



**ОЦЕНКА
КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЯ-ЗАЕМЩИКА**



◆ ИЗДАТЕЛЬСТВО ТГТУ ◆

Министерство образования и науки Российской Федерации
ГОУ ВПО «Тамбовский государственный технический университет»

ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ-ЗАЕМЩИКА

Методические указания
по выполнению лабораторной работы по курсу
«Деньги. Кредит. Банки» для студентов специальностей
080105, 080109 всех форм обучения



Тамбов
Издательство ТГТУ
2007

УДК 336.74
ББК У9(2)262я73
К901

Утверждено Редакционно-издательским советом ТГТУ

Рецензент

Доктор экономических наук, профессор, директор института
«Экономика и управление производствами»
Б.И. Герасимов

Составители:

Н.И. Куликов
Л.Н. Чайникова

К901 Оценка кредитоспособности предприятия-заемщика : метод.
указ. / сост. : Н.И. Куликов, Л.Н. Чайникова. – Тамбов : Изд-во
Тамб. гос. техн. ун-та, 2007. – 24 с. – 100 экз.

Представлены методические указания по выполнению лабораторной
работы по курсу «Деньги. Кредит. Банки».

Предназначены для студентов специальностей 080105, 080109 всех
форм обучения.

УДК 336.74

ББК У9(2)262я73

© ГОУ ВПО «Тамбовский государственный
технический университет» (ТГТУ), 2007

Учебное издание

ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ-ЗАЕМЩИКА

Методические указания

Составители:

КУЛИКОВ Николай Иванович,
ЧАЙНИКОВА Лилия Николаевна

Редактор Т.М. Глинкина
Компьютерное макетирование Т.Ю. Зотовой

Подписано в печать 22.03.2007
Формат 60×84/16. 1,39 усл. печ. л. Тираж 100 экз. Заказ № 224

Издательско-полиграфический центр ТГТУ
392000, Тамбов, Советская, 106, к. 14

Банк – это место, где вам дадут денег взаймы, если вы докажете, что они вам не нужны.

АМЕРИКАНСКИЙ КОМИК БОБ ХОУП

ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях хозяйствования финансовый сектор, в том числе такая его составляющая, как кредитные институты (банки), является важнейшим инфраструктурным элементом, способствующим укреплению и всестороннему развитию рыночной экономики.

Оценка кредитоспособности заемщика важна на всех стадиях процесса кредитных взаимоотношений между кредитором и заемщиком и сопровождается детальным исследованием количественных и качественных характеристик заемщика с точки зрения их влияния на класс кредитоспособности, качество обеспечения по кредиту и степень кредитного риска. Особое значение в современных условиях развития рыночных отношений приобретает анализ кредитоспособности, выступающий в виде отдельного, самостоятельного блока комплексного экономического анализа и требующий серьезного внимания не только со стороны кредитора, но и со стороны самого заемщика.

Выполнение данной лабораторной работы направлено на углубление знаний студентов по вопросам в области кредитования, приобретение практических навыков и освоение методики оценки кредитоспособности заемщика.

Лабораторная работа выполняется каждым студентом самостоятельно с использованием данных, приведенных в приложениях методических указаний. Последовательность расчетов и их результаты оформляются в отчете по лабораторной работе.

При оформлении отчета студенты должны придерживаться определенной последовательности расчетов, представлять все расчетные формулы и промежуточные расчеты, а также заполнять все вспомогательные и сводные таблицы данных.

Обязательно выполнение требований к аккуратности и четкости записей в отчете.

Работа считается принятой после ее защиты, в процессе которой студенты должны проявить знания цели и назначения работы, порядка и методики ее выполнения и умение анализировать полученные результаты.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКА

Определение понятия кредитоспособности заемщика

В современной экономике России в период становления и развития нового типа экономических отношений, когда хозяйствующие субъекты самостоятельны в выборе большинства принимаемых ими решений, вопрос о необходимости разработки эффективной программы управления капиталом имеет первостепенное значение.

Собственный капитал организации – еще не гарантия прибыли. Однако даже если таковая существует, это не означает, что ее будет достаточно для инвестиций в развитие производства, пополнение оборотных активов и т.п. Собственные финансовые ресурсы являются основой стабильной работы организации, но вместе с тем, это достаточно малоподвижные ресурсы и рассматривать их в качестве долгосрочного источника финансирования расширенного воспроизводства основных фондов и нематериальных активов или источника пополнения оборотных активов рискованно. В результате альтернативным источником финансирования выступает заемный капитал [1].

Процесс перехода к рыночным отношениям существенно изменил взаимоотношения организаций и их кредиторов. На первый план вышли условия взаимовыгодного партнерства, непосредственно связанные с кредитоспособностью заемщика [1].

В учебнике «Банковское дело» под редакцией профессора О.И. Лаврушина кредитоспособность трактуется как способность заемщика полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам (основному долгу и процентам) [2]. Такого же мнения придерживается профессор А.Д. Шеремет [3]. А.И. Ачкасов под кредитоспособностью хозяйствующего субъекта понимает его способность своевременно производить все срочные платежи при обеспечении нормального хода производства за счет наличия адекватных собственных средств и в форме, позволяющей без серьезных финансовых потрясений мобилизовать в кратчайшие сроки достаточный объем денежных средств для удовлетворения всех срочных обязательств перед различными кредиторами [4]. Продолжением этой формулировки может служить определение В.Т. Севрука: «Финансовое состояние предприятия выражается его платеже- и кредитоспособностью, т.е. способностью вовремя удовлетворять платежные требования в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать рабочим и служащим заработную плату, вносить платежи и налоги в бюджет» [5].

