельского Комитета по Банковскому Надзору «Базель II». В рамках «Базель II» подобный риск называется риском специализированного портфеля.

Ниже приведена более детальная характеристика рисков в разрезе предложенных трех классификационных групп (*табл. 2*).

В то же время риски проектного финансирования ввиду уникальности каждого проекта (и, соответственно, сделки) невозможно оценить на основе стандартной методики. В связи с этим целесообразно выделить наиболее существенные из них. Классификация рисков необходима для их идентификации и оценки. В свою очередь, идентификация является основой оценки ри-

сков проекта, которая, в свою очередь, является центральным звеном процесса управления рисками при проектном финансировании. С этой позиции наиболее интересным в предлагаемой нами классификации выступает портфельный риск, который представляет собой риск портфеля специализированного кредитования. Рекомендации «Базель II» определяют требования к классу активов, именуемых специализированным кредитованием, к числу которых относится проектное финансирование. Приложение № 6 «Базель II» содержит детальные критерии отбора проектов для специализированного кредитования (http://www.bis.org/publ/bcBS 128.PDF).

ВЫВОДЫ

Резюмируя вышеописанное, можно отметить, что критерии, предложенные в соглашении «Базель II» в области отбора класса активов, классифицируемых под проектное финансирование, легли в основу построения моделей оценки рисков в крупнейших российских банках. Однако «Базель II» определяет только критерии отбора активов, а не дает рекомендации по классификации рисков проектного финансирования, в связи с чем внедрение подхода с целью построения наиболее полной классификации рисков проектного финансирования не является достаточным. Поэтому можно заключить, что рассмотрение классификации рисков проектного финансирования с позиции *банковского продукта* является наиболее приближенным к предмету исследования — управлению рисками проектного финансирования в коммерческих банках. Особую значимость при этом имеет сложившаяся конъюнктура российской экономики, которая в данный момент, из-за воздействия внешних факторов, находится в «зоне турбулентности». В силу этого начавшийся с 2014 г. процесс консолидации банковского сектора, сопровождающийся санацией и отзывом лицензий российских банков, не может остаться в стороне как один из риск-факторов, с которыми встречаются российские банки при реализации инвестиционных и инфраструктурных проектов. И, как следствие, нестабильность внешней среды функционирования банковского сектора порождает повышенные риски в управлении самым важным для банков видом риска — кредитным риском и его самой рискованной частью — риском специализированного кредитного портфеля (*портфельный риск*).

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Беликов Т. Минные поля проектного финансирования: Пособие по выживанию для кредитных работников и инвесторов. М.: Альпина Бизнес Букс; 2009. 221 с.
2. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования. Пер. с англ. М. Альпина Паблишер; 2015. 457 с.
3. Gatti S. Project Finance in Theory and Practice. 1st Edition. Academic Press; 2008. 440 p.
4. Finnerty J.D. Project Financing: Asset-Based Financial Engineering. Second Edition. Academic Press; 2007. 498 p.
5. Fight A. Introduction to project finance. Butterworth-Heinemann; 2006. 208 p.
6. Tinsley R. Advanced project financing: Structuring risk. 2nd edition. Euromoney Institutional Investor; 2014. 436 p.
7. Никонова И.А. Проектный анализ и проектное финансирование / под ред. И.А. Никоновой. М.: Альпина Паблишер; 2012. 154 с.
8. Смирнов А.Л. Проектное финансирование: инструменты и технологии: монография. М.: МАКС Пресс; 2013. 460 с.
9. Морозов Д.С. Проектное финансирование: управление рисками. Катасонов В.Ю., ред. М.: Анкил; 1999. 120 с.
10. Родионов И.И., Божья-Воля Р.Н. Проектное финансирование. СПб.: Алетейя; 2015. 430 с.
11. Фаузер Вит.В., Фаузер В.В., Полтавская Г.П. Проектное финансирование: мировой опыт и российская практика. Лаженцев В.Н., ред. М.: Экон.-Информ; 2009. 170 с.
12. Ковалев П.П. Успешный инвестиционный проект: Риски, проблемы и решения. М.: Альпина Паблишер; 2017. 432 с.
13. Basel Committee on Banking Supervision. Basel II: International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards. Bank for International Settlements. 2006. URL: http://www.bis.org/publ/bcBS 128.PDF (accessed 18.02.2018).

REFERENCES

1. Belikov T. Minefields of project financing: A grant on survival for credit workers and investors. Moscow: Al'pina Publisher; 2009. 221 p. (In Russ.).
2. Yescombe E.R. Principles of project financing. Moscow: Al'pina Publisher; 2015. 457 p. (In Russ.).
3. Gatti S. Project Finance in Theory and Practice. 1st Edition. Academic Press; 2008. 440 p.
4. Finnerty J.D. Project Financing: Asset-Based Financial Engineering. Second Edition. Academic Press; 2007. 498 p.
5. Fight A. Introduction to project finance. Butterworth-Heinemann; 2006. 208 p.
6. Tinsley R. Advanced project financing: Structuring risk. 2nd edition. Euromoney Institutional Investor; 2014. 436 p.
7. I.A. Nikonova. Project analysis and project financing. I.A. Nikonova, ed. Moscow: Al'pina Pablisher; 2012. 154 p. (In Russ.).
8. Smirnov A.L. Project financing: tools and technologies. Monograph. Moscow: MAX Press; 2013. 460 p. (In Russ.).
9. Morozov D.S. Project financing: Risk management. V. Yu. Katasonov, ed. Moscow: Ankil; 1999. 120 p. (In Russ.).
10. Rodionov I.I., Bozhya-Volya R.N. Project financing. St. Peterburg: Aleteiya; 2015. 430 p. (In Russ.).
11. Fauzer Vit.V., Fauzer V.V., Poltavskaya G.P. Project financing: International experience and Russian practice. V.N. Lazhentsev, ed. Moscow: Ekon-Inform; 2009. 170 p. (In Russ.).
12. Kovalyov P.P. Successful investment project: Risks, problems and Decision. Moscow: Alpina Publisher; 2017. 432 p. (In Russ.).
13. Basel Committee on Banking Supervision. Basel II: International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards. Bank for International Settlements. 2006. URL: http://www.bis.org/publ/bcBS 128. PDF (accessed 18 Feb 2018).

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ

Турал Сохбат оглы Гаибов — ведущий специалист отдела кредитования Московского региона, Управления кредитования крупных корпоративных клиентов, Департамента корпоративного кредитования ПАО «Московский индустриальный банк»; аспирант Департамента финансовых рынков и банков, Финансовый университет, Москва, Россия
tural-5@mail.ru

ABOUT THE AUTHOR

Tural Sohbat ogly Gaibov — Leading specialist of Credit department of the Moscow region, Office of crediting of large corporate clients, Corporate crediting department of PJSC "Moscow Industrial Bank"; Postgraduate student of the Department of the financial markets and banks, Financial University, Moscow, Russia
tural-5@mail.ru