

Ермаков С.Л. – зав.кафедрой Экономической теории и предпринимательства
РАП, чл.-корр. РАЕН, к.э.н.;
Юденков Ю.Н. – проф. Факультета финансов и банковского дела АНХ при
Правительстве РФ, к.э.н., доц.

Риск партнерства в кредитно-финансовой сфере

В современных условиях хозяйствования финансовый сектор, в том числе такая его составляющая, как кредитные институты (банки), является важнейшим инфраструктурным элементом, способствующим укреплению и всестороннему развитию рыночной экономики и его базису – частному предпринимательству. В ранее действовавшем Законе Российской Федерации «О предприятиях и предпринимательской деятельности» отмечалось, что «предпринимательская деятельность (предпринимательство) представляет собой инициативную, самостоятельную деятельность граждан и их объединений, направленную на получение прибыли».

Главное содержание предпринимательства в сфере производства заключается в нахождении и формировании спроса на продукты (выполненную работу, оказанные услуги) и удовлетворении его путем изготовления (создания) и продажи продуктов (выполненных работ, оказанных услуг), в качестве товара.

Банковское кредитование, позволяющее предпринимательским организациям использовать значительные заёмные ресурсы для расширения производства и обращения продукции, имеет большое значение для экономики современной России. Кредитование как фундаментальная составляющая деятельности банка является существенным источником инвестиций, содействует непрерывности и ускорению воспроизводственного процесса, укреплению экономического потенциала субъектов хозяйствования и способно занять основное место в объёме банковских операций, приносящих доход.

Обладая значительными позитивными качествами, банковское кредитование в современной экономике России не реализовало ещё их в полной мере. В настоящее время отечественные кредитные учреждения при наличии достаточного потенциала и высокой потребности реального сектора в кредитных ресурсах для преодоления экономического кризиса, выхода на позиции устойчивого роста и модернизации производства на новейшей технологической основе всё ещё недостаточно активно увеличивают объёмы своих кредитных операций, в результате чего наиболее активные субъекты хозяйствования вынуждены сами финансировать инвестиционный процесс.

Макроэкономическая стабилизация в стране, укрепление банковской системы, постепенное снижение процентных ставок, усиление инвестиционной активности предприятий способствует расширению масштабов деятельности банковской сферы и

увеличению объёмов кредитования реального сектора экономики. Вместе с тем, кредитование, приносящее банкам в большинстве случаев основную долю доходов, генерирует и повышенный риск такой деятельности. Именно поэтому проблема анализа кредитоспособности заёмщика приобретает особое значение в процессе создания необходимых условий для реализации планов динамичного развития промышленности и достижения устойчивых темпов роста всей экономики России.

Актуальность поднимаемой в данной статье темы обусловлено тем, что на определённых этапах производственного процесса почти все предприятия испытывают недостаток средств для осуществления тех или иных хозяйственных операций, то есть возникает необходимость в привлечении средств извне. В такой ситуации самый, казалось бы, логичный выход — получение банковского кредита, однако на практике такая задача оказывается для предприятий зачастую непосильной, потому как российские предприятия в основной своей массе не соответствуют критериям кредитоспособности.

Оценка кредитоспособности клиентов (физических и юридических лиц) является одним из самых важных этапов в организации процесса кредитования. От правильной оценки часто зависит жизнеспособность банка. Неправильная оценка может привести к невозврату кредита, что в свою очередь может нарушить ликвидность банка и, в конечном счете, привести к банкротству кредитной организации. Поэтому банки придают огромное значение разработке современной методической базы оценки кредитоспособности.

Несмотря на достаточно полное освещение в экономической литературе методических подходов к анализу отдельных сторон деятельности заёмщика, до сих пор остаются неисследованными многие направления анализа кредитоспособности, имеющие важное теоретическое и прикладное значение. Так, например, на сегодняшний день отсутствует единая нормативная база для определения кредитоспособности заёмщика по разным отраслям экономики. Нет и отраслевых справочников или классификаторов, позволяющих достоверно отнести того или иного заёмщика к определённому классу кредитоспособности с учётом его индивидуальных особенностей, а также дающих банкам возможность оценить свой риск при предоставлении кредитных ресурсов.

Российские коммерческие банки вынуждены опираться в основном на собственную информационную базу, уделяя больше внимания репутации заёмщика, его кредитной истории, а не финансовым возможностям. Также следует отметить, что до настоящего времени в специальной литературе и нормативных документах сущность и содержание терминов «кредит», «кредитоспособность» и «платёжеспособность» трактуются противоречиво и неоднозначно.