Приведенные определения не совсем корректны, так как в них не разграничиваются термины «кредитоспособность» и «платежеспособность». Последняя как раз и подразумевает способность организации расплачиваться по всем видам обязательств, а кредитоспособность подразумевает способность расплатиться лишь по кредитным обязательствам. Платежеспособность – возможность удовлетворить требования кредиторов в настоящий момент, а кредитоспособность – прогноз такой способности на будущее. Еще одним существенным различием является то, что организация погашает свои обычные обязательства (кроме задолженности по кредитам), как правило, за счет выручки от реализации продукции (работ, услуг), а возврат кредита может проводиться как из собственных средств заемщика, так и за счет средств, поступивших от реализации банком обеспечения, переданного в залог, средств гаранта или поручителя, страховых возмещений. Помимо этого кредитоспособность определяется не только тем, насколько ликвидны активы организации, направляемые на погашение обязательств, но и множеством других факторов, не зависящих напрямую от хозяйствующего субъекта (контрагенты, рынки сбыта и др.) и не всегда поддающихся количественному измерению.

Существует также подход к определению кредитоспособности, связывающий ее с платежеспособностью, однако, учитывая изложенное выше, в зависимости от целей анализа их можно рассматривать как разные понятия [1]. Так, А.И. Олышаный сужает понятие кредитоспособности до возможности заемщика погасить только ссудную задолженность и считает, что характеристика кредитоспособности должна быть иной, чем платежеспособность, поскольку в соответствии с принципами кредитования заемные средства можно погасить как за счет выручки от основной деятельности, так и за счет вторичных источников обеспечения (реализация залога, взыскание с гаранта) [6]. М.О. Сахарова понимает под кредитоспособностью такое финансово-хозяйственное состояние организации, которое дает уверенность в эффективном использовании заемных средств, способности и готовности заемщика вернуть кредит в соответствии с условиями кредитного договора [7].

С другой точки зрения, «под кредитоспособностью хозяйствующего субъекта понимается наличие у него предпосылок для получения кредита и его возврата в срок» [8]. Но предпосылки для получения кредита – это еще не возможность его получить. В данном случае открытым остается вопрос, где проходит грань между возможностью получения и предпосылками. Данное определение представляется довольно узким, так как в нем не учитывается тот факт, что кредит предоставляется банками на платной основе, и кредитоспособность также должна включать в себя возможность погашения процентов по кредиту, и не просто возврат кредита, а его возврат в полном объеме [1]. Такие же недостатки, по мнению автора [1], имеет определение профессора В.А. Москвина: «Под кредитоспособностью предприятия-заемщика принято понимать возможность погашения заемщиком ссудной задолженности» [9]. Не учитывается то, что кредит и проценты по нему должны возвращаться в срок, предусмотренный кредитным договором, также в определении нет различий между понятиями «ссуда» и «кредит». То есть под «ссудой» в нормативных документах подразумевается безвозмездное пользование вещами; деньги не могут быть объектом ссуды, и договор ссуды не предполагает получение каких бы то ни было процентов. М.Н. Крейнина пишет: «Кредитоспособность – это система условий, определяющих способность предприятия привлекать заемный капитал и возвращать его в полном объеме в предусмотренные сроки» [10]. При этом в оценке кредитоспособности учитываются несколько основных условий: структура используемого капитала и финансовая устойчивость; оценка производимой продукции с точки зрения спроса на нее при сложившихся рыночных условиях; ликвидность активов предприятия.

Автор работы [1] подчеркивает, что кредитоспособность хозяйствующего субъекта не ограничивается лишь приведенными условиями, а гораздо шире и включает множество других условий, например, требование к уровню рентабельности деятельности, оборачиваемости различных видов активов, окупаемости вложений, качеству менеджмента организаций, содержанию кредитной истории. Среди существующих в экономической литературе определений кредитоспособности заемщика удачным, по мнению автора [1], является определение, данное в учебнике «Экономический анализ» под редакцией Л.Т. Гиляровской: «Кредитоспособность – это возможности экономических субъектов рыночной экономики своевременно и в полном объеме рассчитываться по своим обязательствам в связи с неизбежной необходимостью погашения кредита» [11].

При толковании термина «кредитоспособность заемщика», как правило, учитывается комплекс определенных факторов, в том числе: дееспособность и правоспособность заемщика для совершения кредитной сделки; его деловая репутация; наличие обеспечения; способность заемщика получать доход – генерировать денежные потоки. Моральному облику клиента особенно большое внимание уделялось в литературе дореволюционного периода. По мнению И. Ададунова, «первым и важнейшим условием кредита является необходимость, чтобы личность, ищущая у нас возможность кредитоваться, по своим нравственным качествам не внушала недоверия» [12]. При этом моральную основу кредитной сделки (честность и порядочность) напрямую связывали с фактором управления делами, компетентностью, умением руководителей хозяйств предвидеть изменения экономической конъюнктуры и пользоваться ими, своевременно перестраивать производство и т.д.

Такой важный аспект, как правоспособность, оговаривается в определении Г.М. Кирияка: «Сущность категории «кредитоспособность» представляет собой то реально сложившееся правовое и хозяйственно-финансовое положение заемщика, исходя из оценки которого банк принимает решение о начале (развитии) или прекращении кредитных отношений с ссудозаемщиком» [13]. К числу важнейших аспектов кредитоспособности относится и наличие материального обеспечения. Отдельные специалисты даже придавали этому фактору решающее значение. Так, Н. Бунге, связывавший высшую кредитоспособность с наибольшей неподвижностью капитала, вложенного в недвижимое имущество, писал, что «имущество недвижимое рассматривается как самая лучшая гарантия» [12]. Тем не менее, большинство экономистов времен НЭПа при рассмотрении вопроса о выдаче кредита во главу угла ставили возможность получения заемщиком дохода. И. Ададунов связывал возможность кредитования конкретного хозяйства «с его высшей целесообразностью, устойчивостью и доходностью» [12].

