

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОЛИГРАФИЧЕСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

С. А. БЕСКОРОВАЙНАЯ,
кандидат экономических наук
г. Москва

Процессы обновления парка технологического оборудования или освоения новых рынков полиграфической продукции ставят перед полиграфическим предприятием задачу поиска и привлечения дополнительных оборотных средств. При этом многие полиграфические предприятия отдают предпочтение заключению лизинговых договоров, однако выбор руководителей некоторых организаций останавливается на оформлении банковских кредитов.

Кредит как экономическое отношение — это риск как для предприятия-заемщика, так и для банка-кредитора. Поэтому автор предлагает обратить внимание на такой критерий экономической стабильности предприятия, как его кредитоспособность.

Под кредитоспособностью предприятия-заемщика следует понимать такое финансово-хозяйственное состояние, которое дает уверенность в эффективном использовании заемных средств, способности и готовности заемщика вернуть кредит в соответствии с установленными условиями, т.е. в оговоренный срок погасить основной долг по кредиту и выплатить начисленные за период пользования кредитом проценты.

При обращении за кредитом банковские служащие, несомненно, проведут необходимый анализ и сделают положительное или отрицательное заключение относительно платежеспособности того или иного полиграфического предприятия, однако, прежде чем обращаться в коммерческий банк, целесообразно провести самостоятельную оценку собственной кредитоспособности. Рассмотрим одну из методик, применяемых коммерческими банками при оценке благонадежности потенциального клиента. Используя ее ключевые моменты,

можно подробно оценить свою состоятельность в отношении платежеспособности по основной сумме долга и начисленным за предполагаемый период ее погашения процентам.

Итак, к основным методам оценки кредитоспособности предприятия-заемщика относятся:

- оценка финансовой устойчивости предприятия на основе системы финансовых коэффициентов;
- оценка денежных потоков предприятия;
- оценка делового риска кредитуемой сделки;
- оценка обеспечения кредита;
- определение класса кредитоспособности предприятия (этот пункт в статье рассматриваться не будет, так как он не доступен для собственной оценки предприятием своего положения в банковском рейтинге).

Прежде всего предприятие, обратившееся в банк за кредитом, заполняет анкету заемщика (клиента), изучение которой позволяет сформировать первичное мнение о нем и составить более или менее целостную картину потенциального ссудополучателя. Помимо анкеты заемщика для комплексного анализа кредитоспособности в коммерческих банках может проводиться субъективная количественная оценка деловых и моральных качеств руководителя предприятия. В этих целях сотрудники банка проводят с заявителем дополнительное собеседование. Количественная оценка деловых и моральных качеств руководителя предприятия получается путем суммирования баллов, присвоенных каждому характерному показателю, а затем сравнивается с максимально возможным количеством баллов.

Результаты такой оценки в силу своей субъективности носят скорее вспомогательный характер.

Полученная информация представляет интерес для оценки способности управляющего предприятием умело распорядиться авансируемыми средствами.

Как было отмечено ранее, целями и задачами анализа кредитоспособности являются определение и прогнозирование способности заемщика рассчитаться по своим долговым обязательствам на ближайшую перспективу, определение размера кредита, который может быть предоставлен в данных обстоятельствах.

Источником такого рода информации о возможностях предприятия служит бухгалтерская финансовая отчетность (форма № 1 «Бухгалтерский баланс», форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках»). Для получения дополнительных сведений о финансовом положении предприятия в отдельных случаях банком запрашиваются и другие формы бухгалтерской отчетности (форма № 3 «Отчет об изменениях капитала», форма № 4 «Отчет о движении денежных средств», форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу»). Вся бухгалтерская отчетность должна иметь отметку налоговой инспекции. Кроме того, если предприятие подлежит обязательному аудиту, банк может потребовать у предприятия предоставить аудиторское заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности.

Бухгалтерская отчетность представляет собой основную исходную информацию для анализа расчетных показателей, однако нельзя не отметить и некоторые слабые стороны в ее содержании.

Так, баланс не в достаточной степени отражает стоимость предприятия на день оценки. К тому же в бухгалтерские отчеты не включены многие статьи, имеющие определенную «внутреннюю» финансовую стоимость. Причина кроется в объективной проблематичности их оценки. Речь идет прежде всего о людских ресурсах, опыте и квалификации сотрудников или поддержке компании солидным экономическим или политическим субъектом. Перечисленные факторы оказывают косвенное влияние на степень кредитоспособности. Было бы ошибочным оставлять их без внимания. Для этих целей, в частности, проводится оценка делового риска кредитуемой сделки.

Анализ баланса позволяет определить, какими средствами располагает предприятие и какой по величине кредит эти средства могли бы обеспечить. По данным бухгалтерской отчетности проводится расчет финансовых коэффициентов и анализ денежных потоков предприятия.

Однако для обоснованного и всестороннего заключения о кредитоспособности клиентов банка балансовых сведений недостаточно. Это вытекает из состава показателей. Анализ баланса дает лишь

общее суждение о кредитоспособности, в то время как для выводов о степени кредитоспособности необходима оценка и качественных показателей, оценивающих перспективы развития предприятия, его жизнеспособность. Поэтому в качестве источника сведений, необходимых для оценки кредитоспособности, используются данные оперативного учета; сведения, накапливаемые в банке; сведения статистических органов; данные анкет клиентов; информация поставщиков; сведения специализированных агентств по оценке кредитоспособности хозяйствующих субъектов.

Примером определения качественных характеристик предприятия может служить проводимый СВOT-анализ. Английская аббревиатура SWOT (СВОТ) составлена из первых букв слов: Strengths (сильные стороны), Weaknesses (слабые стороны), Opportunities (возможности) и Threats (угрозы). Этот вид анализа состоит в последовательном изучении внутреннего состояния организации и определения ее сильных сторон, недостатков, а также возможностей и угроз, которые представляет развитие внешней среды. При оценке кредитоспособности предприятия — потенциального заемщика необходимо четко представлять динамику внешней среды (изменение потребностей контрагентов (потребителей) продукции заемщика, поведение конкурентов и поставщиков) и состояние внутренних ресурсов самого заемщика (устойчивость финансового положения, состояние производственных мощностей и т.д.), поскольку из взаимодействия этих факторов складывается реальная динамика способности клиента вернуть кредит к моменту окончания срока действия кредитного договора.

При оценке опыта работы банка с клиентом (характера взаимоотношений с клиентом) рассматривается прочность взаимоотношений банка с клиентом. К факторам, которые нужно проанализировать при оценке характера взаимоотношений банка с клиентом, относятся:

- длительность взаимоотношений заемщика с банком по кредитованию, по расчетно-кассовому обслуживанию и по другим видам банковских услуг (продуктов);
- количественные параметры операций банка с данным клиентом по всем видам продуктов (суммы и сроки кредитов, гарантий, суммы оборотов по счетам, суммы депозитов и пр.);
- дисциплина расчетов с банком по всем как действующим на дату анализа кредитам и другим продуктам, имеющим кредитные риски, так и по предыдущим (ранее предоставленным и погашенным (прекращенным) на дату ана-

лиза), как по суммам основного долга, так и по процентам (комиссиям, неустойкам и др.).

Банком проводится оценка потенциального заемщика с точки зрения определенных субъективных факторов внешней среды, которые могут расцениваться как положительные или отрицательные применительно к каждой конкретной ситуации.

