

10. *Mankiw, G.* The savers-spenders theory of fiscal policy / G. Mankiw // *American Economic Review*. — 2000. — № 90(1). — P. 120—125.

11. *Persson, T.* Political Economics: Explaining Economic Policy / T. Persson, G. Tabellini. — Cambridge: MIT Press, 2000.

12. *Weber, A.* Interest rates in theory and practice — how useful is the concept of the natural real rate of interest for monetary policy? / A. Weber // Inaugural G.L.S. Shackle Bienial Memorial Lecture, University of Cambridge, 9 March 2006. — Cambridge, 2006.

Статья поступила в редакцию 27.12.2012 г.

С.К. Матальцкая

кандидат экономических наук, доцент

Д.А. Лапченко

БГЭУ (Минск)

СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Необходимость улучшения функционирования кредитного механизма в Республике Беларусь обосновывает целесообразность использования экономических методов управления кредитом, ориентированных на соблюдение экономических границ кредита. Это позволит предотвратить неоправданные кредитные вложения, обеспечить своевременный и полный возврат ссуд, снизить риск неплатежа.

The need to improve the functioning of credit mechanism in the Republic of Belarus justifies the use of economic methods of management of credit, compliance-oriented economic boundaries. This will prevent undue credit investments, provide timely and complete repayment of loans, reducing the risk of non-payment.

Невозможность и экономическая нерациональность аккумуляции денежных средств, необходимых для развития предприятий, привели к дефициту денежной наличности и необходимости привлечения средств со стороны в виде кредитов, займов и ссуд. Кредиторы для обеспечения гарантии своевременности и полноты возврата предоставленных средств (кредитов, займов, ссуд) оценивают платежеспособность и кредитоспособность потенциальных заемщиков. В экономической литературе под кредитоспособностью чаще всего понимаются финансовые возможности заемщиков своевременно и в полном объеме рассчитываться по своим долгосрочным и краткосрочным обязательствам в связи с неизбежной необходимостью погашения заемных средств (кредитов и займов). В отличие от платежеспособности заемщика кредитоспособность не фиксирует неплатежи за истекший период или на какую-то дату, а прогнозирует способность к погашению долга на ближайшую перспективу.

Уровень кредитоспособности клиента определяет степень риска заимодавца, связанного с выдачей кредитов, займов, ссуд конкретному заемщику. Кредитоспособность заемщика зависит от множества факторов, поэтому процесс оценки кредитоспособности (с позиции заимодавца) включает в себя ряд относительно самостоятельных этапов: выбор информационных источников, методов и способов анализа; изучение правоспособности (кредитной истории); оценка качества управления и внешних условий; анализ по-

казателей, характеризующих кредитоспособность; оценка обеспечения возврата кредита; определение класса кредитоспособности.

Единой методики оценки кредитоспособности заемщика не существует. Мировая и отечественная банковская практика позволила выделить критерии оценки кредитного риска и кредитоспособности клиента (рис. 1).



Рис. 1. Критерии оценки кредитного риска и кредитоспособности клиента [1]

Целью управления кредитоспособностью предприятия является поддержание ее на таком уровне, при котором заимодавец был бы готов предоставить организации кредит (займ, ссуду), не испытывая при этом большого риска. Здесь возникает проблема определения уровня кредитоспособности. При оценке кредитоспособности организации-заемщика используются многочисленные характеристики, которые подвергаются качественной оценке.