Таким образом, кредитоспособность заемщика (хозяйствующего субъекта) – это комплексная правовая и финансовая характеристика, представленная финансовыми и нефинансовыми показателями, позволяющая оценить его возможность в будущем полностью и в срок, предусмотренный в кредитном договоре, рассчитаться по своим долговым обязательствам перед кредитором, а также определяющая степень риска банка при кредитовании конкретного заемщика [1].

Схема комплексной оценки кредитоспособности заемщика

Схема комплексной оценки кредитоспособности заемщика представлена на рис. 1. Данный подход позволяет представить оценку кредитоспособности как целостную систему с логически связанными между собой элементами (модулями), направленными на достижение единой цели. Показатели каждого модуля характеризуют те или иные факторы, оказывающие влияние на обобщающие показатели оценки кредитоспособности заемщика.

В процессе анализа возможности возврата кредита кредитор оказывается перед объективной необходимостью аналитического исследования показателей, характеризующих рынок сбыта продукции, спрос на нее, ценовую политику организации и конкурентоспособность продукции (модуль 1). От рынка сбыта продукции зависят объем продаж, средний уровень цен, выручка от реализации продукции, размер прибыли. Состояние рыночной среды характеризуется такими важными параметрами, как размер рынка (может быть выражен количеством проданных товаров либо их стоимостью), темп роста рынка, суммарная производственная мощность, число конкурентов и их структура, величина инвестиций.

Кредиторам необходимо учитывать, на какой стадии жизненного цикла находится товар, производимый заемщиком, или товар, для выпуска которого предполагается получение кредита. От этих показателей зависит способность хозяйствующего субъекта развиваться в данной отрасли и направлять прибыль на погашение кредитных ресурсов. Спрос на продукцию организации в свою очередь влияет на портфель заказов, предопределяющий ее производственные мощности и их использование. Если спрос на продукцию падает, то уменьшается портфель заказов, следовательно, снижается объем производства, растет затратно-емкость продукции, возникают убытки и организация может стать банкротом, не способным рассчитаться по своим обязательствам. Эластичность спроса на товары зависит от разных факторов: цены, дохода потребителей и т.д. Оценка кредитоспособности продукции связана с исследованием потребности покупателей и требований рынка. Для того чтобы

быть конкурентоспособным, товар должен иметь определенные параметры: технические, эстетические, нормативные, экономические. От того, насколько конкурентоспособный товар выпускает или собирается выпускать организация с помощью привлеченных кредитов, зависит успех кредитной сделки между банком и заемщиком.