Положительными факторами оценки могут быть следующие:

- участие банка в органах управления заемщика;
- заемщик является приоритетным клиентом партнера банка;
- зависимость от государственных заказов — доля заказов для государственных нужд в общем объеме продаж анализируемого клиента.

Наряду с этими отрицательными факторами с точки зрения коммерческого банка как потенциального кредитора при оценке внешней среды предприятия-заемщика могут быть следующие моменты:

- заемщик не выполняет своих обязательств перед кем-либо из своих кредиторов;
- расторгается один из ключевых контрактов кредитуемой сделки;
- возникает какой-либо иск или начинается арбитражный (судебный) процесс в отношении заемщика или одного из ключевых участников проекта;
- выявляются факты возникновения экологической опасности от проекта для окружающей среды, возникает опасность высоких штрафов;
- ожидаются радикальные изменения в составе руководства компании.

Важным позитивным фактором является имеющийся опыт кредитования данного заемщика банком, на основании которого можно судить о перспективах погашения запрашиваемого в настоящий момент кредита. Если запрашиваемый кредит является очередным в ряде предыдущих, своевременно погашенных кредитов, то при подаче заявки он может не представлять в банк свои юридические документы, но обязательно должен уведомить банк обо всех внесенных в них изменениях.

Анализ баланса предприятия как этап оценки кредитоспособности. Бухгалтерский баланс — это способ экономической группировки имущества предприятия на определенную дату. Баланс представляет собой равновесие двух сторон описания имущественных ценностей предприятия. Одна сторона — это их описание по составу и размещению (актив баланса), другая сторона — описание имущественных ценностей по источникам возникновения и по целевому назначению (пассив баланса) [1].

В целях определения степени кредитоспособности предприятия — потенциального заемщика банком проводится детальное изучение актива и пассива баланса.

При изучении актива баланса особое внимание уделяется следующим моментам. В случае оформления залога основных средств (зданий, оборудования и др.), производственных запасов, готовой продукции, товаров право собственности залогодателя (предприятия — потенциального заемщика) на указанные ценности должно подтверждаться включением их стоимости в состав соответствующих балансовых статей. Остаток средств на расчетном счете должен соответствовать данным банковской выписки на отчетную дату. При анализе дебиторской задолженности необходимо обратить внимание на сроки ее погашения, поскольку погашение долгов дебиторами может стать для потенциального заемщика одним из источников возврата испрашиваемого кредита.

При рассмотрении пассивной части баланса самое пристальное внимание уделяется изучению разделов, в которых отражаются кредиты и прочие заемные средства. От предприятия запрашиваются кредитные договора по тем ссудам, которые получены предприятием в других банках, задолженность по которым отражена в балансе и не погашена на дату запроса о кредите. Следует также убедиться, что эта задолженность не является просроченной. Наличие просроченной задолженности по кредитам других банков является негативным фактором и свидетельствует о явных просчетах и срывах в деятельности заемщика, которые, возможно, планируется временно компенсировать с помощью запрашиваемого в данный момент кредита.

При оценке состояния кредиторской задолженности необходимо убедиться, что потенциальный заемщик в состоянии вовремя расплатиться с теми, чьими средствами в том или ином виде пользуется: в виде товаров или услуг, авансов и т. д. В данном разделе отражаются также средства, полученные заемщиком от партнеров по договорам займов: эти договоры должны быть рассмотрены аналогично кредитным договорам заемщика с банками.

Если дата поступления запроса на кредит не совпадает с датой составления финансовой отчетности, фактическая задолженность заемщика по банковским кредитам, как правило, отличается от отраженной в последнем балансе. Для точного определения задолженности банком запрашивается от предприятия справка обо всех не погашенных на момент запроса банковских кредитах с приложением копии кредитных договоров.

Анализ финансового состояния предприятия на основе системы расчетных финансовых коэффициентов. Анализ финансовых расчетных показателей (коэффициентов) направлен на изучение структуры активов предприятия, качества и интенсивности их использования, способа их финансирования. Он позволяет оценить рентабельность предприятия, его платежеспособность, ликвидность. Основными задачами анализа финансового состояния предприятия являются определение качества финансового состояния, изучение причин его улучшения или ухудшения за период. Ценным качеством финансового анализа является то, что он позволяет сравнить результаты нескольких периодов и на основе этого оценить тенденции развития хозяйственно-экономической деятельности предприятия.

Главными инструментами анализа финансового состояния предприятия являются выведение и интерпретация различных финансовых коэффициентов.

Важнейшей информационной базой анализа являются бухгалтерский баланс (форма № 1), отчет о прибылях и убытках (форма № 2), а также приложения к балансу (формы № 3, 4, 5). Бухгалтерские документы представляют сведения, с одной стороны, о положении предприятия на конкретную дату, с другой — о специфике его деятельности за определенный период. Реальная ценность бухгалтерских отчетов для финансового анализа заключается в том, что они выступают в качестве источника информации, помогающей делать прогнозы относительно будущих доходов предприятия, финансовой устойчивости, возможности погасить кредит банка.

Преимущество анализа расчетных показателей (коэффициентов) состоит в том, что из общего потока информации он выделяет общую базу данных (базу сравнения), что позволяет сравнить сведения о текущей и прошлой деятельности предприятия.

Анализ расчетных показателей проводят для оценки платежеспособности предприятия, его солидности и кредитоспособности. Основная задача на этом этапе анализа — выяснить, насколько предприятие способно погашать кредиторскую задолженность и выплачивать проценты.

Для предприятия результаты анализа служат исходной точкой при формировании финансовой и коммерческой стратегии предприятия. Использование финансовых коэффициентов позволяет руководству контролировать деятельность предприятия и вносить позитивные изменения в его работу.

Общая оценка финансового состояния заемщика строится на основе строгого анализа его финансовых показателей, рассчитанных на отчетную дату, а также экспертного анализа динамики изменения данных показателей.

При анализе структуры активов и пассивов предприятия — потенциального заемщика необходимо учитывать, что взаимная величина различных групп активов и пассивов зависит от отраслевой принадлежности. Так, у производственных предприятий (к числу которых относят и полиграфические предприятия) доля внеоборотных активов составляет обычно 40 — 60 % от суммы активов; такова же, как правило, доля собственных источников средств. Для сравнения: у торговых (и прочих непроизводственных) компаний, напротив, доля оборотных активов обычно 70 — 95 % и аналогична же доля привлеченных источников средств.

Для более удобного и компактного представления данных бухгалтерской отчетности целесообразно произвести перегруппировку данных в аналитический баланс. Характерным отличием аналитического баланса является расположение активов по скорости их обращения в денежные средства для выполнения текущих обязательств заемщика (по степени ликвидности). В табл. 1 приведен алгоритм перегруппировки данных в аналитический баланс согласно методике, используемой рядом коммерческих банков.

Аналитический баланс позволяет сопоставить в абсолютных величинах статьи баланса предприятия за различные отчетные периоды. Кроме того, рассматриваемая методика предусматривает выполнение вертикального (в относительных величинах) анализа структуры аналитического баланса.