Ряд американских экономистов описывают систему оценки кредитоспособности, построенную на сальдовых показателях отчетности. Так, американские банки используют четыре группы основных показателей:

- показатели ликвидности фирмы (коэффициенты ликвидности и покрытия). Коэффициент покрытия (соотношение оборотного (краткосрочного) капитала и краткосрочных долговых обязательств) показывает предел кредитования, достаточность всех видов средств клиента, чтобы погасить долг. Если коэффициент покрытия меньше единицы, то границы кредитования нарушены, заемщику больше нельзя предоставлять кредит: он является некредитоспособным;

- показатели оборачиваемости капитала (используются для оценки качества оборотных активов, выступают как источники роста коэффициента покрытия);

- показатели привлечения средств (отношение всех долговых обязательств к общей сумме активов или к основному капиталу; показывают зависимость фирмы от заемных средств. Чем выше коэффициент привлечения, тем хуже кредитоспособность заемщика);
- показатели прибыльности (доля прибыли в доходах, норма прибыли на активы, норма прибыли на акцию. Если растет зависимость фирмы от заемных средств, то снижение кредитоспособности, оцениваемой на основе коэффициента привлечения, может компенсироваться ростом прибыльности) [1].

Оценка кредитоспособности клиентов французскими коммерческими банками включает 3 блока:

- 1) оценка предприятия и анализ его баланса, а также другой отчетности;
- 2) оценка кредитоспособности клиентов на основе методик, принятых отдельными коммерческими банками;
- 3) использование для оценки кредитоспособности данных картотеки Банка Франции [1].

При определении кредитного качества заемщика, уровня его кредитоспособности коммерческие банки Республики Беларусь руководствуются локальными нормативными правовыми актами, что позволяет разрабатывать и использовать собственные (авторские) методики оценки кредитоспособности. В отечественной практике применяются следующие методы оценки кредитоспособности:

- *анализ делового риска.* Деловой риск связан с тем, что кругооборот фондов заемщика может не завершиться в срок и не дать ожидаемого эффекта. Факторами делового риска являются причины, приводящие к прерывности или задержке кругооборота средств на отдельных стадиях. В условиях экономической нестабильности анализ делового риска в момент выдачи ссуды существенно дополняет оценку кредитоспособности клиента на основе финансовых коэффициентов, рассчитываемых по средним фактическим данным истекших отчетных периодов. Оценка делового риска коммерческим банком может формализоваться и проводиться по системе скоринга. Скоринг кредитоспособности — математическая или статистическая модель оценки кредитоспособности, результаты которой используются кредитодателем при принятии решения о предоставлении кредита. В результате скорингового анализа получается интегральный показатель. Чем выше его значение, тем выше степень надежности клиента;

- *анализ денежных потоков.* Данный метод позволяет охарактеризовать степень самофинансирования заемщика, его финансовую силу, финансовый потенциал, доходность. Основные методы анализа денежных потоков: аналитический метод; прямой метод; косвенный метод; коэффициентный метод. При использовании коэффициентного метода по данным Приложения 4 «Отчет о движении денежных средств» и Приложения 2 «Отчет о прибылях и убытках» [3] рассчитывают и анализируют показатели:

- коэффициент срочной платежеспособности ($K_{сп}$), который характеризует достаточность денежных средств для оплаты обязательств, т.е. возможность организации обеспечить отток денежных средств их наличием на начало периода и поступлением. Рассчитывается показатель в целом по предприятию по всем видам деятельности

$$K_{сп} = \frac{O_{дс} + \Pi_{дс}}{H_{дс}},$$

где $O_{дс}$ — остаток денежных средств и их эквивалентов на начало периода (стр. 120); $\Pi_{дс}$ — поступило денежных средств (стр. 020 + стр. 050 + стр. 080); $H_{дс}$ — направлено денежных средств (стр. 030 + стр. 060 + стр. 090);

- коэффициент платежеспособности ($K_{п}$), который характеризует достаточность поступающих денежных средств для оплаты обязательств, т.е. возможность организации обеспечить отток денежных средств их поступлением. Рассчитывается показатель по формуле

$$K_{\pi} = \frac{\Pi_{\text{дс}}}{H_{\text{дс}}};$$

- длительность оборота денежных средств характеризует среднюю продолжительность в днях одного оборота денежных средств. Рассчитывается показатель по формуле

$$\text{ПО}_{\text{дс}} = \frac{\text{Средние остатки денеж. средств и их эквивалентов} \cdot \text{Календарные дни отчетного периода}}{\text{Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг}};$$