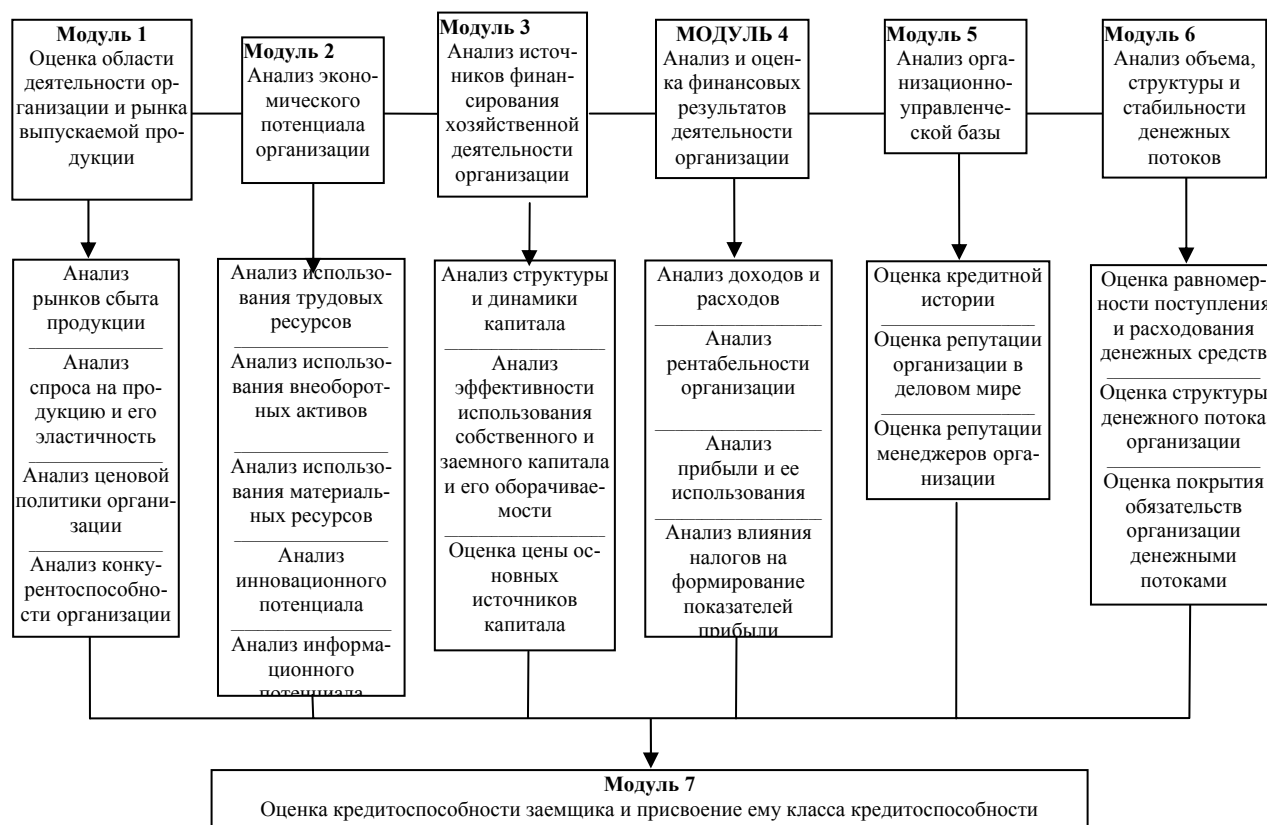


Рис. 1. Система комплексной оценки заемщика и присвоение ему класса кредитоспособности

Показатели производственного потенциала заемщика (модуль 2) оказывают прямое влияние на показатели его кредитоспособности. Лишь распределяясь между основными составляющими производственного потенциала, капитал начинает работать, превращаясь в основные фонды, нематериальные активы, оборотные активы и труд. Эти составляющие капитала могут быть проанализированы и оценены. Часть производственного потенциала может быть оценена в денежном выражении, а достоверно представить другую часть в такой форме просто невозможно. Эту вторую часть производственного потенциала, без которого невозможно функционирование его первой части, составляет персонал хозяйствующего субъекта, уровень организации труда и производства, информационный и инновационный потенциал.

Инновационный потенциал организации включает предполагаемые или уже мобилизованные ресурсы и организационный механизм для достижения поставленной цели в области наукоемких технологических процессов, новых видов продуктов или их модификации, а также новых услуг. Инновационная деятельность включает в себя не только инновационный процесс преобразования научного знания в новые виды продуктов, технологий и услуг, но и комплекс управленческих и организационно-экономических мероприятий, которые в своей совокупности приводят к появлению новых конкурентных преимуществ у заемщика. Готовность организации к инновациям, с одной стороны, делает ее привлекательной в глазах кредиторов, так как свидетельствует о том, что она стремится быть конкурентоспособной, может удовлетворять меняющиеся запросы потребителей, с другой стороны, требует тщательного анализа возможности предоставить ресурсы для решения этих задач.

В настоящее время на смену индустриальному обществу приходит информационное общество, основой которого являются информационные технологии. Информация – один из видов ресурсов, необходимых как для процесса принятия решений, так и для определения стратегических, тактических и оперативных задач. Значительную роль в принятии решений играет научно-техническая информация, содержащая новые научные знания, сведения об изобретениях, технических новинках своей организации и фирм-конкурентов. Это непрерывно пополняемая база и потенциал знаний, технических решений, практическое и своевременное использование которых обеспечивает организации высокий уровень конкурентоспособности, снижение затрат, более эффективное управление.

От наличия и эффективности использования всех перечисленных составляющих экономического потенциала во многом зависит привлекательность предполагаемого заемщика для кредитора при оценке его кредитоспособности.

В процессе комплексной оценки кредитоспособности заемщика кредитному аналитику следует обратить внимание на показатели, характеризующие структуру капитала заемщика (модуль 3). Необходимо оценить величину собственных и заемных средств, вкладываемых в реализацию кредитуемого проекта, оценить минимально допустимую долю вложения в проект собственных средств и в целом обосновать оптимальную структуру средств финансирования. В случае неудачи кредитуемого проекта заемщику для погашения кредита придется высвобождать средства из оборота, а это может привести к усилению кризисной ситуации. Оценивая величину собственного оборотного капитала, кредитный аналитик должен ответить на вопрос, какую величину «мобильных» ресурсов сможет направить организация на погашение долга.

Эффективность использования капитала определяется его рентабельностью, которая позволяет сделать вывод об эффективности управления в организации, ее способности получать достаточную прибыль, прогнозировать величину этой прибыли, необходимую для расчета за кредитные ресурсы. Показатель оборачиваемости капитала характеризует величину

выручки от продажи продукции на рубль капитала, интенсивность использования хозяйствующим субъектом основного и оборотного капитала. Эффект от ускорения оборачиваемости капитала выражается в высвобождении средств из оборота, следовательно, в увеличении размера выручки и прибыли, что служит признаком благоприятной ситуации в развитии организации-заемщика. Оценивая оптимальную структуру капитала, кредитному аналитику следует учитывать затраты, связанные с его обслуживанием (анализ цены капитала). Стоимость кредитных ресурсов представляет собой часть текущих или капитальных расходов, осуществляемых заемщиком для выплаты процентных обязательств кредитору и выступающих измерителем уровня, ниже которого не должны опускаться норма прибыли от основной деятельности организации и уровень доходности деятельности, осуществляемой в рамках кредитования. В противном случае организация или проект окажутся убыточными, что может привести к финансовой несостоятельности (банкротству).

Финансовые результаты деятельности организации, характеризующиеся показателями полученной прибыли и уровнем рентабельности

(модуль 4), позволяют аналитику сделать вывод об эффективности финансово-хозяйственной деятельности и прибыльности вложений средств в данную организацию. Для обеспечения эффективности деятельности необходима продуманная дивидендная политика организации, на основании которой (по решению собственников) распределяется чистая прибыль. Непродуманные действия и решения руководства организации, ее собственников могут привести к оттоку высококвалифицированных кадров, снижению производства и уменьшению привлекательности организации для кредиторов и т.д. Следовательно, оценка кредитоспособности заемщика находится в сильной зависимости от анализа и оценки использования прибыли и уровня налогообложения.

