

# ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОИСКИ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

---

УДК 336.648.8

## ЛИМИТИРОВАНИЕ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

**М.В. Бессмертный**

Новосибирский государственный университет экономики  
и управления «НИНХ»

E-mail: m.bessmertny@restorator.su

В условиях нестабильности экономической ситуации и ожидания «второй волны» мирового финансового кризиса вопросы, связанные с управлением кредитными рисками на промышленных предприятиях, становятся особенно актуальными. В работе предлагается методический подход к управлению кредитными рисками на предприятиях реального сектора экономики, который основан на концепции лимитирования.

*Ключевые слова:* кредитные риски, просрочка платежей, коммерческий кредитный портфель, лимитирование, реальный сектор экономики.

## THE LIMITATION OF CREDIT RISKS IN REAL ECONOMY ENTERPRISES

**M.V. Bessmertniy**

Novosibirsk State University of Economics and Management

E-mail: m.bessmertny@restorator.su

The issues of management of credit risks in real economy enterprises become particularly vital under the instability of the economic situation and in expectation of the «second wave» of the world financial crisis. The paper offers the methodic approach to the management of credit risks in real economy enterprises based on the limitation concept.

*Key words:* credit risks, payment arrears, commercial credit profile, limitation, real economy.

Под кредитным риском предприятий реального сектора экономики понимается вероятность возникновения и роста безнадежных долгов кредитующей компании по коммерческим кредитам вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения контрагентами своих договорных обязательств.

Методический подход, предлагаемый нами, включает в себя два этапа:

1. Оценка качества коммерческого кредитного портфеля, т.е. портфеля выданных коммерческих кредитов.
2. Лимитирование коммерческого кредитного портфеля компании.

**Качество корпоративного кредитного портфеля** является одним из важнейших показателей деятельности компании, осуществляющей коммерческое кредитование, характеризующим налаженность ее взаимоотношений со своими контрагентами и в целом выстроенной в ней системы менеджмента. В некоторых случаях качество коммерческого кредитного портфеля является определяющим фактором в сохранении финансовой устойчивости и стабильности компании. В связи с этим справедливо будет считать, что управление кредитными рисками на предприятиях реального сектора не может обходиться без комплексной оценки качества коммерческого кредитного портфеля.

Оценка качества кредитного портфеля подразумевает анализ текущего состояния кредитного портфеля компании-кредитора и установление существующего на предприятии на момент оценки уровня кредитного риска.

Алгоритм оценки качества кредитного портфеля кредитующей компании выглядит следующим образом:

1. Работа с реестром старения задолженности контрагентов:

- группировка всей задолженности контрагентов по срокам просрочки платежей;
- определение удельных весов каждой выделенной группы в общей сумме задолженности контрагентов;
- расчет вероятности возникновения безнадежных долгов по каждой из выделенных групп в отдельности;
- нахождение общей суммы вероятно безнадежных долгов.

2. Расчет общего уровня кредитного риска по корпоративному кредитному портфелю кредитующей компании.

Реестр старения задолженности представляет собой таблицу, содержащую в себе данные обо всей имеющейся на дату оценки задолженности контрагентов, которая сгруппирована в зависимости от срока просрочки платежей [13].

Вся задолженность, представленная в реестре, подразделяется на следующие виды:

- нормальная задолженность (зadolженность, срок платежа по которой еще не наступил);
- просроченная задолженность со сроком задержки платежа до 30 дней;
- просроченная задолженность со сроком задержки платежа от 30 до 60 дней;
- просроченная задолженность со сроком задержки платежа от 60 до 90 дней;
- сомнительная задолженность (зadolженность, срок задержки платежа по которой превышает 90 дней).

Стоит отметить, что данная группировка является лишь рекомендацией со стороны автора, в то время как каждой кредитующей компанией она может быть проведена самостоятельно с использованием иных граничащих периодов. Объясняется это тем, что интервалы могут меняться в зависимости от длительности производственного цикла и отраслевой специфики компании.

Сразу же по окончании группировки задолженности рассчитывается средний срок просрочки платежей контрагентов в целом по предприятию,

Средний срок просрочки платежей контрагентов кредитующей компании за анализируемый период ( $T_{np.cф}$ ) предлагается рассчитывать по формуле расчета средневзвешенного значения величины [1]:

$$T_{np.cф} = \frac{\sum O_z \times t_{np.z}}{\sum_{z=1}^{n-1} O_z},$$

где  $O_z$  – сумма невыполненных обязательств контрагентов в рамках одной выделенной группы;

$\sum_{z=1}^{n-1} O_z$  – общая сумма невыполненных обязательств контрагентов по всем

выделенным группам (таких групп может быть от 1 до  $n$ -количества в зависимости от политики кредитующей компании), за исключением последней, которая отражает сомнительные долги;

$t_{np.z}$  – период просрочки по группе задолженности.