Таким образом, в России необходимо создать некую единую нормативную базу для определения кредитоспособности заёмщиков, усовершенствовать методики определения кредитоспособности, ввести шкалу для определения класса кредитоспособности клиента.

Всё это свидетельствует о необходимости дальнейших исследований, направленных на разработку и совершенствование анализа кредитоспособности заёмщика.

Известно, что кредитные отношения в экономике базируются на определенной методологической основе, одним из элементов которой выступают принципы, строго соблюдаемые при практической организации любой операции на рынке ссудных капиталов. Эти принципы стихийно складывались еще на первом этапе развития кредита, а в дальнейшем нашли прямое отражение в общегосударственном и международном кредитном законодательствах.

1. *Возвратность кредита.* Этот принцип выражает необходимость своевременного возврата полученных от кредитора финансовых ресурсов после завершения их использования заемщиком. Он находит свое практическое выражение в погашении конкретной ссуды путем перечисления соответствующей суммы денежных средств на счет предоставившей ее кредитной организации (или иного кредитора), что обеспечивает возобновляемость кредитных ресурсов банка как необходимого условия продолжения его уставной деятельности. В отечественной практике кредитования в условиях централизованной плановой экономики существовало неофициальное понятие «безвозвратная ссуда». Эта форма кредитования имела достаточно широкое распространение, особенно в аграрном секторе, и выражалась в предоставлении государственными кредитными учреждениями ссуд, возврат которых изначально не планировался из-за кризисного финансового состояния заемщика. По своей экономической сущности безвозвратные ссуды являлись скорее дополнительной формой бюджетных субсидий, осуществляемых через посредничество государственного банка, что традиционно осложняло кредитное планирование и вело к постоянной фальсификации расходной части бюджета. В условиях рыночной экономики понятие безвозвратной ссуды столь же недопустимо, как, например, понятие «планово-убыточное частное предприятие».

2. Принцип *срочности кредита* отражает необходимость его возврата не в любое приемлемое для заемщика время, а в точно определенный срок, зафиксированный в кредитном договоре или заменяющем его документе. Нарушение указанного условия является для кредитора достаточным основанием для применения к заемщику экономических санкций в форме увеличения взимаемого процента, а при дальнейшей

отсрочке (в нашей стране свыше трех месяцев) — предъявления финансовых требований в судебном порядке.

3. *Обеспеченность кредита.* Этот принцип выражает необходимость обеспечения защиты имущественных интересов кредитора при возможном нарушении заемщиком принятых на себя обязательств и находит практическое выражение в таких формах кредитования, как ссуды под залог или под финансовые гарантии.

Обеспеченность кредита закрывает один из основных кредитных рисков — риск непогашения ссуды. Если бы не принимался во внимание этот принцип, то банковское дело превратилось бы в спекулятивное занятие, где высокий риск ведения операций привел бы к резкому росту процентных ставок. Решение проблемы обеспеченности кредита зависит от типа кредитования и от объекта ссуды. Если говорить о большой компании, успешно работающей на протяжении десятилетий, имеющей хорошую и длительную кредитную историю, занимающую лидирующие позиции на рынке, возглавляемую известными профессионалами, то решение вопроса с обеспечением кредитов требует одного подхода. Если же рассматривать вопрос ссуды для малого предприятия, только зарегистрированного и начинающего свою предпринимательскую деятельность с нуля, то здесь без решения вопроса с обеспечением выдавать кредит никак нельзя. Интересна позиция с обеспечением при потребительском кредитовании, где возможен статистический подход оценки кредитного риска, и обеспечением может являться хороший набор определенных критериев ссудополучателя.

4. *Платность банковских ссуд* означает внесение получателями кредита определенной платы за временное пользование для своих нужд денежными средствами. Реализация этого принципа на практике осуществляется через механизм банковского процента. Ставка банковского процента — это своего рода «цена» банковского кредита. Платность кредита призвана оказывать стимулирующее воздействие на хозяйственный (коммерческий) расчет предприятий, побуждая их к увеличению собственных ресурсов и экономному расходованию привлеченных средств. Банку платность кредита обеспечивает покрытие его затрат, связанных с уплатой процентов за привлеченные в депозиты чужие средства, затрат по содержанию своего аппарата, а также обеспечивает получение прибыли для увеличения ресурсных фондов кредитования (резервного, уставного) и использования их на собственные и другие нужды. При рассмотрении вопроса размера платы за кредит банки должны учитывать следующие факторы: ставка рефинансирования Банка России; структура кредитных ресурсов (чем выше доля привлеченных средств, тем дороже должен быть кредит); спрос на кредит со стороны потенциальных заемщиков (чем меньше спрос, тем дешевле кредит); срок, на который испрашивается кредит, вид кредита,

а точнее степень его риска для банка в зависимости от обеспечения; стабильность денежного обращения в стране (чем выше темп инфляции, тем дороже должна быть плата за кредит, так как у банка повышается риск потерять свои ресурсы из-за обесценивания денег). Совокупное применение на практике всех принципов банковского кредитования позволяет соблюсти как макроэкономические интересы, так и интересы на микроуровне обоих субъектов кредитной сделки — банка и заемщика.