На стадии анализа организационно-управленческой базы хозяйствующего субъекта (модуль 5) важным моментом является изучение информации о составе собственников и их возможности влиять на политику организации. Состав акционеров (собственников) оценивается по результатам изучения устава и других учредительных документов, которые определяют состав собственников, организационно-правовую форму, направление деятельности, структуру управления. Значение такой информации заключается в том, что смена собственников организации-заемщика может привести к значительным изменениям в его деятельности и в некоторых случаях – к увеличению риска кредитования такого заемщика. В процессе оценки внутренней структуры группы взаимозависимых организаций (холдинга) и роли организации в этой структуре необходимо установить, является ли организация самостоятельным хозяйствующим субъектом, опирается в процессе своей деятельности на деятельность филиалов и созданных дочерних структур или состоит членом какого-то объединения (группы). Если организация не является самостоятельным хозяйствующим субъектом, изучаются взаимосвязи различных аффилированных компаний, информация о которых весьма существенна для принятия решения о кредитовании. Это необходимо для установления: истинного финансового состояния и перспектив развития как организации-заемщика, входящей в холдинг, так и холдинга в целом; согласованности между функциями, выполняемыми членами холдинга (так как кредит может брать одна организация холдинга, производством заниматься другая, сбытом и маркетингом – остальные). Рассчитаться по кредиту будет возможно только в случае завершения всего операционного цикла.

Для оценки менеджмента изучают структуру управления, роли управленческой команды топ-менеджеров, а также деятельность менеджеров среднего звена, играющих важную роль в процессе работы организации. Цель такого анализа – оценка квалификации, навыков, моральных качеств менеджеров, их желания работать на благо организации, а также соответствие целей руководящей команды требованиям кредиторов. Руководство организации во многом определяет ее политику и успех деятельности в будущем. Оценка организационной структуры состоит в анализе распределения обязанностей между структурными подразделениями и менеджерами, наличия эффективных отработанных процедур взаимодействия внутри организации, четкости содержания должностных инструкций работников. Особое внимание уделяется существованию (формальному и фактическому) корпоративной культуры у организации-заемщика.

Оценка репутации организации и ее менеджмента (модуль 6) включает оценку кредитной истории, репутации организации в деловом мире и репутации менеджмента организации. Оценка кредитной истории организации проводится для получения информации о потенциальном заемщике с точки зрения его кредитной дисциплины и опыта работы с кредитными организациями в прошлом, т.е. по кредитам, которые были получены ранее. Основная цель оценки кредитной истории состоит в повышении надежности кредитных операций банка на основе анализа информации, отражающей своевременное исполнение заемщиком кредитных обязательств в прошлом.

Репутация организации в деловом мире складывается из оценки ее деятельности со стороны партнеров и конкурентов, налоговых органов, средств массовой информации и других органов, работа которых может быть связана с деятельностью заемщика.

Репутация менеджеров оценивается с учетом опыта их работы, моральных качеств, личного финансового и семейного положения, наличия правонарушений в сфере учета или налогообложения, характера взаимоотношений руководимых ими структур с кредитором.

Анализ по этим направлениям также может повлиять на решение о предоставлении кредитных ресурсов.

В связи с тем, что большая часть операций организации связана с движением денежных средств, анализ объема, структуры и стабильности денежных потоков организации (модуль 7) является одним из самых важных моментов в процессе оценки кредитоспособности заемщика, поскольку позволяет кредитору сделать вывод о достаточности у потенциального заемщика денежных средств для выполнения своих обязательств, о его способности зарабатывать их в объеме, необходимом для погашения обязательств. Кредитного аналитика будет интересовать соотношение привлекаемых организацией на возвратной основе денежных средств и величины чистого денежного потока от операционной деятельности, так как кредитные ресурсы в общем случае должны возвращаться именно за счет этих средств. Кроме того, информация, получаемая при анализе объема, структуры и стабильности денежных потоков организации, может быть использована внутренними аналитиками самой организации, так как она позволит более эффективно управлять денежными потоками и, следовательно, снизить потребность в привлечении заемного капитала, рациональнее проводить инвестиционную политику организации.

ЗАДАНИЕ К ЛАБОРАТОРНОЙ РАБОТЕ

1. Оценить кредитоспособность заемщика с помощью методов анализа финансовых коэффициентов и анализа денежно-го потока на основе данных, приведенных в приложениях А, Б, В, и определить соответствующий класс кредитоспособности.
2. Проанализировать факторы, влияющие на уровень кредитоспособности заемщика.
3. Сделать выводы о целесообразности предоставления банком кредита.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

В результате выполнения лабораторной работы студенты должны овладеть навыками оценки кредитоспособности заемщика методами анализа финансовых коэффициентов и анализа денежного потока и определить класс кредитоспособности.

В процессе подготовки к выполнению работы необходимо изучить различные теоретические подходы к определению понятия «кредитоспособность», проанализировав при этом различные определения данные российскими учеными-экономистами. Студентам следует внимательно рассмотреть схему комплексной оценки кредитоспособности заемщика, на которой представлена система, включающая взаимосвязанные модули, направленные на достижение названной цели.

При оценке кредитоспособности с помощью финансовых показателей студентам необходимо уяснить экономический смысл рассчитываемых коэффициентов. Обучающимся следует выявить факторы, влияющие на уровень кредитоспособности, и определить, какие при этом факторы оказывают положительное воздействие, а какие напротив снижают кредитоспособность. Важно изучить метод «Z-анализ» по Альтману, который позволяет спрогнозировать возможность банкротства предприятия-заемщика.