После соответствующей группировки статей баланса необходимо оценить динамику относительного изменения различных групп активов и пассивов за несколько последних отчетных периодов: произошло ли изменение удельного веса какого-либо из разделов баланса или группы статей более чем на 10 %. При наличии таких изменений необходимо выяснить, чем они вызваны. Если предприятие вкладывает деньги в основные средства, то оправданы ли такие вложения, не будут ли они слишком обременительны для предприятия? В таких случаях для поддержания производства продукции на прежнем уровне предприятию придется компенсировать уменьшение оборотных средств. Обычно такая компенсация осуществляется за счет заемных средств, в частности банковских кредитов. Так как их стоимость для предприятия достаточно высока, то это может привести или к уменьшению прибыли предприятия, или к увеличению стоимости его продукции, понижая тем самым ее конкурентоспособность на рынке.

Особое внимание уделяется изменению структуры оборотных средств: произошел ли рост дебиторской задолженности или нет, является ли

Таблица 1

Алгоритм перегруппировки данных в аналитический баланс

№ п/п	Обозначение	Аналитический баланс	Российский баланс
		АКТИВЫ	
		I. Текущие активы (оборотный капитал)	II. Оборотные активы
1	<i>C</i>	Денежные средства	Денежные средства
2	<i>MS</i>	Краткосрочные финансовые вложения	Краткосрочные финансовые вложения
3		Счета дебиторов — погашение в течение 12 мес.	Итог по разделу «Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 мес. после отчетной даты)»
4		Счета дебиторов — погашение более чем через 12 мес.	Итог по разделу «Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 мес. после отчетной даты)»
5		Расходы будущих периодов	Расходы будущих периодов
6	<i>Inv</i>	Товарно-материальные запасы	Итог по разделу «Запасы»
7		Прочие текущие активы	(Прочие оборотные активы) + (Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям)
	<i>CA</i>	Итого (оборотный капитал)	—
		II. Долгосрочные активы (основной капитал)	I. Внеоборотные активы
8		Долгосрочные вложения	(Долгосрочные финансовые вложения) + (Незавершенное строительство) + (Доходные вложения в материальные ценности)
9		Балансовая стоимость основного капитала (за вычетом износа)	Основные средства
10		Прочие капитальные активы	(Прочие внеоборотные активы) + (Отложенные налоговые активы)
11	<i>Int</i>	Нематериальные активы	Нематериальные активы
	<i>TCA</i>	Итого (основной капитал)	—
	<i>TA</i>	Итого активов	—
		ПАССИВЫ	
		I. Текущие обязательства	V. Краткосрочные обязательства
12		Расчеты с поставщиками и разными кредиторами	(Поставщики и подрядчики) + (Прочие кредиторы)
13		Задолженность бюджету	Задолженность по налогам и сборам
14		Задолженность по издержкам к оплате	(Задолженность перед персоналом) + (Задолженность перед государственными внебюджетными фондами)
15		Краткосрочные ссуды и кредиты банков	Итог по разделу «Займы и кредиты»
16		Прочие текущие пассивы	(Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов) + (Прочие краткосрочные обязательства)
	<i>CD</i>	Итого текущих обязательств	—
		II. Долгосрочные обязательства	IV. Долгосрочные обязательства
17		Долгосрочные кредиты и займы	(Итог по разделу «Займы и кредиты») + (Отложенные налоговые обязательства) + (Прочие долгосрочные обязательства)
	<i>LD</i>	Итого долгосрочных обязательств	—
	<i>TD</i>	Итого обязательств	—
		III. Собственные средства	III. Капитал и резервы
18		Уставный капитал	Уставный капитал
19		Добавочный капитал	Добавочный капитал
20		Нераспределенная прибыль	Нераспределенная прибыль
21		Резервы	(Итог по разделу «Резервный капитал») + (Доходы будущих периодов) + (Резервы предстоящих расходов)
22		Убытки	Минус «Нераспределенный убыток»
	<i>E</i>	Итого собственных средств	—
		Итого пассивов	—

уровень запасов сырья достаточным для работы предприятия, не произошло ли затоваривание складов готовой продукции.

Для изучения данных бухгалтерской отчетности, содержащихся в отчете предприятия о прибылях

и убытках, рассматриваемая методика предусматривает перегруппировку этих данных в сводный отчет о прибылях и убытках (табл. 2).

Обобщенный отчет о прибылях и убытках позволяет сопоставить в абсолютных величинах

Таблица 2

Алгоритм перегруппировки данных в обобщенный отчет о прибылях и убытках

№ п/п	Обозначение	Обобщенный отчет о прибылях и убытках	Российский отчет о прибылях и убытках
1	2	3	4
1	NS	Выручка от продаж	Выручка от продажи товаров, продукции работ услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей)
2	CGS	Себестоимость реализации с учетом коммерческих и административных расходов	(Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг) + (Коммерческие расходы) + (Управленческие расходы)
3		Прибыль от производственной деятельности (результат от реализации)	Прибыль (убыток) от продаж
4		Прочие доходы	(Проценты к получению) + (Доходы от участия в других организациях) + (Прочие доходы)
5		Прочие расходы	(Проценты к уплате) + (Прочие расходы)
6		Прибыль (убыток) отчетного периода до налогообложения	Прибыль (убыток) до налогообложения
7		Отложенные налоговые активы	Отложенные налоговые активы
8		Отложенные налоговые обязательства	Отложенные налоговые обязательства
9		Налог на прибыль	Текущий налог на прибыль
10	NP	Чистая прибыль (убыток)	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода

различные статьи доходов и расходов предприятия за разные отчетные периоды.

Анализ показателей ликвидности предприятия.

Для получения представления о возможностях погашения предприятием средне- и краткосрочных обязательств используются относительные показатели ликвидности.

Ликвидность предприятия выступает в качестве внешнего проявления финансовой устойчивости, сущностью которой является обеспеченность оборотных активов долгосрочными источниками формирования. Большая или меньшая текущая ликвидность (неликвидность) обусловлена большей или меньшей степенью обеспеченности (необеспеченности) оборотных активов долгосрочными источниками.

Коэффициенты ликвидности характеризуют баланс заемщика с точки зрения превращения его активов в денежные средства для погашения обязательств по пассиву.

Для оценки ликвидности предприятия используются следующие относительные показатели, которые различаются набором ликвидных активов, рассматриваемых в качестве покрытия краткосрочных обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности (Current Ratio) (коэффициент покрытия)

$$CR = \frac{CA}{CD},$$

где CA — оборотный капитал;

CD — текущие обязательства предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности измеряет общую ликвидность и показывает, сколько

раз краткосрочные обязательства покрываются оборотными активами предприятия, т.е. сколько раз способно предприятие удовлетворить требования кредиторов, если обратит в наличность все имеющиеся в распоряжении на данный момент активы [5].

Если у предприятия появляются определенные финансовые затруднения, оно погашает задолженность гораздо медленнее; искиваются дополнительные ресурсы (ими могут быть краткосрочные банковские кредиты), откладываются торговые платежи и т.д. Если краткосрочные пассивы возрастают быстрее, чем оборотные активы, коэффициент текущей ликвидности уменьшается, что означает (в неизменных условиях) наличие у предприятия проблем с ликвидностью.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, в каком объеме краткосрочные обязательства покрыты краткосрочными активами, которые должны быть обращены в наличность в период, приблизительно соответствующий сроку погашения краткосрочной задолженности. Следовательно, данный показатель измеряет способность предприятия выполнять свои краткосрочные обязательства.