5. *Целевой характер кредита.* Распространяется на большинство видов кредитных операций, выражая необходимость целевого использования средств, полученных от кредитора. Находит практическое выражение в соответствующем разделе кредитного договора, устанавливающего конкретную цель выдаваемой ссуды, а также в процессе банковского контроля за соблюдением этого условия заемщиком. Нарушение данного обязательства может стать основанием для досрочного отзыва кредита или введения штрафного (повышенного) ссудного процента.

При выдаче ссуды обязательно анализируется баланс заемщика и (или) его гаранта, их финансовая устойчивость и платежеспособность. Особое внимание уделяется ключевым моментам баланса.

Как минимум, должны быть *проанализированы* следующие показатели:

- соотношения краткосрочных активов и источники заемных и привлеченных средств. Данное соотношение характеризует ликвидность баланса заемщика и не должно быть менее 1. В противном случае клиент может затрудниться с погашением долга;
- итоги работы клиента за год (прибыль, убытки, источники получения или причины недостач);
- обязательно анализируется задолженность по кредиту с ее разбивкой по срокам, суммам, направлениям использования и возможностям погашения за счет собственных средств;
- в случае если гарантом погашения ссуды клиента выступает страховая фирма, анализу подвергается состав и структура резервного страхового фонда;
- при выдаче кредита в крупных суммах банк может провести более глубокое изучение баланса заемщика и (или) гаранта с преобразованием баланса в нетто-баланс; перегруппировкой статей; составлением расчетного баланса (характеризующего оправданную и неоправданную дебиторскую и кредиторскую задолженность и их соотношение), а также изучить структуру средств предприятия и структуру пассивов баланса.

Определяется ряд показателей финансовой устойчивости клиента, тенденции в изменении оборачиваемости всех средств предприятия, его производственного

потенциала: коэффициенты мобильности средств, мобильности оборотных средств; стоимость произведенных активов (равная сумме остатков основных средств, производственных запасов и незавершенного производства); удельные веса стоимости производственных активов и основных фондов в общей стоимости средств предприятия — заемщика; коэффициент износа (амортизации). Кроме того определяют источники увеличения средств предприятия, наличие собственных оборотных средств, их долю в общем объеме средств клиента.

По этим же данным осуществляется оценка платежеспособности клиента, что является основой банковской деятельности. Подобный расчет, естественно, занимает много времени и не всегда может быть проведен банком. По сути, банк должен четко определить для себя кредитоспособность того или иного клиента.

Для банка-кредитора финансовая состоятельность заемщика важна постольку, поскольку он рассчитывает вовремя получить обратно выданную в качестве кредита сумму и проценты на нее. Такая состоятельность заемщика выражается в его платежеспособности и кредитоспособности.

Платежеспособность - это способность (наличие возможности) и готовность (наличие желания) юридического или физического лица своевременно и в полном объеме погашать свои денежные обязательства (долги). В отличие от нее кредитоспособность - это способность и готовность лица своевременно и в полном объеме погасить свои кредитные долги (основную сумму долга и проценты). Кредитоспособность - понятие более узкое, чем платежеспособность. Чтобы решиться выдать кредит данному заемщику, банку достаточно убедиться в его кредитоспособности, не обязательно рассматривая вопрос в более широком плане (хотя ясно, что платежеспособность заемщика предполагает и наличие у него возможности расплатиться за кредит).

Между рассматриваемыми понятиями имеется еще одно различие. Заемщик обычные свои денежные обязательства (кроме кредитных) должен погашать, как правило, за счет выручки от реализации своей продукции (работ, услуг). Что касается кредитной задолженности, то она помимо названного имеет еще 3 источника погашения (правда, не всегда надежных):

- 1) выручка от реализации имущества, принятого банком в залог под кредит;
- 2) гарантия (поручительство) другого банка или иного лица;
- 3) страховые возмещения.

Следовательно, банк, грамотно дающий кредиты, может рассчитывать на полное или хотя бы частичное их возмещение даже в том случае, когда заемщик оказывается неплатежеспособным в обычном смысле слова¹.

В ряде банков для экспресс-анализа клиентов используют мини-тесты, где в балльных оценках отражаются состояния клиента. Данные экспресс-оценки, однако, следует применять с большой осторожностью, так как в большинстве случаев у банка вполне может оказаться «в распоряжении» заведомо недостоверная информация о клиенте.

