

**Method of assessment creditworthiness
of the production company
Tsai A.¹, Nemceva J.²**

**Методика оценки кредитоспособности производственной компании
Цай А. Р.¹, Немцева Ю. В.²**

¹Цай Алексей Радионович / Tsai Alexey – студент,
факультет финансового менеджмента;

²Немцева Юлия Владимировна / Nemceva Julia – кандидат экономических наук, доцент,
кафедра финансов,

Новосибирский государственный университет экономики и управления, г. Новосибирск

Аннотация: в современных экономических условиях эффективная производственно-хозяйственная деятельность компаний невозможна без привлечения заемных средств. Для планирования привлечения капитала в виде кредитов, займов финансовым службам организаций необходимо провести оценку возможности получения заемных средств с помощью проведения анализа кредитоспособности. На основе отечественных и зарубежных методов и инструментов оценки кредитоспособности определены основные этапы оценки кредитоспособности компании.

Abstract: in the current economic conditions, efficient production and economic activity of the enterprises is impossible without borrowing. For planning of raising capital in the form of credits, loans, financial services businesses should assess the possibility of obtaining borrowed funds through the analysis of creditworthiness. On the basis of domestic and foreign methods and credit evaluation tools identified the main stages of evaluation of creditworthiness of the company.

Ключевые слова: кредитоспособность, анализ, методика, эффективность, оценка.

Keywords: creditworthiness, analysis, method, efficiency, evaluation.

В современных экономических условиях ведение эффективной производственно-хозяйственной деятельности организаций невозможно без привлечения заемных средств. Привлечение компанией заемного капитала содействует не только повышению эффективности хозяйственной деятельности, но и ускорению движения его финансовых и материальных ресурсов, повышению эффективности использования капитала, снижению сроков окупаемости инвестиций, расширению объемов и сферы деятельности, формированию фондов денежных средств, а в конечном итоге - повышению рыночной стоимости компании. Наряду с очевидными преимуществами, привлечение заемного капитала характеризуется и рядом недостатков, основным из которых является наличие риска невозвращения займов. Это предопределяет необходимость применения комплексного подхода к управлению кредитоспособностью компании, который обеспечивал бы возможность получать и использовать заемные финансовые ресурсы в пределах временных и стоимостных параметров, определенных кредитным соглашением. Качество управления кредитоспособностью компании влияет на все аспекты его производственной, инвестиционной и финансовой деятельности, которые постоянно и динамично изменяются. В связи с этим возникает необходимость исследования направлений усовершенствования управления кредитоспособностью компании, которое будет служить основой эффективности использования и своевременного и полного возвращения привлеченных финансовых ресурсов.

Исследованию проблем кредитоспособности организаций посвящено значительное количество научных публикаций. Указанную проблематику широко освещали в своих работах такие ученые, как: И. Бланк, Ю. Бригхем, Л. Гапенски, А. Градов, А. Грачев, А. Терехин и другие.

Однако проблему нельзя считать исчерпанной, поскольку остаются вопросы, требующие дальнейшего изучения и научного обоснования их эффективного решения. Здесь можно указать на отсутствие рекомендаций по выявлению факторов, влияющих на управление кредитоспособностью компании, методологии и технологии выбора показателей ее оценки, отсутствие унифицированного, общепринятого методического подхода к эффективности управления кредитоспособностью.

Поскольку мы исследуем кредитоспособность организаций как объект управления, то следует рассмотреть этот вопрос более детально. В настоящее время не сложилось однозначного понимания сущности этого понятия.

Центральным банком РФ проведена большая работа по раскрытию подходов к оценке кредитоспособности [1], работе с кредитными рисками [2; 3], внедрения комплексных мер для повышения устойчивости кредитных организаций [4], но все это преимущественно сводится к получению и погашению кредитов, способности заемщика своевременно и в полной мере погасить кредит, определению вероятности его возвращения. Похожие определения в данном аспекте присутствуют в научных публикациях (табл. 1).