Если значение коэффициента меньше 1, то текущие обязательства превышают текущие активы, что означает потерю ликвидности. Нижняя граница обусловлена тем, что текущих активов должно быть по меньшей мере достаточно для погашения краткосрочных обязательств, иначе предприятие может оказаться неплатежеспособным.

Значения коэффициента текущей ликвидности в рассматриваемой методике определения

кредитоспособности потенциального заемщика считается допустимым в диапазоне от 1,3 до 2,0.

Превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами более чем в два раза считается тоже нежелательным, поскольку свидетельствует о нерациональном вложении предприятием своих средств и неэффективном их использовании. Кроме того, особое внимание при анализе этого коэффициента обращается на его динамику.

Коэффициент быстрой ликвидности (Quick Ratio)

$$QR = \frac{CA - Inv}{CD},$$

где *Inv* — товарно-материальные запасы.

Не все активы предприятия одинаково ликвидны: наименее ликвидной статьей оборотных активов с самым медленным оборотом можно назвать статью «Запасы». Денежные средства могут служить непосредственным источником выплаты текущих обязательств, а запасы могут быть использованы для этой цели лишь после их реализации, которая предполагает не только наличие покупателя, но и наличие у него денежных средств. Сюда относятся запасы не только готовой продукции, но и полуфабрикатов, сырья, материалов и т. д. Застойность готовых изделий может нарушить реализуемость запасов. Поэтому при измерении способности выполнить обязательства при тестировании ликвидности по состоянию на определенный момент запасы исключаются из оборотного капитала.

Оптимальными в целях определения кредитоспособности потенциального заемщика большинством коммерческих банков приняты значения указанного коэффициента в диапазоне от 0,6 до 1,0. Очень низкий показатель быстрой ликвидности свидетельствует о слишком большом весе запасов в балансе предприятия.

Увеличение коэффициента в динамике (в пределах диапазонов оптимальных значений) является благоприятным фактором для финансового положения предприятия, уменьшение — неблагоприятным.

Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств товарно-материальными запасами (Current Debt to Inventory)

$$CDI = \frac{CD}{Inv}.$$

Коэффициент показывает степень обеспечения краткосрочных обязательств товарно-материальными запасами.

Коэффициент абсолютной ликвидности (Cash Ratio)

$$CAR = \frac{C + MS}{CD},$$

где *C* — денежные средства;

MS — краткосрочные финансовые вложения.

Наиболее ликвидными статьями оборотных средств являются денежные средства, которыми располагает предприятие на счетах в банке и в кассе, а также в виде ценных бумаг. Отношение денежных средств к краткосрочным обязательствам называется коэффициентом абсолютной ликвидности.

Этот коэффициент является наиболее жестким критерием платежеспособности и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, быстро реализуемых в случае надобности.

Оптимальными принимаются значения указанного коэффициента в диапазоне от 0,2 до 0,7.

Как и в случае с коэффициентом быстрой ликвидности, увеличение в динамике является благоприятным фактором для финансового положения предприятия, уменьшение — неблагоприятным.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами

$$CI = \frac{E - TCA}{CA},$$

где *E* — собственные средства предприятия,

TCA — основной капитал.

Указанный коэффициент характеризует соотношение собственных и заемных оборотных средств у предприятия и определяет степень обеспеченности хозяйственной деятельности предприятия собственными оборотными средствами, необходимыми для его финансовой устойчивости.

Нижний предел значения данного коэффициента равен 0,1.

Увеличение коэффициента обеспеченности собственными средствами в динамике является благоприятным фактором для финансового положения предприятия, уменьшение — неблагоприятным.

Следует помнить, что снижение коэффициента обеспеченности собственными средствами до значения, меньшего 0, свидетельствует об исчезновении у предприятия собственного оборотного капитала. В этом случае оборотный капитал предприятия в полном объеме финансируется за счет заемных средств.

Значения указанных показателей обязательно должны рассматриваться в динамике, так как в этом случае возможно выявление ухудшения или, наоборот, улучшения платежеспособности предприятия-заемщика.

Неудовлетворительные значения данных коэффициентов свидетельствуют о критической

ситуации на предприятии — временной или затянувшейся неплатежеспособности. Кредитование таких предприятий под оборот достаточно рискованно, однако возможно только при условии целевого расходования заемных средств и контроля за ними со стороны банка [3].

Для более детальной оценки платежеспособности от потенциального заемщика банком запрашивается расшифровка дебиторской и кредиторской задолженности с приведением реальных сроков погашения. Если при сопоставлении сгруппированных по срокам пассивов и активов оказывается, что у предприятия в какой-то период возникают обязательства, не покрываемые поступающими средствами, следует квалифицировать финансовое состояние такого заемщика как неудовлетворительное.

Необходимо также оценить ряд дополнительных факторов, свидетельствующих о низкой платежеспособности заемщика:

- действующая просроченная задолженность по кредитам банкам;
- высокая задолженность по оплате труда;
- большой размер сомнительной дебиторской задолженности.

В частности, наличие просроченной задолженности по кредитам является негативным фактором и свидетельствует о явных просчетах и срывах в деятельности заемщика, которые, возможно, планируются временно компенсировать с помощью запрашиваемого в банке кредита.

Анализ показателей финансовой структуры. Показатели финансовой структуры служат для оценки ликвидности предприятия в долгосрочном плане, т.е. о его способности выполнять свои долгосрочные обязательства. Иногда эту группу коэффициентов называют коэффициентами финансовой зависимости или коэффициентами финансового леверaja (financial leverage).

Коэффициент автономии (Autonomy Ratio)

$$AuR = \frac{E}{TA},$$

где TA — итого активов.

Этот коэффициент показывает долю собственных средств в общем объеме ресурсов предприятия. Чем выше значение этого коэффициента, тем выше финансовая независимость предприятия, тем оно более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов.

В мировой практике предпочтительными считаются значения указанного коэффициента больше 0,5.

Увеличение коэффициента автономии в динамике является благоприятным фактором для повы-

шения финансовой независимости предприятия, уменьшение — неблагоприятным.

Соотношение заемных и собственных средств (Debt to Equity Ratio)

$$TDE = \frac{TD}{E},$$

где TD — итого обязательства предприятия.

Коэффициент показывает, в какой степени предприятие опирается на заемные средства при финансировании своей деятельности.

В мировой практике наиболее характерным диапазоном значений указанного коэффициента является интервал от 1,4 до 2,1.

Коэффициент долговой нагрузки (Debt Ratio 1)

$$DR1 = \frac{TD}{TA}.$$

Этот коэффициент, иногда называемый также коэффициентом финансовой зависимости (Dependence Ratio), показывает долю заемных средств в общем объеме ресурсов предприятия. Чем выше значение этого коэффициента, тем в большей степени предприятие является зависимым от кредиторов.

Предпочтительными считаются значения указанного коэффициента меньше 0,5.

Увеличение коэффициента долговой нагрузки в динамике является неблагоприятным фактором для повышения финансовой независимости предприятия, уменьшение — благоприятным.

Коэффициент текущей долговой нагрузки (Debt Ratio 2)

$$DR2 = \frac{CD}{TA}.$$

Данный коэффициент показывает отношение краткосрочных обязательств предприятия к общему объему его ресурсов.

При использовании совместно с коэффициентом долговой нагрузки (Debt Ratio 1) рассматриваемый коэффициент дает представление о структуре задолженности предприятия, т.е. о соотношении его краткосрочных и долгосрочных обязательств.