При неблагоприятном балансе, отрицательных результатах оценки кредитоспособности эксперт пишет заключение об отклонении данной заявки и сдает ее под расписку в журнале учета в архив, прилагая как минимум, копии предоставленных клиентам документов (если клиент — неудачник попросил вернуть подлинники и такое в банке практикуется). Необходимо, однако, чтобы весь комплект документов передавался в архив с визой конкретного исполнителя. Эти документы сможет потом потребовать аудитор, и банк будет обязан их предоставить. Отказ от кредитного проекта должен быть мотивированным и по возможности сопровожден расчетами.

По результатам проведенных оценок уполномоченный сотрудник банка дает свое заключение по проекту и готовит расчет возможной процентной ставки для каждого конкретного клиента. Естественно, речь идет о проектах, получивших положительное заключение по балансу и технико-экономическому обоснованию, предоставляемому в банк при обращении за ссудой. Как правило, кредитный комитет, правление или совет банка решают и утверждают уровни процентных ставок по рублевым и валютным кредитам, однако всегда утверждается некая «вилка» — разброс процентных ставок на 5-10 пунктов. И в этих пределах кредитный работник вправе подготовить предложения по конкретному заемщику.

Ведь, если исходя из кредитной политики, банк решил отдать приоритет производству, то кредиты под развитие производства потребуют более низкой процентной ставки, чем, скажем, торгово — закупочные операции.

Маржа же от этих операций, особенно если банк работает на депозитных или межбанковских ресурсах, должна быть выдержана. Способствуя развитию производства и опуская процентную ставку ниже (естественно, в пределах разумного) учетной ставки

¹ Здесь кредитоспособность заемщиков рассматривается применительно к кратко- и среднесрочному кредитованию (текущая кредитоспособность). Способность предприятия получить, использовать и своевременно вернуть в соответствии с условиями договора средне- и долгосрочный кредит на инвестиционные цели (инвестиционная кредитоспособность) - это отдельная проблема.

Банка России, банк должен нивелировать это за счет завышения ставки по другим доходным операциям.

Просчитав возможную величину процентной ставки, «подходящей» для данной операции как клиенту, так и банку, кредитный отдел готовит соответствующее заключение на кредитный комитет и приступает к расчету кредитного риска по данному заемщику. Имеется множество методик и подходов к оценке кредитоспособности всех видов клиентов банка, и выбор в каждом конкретном случае за самим банком.

Под кредитоспособностью стоит понимать способность и возможность заемщика погашать ссуды (в том числе ранее выданные) банку. Оценивая кредитоспособность заемщика банк ищет ответы на два главных вопроса:

1) как оценить перспективу финансовой состоятельности заемщика, т.е. как убедиться в том, что у него будет возможность выполнить свои денежные обязательства по кредиту к моменту истечения срока действия кредитного договора?

2) как оценить степень готовности потенциального клиента выполнить указанные обязательства, т.е. захочет ли он это сделать, можно ли ему верить?

Оценить кредитоспособность заемщика адекватно - значит обоснованно и аргументировано ответить на оба указанных вопроса. Их верное решение возможно только в том случае, когда сотрудники банка имеют возможность получить необходимую для анализа информацию и умеют грамотно обрабатывать и интерпретировать ее.

Изучение кредитоспособности потенциальных заемщиков связано со значительными трудностями. В нашей стране пока трудно получить содержательную информацию о потенциальном заемщике (имеющаяся финансовая и статистическая отчетность далеко не всегда позволяет провести детальный и глубокий анализ финансово-хозяйственного положения заемщика).

Кредитоспособность заемщика зависит от целого ряда факторов. И этот факт сам по себе означает трудности, поскольку каждый фактор (для банка - фактор риска) должен быть оценен и рассчитан. К этому следует добавить необходимость определения относительного «веса» каждого отдельного фактора для состояния кредитоспособности, что также чрезвычайно непросто.

Оценить же перспективы изменений всех тех факторов, причин и обстоятельств, которые будут определять кредитоспособность заемщика в будущем еще сложнее. Способность заемщика погасить кредит имеет реальное значение для кредитора лишь в том случае, если она относится к будущему периоду, является прогнозом такой способности, причем прогнозом достаточно обоснованным, правдоподобным. Между тем все показатели кредитоспособности, применяемые на практике, обращены в прошлое, так как

рассчитываются по данным за истекший период или периоды, к тому же это обычно данные об остатках («запасах») на отчетную дату, а не более точные данные об оборотах («потоках») за определенный период. Все это свидетельствует о том, что все показатели кредитоспособности имеют в некотором роде ограниченное значение.