Таблица 1

Подходы к определению кредитоспособности

Автор	Содержание
-------	------------

Градов А. П. [5]	Способность заемщика полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам
Смоляк В. А. [6]	Кредитоспособность - это способность заемщика погасить свои долговые обязательства за счет вторичного источника залога
Вишняков И. В. [7]	Кредитоспособность представляет собой совокупность материальных и финансовых возможностей получения кредита в рамках определенной суммы и надежность и способность заемщика оплатить и возратить кредит в срок и в полном объеме
Белых Л. П. [8]	Способность предприятия или частного лица привлекать заемный капитал и в будущем надлежащим образом обслуживать свой долг
Грачев А. В. [9]	Наличие у заемщика банка предпосылок для получения и возврата кредита и процентов по нему в полном объеме и в обусловленные договором сроки
Куликов С. В. [10]	Способность находить финансовые ресурсы при возникновении неблагоприятной ситуации для компании

Результаты анализа определений сущности понятия «кредитоспособность» показывают, что его следует интерпретировать как возможность организации при конкретных условиях привлечь заемный капитал и в полном объеме и в определенные сроки рассчитаться по своим долговым обязательствам. Она формируется как результат его экономической деятельности и демонстрирует, насколько эффективно осуществляется управление собственными финансовыми ресурсами, рационально ли используются собственные и заемные средства. Фактически, кредитоспособность - это такое финансовое состояние компании, которое дает уверенность в эффективности использования заемных средств, его способности и готовности их возратить согласно конкретным условиям договоров.

Исходя из вышеизложенного, управление кредитоспособностью организации можно определить как совокупность управленческих действий, направленных на разработку и реализацию управленческих решений, связанных с обеспечением достаточного потенциала организации и эффективности ее деятельности для привлечения заемного капитала, его полного возвращения и уплаты процентов за его использование.

Управление кредитоспособностью компании нужно начинать с четкого формулирования цели и задач, определения узких мест и их ранжирования по степени важности, очерчивания подсистем организации, которые будут задействованы в выполнении задач, оценки их потенциала, расчетов ограничений по финансовым и материальным затратам, учета вероятности возникновения рисков и угроз; фильтрации методов диагностики и прогнозирования кредитоспособности.

Цели управления кредитоспособностью компании должны тесно коррелировать с целью его функционирования. Как отечественные, так и зарубежные ученые утверждают, что сегодня целью функционирования и управления компанией является обеспечение максимизации ее рыночной стоимости [11]. Опираясь на данное утверждение, можно определить, что целью управления кредитоспособностью компании является ее поддержание на уровне, при котором кредиторы будут готовы предоставить компании кредит, а компания будет способно к его возврату без больших рисков.

В процессе достижения поставленной цели должны быть решены следующие задачи: формирование приемлемого уровня ликвидности активов организации; обеспечение достаточного и стабильного уровня платежеспособности и финансовой стойкости компании; формирование оптимальной структуры капитала компании, «при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой стойкости организации, то есть максимизируется его рыночная стоимость» [12], определение и использование наиболее эффективных методов и видов кредитования, минимизация затрат относительно привлечения заемного капитала; целевое использование заемного капитала, обеспечение достаточного уровня эффективности использования привлеченного заемного капитала.

Управление кредитоспособностью компании должны базироваться на ряде специфических принципов, среди которых можно выделить: системную согласованность, процедурную полноту, информационную взаимозависимость, бесконфликтность, взаимозависимость краткосрочных и долгосрочных задач. Управление кредитоспособностью осуществляется с помощью реализации следующих функций: планирование, регулирование, контроль. В процессе планирования происходит определение необходимости привлечения заемного капитала и индикаторов кредитоспособности организации. С помощью регулирования происходит изменение разных параметров кредитоспособности. Функция контроля обеспечивает мониторинг за имплементацией поставленных задач и сопоставлением ожидаемых результатов.