Коэффициент общей кредитоспособности

$$TDW = \frac{TD}{(TA - TD - Int)},$$

где Int — нематериальные активы.

Коэффициент текущей кредитоспособности

$$CDW = \frac{CD}{(TA - TD - Int)}.$$

Анализ показателей эффективности деятельности предприятия. Показатели эффективности, как следует из их названия, характеризуют эффектив-

ность использования предприятием находящихся в его распоряжении ресурсов.

В показателях, входящих в рассматриваемую группу, заложена высокая степень неопределенности. Тем не менее отказываться от использования коэффициентов указанной группы нецелесообразно, так как эти коэффициенты позволяют выявлять скрытые проблемы в финансовом состоянии предприятия. В силу указанных обстоятельств эта группа коэффициентов используется в рассматриваемой методике как вспомогательная.

С помощью этих показателей можно выяснить, насколько объем отдельных видов активов в балансе соответствует настоящей или будущей хозяйственно-экономической деятельности компании. Любое предприятие должно иметь в распоряжении денежные ресурсы для финансирования необходимых активов: средств производства, материалов, технологий и т. п. Если у предприятия слишком много активов, прибыль находится под давлением чрезмерно высокой процентной нагрузки. С другой стороны, располагая небольшим количеством производственных активов, предприятие вынуждено отказываться от многих коммерческих выгодных возможностей.

Показатели данной группы называют также и показателями оборачиваемости, они иллюстрируют, сколько раз в год (или за анализируемый период) оборачиваются те или иные активы предприятия. Обратная величина, помноженная на 360 дней (или количество дней в анализируемом периоде), указывает на продолжительность одного оборота этих активов.

Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового положения предприятия, поскольку скорость оборота средств, т. е. скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность и кредитоспособность предприятия. Кроме того, увеличение скорости оборота средств отражает при прочих равных условиях повышение производственно-технического потенциала предприятия.

Коэффициент оборачиваемости ликвидных активов (Liquid Asset Turnover)

$$LAT = \frac{NS}{(C + MS)},$$

где NS — выручка от реализации.

Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов (Inventory Turnover)

$$IT = \frac{CGS}{Inv},$$

где CGS — себестоимость.

Коэффициент характеризует время, в течение которого материальные ценности находятся в запасах, прежде чем будут проданы или «совершат оборот».

Если товары оборачиваются слишком быстро (высокое значение коэффициента), это может вызвать их дефицит и потерю сбыта. Недостаточно быстрый оборот запасов (низкое значение коэффициента) может быть признаком их устаревания.

Если низкий коэффициент оборачиваемости запасов сочетается с чрезмерно высоким показателем ликвидности, это свидетельствует о том, что компания располагает устаревшими запасами, реальная стоимость которых ниже официально указанной в бухгалтерских документах стоимости [2].

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (Current Asset Turnover)

$$CAT = \frac{NS}{CA}.$$

Коэффициент оборачиваемости активов (Total Assets Turnover)

$$TAT = \frac{NS}{TA}.$$

Коэффициент оборачиваемости активов характеризует эффективность, с которой предприятие использует свои ресурсы для достижения своей главной цели — выпуска продукции или оказания услуг. Образно говоря, данный коэффициент показывает, сколько денежных единиц «производит» одна единица активов предприятия.

Низкое значение коэффициента свидетельствует о низкой эффективности использования активов, высокое — о высокой эффективности использования активов.

Коэффициент оборачиваемости капитала (Equity Turnover)

$$ET = \frac{NS}{E}.$$

Коэффициент оборачиваемости капитала характеризует эффективность, с которой предприятие использует собственный капитал. Данный коэффициент показывает, сколько денежных единиц «производит» одна единица собственного капитала предприятия.

Если оборачиваемость собственного капитала недостаточно высока (очень низкое значение коэффициента), происходит стагнация фондов и падает прибыльность. Если же оборачиваемость собственного капитала чрезмерно высока (слишком высокое значение коэффициента), это может означать замену использования капитала кредитованием.

Наиболее эффективное использование коэффициентов, характеризующих эффективность,

возможно в том случае, когда имеется возможность сравнивать значения коэффициентов анализируемого предприятия со средними по отрасли значениями и значениями наиболее благополучных предприятий отрасли.

Тем не менее использование коэффициентов рассматриваемой группы возможно и в том случае, когда возможности для сравнения с другими предприятиями отсутствуют. Анализ динамики этих коэффициентов позволяет задавать правильные вопросы, поиск ответов на которые требует более глубокого анализа, т. е. рассматриваемые коэффициенты являются своеобразными индикаторами, позволяющими выявить незаметные, на первый взгляд, проблемы предприятия [6].

Главное, на что следует обращать внимание при анализе динамики коэффициентов этой группы, — это резкое изменение их значений. Следует иметь в виду, что выручка от реализации (*NS*) и себестоимость (*CGS*) отражаются в бухгалтерской отчетности нарастающим итогом с начала года. Следовательно, сравнение годового значения коэффициента со значением, соответствующим, например, первому кварталу, некорректно. Годовые значения следует сравнивать с годовыми, а значения за какой-либо квартал со значениями за тот же квартал в предыдущие годы.

Анализ показателей прибыльности и рентабельности. Показатели этой группы характеризуют прибыльность и рентабельность предприятия по отношению к продажам (в знаменателе коэффициентов этой группы находится выручка от реализации — *NS*). Коэффициенты прибыльности дают оценку эффективности использования всего капитала с учетом привлеченных средств.

Коэффициент прибыльности (*Operating Profit Margin*)

$$OPM = \frac{OP}{NS},$$

где *OP* — прибыль от основной деятельности предприятия, определяемая следующим образом:
 $OP = NS - CGS$.

Следует напомнить, что себестоимость (*CGS*), входящая в эту формулу, включает как собственно себестоимость, так и управленческие и коммерческие расходы.

Коэффициент прибыльности характеризует долю прибыли от основной деятельности в выручке от реализации.

Увеличение в динамике коэффициента прибыльности (*OPM*) является благоприятным фактором для финансового состояния предприятия, уменьшение — неблагоприятным.

Коэффициент эксплуатационных затрат (*Operating Cost Margin*)

$$OCM = \frac{NS - OP}{NS}.$$

Коэффициент эксплуатационных затрат характеризует долю эксплуатационных затрат (т. е. себестоимости (*CGS*)) в выручке от реализации. Следует отметить, что коэффициенты прибыльности и эксплуатационных затрат в сумме всегда дают единицу.

Уменьшение в динамике коэффициента эксплуатационных затрат (*OCM*) является благоприятным фактором для финансового состояния предприятия, уменьшение — неблагоприятным.

Коэффициент рентабельности (*Net Profit Margin*)

$$NPM = \frac{NP}{NS},$$

где *NP* — чистая прибыль (включая фонды, дивиденды, резервы, нераспределенную прибыль).

Указанный коэффициент показывает, сколько прибыли приходится на единицу стоимости реализованной продукции. Увеличение в динамике коэффициента рентабельности (*NPM*) является благоприятным фактором для финансового состояния предприятия, уменьшение — неблагоприятным.