Дополнительные сложности в определении кредитоспособности возникают в связи с существованием таких ее факторов, измерить и оценить значение которых в цифрах невозможно. Это касается в первую очередь морального облика потенциального заемщика, его репутации, кредитной истории и т.д. Соответствующие выводы никогда не могут быть признаны неопровержимыми.

Получить единую, синтетическую оценку кредитоспособности заемщика с обобщением цифровых и нецифровых данных нельзя². Для обоснованной оценки кредитоспособности помимо информации в цифровых величинах нужна экспертная оценка квалифицированных аналитиков.

Сложность оценки кредитоспособности обуславливает применение разнообразных подходов к такой задаче - в зависимости как от особенностей заемщиков, так и от намерений конкретного банка-кредитора. При этом важно подчеркнуть: различные способы оценки кредитоспособности не исключают, а дополняют друг друга, т.е. применять их следует в комплексе.

Для характеристики кредитоспособности предполагается использовать следующую информацию:

- отчетные балансовые данные о деятельности заемщика;
- данные о динамике основных показателей деятельности заемщика;
- данные об оборачиваемости статей актива и пассива баланса;
- дополнительную информацию, характеризующую заемщика как надежного участника операций, а также — его персонала.

Можно, например, предложить проводить оценку кредитоспособности, анализируя:

а) финансовые коэффициенты:

- ликвидности;
- управления активами предприятий;
- управления менеджмента и деловых качеств руководства предприятия;

б) денежный поток предприятия.

Так, в частности, коэффициент текущей ликвидности (Кл) показывает, какая часть задолженности, подлежащая возврату, может быть погашена в срок. Он равен отношению

² Тавасиев А.М. Основы банковского дела: учебное пособие для вузов. – М.: Маркет ДС, 2006. С. 441-446.

наиболее ликвидных средств (на расчетных счетах, в кассе предприятия и т.д.) к задолженности, подлежащей погашению в отчетном году.

Коэффициент покрытия (Кп) долговых обязательств предприятия отражает степень достижения возможного уровня задолженности и определяется как отношение ликвидных средств и реализуемых материальных активов к общей сумме обязательств предприятия. Если Кп менее 1, это означает, что сумма имеющихся активов предприятия меньше сложившейся задолженности, т.е. нарушены экономические границы кредитования.

Показатель обеспеченности собственными средствами (Псс) характеризует долю собственных средств клиента банка в общей сумме баланса и соответственно, долю собственных оборотных средств, вложенных в оборотные материальные активы и денежные средства. Этот показатель позволяет предотвратить «втягивание» кредита в покрытие постоянных неснижаемых запасов.

Показатели управления активами позволяют учесть случайное влияние отдельных факторов на показатели кредитоспособности и таким образом с большей степенью достоверности определить рейтинг предприятия.

Применяемые в странах Запада и у нас методики определения финансового состояния с определенной долей условности можно разделить на 2 категории:

- ориентированные на «нормального» заемщика;
- рассматривающие заемщиков с точки зрения того, насколько они близки к финансовой несостоятельности (банкротству).

Разработано много методик («систем») оценки кандидатов в заемщики. Наиболее интересными считаются методики PARSER и CAMPARI. Названия их образованы из начальных букв следующих английских слов³:

PARSER:		
P	person	информация о персоне потенциального заёмщика, его репутации
A	amount	обоснование суммы испрашиваемого кредита
R	repayment	возможность (условия) погашения кредита
S	security	оценка обеспечения кредита
E	expediency	целесообразность кредита
R	remuneration	вознаграждение банка (процентная ставка)

CAMPARI:		
C	character	репутация, характеристика (личные качества) заёмщика
A	ability	способность возратить кредит (оценка бизнеса заёмщика)
M	means	необходимость обращения за кредитом;
	marge	или маржа, доходность
P	purpose	цель кредита

³ Тавасиев А.М. Основы банковского дела: учебное пособие для вузов. – М.: Маркет ДС, 2006. С. 444.

A	amount	размер кредита
R	repayment	условия погашения кредита
I	insurance	обеспечение, страхование риска непогашения кредита

В соответствии с методикой CAMPARI анализ заключается в поочередном выделении из кредитной заявки и прилагаемых к ней документов наиболее существенных факторов, определяющих деятельность клиента, в их оценке и уточнении после личной встречи с клиентом.

Финансовая отчетность, подтвержденная аудиторской проверкой, служит для банка важным источником информации о заемщике. Ее анализ позволяет выявить как положительные стороны деятельности предприятия, так и увеличивающие кредитный риск просчеты, являющиеся предвестником финансовой опасности.

