

УДК 338.2

## Практика использования механизма самооценки кредитоспособности предприятия

© 2011 г. Н.А. Виноградская, А.С. Каплин\*

В современных условиях хозяйствования любое предприятие так или иначе выступает в роли заемщика. И каждая кредитная организация перед выдачей кредита обязательно проверяет способность заемщика выполнить свои обязательства по своему и полному возврату кредита.

Актуальность исследования состоит в том, что в настоящее время, осуществляя анализ финансовой отчетности, предприятия и банки рассматривают ее с разных позиций, используя разный набор показателей. Банк интересуется кредитоспособностью предприятия, а предприятие анализирует прежде всего финансовые результаты, а уже потом финансовую устойчивость и платежеспособность.

Поэтому, прежде всего, необходимо разграничить термины «кредитоспособность» и «платежеспособность». Последняя как раз и подразумевает способность организации расплачиваться по всем видам обязательств, причем в настоящий момент, а кредитоспособность – прогноз такой способности на будущее и только в отношении кредитных обязательств.

Еще одним существенным различием является то, что организация погашает свои обычные обязательства (кроме задолженности по кредитам), как правило, за счет выручки от реализации продукции. 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.

Задача состояла в том, чтобы на основе стандартных банковских методов выполнить самооценку кредитоспособности действующего промышленного предприятия, наметить пути ее повышения и определить, что необходимо сделать, чтобы перейти из одной категории кредиторов в другую, возможно ли

это и какие усилия со стороны предприятия для этого понадобятся. С точки зрения банка, такой подход должен был продемонстрировать – легко ли предприятию получить высокий кредитный рейтинг, не будучи достаточно платежеспособным.

Проведя самооценку кредитоспособности, предприятие не только увеличивает шанс получить банковский кредит на взаимовыгодных условиях, но и выявляет проблемы в управлении финансами, замечает все свои потери в производстве, недочеты в финансовой деятельности. Когда анализ проводится самим предприятием для выявления своих «слабых мест», возможностей повышения эффективности деятельности, устранения ошибок в производственном процессе и определения дальнейшего направления развития, указанные составные части детализируются до очень мелких аспектов функционирования предприятия. Скорректировав показатели, компания, безусловно, сделает серьезный шаг к оптимизации своей деятельности.

В мировой практике накоплен достаточный опыт оценки финансового положения предприятий-заемщиков. Обращение к этому опыту свидетельствует о том факте, что определение кредитоспособности клиента носит в каждой кредитной организации индивидуальный, субъективный характер и общих рекомендаций по этому вопросу недостаточно. Детальный алгоритм определения рейтинга кредитоспособности является своеобразным ноу-хау конкретного банка (рейтинговой организации).

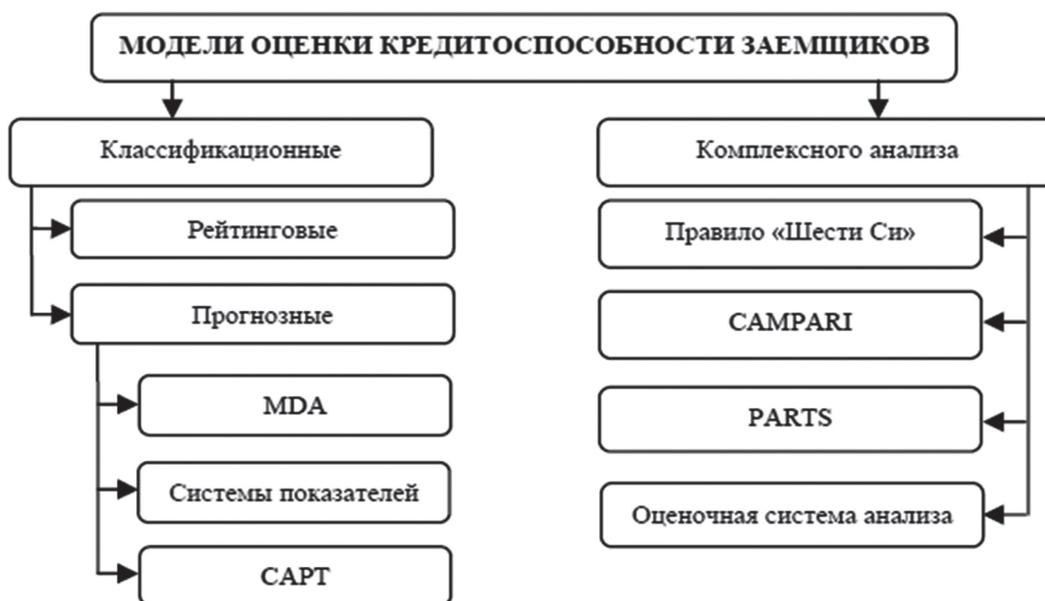
Современные практические подходы к методологии анализа кредитоспособности заемщиков в коммерческих банках основаны на комплексном применении финансовых и нефинансовых критериев.