Для управления кредитоспособностью компании преимущественно используются следующие источники информации: данные финансовой отчетности компании; анализ рынка и среднеотраслевых показателей; финансовый план компании (прогноз операционной деятельности, инвестиционный план, прогноз финансовой деятельности); данные о фактическом выполнении плана; детализация доходов и затрат (в разрезе переменных и постоянных), калькуляция себестоимости; детализация дебиторской и кредиторской задолженностей, финансовых обязательств; описание рыночной стратегии компании и т. п.

Составляющей системы управления кредитоспособностью компании является оценка кредитоспособности. В американской практике для оценки кредитоспособности широко применяется «правило пяти Си», в европейской практике большей частью применяют метод CAMPARI, в Германии – метод COPF, в английской практике - PARSEER. Эти методы оценивания кредитоспособности заемщика стали довольно популярными благодаря удачному объединению в них анализа различных качеств заемщика [13] (табл. 2).

Таблица 2
Наиболее распространенные зарубежные системы оценки кредитоспособности

Метод оценки	Содержание
«Правило пяти си» (США)	C-character (репутация заемщика) C-capacity (финансовые возможности) C-capital (имущество) C-collateral (обеспечение) C-condition (экономические условия)
CAMPARI (европейские банки)	C-character (репутация заемщика) A-ability (способность вернуть кредит) M-merge (доходность выдачи кредита) P-purpose (цель кредита) A-amount (размер) R-repayment (условия возврата) I-insurance (обеспечение)
COPF (Германия)	C-competition (отраслевая конкуренция) O-organization (организация деятельности) P-personnel (кадры) F-finance (финансовое состояние, доходы)
CAMEL (Мировой банк)	C-capital (размер собственного капитала) A-assets (активы) M-management (уровень менеджмента) E-earning (доходность) L-liquidity (ликвидность)
PARSEER (Великобритания)	P-person (репутация) A-amount (сумма) R-repayment (возможность возврата) S-security (обеспечение) E-expediency (целесообразность) R-remuneration (вознаграждение кредитору)

В отечественной практике эффективное проведение количественной оценки кредитоспособности связано с использованием известных методов и инструментов (табл. 3).

Таблица 3
Методы и инструменты оценки кредитоспособности в российской практике

Методы оценки	Инструменты оценки
Анализ отчетности	Горизонтальный и вертикальный анализ
Анализ финансовых коэффициентов	Анализ финансовой стойкости, рентабельности, денежных потоков
Анализ риска	Анализ делового риска
Анализ по отрасли	Сравнение с отраслевыми показателями

Данные методы и инструменты не лишены определенных недостатков, поэтому их необходимо использовать в совокупности, дополняя обзором аналогичных показателей по группе предприятий или их среднеотраслевыми значениями.

В контуре поддержки необходимого уровня кредитоспособности компании находятся промежуточные задачи определения и регулирования коэффициентов и показателей его хозяйственного состояния. Например, поддержка необходимого уровня ликвидности [9]. В частности, оптимальное теоретическое значение коэффициента общей ликвидности - не меньше 1,0. Если значение показателя выше 1,5 - компания платежеспособна и ее качественные показатели подтверждают тенденцию дальнейшего экономического развития. Необходимо отметить, если значение показателя превышает уровень 2,0, это свидетельствует о наличии неиспользованных резервов и ставит под сомнение потребность в кредитных средствах.

То есть, слишком высокие значения коэффициентов ликвидности оцениваются отрицательно, как и слишком низкие, поскольку это свидетельствует о нерациональном использовании средств или высоком уровне

дебиторской задолженности, что в будущем может привести к ухудшению финансовых показателей деятельности компании.

При оценивании кредитоспособности целесообразно также рассматривать достаточность рабочего капитала организации. Наличие чистого рабочего капитала демонстрирует то, что компания способна не только оплатить текущие обязательства, но и имеет в своем распоряжении финансовые ресурсы для расширенного воспроизводства и осуществления инвестиций. Рост рабочего капитала всегда свидетельствует об уменьшении зависимости компании от привлеченных средств и является положительным явлением, но уменьшение величины чистого рабочего капитала может быть вызвано инвестированием в основные средства, что является позитивным для долгосрочного развития организации; если снижение связано с уменьшением размера собственного капитала - нужно рассмотреть его причины [12].