Крайне важен также анализ потенциальных источников погашения кредита (прибыль предприятия или доход физического лица, средства, предоставленные в качестве обеспечения кредита, и др.). Основные сведения о состоянии указанных источников содержатся в балансах и отчетах о доходах, расходах и прибыли (в случае с физическими лицами - в документах о доходах и личном имуществе).

Так или иначе, для оценки финансового положения заемщика (юридического лица) обычно применяется комплексный анализ с использованием большого числа финансовых показателей, особое внимание обращается на динамику прибыльности.

Риск банкротства предприятий, претендующих на получение банковских кредитов, оценивают с использованием статистических (вероятностных) методов. Данная вероятность может быть выражена с помощью баллов (score), и потому методы носят название «скоринга».

Существуют разные варианты скоринга. Для оценки риска банкротства предприятия чаще всего используют показатели, рассчитанные на основе данных его баланса и отчета о результатах деятельности. Многие банки, чтобы добиться более точных оценок, комбинируют по своему усмотрению различные показатели и коэффициенты.

Скоринг часто используется для оценки кредитоспособности физических лиц.

В итоге методики анализа финансового состояния заемщика обычно сводятся к двум ключевым пунктам:

- берется группа показателей, на базе которых рассчитываются коэффициенты, характеризующие различные стороны деятельности заемщика;
- полученные значения коэффициентов сравниваются со значениями, рекомендованными в качестве нормативных (или критических).

При практической реализации этой технологии банкам приходится решать ряд проблем.

Важнейшая из проблем - сколько и каких показателей следует использовать для получения качественных результатов анализа. Количество расчетных коэффициентов, рекомендуемых для анализа финансового состояния, может быть неограниченно велико. Отсюда ясно, что верный выбор перечня анализируемых коэффициентов зависит в конечном счете от экономической квалификации кредитного работника (аналитика, эксперта).

Банковская практика выработала много разнообразных групп финансовых коэффициентов, которые в принципе могут использоваться для анализа финансового состояния заемщика. О некоторых из них мы уже говорили. Наиболее известной можно считать следующую их классификацию⁴.

Коэффициенты ликвидности: коэффициент текущей ликвидности (т.н. коэффициент покрытия); коэффициент оперативной ликвидности.

Коэффициенты эффективности (оборачиваемости): коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности; коэффициент оборачиваемости запасов товарно-материальных ценностей; коэффициент оборачиваемости основных средств; коэффициент оборачиваемости активов.

Коэффициенты финансового леверджа (зависимости от привлеченных источников) - рассчитываются в отношении активов, капитала и т.д.

Коэффициенты прибыльности: коэффициенты доходности; коэффициенты рентабельности; коэффициенты прибыльности акций.

Коэффициенты обслуживания долгов - рассчитываются в виде отношения общей прибыли заемщика к тем или иным предстоящим ему платежам.

Использование перечисленных и подобных им показателей дополняется оценкой финансового состояния заемщика на основе:

- анализа денежных потоков - определения разницы между денежными поступлениями и расходами клиента за определенный период;
- анализа делового риска - определения возможности того, что кругооборот фондов клиента может не завершиться достаточно эффективно.

Другая проблема заключается в том, чтобы определиться: какие значения коэффициентов следует считать «нормативными» или «критическими». На Западе значения коэффициентов, характеризующих фирму, рекомендуется сравнивать с ее более ранними показателями и со средними показателями по отрасли, к которой данное

⁴ Тавасиев А.М. Основы банковского дела: учебное пособие для вузов. – М.: Маркет ДС, 2006. С. 445.

предприятие относится. В российских условиях реализовать такую рекомендацию трудно, если не невозможно. Сравнение со своими прежними показателями зачастую невозможно из-за постоянного изменения «правил игры» (налоговое законодательство, другие нормативные акты). Еще сложнее сравнивать показатели анализируемого предприятия с «нормативными», поскольку таковых просто нет. В российском финансовом анализе возможность использования среднеотраслевых показателей в качестве нормативов декларируется, но ни один государственный орган не проводит подобных расчетов.

Факторы, влияющие на определяемые коэффициенты, определяются структурой элементов и учитываются при их расчете.

Количественный уровень Кл зависит от следующих параметров:

- абсолютной величины всех долговых обязательств клиента;
- абсолютной величины ликвидных средств, включая денежные средства, легко реализуемые требования и ликвидные запасы ТМЦ.

Качественный уровень Кл зависит от структуры ликвидных средств и долговых обязательств, а также — экономических процессов, влияющих на абсолютную величину элементов данного коэффициента.