Классификация методов и моделей оценки кредитоспособности заемщиков коммерческих банков представлена на рисунке.

Классификационные модели позволяют разбить заемщиков на группы (классы) и являются вспомогательным инструментом при определении возможности удовлетворения кредитной заявки.

Рейтинговая оценка предприятия-заемщика рассчитывается на основе полученных значений финансовых коэффициентов и выражается в баллах. Баллы начисляются путем умножения значения любого показателя на его вес в интегральном показателе (рейтинге). Достоинством рейтинговой модели является ее простота: достаточно рассчитать

\* Виноградская Н.А. – канд. экон. наук, доц. кафедры промышленного менеджмента НИТУ «МИСиС». Каплин А.С. – магистрант НИТУ «МИСиС».



Модели оценки кредитоспособности заемщиков [1]

финансовые коэффициенты и взвесить их, чтобы определить класс заемщика. В расчете рейтинга могут принимать участие только те значения, которые отвечают установленным нормативам.

Прогнозные модели используют для оценки качества потенциальных заемщиков, они базируются на статистических методах, наиболее распространенным из которых является множественный дискриминантный анализ (MDA), известный также как «кластерный анализ».

Модели предсказания платежеспособности, разработанные на основе коэффициента Z (Z-score technique), получили широкое распространение в США и Великобритании. Цель данной модели – выработка простого, оперативного и точного метода заблаговременного выделения компаний, испытывающих финансовые затруднения и близких к банкротству. В основе методики формирования модели лежит распределение предприятий на два класса: потенциальных банкротов и прочие предприятия (считается, что эта группа – стабильно функционирующие организации).

Z-счет был разработан в 1968 году профессором Нью-Йоркского университета Эвардом Альтманом, который предлагал использовать его «количественную модель» как дополнение к «качественному и интуитивному» подходу инспекторов кредитных учреждений.

Модель и получаемые с ее помощью оценки могут послужить ценным инструментом определения общей кредитоспособности клиентов и сигналом раннего предупреждения о возможности плохого финансового состояния [2].

К классификационным моделям относятся также формула Р. Лиса для Великобритании, модель оценки вероятности невыполнения договора Чессера и другие. Построение моделей, подобных уравнению

Альтмана, для российских заемщиков проблематично: во-первых, из-за отсутствия достоверной статистики банкротств; во-вторых, из-за влияния на факт признания фирмы банкротом многих факторов, которые трудно учесть; в-третьих, из-за нестабильности нормативной базы банкротства российских предприятий.

Общими недостатками классификационных моделей являются:

- переоценка роли количественных факторов;
- произвольность выбора системы базовых количественных показателей;
- высокая чувствительность к искажению финансовой отчетности и др.

Агрегировать количественные и качественные характеристики заемщика дают возможность модели комплексного анализа, которые позволяют агрегировать количественные и качественные характеристики заемщика, на основании чего заемщику присваивается кредитный рейтинг. Основной проблемой данного подхода является подбор оптимальных весов для коэффициентов, входящих в рейтинг, и критериальные значения рейтинга, с помощью которых определяется принадлежность заемщика к той или иной группе надежности.