Студентам при оценке кредитоспособности необходимо проанализировать денежный поток предприятия-заемщика, который позволяет на основе соотношения величины общего денежного потока и размера долговых обязательств клиента определить класс кредитоспособности предприятия-заемщика.

АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ-ЗАЕМЩИКА

1. Оценка кредитоспособности заемщика с помощью финансовых коэффициентов

В основе данного способа оценки лежит составление агрегированных (укрупненных) баланса предприятия и отчета о прибылях и убытках, формы и алгоритм составления которых приведены соответственно в табл. 1, 2. Основной информацией для расчета финансовых коэффициентов являются:

- форма № 1 «Бухгалтерский баланс» (прил. А);
- форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках» (прил. Б).

При составлении агрегированного баланса его активы подразделяются по степени ликвидности на:

- наиболее ликвидные;
- быстрореализуемые;
- медленнореализуемые;
- труднореализуемые.

Все пассивы баланса по срокам платежей (аналогично активам) подразделяются на:

- краткосрочные обязательства;
- долгосрочные обязательства;
- постоянные (немобильные) пассивы.

1. Агрегированный баланс предприятия-заемщика

Агрегат	Наименование	Алгоритм расчета (строки баланса)
Активы		
A1	Наиболее ликвидные активы	250 + 260
A2	Быстрореализуемые активы	240
A3	Медленнореализуемые активы	210 + 220 + 230 + 270
A4	Труднореализуемые активы	190
Баланс	A1 + A2 + A3 + A4	300
Пассивы		
П1	Наиболее срочные обязательства	620
П2	Краткосрочные обязательства	610 + 630 + 660
П3	Долгосрочные пассивы	640 + 650
П4	Постоянные пассивы	490
Баланс	П1 + П2 + П3 + П4	700

2. Агрегированный отчет о прибылях и убытках предприятия-заемщика

Агрегат	Наименование	Алгоритм расчета
П5	Выручка от реализации	010
П6	Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	020
П7	Прибыль (убыток) отчетного года	140

Наиболее важными для оценки кредитоспособности заемщика являются показатели ликвидности баланса и обеспеченности заемщика собственными источниками средств. В табл. 3 приведен алгоритм расчета перечисленных показателей, а также их экономический смысл.

3. Финансовые коэффициенты

Наименование коэффициента	Алгоритм расчета	Экономический смысл
1. Коэффициент текущей ликвидности $K_{тл}$	$K_{тл} = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$	Способность рассчитаться с задолженностью в перспективе
2. Коэффициент срочной ликвидности $K_{сл}$	$K_{сл} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}$	Способность рассчитаться с задолженностью в ближайшее время
3. Коэффициент абсолютной ликвидности $K_{ал}$	$K_{ал} = \frac{A1}{П1 + П2}$	Способность рассчитаться с задолженностью в кратчайшие сроки
4. Коэффициент автономии $K_{та}$	$K_{та} = \frac{П4}{A1 + A2 + A3 + A4}$	Независимость от внешних источников

В зависимости от конкретных величин финансовых коэффициентов, рассчитанных в табл. 3, и на основе данных табл. 4 предприятие относят к определенному классу кредитоспособности.

4. Классификация заемщика по уровню кредитоспособности

Коэффициенты	Первый класс	Второй класс	Третий класс	Доля, %
$K_{тл}$	0,2 и выше	0,15 – 0,20	Менее 0,15	30
$K_{сл}$	1,0 и выше	0,5 – 1,0	Менее 0,5	20
$K_{ал}$	2,0 и выше	1,0 – 2,0	Менее 1,0	30
$K_{та}$	0,7 и выше	0,5 – 0,7	Менее 0,5	20

Рейтинговая оценка предприятий-заемщика является завершающим этапом анализа кредитоспособности. Рейтинг определяется в баллах. Сумма баллов рассчитывается путем умножения классности каждого коэффициента ($K_{ал}$, $K_{сл}$, $K_{тл}$, $K_{та}$) на его долю (соответственно 30, 20, 30, 20 %) в совокупности (100 %).

К первому классу относятся заемщики с суммой баллов от 100 до 150, ко второму – от 151 до 250, к третьему – от 251 до 300.

Первоклассным по кредитоспособности заемщикам коммерческие банки могут открывать кредитную линию, выдавать в разовом порядке ссуды без обеспечения.

Кредитование второклассных ссудозаемщиков осуществляется банками в обычном порядке, т.е. при наличии соответствующих обеспечительских обязательств (гарантий, залога и т.д.).

Предоставление кредитов клиентам третьего класса связано для банка с серьезным риском. Таким клиентам в большинстве случаев кредитов не выдают, а если и выдают, то размер предоставляемой ссуды не должен превышать размера уставного фонда.

В процессе принятия решения о выдаче кредита, помимо рейтинговой оценки, целесообразно сделать прогноз возможного банкротства предприятия-заемщика, т.е. «Z-анализ» по Альтману.