- коэффициент оборачиваемости денежных средств, характеризует количество (число) оборотов денежных средств в течение анализируемого периода. Рассчитывается показатель по формуле

$$K_{\text{обдс}} = \frac{\text{Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг}}{\text{Средние остатки денежных средств и их эквивалентов}};$$

• *анализ финансовых коэффициентов* — относительных показателей финансового состояния организации, которые выражают отношение одних абсолютных финансовых показателей к другим. Финансовые коэффициенты позволяют: сопоставлять результаты хозяйственной деятельности независимо от масштаба абсолютных показателей; оценивать общее финансовое состояние; выделять факторы, влияющие на величину результативного показателя; проводить анализ на чувствительность результативного показателя к изменению относительных факторов.

Финансовые коэффициенты характеризуют разные стороны хозяйственной деятельности организации (рис. 2).

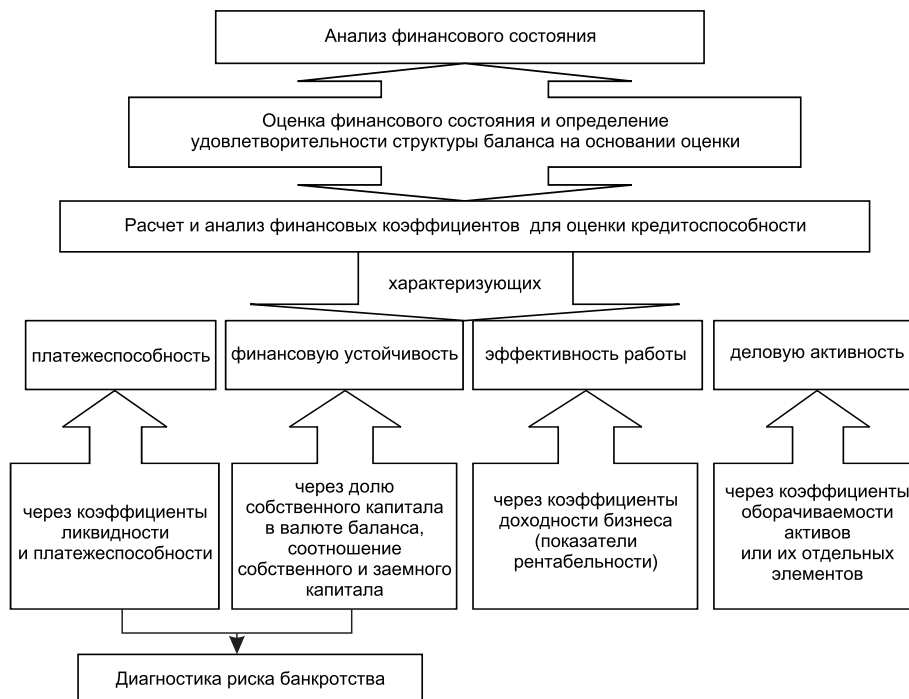


Рис. 2. Финансовые коэффициенты оценки кредитоспособности

Расчет и анализ финансовых коэффициентов производится в соответствии с постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 12.12.2011 г. № 1672 «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов» и Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности, проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики Беларусь 27.12.2011 г. № 140/206.

Каждый из рассмотренных методов не лишен определенных недостатков, поэтому их рекомендуется использовать в совокупности. В рамках осуществления стратегической цели поддержания необходимого уровня кредитоспособности перед структурными подразделениями организации ставятся промежуточные задачи определения и регулирования коэффициентов и показателей финансово-хозяйственного состояния предприятия, позволяющих поддерживать уровень кредитоспособности на должном уровне.