Следует отметить, что предложенная формула расчета показателя направлена на нахождение среднего срока просрочки по тем платежам, которые не признаны на дату оценки как сомнительные долги или как долги, нереальные для взыскания. При этом средний срок просрочки платежей не должен превышать установленного для него граничащего значения, в рамках методического подхода это 90 дней.

Помимо группировки задолженности контрагентов в реестр старения задолженности также включается удельный вес по каждой выделенной группе долгов в общей сумме задолженности контрагентов ( $D_{б.д.(z)}$ ) [7]. Расчет данного показателя следует осуществлять по общепринятой статистической формуле нахождения удельных весов показателей:

$$D_{б.д.(z)} = \frac{O_z}{\sum_{z=1}^n O_z},$$

где  $\sum_{z=1}^n O_z$  – общая сумма невыполненных обязательств контрагентов по всем выделенным группам.

Расчет данного показателя позволит определить место каждой выделенной группы долгов в общей сумме задолженности контрагентов и дать предварительную оценку состояния корпоративного кредитного портфеля компании.

Также в реестр старения задолженности включится расчет такого показателя, как вероятность возникновения безнадежных долгов по каждой из выделенных групп ( $p_{б.д.z}$ ) [7]. Данный показатель автором предлагается рассчитывать по следующей формуле:

$$p_{б.д.z} = \frac{(O_n + O_k)_z}{2 \times (T_{np.max} + 1)} \times 100\%,$$

где  $O_{г.н}$ ,  $O_{г.к}$  – средний срок невыполнения обязательств контрагентов соответственно на начало и конец периода в рамках одной выделенной группы;

$T_{нр.маx}$  – граничащий период просрочки платежей для выделенных групп (максимально возможный срок просрочки платежей, установленный кредитующей компанией).

Формула расчета показателя предусматривает нахождение среднего срока просрочки платежей в рамках каждой выделенной группы в отдельности

$\frac{(O_n + O_k)}{2}$  и установление степени приближения его значения к максимально возможному сроку просрочки платежей ( $T_{нр.ср.маx}$ ), установленному кредитующей компанией, с учетом вероятного усугубления ситуации уже на следующий день

$$\frac{1}{(T_{нр.ср.маx} + 1)} \cdot$$

Например, возьмем группу задолженности с периодом просрочки 30–60 дней. В данном случае:  $O_n = 30$  дней,  $O_k = 60$  дней. В соответствии с авторским методическим подходом  $T_{нр.ср.маx} = 90$  дней. Тогда  $p_{б.д.г} = (30 + 60) / (2 \times (90 + 1)) \times 100\% = 49\%$ .

Вероятности возникновения безнадежных долгов по каждой группе в соответствии с предложенной группировкой задолженности контрагентов представлены в таблице.

Вероятности возникновения безнадежных долгов

| Задолженность контрагентов по периоду просрочки платежей, дни | Вероятность возникновения безнадежных долгов, % |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 0                                                             | 0                                               |
| До 30                                                         | 16                                              |
| 30–60                                                         | 49                                              |
| 60–90                                                         | 82                                              |
| Свыше 90                                                      | 99                                              |

Следует отметить, что вероятность возникновения безнадежного долга по задолженности с просрочкой платежа свыше максимально допустимого среднего срока просрочки по предприятию всегда будет составлять 99%. Объясняется это тем, что при проведении оценки задолженности контрагентов правильным будет допускать наличие какого-либо малого процента того, что в результате проведенных мероприятий по взысканию сомнительный долг все же не перейдет в категорию безнадежного и в итоге будет возвращен [2, с. 62].

Далее необходимо будет рассчитать общую сумму вероятно безнадежных долгов у кредитующей компании (ВБД) на дату оценки. Рассчитывается она по следующей формуле [15]:

$$ВБД = \Phi_p = \sum_{i=1}^n \bar{O}_i \times p_{б.д.г}.$$

С изменением общей суммы вероятно безнадежной задолженности контрагентов будет изменяться и объем возможных убытков компании.

Данный показатель является основой для реализации следующего шага в оценке качества коммерческого кредитного портфеля компании, а именно, в расчете общего уровня кредитного риска по кредитному портфелю предприятия. Целесообразность расчета общего уровня кредитного риска на предприятии объясняется тем, что при росте данного вида риска снижаются финансовые возможности организации на осуществление новых вложений в своих контрагентов, растет угроза нарушения производственного процесса, а в некоторых случаях даже потери финансового равновесия кредитующей компании.