Важным при оценке кредитоспособности является анализ формирования денежных потоков организации, который широко используется в мировой практике, поскольку он позволяет осуществить объективную оценку уровня платежеспособности компании.

Анализ денежных потоков следует осуществлять с учетом соотношения всех чистых поступлений и сумм долговых обязательств и затрат на их обслуживание с учетом сроков их погашения. Кредитоспособной считается компания, которая имеет стойкое превышение входящих денежных потоков над исходящими. Средняя положительная величина общих денежных потоков может использоваться как граница привлечения новых займов, так как она показывает, в каком размере компания будет способна погашать свои долговые обязательства на протяжении определенного периода.

На оценку кредитоспособности организации существенным образом влияет степень диверсификации источников снабжения производственных ресурсов и уровень зависимости от тех поставщиков, которые не могут быть заменены. Снабжение производства продукции организации монопольными поставщиками или ненадежные отношения с такими контрагентами ставят под угрозу производственную деятельность, а, следовательно, и способность рассчитаться по своим долговым обязательствам.

Качественная оценка кредитоспособности связана с качеством управления, рыночной позицией компании, которая включает оценку конкурентоспособности продукции и спроса на нее, отдаленность от постоянных поставщиков и покупателей, профессиональный опыт менеджмента в бизнесе, его связи и репутацию в деловом мире, образование и технические знания в конкретной области, частоту изменения руководства, ее причины и следствия.

Таким образом, кредитоспособность компании является величиной не абсолютной, а относительной, характеризующей соотношение условий кредитования и способности организации генерировать денежные потоки [5].

Важным для оценки кредитоспособности компании являются расчеты интегрированного рейтингового показателя кредитоспособности и сопоставление компании с другими организациями одной отрасли и отнесение его к определенному классу заемщиков. В связи с отсутствием единой базы данных среднеотраслевых, минимальных и лучших для конкретной отрасли показателей реальная оценка кредитоспособности компании усложняется. Поэтому необходимым является использование отраслевой информационной банковской базы, в которой отражены показатели кредитоспособности организаций с целью получения их оптимальных отраслевых величин.

Прогнозирование кредитоспособности компании целесообразно осуществлять путем построения (с учетом фактического финансового состояния компании) прогнозного баланса активов и пассивов. Данный прогноз должен отображать будущее финансовое состояние компании, отвечающим основным интересам и ожиданиям акционеров и кредиторов, владельцев ресурсов, поскольку необходимость привлечения внешних источников финансирования не всегда связана с недостаточностью внутренних источников финансирования.

Сопоставление потребности производственной компании в собственных и заемных источниках финансирования с существующими пассивами дает возможность определения необходимых изменений в их составе. Любая методика прогнозирования кредитоспособности является, в сущности, методикой прогнозирования банкротства. В зарубежной практике для оценки риска неплатежеспособности компаний широко используются факторные модели Альтмана, Лиса, Таффлера, Тишоу, Спрингейта и др.

Если рост активов прогнозируется значительно больше роста обязательств и собственного капитала, то необходимо предусмотреть привлечение дополнительного капитала. В случае дополнительного привлечения долгосрочных займов увеличивается финансовый риск и уменьшается чистая прибыль компании, что отрицательно повлияет на достижение баланса между активами и пассивами. Поэтому возникает необходимость разработки других мероприятий, например, изменить дивидендную политику.

Особое внимание при оценке структуры источников финансирования активов нужно уделять виду их размещения. В производственных компаниях накапливаются неиспользуемые основные и оборотные средства (запасы материалов, готовая продукция, которая не пользуется спросом, сомнительная дебиторская задолженность, незавершенное строительство). Это предопределяет повышенную потребность в дополнительном привлечении средств.