В обстановке нехватки денежных средств для осуществления текущих платежей (выплаты заработной платы, покупки сырья и материалов, погашения первоочередной кредиторской задолженности) предприятия часто сознательно идут на реализацию продукции по убыточной стоимости в том случае, если покупатель готов немедленно перечислить денежные средства на счета предприятия. Такая политика приводит к уменьшению собственных оборотных средств предприятия и, как следствие, увеличению кредиторской задолженности. В краткосрочном периоде это может не сказаться на реальных возможностях заемщика по погашению кредитов банка, но в долгосрочном плане такие действия могут значительно ухудшить его кредитоспособность.

Следует иметь в виду, что в условиях российской действительности высокое значение коэффициента эксплуатационных затрат при низких значениях коэффициентов прибыльности и рентабельности может свидетельствовать как о неэффективности менеджеров предприятия, так и об использовании ими схем ухода от налогообложения.

Анализ показателей отдачи. Показатели этой группы характеризуют прибыльность и рентабельность предприятия по отношению к инвестициям.

Для более наглядного восприятия эти коэффициенты принято выражать в процентах: годовые значения коэффициентов показывают доходность на инвестиции в процентах годовых.

Коэффициент возвратности на активы (Return on Assets)

$$ROA = \frac{NP}{TA},$$

где NP — чистая прибыль (включая фонды, дивиденды, резервы, нераспределенную прибыль).

Этот коэффициент служит оценкой прибыльности бизнеса по отношению к его активам. Чем больше значение указанного коэффициента, тем более умело менеджеры предприятия используют его ресурсы.

Коэффициент возвратности на капитал (Return on Equity)

$$ROE = \frac{NP}{E}.$$

Этот коэффициент показывает, какой доход приносят инвесторам инвестиции в данное предприятие, т.е. характеризует, насколько эффективно используется собственный капитал предприятия.

Увеличение в динамике коэффициентов возвратности на активы (ROA) и возвратности на капитал (ROE) является благоприятным фактором для финансового состояния предприятия, уменьшение — неблагоприятным.

Как и в случае с коэффициентами, характеризующими прибыльность и рентабельность предприятия, низкие значения коэффициентов возвратности на активы и возвратности на капитал могут свидетельствовать о неэффективности менеджеров предприятия.

Расчет стоимости чистых активов. Система коэффициентов, используемая в рассматриваемой методике, дополняется еще одной группой показателей, характеризующих стоимость чистых активов предприятия. Эти показатели в отличие от коэффициентов являются абсолютными и измеряются в денежных единицах.

Показатели этой группы позволяют получить приближенную оценку стоимости предприятия на основе данных его бухгалтерской отчетности.

Стоимость чистых активов (Net Asset Value).

Этот показатель, применительно к акционерным обществам называемый также чистой балансовой стоимостью ценных бумаг предприятия (Book Value of Securities), вычисляется по данным бухгалтерской отчетности предприятия по следующей формуле:

$$NAV = TA - Int - TD.$$

Стоимость чистых активов, рассчитанная с учетом поправочных коэффициентов (Corrected Net Asset Value). При расчете стоимости чистых активов, в частности для целей определения стоимости компании, к различным статьям активов применяются понижающие коэффициенты, характеризующие различную степень ликвидности разных статей актива. Понижающие коэффициенты, используемые при расчете чистых активов по рассматриваемой методике, представлены в табл. 3.

С использованием данных, представленных в табл. 3, стоимость чистых активов, скорректированная с помощью понижающих коэффициентов, рассчитывается по формуле:

$$CNAV = TA^* - Int - TD.$$

Величина TA^* определяется по следующей формуле:

$$TA^* = k_1 A_1 + k_2 A_2 + \dots + k_n A_n,$$

где $A_1, A_2, \dots, A_n$ — различные группы активов, $k_1, k_2, \dots, k_n$ — соответствующие этим группам коэффициенты.

Следует заметить, что нематериальные активы, отсутствующие в табл. 3, входят в состав TA^* с понижающим коэффициентом, равным единице.

Увеличение в динамике стоимости чистых активов предприятия (NAV) и стоимости чистых активов предприятия, рассчитанной с учетом поправочных коэффициентов ($CNAV$), является благоприятным фактором для финансового состояния предприятия, уменьшение — неблагоприятным.

Оценка возможности банкротства предприятия с использованием модели Альтмана. Для банка крайне нежелательно возникновение просроченной и непогашенной задолженности по кредиту. Одной из причин возникновения такой задолженности может быть банкротство предприятия-заемщика. В целях исключения возникновения подобной

Таблица 3

Понижающие коэффициенты, используемые при расчете чистых активов

Группы активов	Понижающий коэффициент
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	1,0
Счета дебиторов	0,75
Товарно-материальные запасы	0,5
Основные средства	0,6

ситуации банк при предоставлении кредита предприятию оценивает степень возможного его банкротства. Такая оценка в коммерческих банках проводится с помощью модели Альтмана.

Модель Альтмана представляет собой наиболее известную модель оценки кредитоспособности дебитора [2]. Это пятифакторная модель, в которой факторами выступают показатели диагностики угрозы банкротства предприятия. Профессор Э. И. Альтман применил прямой статистический метод (так называемый дискриминантный анализ), позволивший оценивать веса отдельных расчетных показателей; они были включены в модель как переменные. В своих исследованиях Э. И. Альтман использовал данные фирм и компаний, которые позже, в течение пяти лет, обанкротились. Альтман применил методы дискриминантного анализа для оценки уровня коммерческого риска. Его целью было определение возможностей использования модели для дифференциации фирм, перед которыми не стоит угроза банкротства, и компаний с высокой вероятностью будущего краха. Методология основывается прежде всего на количественных показателях. Сначала Э. И. Альтман включил в свою модель двадцать два финансовых коэффициента (независимых переменных), которые впоследствии сократил до пяти наиболее важных. С помощью своего аналитического метода он вывел следующее уравнение надежности (показатель, так называемая модель Z Альтмана — « Z score model»):

$$Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 0,99 \times X5,$$

где $X1$ — отношение оборотного капитала к общим активам, показатель, который характеризует степень ликвидности активов;

$X2$ — отношение чистой прибыли к общим активам, показатель, который характеризует уровень генерирования прибыли предприятия;

$X3$ — отношение прибыли до уплаты налогов и выплаты процентов к общим активам; показатель, который характеризует степень достаточности доходов предприятия для возмещения текущих затрат и формирования прибыли;

$X4$ — отношение суммы собственного капитала к заемному;

$X5$ — отношение объема продаж к общим активам.

С учетом рассмотренных значений отдельных факторов модель Альтмана для непосредственных расчетов может быть представлена в следующем виде:

$$Z = \frac{1,2 CA + 1,4 NP + 3,3 OP + NS}{TA} + \frac{0,6 (TA - TD - Int)}{TD}$$

Уровень угрозы банкротства предприятия в модели Альтмана оценивается по следующей шкале (табл. 4).

Таблица 4

Шкала оценки вероятности банкротства по модели Альтмана

Значение показателя Z	Вероятность банкротства
До 1,80	Очень высокая
1,81 — 2,70	Высокая
2,71 — 2,99	Возможная
3,00 и выше	Очень низкая

Итоговый показатель — показатель Z Альтмана является результатом дискриминантной функции. Очевидно, что «более здоровыми» являются предприятия, у которых больше число Z . Профессор Э. И. Альтман установил, что предприятия, у которых показатель Z превышал 2,99, отличались финансовой стабильностью, и в дальнейшем в их деятельности каких-либо осложнений не наблюдалось. Фирмы, у которых данный показатель был меньше 1,81, рано или поздно приходили к банкротству. Лишь незначительная группа подобных фирм выжила. Для предприятий с показателем Z между 1,81 и 2,9 невозможно было составить четкий и убедительный прогноз [2].