Общий уровень кредитного риска предприятий реального сектора экономики автором предлагается рассчитывать, как и в финансовой практике, во взаимосвязи с изменениями общей суммы вероятно безнадежных долгов и собственного капитала компании. Формула расчета уровня кредитного риска на дату оценки ( $Y_{к/р}$ ) выглядит следующим образом [10]:

$$Y_{к/р} = \frac{ВБД}{КП},$$

где  $КП$  – капитал покрытия – капитал, за счет которого могут быть покрыты убытки в случае наступления дефолта по кредитному риску. Капитал покрытия включает в себя собственный капитал, нераспределенную прибыль предшествующих периодов, добавочный капитал, резервы и взносы учредителей.

Данная формула носит динамический характер: при изменении суммы вероятно безнадежных долгов и капитала покрытия компании будет изменяться и общий уровень кредитного риска на предприятии. При стабильном росте значения показателя и стремлении его к единице общий уровень кредитного риска предприятия приближается к своему максимальному значению. Иначе говоря, безнадежные долги постепенно достигают величины капитала покрытия, компания терпит убытки, эффективность ее риск-менеджмента находится на низком уровне, методы управления кредитным риском, используемые на предприятии на период оценки, признаются безуспешными и требуют скорейшего пересмотра [12].

**Лимитирование коммерческого кредитного портфеля компании** направлено на ограничение рискованных вложений компании с целью контроля общего уровня кредитного риска на предприятии. При лимитировании корпоративного кредитного портфеля кредитующая компания сможет, во-первых, сохранить свою платежеспособность и остаться добросовестным плательщиком в глазах своих партнеров и кредиторов и, во-вторых, максимально обеспечить сохранность своего финансового равновесия. При этом под финансовым равновесием в представленном подходе понимается оптимальное соотношение между источниками активов и их использованием, что обеспечивает стабильность первых и эффективность вторых [4, с. 23].

Концепция предлагаемой методики лимитирования строится на принципе ограничения кредитного портфеля по достаточности собственного капитала кредитующей компании.

Ограничение строится на том суждении, что нереальная к возврату задолженность контрагентов должна полностью покрываться за счет капитала покрытия [14]. Хотя в иных случаях для покрытия имеющихся долгов компания может

прибегнуть и к привлечению долгосрочных займов. Однако при малейшем намеке на нарушение финансового равновесия компания уже имеет угрозу потери всех имеющихся возможностей рассчитаться по своим обязательствам, поэтому приобретение дополнительных кредитов в дальнейшем может только усугубить ее финансовое положение, в результате чего она рискует окончательно потерять свою платежеспособность и в итоге стать банкротом. Поэтому выполнение данного условия для компании не просто желательно и экономически целесообразно, а даже необходимо. Как раз именно данную функцию в предлагаемой методике лимитирования и выполняет ограничение по достаточности капитала.

Основываясь на упомянутом ограничении, предлагаемая формула лимитирования кредитного портфеля организации в итоге имеет следующий вид:

$$KKП_{пл} \leq \frac{КП}{D_{б.д}} - ДФВ,$$

где  $KKП_{пл}$  – размер коммерческого кредитного портфеля компании на плановый год;

$КП$  – капитал покрытия компании;

$D_{б.д}$  – удельный вес вероятно безнадежных долгов в корпоративном кредитном портфеле кредитующей компании;

$ДФВ$  – долгосрочные финансовые вложения компании.

Размер корпоративного кредитного портфеля в течение года будет меняться в зависимости от того, какие изменения будут происходить в финансово-хозяйственной деятельности кредитующей компании. К примеру, рост уставного капитала или создание рискованного фонда вызовет рост собственного капитала компании, соответственно финансовые возможности кредитующей компании расширятся и, напротив, рост вероятно безнадежных долгов приведет к увеличению удельного веса вероятно безнадежных долгов в корпоративном кредитном портфеле кредитующей компании, а значит, возможности кредитующей компании сократятся.

Лимитирование корпоративного кредитного портфеля позволит кредитующей компании грамотно отслеживать свои финансовые возможности и не допустить в результате нарушения собственного финансового равновесия.