Наличие в структуре оборотных активов организации значительной доли денежных средств является важным фактором финансовой устойчивости компании, но запасы денежных ресурсов не генерируют прибыль и поэтому имеют отрицательное влияние на общую рентабельность активов и инвестиционную привлекательность компании. Вместе с тем, высокий уровень прибыльности может достигаться за счет

опережающего наращивания дебиторской задолженности, что отрицательно влияет на текущую платежеспособность компании. Интересным методом разработки прогнозной кредитоспособности и баланса является «метод процента от реализации», сущность которого заключается в том, что прогнозируемые значения финансовых показателей связывают с объемом реализации [13]. Полученные в отчетном периоде соотношения экстраполируют на прогнозируемый период. Такие прогнозы, как свидетельствует практика, значительно снижают кредитные риски, поскольку возрастает степень обоснованности кредитоспособности компании в коротко- или долгосрочной перспективе. Поэтому, размежевание факторов на коротко-, средне-, и долгосрочную кредитоспособность организации позволяет установить приоритеты в управлении кредитоспособностью компании в зависимости от сложившихся внешних условий и внутреннего экономического состояния.

Учитывая многогранность финансовых процессов, значительное количество финансовых показателей, степень отклонения фактических значений коэффициентов, можно утверждать, что для решения сложной задачи повышения кредитоспособности компании необходимо создание автоматизированной экспертной системы с привлечением экономико-математических методов и современных информационных технологий.

Опираясь на разработанные учеными предложения относительно систематизации этапов привлечения производственной компанией заемного капитала [7], процесс оценки кредитоспособности организации можно осуществлять по следующим этапам (рис. 1).

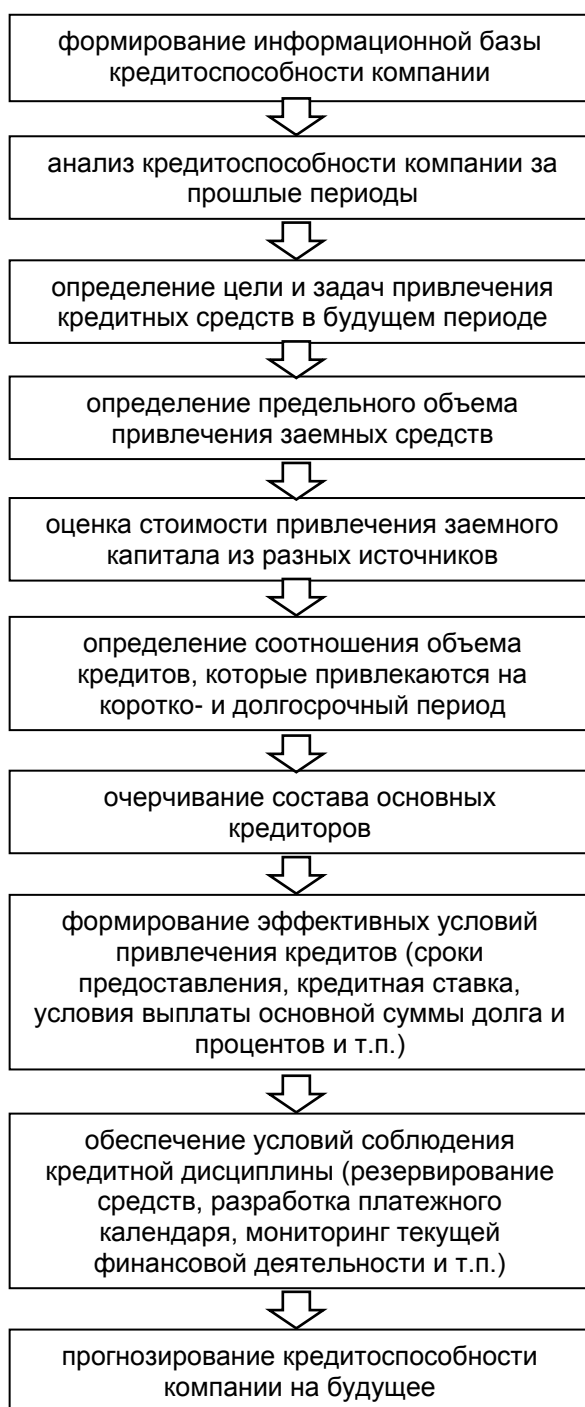


Рис. 1. Этапы оценки кредитоспособности компании

Состав и характеристика этапов управления кредитоспособностью могут уточняться и углубляться в зависимости от условий и параметров осуществления организацией производственно-хозяйственной деятельности.