На количественный уровень Кп влияют приведенные факторы:

- динамика общей величины ликвидных средств;
- динамика абсолютной величины всех краткосрочных долговых обязательств и их составных частей;
- изменение размера и структуры материальных активов.

Качественный уровень Кп зависит от определенных условий:

- соотношения ликвидных средств, а также — материальных активов;
- оборачиваемости материальных активов;
- структуры долговых обязательств;
- экономических процессов, объясняющих изменение составных частей числителя и знаменателя.

Количественный уровень Псс определяется следующим:

- суммой собственных источников формирования основных и оборотных средств;
- величиной неиспользованных средств спецфондов;
- абсолютной величиной актива баланса.

Качественный уровень Псс зависит от различных причин:

- соответствия величины собственных оборотных средств постоянной минимальной потребности в оборотных средствах;
- структуры собственных источников;
- экономических причин изменения составных элементов собственных средств и итога по активу баланса.

Класс коэффициентов и показателей кредитоспособности определяется с учетом как их количественного, так и качественного уровня. В этих целях предполагается производить анализ факторов, влияющих на коэффициенты и показатели кредитоспособности клиента коммерческого банка.

В процессе анализа выявляются:

- количественное влияние перечисленных выше факторов на Кл, Кп и Псс;
- -качественные изменения коэффициентов под воздействием основных факторов.

Для оценки качественного влияния используют следующие приемы анализа. Влияние факторов на величину числителя перечисленных коэффициентов кредитоспособности рассчитывают как отношение изменения абсолютной величины соответствующего фактора в отчетном году по сравнению с базовой к сложившейся в базовом году величине дроби. Так, влияние на Кл изменения общей величины ликвидных средств равно отношению абсолютного изменения размера этих средств за год к среднегодовому остатку задолженности базового года.

Изменение показателя Псс в зависимости от динамики всех собственных средств или собственных оборотных средств определяется отношением суммы снижения или увеличения за год этого источника к среднегодовому остатку активов, умноженному на 100.

Влияние факторов на величину знаменателя соответствующего коэффициента или показателя рассчитывается путем сравнения уровня коэффициента в базовом году с условным коэффициентом, числитель которого определен по данным базового года, а знаменатель — отчетного года. Так, влияние абсолютной величины краткосрочных долговых обязательств на Кл равно разнице между условным Кл и уровнем Кл в базовом году.

Анализ коэффициентов позволяет определить условия кредитования по данному классу, что должно быть отражено в договоре. К ним могут относиться: снижение определенных запасов; сокращение длительной дебиторской задолженности или товаров отгруженных, но не оплаченных в срок; ускорение оборачиваемости товаров и средств в расчетах; изменение структуры ликвидных средств; снижение или изменение структуры

долговых обязательств и т.д. Цель выработки этих условий — повышение класса кредитоспособности клиента как основы ликвидности баланса банка.

Оценка руководства предприятия и уровня банковского менеджмента также дается в баллах.

С практической точки зрения наибольший интерес представляет оценка кредитоспособности клиента на основе анализа денежных потоков.

Анализ денежного потока представляет собой сопоставление притока и оттока средств за период, позволяющее оценить способность клиента к погашению долговых обязательств. Превышение размера притока над оттоком означает автоматическое погашение клиентом долговых обязательств в процессе кругооборота средств.

Приток денежных средств складывается из следующих данных:

- прибыль, полученная за период;
- начисленная амортизация;
- размер резерва предстоящих расходов на конец периода;
- высвобождение средств, вложенных в запасы и дебиторскую задолженность;
- прирост кредиторской задолженности;
- прирост выданных за период ссуд;
- увеличение акционерного капитала (уставного фонда в данном периоде за счет внешних источников).

Отток денежных средств складывается из данных:

- дополнительные вложения средств в запасы и дебиторскую задолженность в течении рассматриваемого периода;
- сокращение кредиторской задолженности;
- уплата процентов, налогов и дивидендов;
- погашение ссуд;
- капитальные затраты;
- сокращение акционерного капитала.

Разница между притоком и оттоком средств представляет собой величину, характеризующую денежный поток. Различают мощный, достаточный и недостаточный денежные потоки. Денежный поток, величина которого в несколько раз превышает долговые обязательства клиента, подлежащие погашению, характеризуется как мощный. Поток, обеспечивающий полное погашение долга является достаточным, а не обеспечивающий — недостаточным денежным потоком.

Для определения величины денежного потока статьи финансовой отчетности разбиваются на пять групп:

1. Средства, полученные от прибыльных операций.
2. Поступления (расходы) по текущим операциям.
3. Финансовые обязательства.
4. Другие вложения средств.
5. Требования по финансированию.

Все данные заносятся в специальную таблицу.