Уравнение Z-оценки представлено следующим образом:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5, \quad (1)$$

где
$$X_1 = \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Совокупные активы}} = \frac{A1 + A2 + A3}{A1 + A2 + A3 + A4}; \quad (2)$$

$$X_2 = \frac{\text{Нераспределенная прибыль отчетного периода}}{\text{Совокупные активы}} = \frac{\text{Стр. 460 формы № 1}}{A1 + A2 + A3 + A4}; \quad (3)$$

$$X_3 = \frac{\text{Брутто - доходы}}{\text{Совокупные активы}} = \frac{П7}{A1 + A2 + A3 + A4}; \quad (4)$$

$$X_4 = \frac{\text{Рыночная оценка капитала}}{\text{Балансовая оценка суммарной задолженности}} = \frac{A1 + A2 + A3 + A4}{П1 + П2 + П3}; \quad (5)$$

$$X_5 = \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Совокупные активы}} = \frac{\text{П7}}{\text{A1} + \text{A2} + \text{A3} + \text{A4}} \quad (6)$$

Если $Z < 1,8$, то вероятность банкротства очень высока; при $1,81 < Z < 2,7$ – вероятность банкротства средняя; $2,8 < Z < 2,9$ – банкротство возможно; $Z > 3,0$ – вероятность банкротства очень мала.

2. Оценка кредитоспособности заемщика на основе анализа денежного потока

Анализ денежного потока – способ оценки кредитоспособности клиента коммерческого банка, в основе которого лежит использование фактических показателей, характеризующих оборот средств у клиента в отчетном периоде. Этим метод анализа денежного потока принципиально отличается от метода оценки кредитоспособности клиента на основе системы финансовых коэффициентов, расчет которых строится на сальдовых отчетных показателях.

Анализ денежного потока заключается в сопоставлении оттока и притока средств у заемщика за период, соответствующий обычно сроку испрашиваемой ссуды. При выдаче ссуды на год анализ денежного потока делается в годовом разрезе, на срок до 90 дней – в квартальном и т.д. В табл. 5 приведена методика анализа денежного потока, информационной базой которой служит бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств, приведенные соответственно в прил. А, Б, В.

5. Анализ денежного потока

Показатели	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
I. Средства, полученные от прибыльных операций 1. Прибыль от производственной деятельности (операционная прибыль) 2. Амортизация* 3. Резерв на покрытие предстоящих расходов и платежей (резервы будущих расходов) 4. Валовой операционный денежный поток (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3)		
II. Поступления (расходы) по текущим операциям 5. Увеличение (–) или уменьшение (+) дебиторской задолженности по сравнению с предшествующим периодом 6. Увеличение (–) или уменьшение (+) запасов и затрат по сравнению с предшествующим периодом 7. Увеличение (–) или уменьшение (+) кредиторской задолженности по сравнению с предшествующим периодом 8. Чистый операционный поток (стр. 4 + стр. 5 + стр. 6 + стр. 7)		
III. Финансовые обязательства 9. Затраты из спец. фондов в счет прибыли данного периода 10. Расходы по уплате процентов 11. Дивиденды 12. Денежные средства после уплаты долга и дивидендов (стр. 8 – стр. 9 – стр. 10 – стр. 11)		
IV. Другие вложения средств 13. Налоги 14. Вложения в основные средства 15. Увеличение (–) или уменьшение (+) по прочим краткосрочным и долгосрочным активам 16. Увеличение (–) или уменьшение (+) по прочим краткосрочным и долгосрочным пассивам 17. Увеличение (–) или уменьшение (+) нематериальных активов 18. Прочие доходы (+) или расходы (–) 19. Общая потребность в финансировании		
V. Требования по финансированию 20. Краткосрочные кредиты: уменьшение (–) или прирост (+) по сравнению с предшествующим периодом 21. Среднесрочные и долгосрочные кредиты: уменьшение (–) или прирост (+) 22. Увеличение (+) или уменьшение (–) уставного фонда Общий денежный поток		

* Величина амортизации основных средств, согласно данным формы № 5 ОАО «А» на начало года составляет 18 714 тыс. р., на конец года 22 142 тыс. р.

На практике для анализа денежного потока берутся данные как минимум за три истекшие года. Если клиент имел устойчивое превышение притока над оттоком средств, то это свидетельствует о его финансовой устойчивости – кредитоспособности. Колебание величины общего денежного потока, а также кратковременное превышение оттока над притоком средств говорит о более низком рейтинге клиента по уровню кредитоспособности. Систематическое превышение оттока над

притоком средств характеризует клиента как некредитоспособного. Сложившаяся средняя положительная величина общего денежного потока (превышение притока над оттоком средств) может использоваться как предел выдачи новых ссуд. Указанное превышение показывает, в каком размере клиент может погашать за период долговые обязательства. На основе соотношения величины общего денежного потока и размера долговых обязательств клиента определяется его класс кредитоспособности. Нормативные уровни этого соотношения: I класс – 0,75; II – 0,30; III – 0,25; IV – 0,2; V – 0,2; VI – 0,15.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ендовицкий, Д.А. Анализ и оценка кредитоспособности заемщика : учебно-практическое пособие / Д.А. Ендовицкий, И.В. Бочарова. – М. : КНОРУС, 2005.
2. Банковское дело / под ред. О.И. Лаврушина. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : КНОРУС, 2005.
3. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е.В. Негашев. – М. : ИНФРА-М, 2001.
4. Ачкасов, А.И. Активные операции коммерческих банков / А.И. Ачкасов. – М. : Консалт-Банкир, 1994.
5. Севрук, В.Т. Анализ кредитоспособности СП / В.Т. Севрук // Деньги и кредит. – 1990. – № 3.
6. Ольшаный, А.И. Банковское кредитование – российский и зарубежный опыт / А.И. Ольшаный. – М. : РДЛ, 1997.
7. Сахаров, М.О. К вопросу о кредитоспособности предприятия / М.О. Сахарова // Деньги и кредит. – 1989. – № 3.
8. Балабанов, И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта / И.Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 2002.
9. Москвин, В.А. Кредитование инвестиционных проектов : рекомендации для предприятий и коммерческих банков / В.А. Москвин. – М. : Финансы и статистика, 2001.
10. Крейнина, М.Н. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / М.Н. Крейнина. – М. : Дело и сервис, 2001.
11. Экономический анализ : учебник для вузов / под ред. Л.Т. Гиляровой. – М. : ЮНИТИ–ДАНА, 2002.
12. Банковская система России. Настольная книга банкира : в 3 кн. – М. : ДеКА, 1995. – Кн. 1.
13. Кирисюк, Г.М. Оценка банком кредитоспособности заемщика / Г.М. Кирисюк, В.С. Ляховский // Деньги и кредит. – 1993. – № 4.
14. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги : практикум : учеб. пособие для вузов / под ред. проф. Е.Ф. Жукова. – М. : ЮНИТИ–ДАНА, 2001.
15. Банковское дело : учебник / под ред. О.И. Лаврушина. – М. : Финансы и статистика, 2000.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
за 2005 год