Таким образом, объективная оценка финансового состояния производственной компании и учет возможных рисков выступают ключевыми факторами эффективного управления его кредитоспособностью, что позволяет предотвратить неоправданное привлечение заемного капитала, обеспечить своевременное и полное возвращение средств, снизить риск неплатежей и тем самым повысить эффективность хозяйствования.

Эффективное управление и оценка кредитоспособности компании требует объединения разработок ретроспективного и перспективного анализа с привлечением экономико-математических методов и современных информационных технологий. Актуальной является разработка комплексной модели кредитоспособности компании, которая бы учитывала инфляционные риски, отраслевые и производственные особенности субъекта хозяйствования.

Литература

1. *Белых Л. П.* Реструктуризация предприятия: Учебное пособие / Л. П. Белых. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 514 с.
2. *Бланк И. О.* Финансовый менеджмент / И. О. Бланк. - К.: КНУТЕ, 2013. - 353 с.
3. *Бригхем Ю., Гапенски Л.* Финансовый менеджмент. Полный курс / Пер. с англ. под ред. В. В. Ковалева. - СПб.: Экономическая школа, 2004. - Т. 1, 497 с., Т. 2, 669 с.
4. *Вишняков И. В.* Методы и модели оценки кредитоспособности заемщиков / И. В. Вишняков. - СПб.: СПбГИЭА, 2009. - 354 с.
5. *Градов А. П., Соколова С. И.* Управление процессом поддержки конкурентоспособности промышленного предприятия в условиях экономического кризиса // Научно-технические ведомости СПбГПУ. – Вып. 3 (79). - СПб.: СПбГПУ, 2010. – С. 17-24.
6. Инструкция Банка России от 3 декабря 2012 г. № 139-И «Об обязательных нормативах банков» (ред. от 16.02.2015). - [Электронный ресурс] URL: <http://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/70186876/>. [Дата обращения 10.02.2016].
7. *Куликов С. В.* Оценка кредитоспособности организации-заемщика коммерческого банка // Проблемы экономической науки и практики: сб. научных трудов / под ред. С. А. Филатова; Новосибир. гос. ун-т экономики и управления. – Вып. 1. – Новосибирск: НГУЭУ, 2015. – С. 104–109.
8. Междисциплинарное осмысление феномена экономической безопасности / под ред. А. Н. Литвиненко – СПб.: СПбУ МВД, 2015. – 240 с.
9. Положение Банка России от 20 марта 2006 г. № 283-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери» (ред. от 30.09.2014). - [Электронный ресурс]: URL: <http://base.garant.ru/586260/>. [Дата обращения 8.02.2016].
10. Положение Банка России от 26 марта 2004 г. № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» (ред. от 18.06.2015). - [Электронный ресурс]: URL: http://www.cbr.ru/today/payment_system/P-sys/254-P.pdf. [Дата обращения 9.02.2016].
11. *Смоляк В. А.* Проблемы усовершенствования оценки кредитоспособности заемщика банка / В. А. Смоляк [Электронный ресурс]. - URL: <http://www.rusnauka.com>. – [Дата обращения 8.02.2016].
12. *Терехин В. И., Подгорнова Н. А.* Моделирование и управление остатками денежных средств предприятия. — М.: Креативная экономика, 2012. — 164 с.
13. Указание Банка России от 25 ноября 2014 г. № 3453-У «Об особенностях использования рейтингов кредитоспособности в целях применения нормативных актов Банка России». - [Электронный ресурс]: URL: <http://www.consultant.ru/law/hotdocs/39556.html>. – [Дата обращения 10.02.2016].