Выводы об уровне кредитоспособности клиента делаются на основе данных анализа денежных потоков за последние три отчетные даты, но предпочтительнее — за три года. Устойчивый мощный или достаточный денежный поток позволяет оценить клиента как кредитоспособного и прогнозировать его финансовую устойчивость в будущем. Отрицательная величина денежного потока или его неустойчивый характер в предшествующие периоды говорит о некредитоспособности клиента и нецелесообразности кредитных отношений с ним.

При выдаче краткосрочных кредитов величина положительного денежного потока может являться ориентиром для решения вопроса о размере выдаваемой ссуды. Целесообразность выдачи и размер долгосрочных ссуд должен основываться на прогнозном расчете денежного потока на период, соответствующий сроку ссуды.

Таков один из возможных подходов. Однако он не единственный и не директивный: каждый банк волен самостоятельно решать вопрос о использовании того или иного метода. Суть не в этом. Главное, чтобы каждый банк проводил анализ кредитоспособности клиента и выдавал ссуды, имея подтверждение намерений и реальных возможностей клиента погасить свой долг. На основе расчета кредитоспособности требуется оценить кредитный риск от выдачи данной ссуды и риск по банку в целом.

Методики анализа кредитоспособности, применяемые российскими коммерческими банками, наряду с количественными показателями оценки кредитоспособности уделяют внимание и качественным показателям, внешним и внутренним факторам, влияющим на бизнес. Однако эти методики имеют ряд недостатков:

а) Практический опыт, накопленный банковским сообществом в области оценки кредитоспособности, свидетельствует о том, что основные принципы подавляющего большинства методик оценки не оформлены в виде специального банковского документа, обязательного для всеобщего применения специалистами кредитных отделов. Это

объясняется сложностью алгоритма проведения оценки. Отсутствие такого документа повышает уровень кредитного риска и подвергает процесс присвоения кредитного рейтинга заемщика излишнему субъективизму, что затрудняет сравнение заемщиков между собой; усложняет работу банка в случае увольнения сотрудников, ответственных за анализ кредитоспособности. Поэтому представляется необходимым создание и утверждение документа, описывающего алгоритм оценки кредитоспособности, показатели, на основании которых происходит присвоение рейтинга, и иные обязательные мероприятия.

б) Основным показателем кредитоспособности заемщика выступает интегральный показатель кредитного рейтинга. Тем не менее, некоторые коммерческие банки не занимаются присвоением рейтингов заемщикам, ограничиваясь определением совокупности показателей, свидетельствующих об уровне кредитоспособности. Такой подход представляется ограниченным и не отвечающим современному этапу развития мирового и отечественного банковского дела. Отсутствие единого показателя не только делает невозможным сравнение заемщиков между собой, но и не позволяет рассчитывать имеющие большое значение показатели вероятности дефолта (или изменения кредитного рейтинга). Это также усложняет процесс принятия решения о целесообразности кредитования. Таким образом, присвоение кредитного рейтинга является необходимым звеном оценки кредитоспособности заемщика.

с) Определение кредитного рейтинга основано на всестороннем анализе деятельности заемщика, его количественных показателей и качественных характеристик, но некоторые методики опираются исключительно на количественные показатели – финансовые коэффициенты. Это уменьшает эффективность проводимой оценки. Качественные факторы должны приниматься во внимание в обязательном порядке. Основная трудность в этом случае заключается в интерпретации таких показателей. В данных условиях негативным образом проявляется субъективизм оценки. На сегодняшний день не существует действенного механизма решения данной проблемы.

д) Десятилетие деятельности коммерческих банков в России пока не позволяет говорить о наличии достаточного количества внутренней информации, необходимой для эффективной оценки кредитоспособности заемщика. В таких условиях целесообразно использование внешних независимых источников информации. Тем не менее, большинство рассмотренных методик не обращается к таким источникам. Это сужает ретроспективные возможности оценки, снижает степень ее достоверности. Отечественным банкам следует в большей степени полагаться на внешние источники информации, а в случае отсутствия таковых - инициировать их появление.

Критическое переосмысление накопленного в данной области опыта способно повысить эффективность банковской работы в сфере управления кредитным риском отечественными коммерческими банками.

Дальнейшие исследования в области оценки кредитоспособности заемщиков следует направить на устранение вышеперечисленных недостатков, а также на автоматизацию расчета показателей, используемых для оценки кредитоспособности клиентов коммерческих банков, что приведет к значительному ускорению принятия наиболее разумных в каждом конкретном случае решений.

Указанное наглядно свидетельствует о необходимости серьезного и вдумчивого подхода к оценке риска партнерства при взаимодействиях финансово-кредитных учреждений и их клиентов.