В Российской Федерации в настоящее время нет единой системы стандартизированной оценки кредитоспособности. Это обусловлено:

- различной степенью доверия к количественным и качественным способам оценки факторов кредитоспособности;
- многообразием факторов, оказывающих влияние на уровень кредитоспособности, которое приводит к тому, что банки уделяют им различное внимание при присвоении кредитного рейтинга;
- многообразием результатов оценки кредитоспособности заемщика, принимающим различные формы, некоторые банки останавливаются на про-

Таблица 1

Финансовые коэффициенты, применяемые российскими коммерческими банками при оценке кредитоспособности предприятий					
Коэффициент	Наименование банка				
	Сбербанк	Газпром-банк	Россельхоз-банк	Росбанк	МиБ
Финансовая устойчивость					
Платежеспособности	+		+	+	
Автономии		+		+	
Обеспеченности собственными оборотными средствами		+	+	+	+
Обеспеченности долгосрочных инвестиций собственными средствами				+	
Мобильности средств		+			
Ликвидность					
Текущей (общей) ликвидности	+	+	+	+	+
Срочной (быстрой) ликвидности	+	+	+	+	+
Абсолютной ликвидности	+	+	+	+	
Деловая активность					
Соотношении дебиторской и кредиторской задолженности			+	+	
Оборачиваемости дебиторской задолженности (в днях)	+	+		+	
Оборачиваемости кредиторской задолженности (в днях)	+	+		+	
Оборачиваемости запасов (в днях)	+	+	+	+	
Рентабельность					
Рентабельности продукции		+			
Рентабельности продаж	+	+			
Рентабельности деятельности	+	+	+	+	
Рентабельности активов				+	

стом расчете финансовых коэффициентов, другие присваивают кредитные рейтинги и рассчитывают уровень кредитного риска.

Таким образом, российские коммерческие банки разрабатывают и используют собственные методы оценки кредитоспособности. Наибольшее распространение в отечественной практике оценки кредитоспособности получил метод коэффициентов и денежного потока в совокупности с качественной характеристикой заемщика.

В табл. 1 представлены финансовые коэффициенты, применяемые некоторыми российскими коммерческими банками при оценке кредитоспособности предприятий-заемщиков [3].

Авторами рассмотрен только один из множества способов проведения самооценки кредитоспособности заемщика. В частности, не рассматривалась возможность перехода предприятия от одного банка к другому.

В качестве объекта исследования было выбрано предприятие, являющееся постоянным клиентом Сбербанка, и поставлена цель, не отказываясь от его услуг, оценить возможность перехода данного предприятия в более высокую категорию заемщиков.

В результате повышения своего кредитного рейтинга у предприятия появится возможность улучшить условия кредитования и повысить эффективность кредита. Самооценка проводилась по действующей в настоящее время методике определения кредитоспособности заемщика на основе количественной оценки финансового состояния и качественного анализа рисков Сбербанка России (утв. Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций от 30 июня 2006 г. N 285-5-р).

Финансовое состояние заемщика (согласно методике Сбербанка) оценивается с учетом тенденций в изменении финансового состояния и факторов, влияющих на такие изменения. С этой целью анализируются динамика оценочных показателей, структура статей баланса, качество активов, основные направления финансово-хозяйственной политики заемщика. При расчете показателей (коэффициентов) применяется принцип осторожности, т.е. пересчет статей актива баланса в сторону уменьшения на основе экспертной оценки [4].

Для оценки финансового состояния заемщика используют три группы оценочных показателей: коэффициенты ликвидности ( $K_1, K_2, K_3$ ); коэффициент соотношения собственных и заемных средств ( $K_4$ ); коэффициент рентабельности продукции ( $K_5$ ) и показатель рентабельности деятельности ( $K_6$ ). По результатам анализа шести коэффициентов из сравнения полученных значений с установленными (достаточными) заемщику присваивается категория по каждому из этих показателей. Далее определяется сумма баллов по этим показателям в соответствии с их весами. Разбивка показателей на категории в зависимости от их фактических значений представлена в табл. 2.