В случае если у предприятия — потенциального заемщика банка по результатам расчетов обнаруживается высокая вероятность банкротства, банку следует пересмотреть вопрос о выдаче этому предприятию кредита, а возможно, даже и отказать.

Оценка денежных потоков предприятия. Для объективной оценки кредитоспособности потенциального заемщика банком анализа финансовых коэффициентов недостаточно. Следующим этапом оценки кредитоспособности заемщика является изучение денежных потоков предприятия.

В экономической литературе выделяется несколько значений понятия «денежный поток» («cash flow»). На статическом уровне это количественное выражение денег, имеющихся в распоряжении предприятия в данный конкретный момент времени — так называемый «свободный резерв». Для инвестора денежный поток — ожидаемый в будущем доход от инвестиций с учетом дисконта. С точки зрения руководства предприятия, на динамическом уровне, денежный поток представляет собой план будущего движения денежных фондов предприятия во времени либо сводку данных об их движении в предшествующих периодах. В каж-

дом случае денежный поток означает фактическое движение финансовых средств.

Финансовое благополучие предприятия во многом зависит от притока денежных средств, обеспечивающих покрытие его обязательств. Отсутствие минимально необходимого запаса денежных средств указывает на финансовые затруднения. Избыток денежных средств свидетельствует о том, что предприятие терпит убытки, связанные либо с инфляционными процессами и обесценением денег, либо с упущенной возможностью их выгодного размещения и получения дополнительного дохода. В этой связи возникает необходимость проведения анализа движения денежных средств на предприятии.

Анализ денежных потоков находит отражение и при оценке кредитоспособности предприятия — потенциального заемщика банком.

В целом заемщик имеет три источника погашения полученных им кредитов: потоки наличности, продажа или ликвидация активов, привлечение финансов. Любой из указанных источников может обеспечить достаточную сумму средств для погашения кредита. Однако для банка предпочтительным основным источником погашения кредита заемщиком является поток поступающей к нему наличности, поскольку продажа активов может ухудшить баланс заемщика и сопряжена с дополнительными трудностями, а поддержание его деятельности за счет использования кредитов может сделать его проблемным клиентом для банка. Поэтому с позиций банка при оценке кредитоспособности потенциального заемщика наиболее значимой является сумма фактических денежных поступлений на счета клиента.

Для анализа денежных потоков используются данные формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» и формы № 4 «Отчет о движении денежных средств» периодической бухгалтерской отчетности, а также расшифровки оборотов заемщика по текущим (расчетным) счетам и выписки банков по указанным счетам клиента.

При рассмотрении данных формы № 4 следует помнить, что каждое изменение по статьям данной отчетной формы является результатом текущей, инвестиционной или финансовой деятельности. Денежные потоки по текущей деятельности связаны с производством и реализацией товара. Инвестиционные денежные потоки имеют отношение к покупке зданий, имущества и оборудования. Финансовые денежные потоки являются результатом операций предприятия с облигациями или долговыми обязательствами и акциями.

При анализе движения денежных средств необходимо выяснить, какая статья баланса на протяжении двух анализируемых периодов являлась

источником образования денежного потока и какая вызывала его расход.

Источником имеющихся в наличии денег является любое увеличение статьи, отнесенной к обязательствам предприятия либо к собственному капиталу. Наглядным примером является банковский кредит, когда происходит увеличение денежных средств на расчетном счете предприятия, связанное с увеличением раздела «Краткосрочные обязательства» пассива баланса. Любое уменьшение активных счетов также является источником образования денежного потока. Примером может служить продажа внеоборотных активов или уменьшение запасов.

Потребление денежных фондов представляет собой любое уменьшение на счете, отнесенном к обязательствам либо к собственному капиталу. Пример потребления имеющихся в наличии фондов — погашение кредита.

При анализе денежного потока предприятия необходимо определить оборот по расчетным счетам предприятия, открытых в банках. Это делается на основании данных выписок банков по этим счетам. При определении оборотов заемщика по счетам из общей суммы поступлений необходимо вычесть те поступления, которые носят или случайный характер, или могут привести к так называемому удвоению данных по счету:

- кредиты банка;
- денежные средства, возвращенные с депозитов банка или полученные от продажи ценных бумаг банка;
- конвертации с текущих и расчетных счетов в банке и других банках с зачислением средств на такие же счета в банке (конвертация денежных средств с транзитного счета с их последующим зачислением на расчетные счета учитывается в сумме оборотов);
- денежные переводы между счетами клиента в разных банках.

Такой порядок определения оборотов заемщика является наиболее надежным, но он в обязательном порядке требует дополнительного анализа источников поступлений на счета клиента, т.е. были ли получены эти средства от основной деятельности заемщика или от прочей операционной и внереализационной деятельности (например, продажи имущества и др.). Такую информацию можно получить на основе анализа данных формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» и формы № 4 «Отчет о движении денежных средств». При наличии достаточно больших поступлений на счета клиента от неосновной деятельности (соизмеримых с выручкой от реализации) сотруднику

кредитного подразделения банка необходимо выяснить их регулярность. Если эти поступления носили единичный характер, то они не могут рассматриваться в качестве возможного источника погашения кредитов банка.

Обороты предприятия по форме №4 «Отчет о движении денежных средств» определяются суммированием строк, по которым отражаются достаточно регулярные поступления на счета клиента. При этом необходимо помнить, что все показатели формы № 4 отражаются нарастающим итогом. Поэтому для определения поступлений на счета клиента за последний квартал из данных анализируемой формы необходимо вычесть значения тех же показателей на предыдущую отчетную дату.

После определения общей суммы денежных поступлений на счета заемщика необходимо выяснить их сезонность и регулярность. Под сезонностью денежных поступлений понимается изменение общей суммы денежных средств, приходящих на счета клиента в том или ином квартале, под регулярностью соответственно изменение потока денежных поступлений внутри квартала. Такой анализ, во-первых, позволяет выявить сезонные закономерности в деятельности заемщика (если они есть), а во-вторых, получить представление о налаженности его финансово-хозяйственной деятельности, а также выявить основные циклы работы предприятия.

Если в деятельности полиграфического предприятия присутствуют сезонные особенности, то банку необходимо убедиться в том, что окончание срока кредитного договора не приходится на момент наименьших денежных поступлений.

Анализ денежного потока позволяет сделать вывод о слабых местах управления предприятием. Например, отток средств может быть связан с управлением запасами, расчетами (дебиторы и кредиторы), финансовыми платежами (налоги, проценты, дивиденды). Выявление слабых мест менеджмента используется для разработки условий кредитования, отраженных в кредитном договоре. Например, если основным фактором оттока средств является излишнее отвлечение средств в расчеты, то «положительным» условием кредитования клиента может быть поддержание оборачиваемости дебиторской задолженности в течение всего срока пользования ссудой на определенном уровне.

Оценка делового риска. В качестве дополнительных характеристик при анализе кредитоспособности используются показатели делового риска.

Деловой риск — это риск, связанный с тем, что кругооборот фондов заемщика может не завершиться в срок и с предполагаемым эффектом. [4].