### Литература

1. Глинский В.В., Ионин В.Г. Статистический анализ. М.: Инфра-М, 2002. 241 с.
2. Громова И.Р. Долги предприятия не вечны // Экономист. 2009. № 4. С.21.
3. Ковтун С.Е. Кредитная политика предприятия как основа управления дебиторской задолженностью // Управленческий учет и финансы. 2007. № 2. С. 23.
4. Лешко В.Н. Методологические подходы к оценке кредитоспособности предприятия // Планово-экономический отдел. 2008. № 8. С. 16.
5. Миrowsкая О.Н. Кризис: виновник просрочек или нет? // Экономика. 2009. № 2. С. 62.
6. Нетесова А. Варианты использования временно свободных средств // Финансовый директор. 2004. № 12.
7. Нечаев В.И., Герасимова Л.Н. Совершенствование методов анализа дебиторской задолженности и денежных средств с целью снижения финансовых рисков предприятия // Аудит и финансовый анализ. 2007. № 5. С. 7.
8. Жиганов Р. Управление оборотными средствами. URL: [http://www.cfin.ru/management/intro\\_workcap.pdf](http://www.cfin.ru/management/intro_workcap.pdf)

9. *Ковалев А.* Стратегия кредитного риск-менеджмента. 2007. URL: <http://gaap.ru/articles/56689>
10. *Мурин И.В.* Анализ и расчет кредитных рисков. URL: <http://www.franklin-grant.ru/ru/services/06.shtml>
11. *Николенко Т., Малеев В.* Как безошибочно рассчитать резерв под обесценение дебиторской задолженности // Финансовый директор. 2009. № 7. URL: <http://www.fd.ru/reader.htm?id=36613>
12. Официальный сайт оценочной компании БК Аркадия / Оценка риска / Виды финансовых рисков. URL: <http://www.bk-arkadia.ru/servicecost16>
13. *Романенко О.* Контрольные отчеты как инструмент управления оборотными активами. 2007. URL: <http://gaap.ru/articles/49759>
14. *Руднев А.* Задача управления рисками. «Риск-капитал». Ожидаемые и случайные потери. URL: <http://www.finrisk.ru/riskcap.html>
15. *Смирнова И.* Составление финансовой отчетности с учетом факторов неопределенности // Финансовый директор. 2003. № 9. URL: <http://www.fd.ru/reader.htm?id=4371>

### Bibliography

1. *Glinskij V.V., Ionin V.G.* Statisticheskij analiz. M.: Infra-M, 2002. 241 s.
2. *Gromova I.R.* Dolgi predpriyatija ne vechny // Jekonomist. 2009. № 4. S. 21.
3. *Kovtun S.E.* Kreditnaja politika predpriyatija kak osnova upravlenija debitorskoj zadolzhennost'ju // Upravlencheskij uchet i finansy. 2007. № 2. S. 23.
4. *Leshko V.N.* Metodologicheskie podhody k ocenke kreditosposobnosti predpriyatija // Planovo-jekonomicheskij otdel. 2008. № 8. S. 16.
5. *Mirovskaja O.N.* Krizis: vinovnik prosrochek ili net? // Jekonomika. 2009. № 2. S. 62.
6. *Netesova A.* Varianty ispol'zovanija vremennno svobodnyh sredstv // Finansovyj direktor. 2004. № 12.
7. *Nechaev V.I., Gerasimova L.N.* Sovershenstvovanie metodov analiza debitorskoj zadolzhennosti i denezhnyh sredstv s cel'ju snizhenija finansovyh riskov predpriyatija // Audit i finansovyj analiz. 2007. № 5. S. 7.
8. *Zhiganov R.* Upravlenie oborotnymi sredstvami. URL: [http://www.cfin.ru/management/intro\\_workcap.pdf](http://www.cfin.ru/management/intro_workcap.pdf)
9. *Kovalev A.* Strategija kreditnogo risk-menedzhmenta. 2007. URL: <http://gaap.ru/articles/56689>
10. *Murin I.V.* Analiz i raschet kreditnyh riskov. URL: <http://www.franklin-grant.ru/ru/services/06.shtml>
11. *Nikolenko T., Maleev V.* Kak bezoshibochno rasschitat' rezerv pod obescenenie debitorskoj zadolzhennosti // Finansovyj direktor. 2009. № 7. URL: <http://www.fd.ru/reader.htm?id=36613>
12. Oficial'nyj sajт ocenочноj kompanii BK Arkadija / Ocenka riska / Vidy finansovyh riskov. URL: <http://www.bk-arkadia.ru/servicecost16>
13. *Romanenko O.* Kontrol'nye otchety kak instrument upravlenija oborotnymi aktivami. 2007. URL: <http://gaap.ru/articles/49759>
14. *Rudnev A.* Zadacha upravlenija riskami. «Risk-kapital». Ozhidaemye i sluchajnye poteri. URL: <http://www.finrisk.ru/riskcap.html>
15. *Smirnova I.* Sostavlenie finansovoj otchetnosti s uchetom faktorov neopredelennosti // Finansovyj direktor. 2003. № 9. URL: <http://www.fd.ru/reader.htm?id=4371>