Следующий шаг – расчет общей суммы баллов ( $S$ ) с учетом коэффициентов значимости каждого показателя, имеющих следующие значения:  $K_1 = 0,05$ ;  $K_2 = 0,1$ ;  $K_3 = 0,4$ ;  $K_4 = 0,2$ ;  $K_5 = 0,15$ ;  $K_6 = 0,1$ . Значение  $S$  наряду с другими факторами используется для определения рейтинга заемщика.

Качественный анализ базируется на использовании информации, которая не может быть выражена в количественных показателях. Для проведения такого анализа применяются сведения, представ-

Таблица 2

**Категории показателей оценки кредитоспособности заемщика в соответствии с методикой Сбербанка России**

Показатель	Категории показателя		
	Первая	Вторая	Третья
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,1 и выше	0,05–0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,8 и выше	0,5–0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	1,5 и выше	1,0–1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств	0,4 и выше	0,25–0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого			

Таблица 3

**Расчет фактического кредитного рейтинга метизного предприятия**

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Справочно: категории показателя		
					Первая	Вторая	Третья
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,02	3	0,05	0,15	0,1 и выше	0,05–0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,53	2	0,1	0,2	0,8 и выше	0,5–0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	1,87	1	0,4	0,4	1,5 и выше	1,0–1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств	0,53	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25–0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,06	2	0,15	0,30	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	-0,011	3	0,1	0,3	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	-	-	1	1,55			

ленные заемщиком, подразделением безопасности банка, и информация базы данных. На этом этапе оцениваются риски отраслевые, акционерные, регулирования деятельности хозяйствующего субъекта, производственные и управленческие.

Заключительным этапом оценки кредитоспособности является определение рейтинга заемщика, или класса. Рейтинг определяется на основе суммы баллов по пяти основным показателям, оценки остальных показателей третьей группы и качественного анализа рисков.

По методике Сбербанка России заемщики делятся в зависимости от полученной суммы баллов (*S*) на три класса:

- первоклассные, кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);
- второго класса, кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25, но меньше 2,35);
- третьего класса, кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).

Далее предварительный рейтинг корректируется с учетом других показателей третьей группы и качественной оценки заемщика. При отрицательном влиянии факторов рейтинг может быть снижен на один класс.

Результаты расчета кредитного рейтинга данного предприятия приведены ниже в **табл. 3**.

Поскольку сумма баллов равна 1,55, предприятие относится ко второму классу заемщика и может рассчитывать на получение банковского кредита.

Рассмотрим проблему повышения кредитоспособности предприятия «изнутри». Чтобы перейти из второй в первую категорию кредитоспособности

предприятия с точки зрения банка, необходимо снизить суммарное значение баллов с 1,55 хотя бы до 1,25, т.е. на 0,3.

Попытаемся оценить резервы снижения суммарных баллов.

Реструктуризация активов предполагает использование мер по перераспределению активов и источников их формирования в целях повышения ликвидности баланса. Оценим результаты возможных действий по показателям ликвидности. Поскольку коэффициент текущей ликвидности находится в диапазоне требований к первой категории, где критичными являются коэффициенты абсолютной (низкое значение остатков денежных средств для погашения краткосрочных обязательств) и критической ликвидности (недостаток дебиторской задолженности для погашения текущих обязательств).

Коэффициент текущей (общей) ликвидности ( $K_{т.л}$ ) по фактическим данным на 01.01.2011 составил

$$K_{т.л} = \frac{(A1 + A2 + A3)}{(П1 + П2)} = \frac{(3,8 + 99,8 + 264,2)}{(117,0 + 79,2)} = 1,87,$$

где *A1* – наиболее ликвидные активы; *A2* – быстро реализуемые активы; *A3* – медленно реализуемые активы; *П1* – наиболее срочные обязательства; *П2* – краткосрочные обязательства.