Факторами делового риска являются различные причины, приводящие к прерывности или задержке кругооборота фондов на отдельных стадиях. Факторы риска можно сгруппировать по стадиям кругооборота.

Первая стадия — создание запасов: количество поставщиков и их надежность, качество складских помещений, соответствие способа транспортировки характеру груза, количество посредников между покупателем и производителем сырья и других материальных ценностей, отдаленность поставщика, мода на закупаемое сырье и другие ценности, факторы валютного риска, опасность ввода ограничений на вывоз и ввоз импортного сырья.

Вторая стадия — стадия производства: наличие и квалификация рабочей силы, возраст и мощность оборудования, загруженность оборудования, состояние производственных помещений.

Третья стадия — стадия сбыта: количество покупателей и их платежеспособность, диверсифицированность дебиторов; степень защиты от неплатежей покупателей; принадлежность заемщика к базовой отрасли по характеру кредитующей готовой продукции; степень конкуренции в отрасли, влияние на цену кредитующей готовой продукции общественных традиций и предпочтений, политической ситуации; наличие проблем перепроизводства на рынке данной продукции; демографические факторы; факторы валютного риска, возможность ввода ограничений на вывоз из страны и ввоз в другую страну продукции.

Кроме того, факторы риска на стадии сбыта могут комбинироваться из факторов первой и второй стадии. Поэтому деловой риск на стадии сбыта считается более высоким, чем на стадии создания запасов или производства.

Анализ делового риска существенно дополняет оценку кредитоспособности клиента на основе финансовых коэффициентов.

Оценка делового риска коммерческим банком может формализоваться и проводиться по системе скорринга, когда каждый фактор делового риска оценивается в баллах.

Приведенная ниже система оценки факторов делового риска применяется в ряде коммерческих банков России при рассмотрении вопроса о предоставлении кредита предприятию.

Как было отмечено ранее, прежде всего внимание обращается на количество и надежность поставщиков. В силу того, что довольно часто встречаются ситуации, когда заемщик не может погасить кредита ввиду того, что поставщик не выполнил своих обязательств, либо вообще сорвал сделку, либо поставки не были осуществлены

Оценка партнеров предприятия

Характеристики поставщиков	Баллы
I. Количество поставщиков одного вида сырья:	
более трех	10
два	5
один	1
II. Надежность поставщиков:	
все поставщики имеют отличную репутацию	5
большая часть поставщиков надежны как деловые партнеры	3
основная часть поставщиков ненадежна	0

Таблица 5

Оценка транспортировки груза

Транспортировка груза	Баллы
Производитель находится в том же городе, что и покупатель. Имеется страховой договор на перевозимый товар. Специфика груза позволяет использовать выбранный вид транспорта	10
Поставщик отдален от покупателя	5
Используемые средства транспортировки не подходят для данного вида груза	3

Таблица 6

Оценка складирования товара

Параметры складирования товара	Баллы
Наличие собственных складских площадей	10
Складские помещения арендуются	8
Складские помещения отсутствуют	0
Наличие страхования товаров при хранении	10
Отсутствие страхования при хранении	0
Надежность охраны	0-5

Таблица 7

в срок. При оценке делового риска прежде всего следует обратить внимание на фактор «солидности» поставщиков. В балльном выражении «солидность» поставщиков предприятия представлена в табл. 5. Важным моментом при оценке делового риска является также изучение процесса транспортировки груза. Необходимо установить местонахождение продавца, определить, есть ли договоры с транспортными организациями о транспортировке грузов, приспособлены ли средства транспортировки для данного вида товара (груза), не приведет ли транспортировка к частичной или полной потере потребительских качеств товара (груза).

Определение данных позиций производится на основании изучения договоров о транспортировке и спецификации товаров, т.е. тех грузов, которые будут перевозиться. Минимальный риск будет в

том случае, если товар находится в том же городе, где и покупатель, что сводит риск к минимуму. Соответственно, чем удаленнее продавец и покупатель, тем выше риск. Необходимо предусмотреть и возможные потери из-за хищений. Это очень актуально при современной обстановке в России. Наиболее предпочтительным в данном случае является страхование груза, когда даже при наступлении непредвиденных ситуаций риск сводится к минимуму. Балльная оценка транспортных рисков выглядит следующим образом (табл. 6).

Следующим уязвимым моментом, с точки зрения коммерческого банка, является складирование товара. Прежде всего внимание обращается на наличие либо собственных складских помещений, либо арендуемых. Также важна приспособленность этих помещений для хранения тех или иных видов продукции, предусмотрены ли меры по охране складов. Идеальным является наличие договора о страховании товара. Это служит хорошей защитой от краж, организованных пожаров и т.д. В данном аспекте оценка представлена в табл. 7. На основании проведенной оценки

делового риска с использованием балльной оценки кредитный работник банка относит предприятие к тому или иному классу кредитоспособности.

Наряду с остальными формами оценки кредитоспособности оценка делового риска позволяет более полно оценить предприятие-заемщика, его возможности и тем самым снизить риск невозврата кредита и процентов по нему.

Окончательная оценка делового риска проводится с использованием следующей сводной таблицы (табл. 8).

По количеству набранных баллов предприятие можно отнести к тому или иному классу заемщика (от 1 до 5). Факторы риска для банка отсутствуют при кредитовании предприятия-заемщика, относящегося к первому классу. Минимальный риск кредитной сделки для банка возникает при кре-

Таблица 8

Определение класса заемщика по результатам оценки делового риска

Вероятность риска	Количество баллов	Класс заемщика
Кредитование данного предприятия не связано с факторами делового риска	50	1
Риск кредитования данного предприятия минимален	40 — 49	2
Риск кредитования предприятия оценивается как средний	30 — 39	3
Кредитование данного предприятия связано с существенным риском	20 — 29	4
Риск очень высок	Менее 19	5

дитовании предприятия-заемщика второго класса. Касательно предприятий, отнесенных к третьему и четвертому классам заемщика, деловой риск для банка существенен. Если предприятие отнесено к пятому классу заемщика, банку целесообразнее отказаться от его кредитования, поскольку такая кредитная сделка сопряжена с достаточно высоким уровнем делового риска.

В статье рассмотрена одна из распространенных методик оценки коммерческими банками кредитоспособности предприятия-заемщика. Информация, полученная при ее использовании, позволит не только заранее обратить внимание руководителя предприятия на значения финансовых показателей, важных при получении банковского кредита, но и на основе результатов проведенного анализа оценить общую тенденцию экономического развития, основанную на динамике финансовых коэффициентов.

Литература

1. *Афанасьева О. Н., Лаврушин, О. И., Корниенко С. Л.* Банковское дело: современная система кредитования. М.: КноРус, 2008. — 256 с.
2. *Гулина И. В.* Кредитоспособность хозяйствующего субъекта. Рукопись.
3. *Ефимова О. В.* Финансовый анализ. — М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2002. — 528 с.
4. *Зимин Н. Е., Солопова В. Н.* Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. — М.: Изд-во «КолосС», 2007. — 384 с.
5. *Кравченко Л. И., Осмоловский В. В., Русак Н. А.* Теория анализа хозяйственной деятельности. Минск: Новое знание, 2005. — 368 с.
6. *Пещанская И. В.* Финансовый менеджмент: краткосрочная финансовая политика. — М.: Изд-во «Экзамен», 2006.

* * *