Организация ОАО «А». Единица измерения: тыс. р.

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	98	127
Основные средства	120	41 797	42 923
Незавершенное строительство	130	11 302	25 893
Доходные вложения в материальные ценности	135	–	–
Долгосрочные финансовые вложения	140	211	211
Отложенные налоговые активы	145	–	–
Прочие внеоборотные активы	150	–	–
ИТОГО по разделу I	190		
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	27 868	32 085
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	20 312	23 844
животные на выращивании и откорме	212	–	–
затраты в незавершенном производстве	213	–	–
готовая продукция и товары для перепродажи	214	6991	7590
товары отгруженные	215	–	–
расходы будущих периодов	216	565	651
прочие запасы и затраты	217	–	–
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	3152	5158
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	356	1498
в том числе:			
покупатели и заказчики	231	356	716
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	6695	4511
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	3383	3224
Краткосрочные финансовые вложения	250	–	–
Денежные средства	260	1427	928
Прочие оборотные активы	270	–	5
ИТОГО по разделу II	290	39 498	44 185
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	300	92 906	113 339
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	2729	2729
Собственные акции, выкупленные у акционеров		–	–
Добавочный капитал	420	40 929	40 929
Резервный капитал	430	250	250
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	–	–
резервы, образованные учредительными документами	432	250	250
Нераспределенная прибыль отчетного года (непокрытый убыток)	470	19 620	45 632
ИТОГО по разделу III	490	63 528	89 540
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	8982	–
Отложенные налоговые обязательства	515	38	103
Прочие долгосрочные обязательства	520	–	–
ИТОГО по разделу IV	590	9020	103
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	4000	–
Кредиторская задолженность	620	16 266	23 604
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	7280	9237
задолженность перед персоналом организации	622	3018	3962
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	1526	2057

задолженность по налогам и сборам	624	3369	5405
прочие кредиторы	625	1073	2943
задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	92	92
Доходы будущих периодов	640	–	–
Резервы предстоящих расходов	650	–	–
Прочие краткосрочные обязательства	660	–	–
ИТОГО по разделу V	690	20 358	23 696
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)	700	92 906	113 339

Приложение Б

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за 2005 год

Организация ОАО «А». Единица измерения: тыс. р.

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	469 618	359 545
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	386 039	322 409
Валовая прибыль	029	83 579	37 136
Коммерческие расходы	030	24 852	16134
Управленческие расходы	040	19 154	–
Прибыль (убыток) от продаж (строки 010 – 020 – 030 – 040)	050	39 573	21 002
II. Операционные доходы и расходы			
Проценты к получению	060		
Проценты к уплате	070		
Доходы от участия в других организациях	080		
Прочие операционные доходы	090		
Прочие операционные расходы	100		
III. Внеоперационные доходы и расходы			
Внеоперационные доходы	120	1800	2573
Внеоперационные расходы	130	5126	7864
Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050 + 060 + 070 + 080 + 090 + 100 + 120 + + 130)	140	36 247	15 711
Отложенные налоговые активы	141	–	–
Отложенные налоговые обязательства	142	103	38
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150		
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160		
IV. Чрезвычайные доходы и расходы			
Чрезвычайные доходы	170		
Чрезвычайные расходы	180		
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода) (строки 160 + 170 – 180)	190		

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА 2005 ГОД

Организация ОАО «А». Единица измерения: тыс. р.

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года	010	1427	947
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков	020	547 410	354 554
Прочие доходы	050	3397	15 504
Денежные средства, направленные:		535 097	357 875
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	(386 505)	(250 328)
на оплату труда	160	(51 669)	(36 206)
на выплату дивидендов, процентов	170	(992)	(2968)
на расчеты по налогам и сборам	180	(47 269)	(33 025)
на расчеты с внебюджетными фондами	181	(19 063)	(14 800)
на покупку валюты	182	(673)	(11 822)
на прочие расходы	190	(28 926)	(8726)
Чистые денежные средства от текущей деятельности	200	+ 15 710	+ 12 183
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	210	80	184
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	220	22	–
Полученные дивиденды	230	–	–
Полученные проценты	240	–	–
Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	250	–	–
Приобретение дочерних организаций	280	–	–
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальные активы	290	(4089)	(4090)
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	300	–	–
Займы, предоставленные другим организациям	310	–	–
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	340	– 3987	– 3896
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг			

	350	–	–
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	360	–	–
Погашение займов и кредитов (без процентов)	390	–	–
Погашение обязательств по финансовой аренде	400	–	–
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	410	– 12 222	– 7807
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	420	– 499	+ 480
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	430	928	1427
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	440	+ 131	+ 1239