Т.е. это первая категория кредитоспособности по данному показателю. Это подтверждает, что высокая ликвидность организации связана с весьма значительной величиной запасов. Т.е. проблемы, которые волнуют предприятие, снижая оборачиваемость

мость его оборотных средств, увеличивая производственный цикл и финансово-эксплуатационные потребности, никоим образом с точки зрения банка не ухудшают его кредитоспособность.

На 01.01.2011 года коэффициент абсолютной ликвидности составил

$$K_{ал} = \frac{A1}{(П1 + П2)} = \frac{3,8}{(117,0 + 79,2)} = 0,02.$$

Чтобы перейти из третьей категории в категорию первоклассных заемщиков по коэффициенту абсолютной ликвидности, предприятию необходимо довести его значение, по крайней мере, до 0,1, т.е. увеличить остатки денежных средств до  $(196,2 \cdot 0,1) = 19,6$  млн руб. или на 15,7 млн руб. (в пять раз).

Получить такой значительный приток денежных средств можно:

- получив непосредственно перед отчетной датой долгосрочный кредит (бессмысленно);
- заставив дебиторов погасить свои задолженности на 15,7 млн руб. (сомнительно, это 15,78 % от общей суммы 99,8 млн руб. дебиторской задолженности);
- перепродав дебиторскую задолженность факторинговой компании (стоит денег).

Таким образом, переход с третьей категории до первой по данному показателю составит 2 единицы. Поскольку весовой коэффициент к коэффициенту абсолютной ликвидности очень мал (0,05), то его увеличение до минимального для первой категории значения за счет прироста «живых денег» на 15,7 млн руб. снизит значение суммарного коэффициента на  $0,1 (2 \cdot 0,05)$ .

Альтернативным способом повышения коэффициента абсолютной ликвидности может быть уменьшение знаменателя коэффициента до 38 770 тыс. руб., что просто нереально, так как для этого необходим полный возврат краткосрочного кредита в размере 79,2 млн руб. и 78,3 млн руб. (117,0–38,8) кредиторской задолженности.

Средства для погашения краткосрочного кредита и кредиторской задолженности могут появиться у организации только за счет реализации 60 % запасов в сумме 157,4 млн руб., а это может привести к изменению коэффициента текущей ликвидности

$$K_{т} = \frac{(3,9 + 99,8 + 264,2 - 157,4)}{(117,0 + 79,2 - 157,4)} = 5,42$$

Теоретически предприятие сохранит положение в первой категории заемщиков. Однако, на наш взгляд, реализация такого количества запасов «за деньги» просто нереальна. Поэтому такой способ даже не рассматривается.

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности ( $K_{пр}$ ) по фактическим данным на 01.01.2011 составил

$$K_{пр} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2} = \frac{(3,9 + 99,8)}{(117,0 + 79,2)} = 0,53.$$

Изменение остатков денежных средств за счет предполагаемого погашения более 15 % дебиторской задолженности, не изменит показатель промежуточной ликвидности:

$$K_{пр} = \frac{(19,6 + 84,0)}{(117,0 + 79,2)} = 0,53,$$

т.е. предприятие остается во второй категории.

Продажа задолженности факторинговой компании вообще не изменит величину коэффициента промежуточной ликвидности.

В итоге попытка повысить рейтинг за счет роста коэффициента абсолютной ликвидности в результате повышения остатков денежных средств на счетах может снизить суммарную оценку на 0,1 балла.

Чтобы перейти из второй категории в категорию первоклассных заемщиков по коэффициенту критической ликвидности, необходимо довести его значение, по крайней мере, до 0,81, т.е. увеличить остатки денежных средств и дебиторской задолженности до  $(196,2 \cdot 0,81) = 158,9$  млн руб. или увеличить остатки по дебиторской задолженности на  $(158,9 - 19,6 - (99,8 - 15,7)) = 55,3$  млн руб.

Величина 55,3 млн руб. составляет 65,7 % от суммы дебиторской задолженности, это очень большая величина. Это возможно путем отгрузки остатков готовой продукции на условиях предоплаты. Данное решение не повлияет на величину коэффициента текущей ликвидности.

Отгрузка готовой продукции на условиях предоплаты увеличит объем продаж на 55,3 млн руб., что принесет 5,8 млн руб. чистой прибыли и 13,8 млн руб. прибыли от продаж, что позволит ликвидировать убытки и перейти во вторую категорию с рентабельностью деятельности предприятия 0,006. Рентабельность продукции при этом увеличится до

$$\frac{(63,5 + 13,8)}{1032,9} = 0,075.$$

Результаты расчета кредитного рейтинга данного предприятия в результате внедрения первого варианта мероприятий приведены ниже в **табл. 4**.

Рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия представлены в **табл. 5**.

Таким образом, в результате внедрения рекомендаций кредитный рейтинг предприятия изменился с 1,55 балла до 1,25 балла, что соответствует первой категории кредитоспособности по методике Сбербанка.

Можно сделать выводы, что:

1) Методика оценки кредитоспособности Сбербанка позволяет достаточно точно оценить

Таблица 4

**Расчет прогнозного кредитного рейтинга в результате повышения показателей ликвидности**

Показатель	Фактическое значение	Категория фактическая	Прогнозное значение	Категория прогнозная	Расчет фактической суммы баллов	Расчет прогнозной суммы баллов	Вес показателя
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,02	3	0,1	1	0,15	0,05	0,05
Коэффициент промежуточной ликвидности <sup>1</sup>	0,53	2	0,53	2	0,2	0,2	0,1
Коэффициент промежуточной ликвидности <sup>2</sup>	0,53	2	0,81	1	0,2	0,1	0,1
Коэффициент текущей ликвидности	1,87	1	1,87	1	0,4	0,4	0,4
Коэффициент наличия собственных средств	0,53	1	0,53	1	0,2	0,2	0,2
Рентабельность продукции	0,06	2	0,075	2	0,30	0,30	0,15
Рентабельность деятельности предприятия	-0,01	3	0,008	2	0,3	0,2	0,1
Итого	-	-	1	x	1,55	1,25	1

<sup>1</sup> При реальном более 15 % дебиторской задолженности  
<sup>2</sup> При отгрузке запасов готовой продукции на условиях предоплаты

Таблица 5

**Рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия**

Рекомендуемые меры по улучшению финансового состояния	Количественная оценка, млн руб.	Повышение кредитного рейтинга
1. Применить меры по погашению дебиторской задолженности на 15,78% или 15,7 млн руб. либо ее продаже факторинговой компании	15,7	Повышение коэффициента абсолютной ликвидности и переход из третьей в первую категорию (- 0,1 балла)
2. Применить меры по снижению остатков готовой продукции и переводу их в дебиторскую задолженность путем отгрузки готовой продукции на условиях предоплаты	55,5	Повышение коэффициента критической ликвидности и переход из второй в первую категорию (- 0,1 балла)
3. Меры, указанные в пункте 2, должны привести к увеличению объема продаж на 55,5 млн руб. и изменению коэффициента рентабельности деятельности до 0,006 и рентабельности продаж до 0,75.	55,2	Повышение коэффициентов рентабельности и переход рентабельности деятельности из третьей во вторую категорию (- 0,1 балла)

финансовое состояние предприятия, уровень его платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности с помощью показателей рентабельности.

2) Для производственного предприятия переход из одной категории кредитоспособности в другую требует значительных усилий, проведения комплекса организационно-технических и маркетинговых мероприятий.

3) Выбранная Сбербанком методика гарантирует, что некредитоспособное предприятие не сможет получить кредит и банк в достаточной степени застрахован от риска невозврата кредита.

#### Библиографический список

1. Жариков В.В., Жарикова М.В., Евсейчев А.И. Управление кредитными рисками: учеб. пособ. / – Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2009. – 244 с.
2. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги: практикум: учеб. пособ. для вузов / Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 310 с.
3. Докукин П.В. Анализ финансового положения предприятий как потенциального ссудозаемщика. – М.: ИНФРА-М, 2007. – 320 с.
4. Балабанова И.Т. Банки и банковская деятельность. – СПб.: Питер, 2008. – 345 с.