Также необходимо исследовать систему абсолютных показателей бухгалтерской отчетности. Так, при хорошем финансовом положении заемщика соотношение наиболее ликвидных средств и первоочередных обязательств должно находиться в пределах от 0,5 до 1,0; менее ликвидных средств и срочных обязательств, малоликвидных средств и несрочных обязательств вместе с общим соотношением указанных групп активов и пассивов (обязательств) должны превышать 1.

Для обеспечения своевременного и полного возврата кредита заимодавцем (банком) проводится анализ обеспечения по кредиту (табл. 1).

Таблица 1. Характеристика коэффициентов оценки обеспечения

| Наименование показателя | Характеристика | Оптимальное значение |
|--|--|----------------------|
| Сохранность прав при залоге | Оценка того, насколько требования банка-кредитора будут покрыты за счет средств, оставшихся после выплаты требований 1, 2 и 3-й очередности, в случае наступления банкротства предприятия-заемщика | Не менее 1 |
| Достаточность обеспечения | Отношение залоговой стоимости обеспечения к сумме кредита, процентов по нему и затрат на реализацию обеспечения | 1,3—1,5 |
| Покрытие основной суммы долга | Отношение суммы кредита к залоговой стоимости обеспечения | Не более 1 |
| Покрытие процентов по кредиту обеспечением | Отношение суммы процентов за кредит к залоговой стоимости обеспечения | Не более 1 |
| Доля обеспечения в валюте баланса | Соотношение залоговой стоимости обеспечения и валюты баланса заемщика | — |
| Нагрузка затрат по реализации | Размер затрат, приходящихся на единицу залоговой стоимости объектов обеспечения | — |

Таким образом, анализ обеспечения по кредиту является неотъемлемой частью оценки кредитоспособности.

Большинство коммерческих банков Республики Беларусь на заключительном этапе оценки кредитоспособности используют рейтинговые методики на основании коэффициентного анализа финансовых и нефинансовых показателей по разработанной в банке шкале, что связано с необходимостью обобщить и синтезировать полученные в результате анализа данные о финансовом состоянии кредитополучателя.

Начальным этапом построения рейтинговой методики оценки кредитоспособности является выбор и обоснование используемой системы финансовых и нефинансовых показателей и их классификация по группам. К таким группам могут относиться кредитная история; показатели ликвидности; показатели финансовой устойчивости; показатели рентабельности; показатели, характеризующие достаточность и надежность обеспечения по кредиту. Группы в свою очередь ранжируются в зависимости от значимости каждой из них в оценке кредитоспособности. По результатам ранжирования определяются веса этих групп в зависимости от поставленной кредитором задачи. Внутри групп показатели также ранжируются, и определяется вес каждого из них в соответствующей группе. Пример такого ранжирования приведен в табл. 2.

Таблица 2. Методика определения кредитного рейтинга

| Группа показателей | Вес группы | Показатели группы | Вес показателя | Критериальные границы | Балльная оценка |
|------------------------------------|------------------------------------|--|----------------|-----------------------|-----------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Кредитная история | 0,1 | Своевременность погашения кредитов | 0,7 | Да | 10 |
| | | | | Нет | 0 |
| | | Соотношение полученных и погашенных кредитов с запрашиваемым | 0,3 | Менее 0,5 | 0 |
| | | | | 0,5—1,5 | 3 |
| | | | | 1,5—2,0 | 6 |
| | | Более 2 | 10 | | |
| Показатели ликвидности | 0,3 | Коэффициент текущей ликвидности | 0,4 | Менее 0,2 | 0 |
| | | | | 0,2—0,25 | 3 |
| | | | | 0,25—0,3 | 6 |
| | | | | Выше 0,3 | 10 |
| | | Коэффициент промежуточной (быстрой, срочной) ликвидности | 0,3 | Менее 0,4 | 0 |
| | | | | 0,4—0,6 | 3 |
| | | | | 0,6—0,7 | 6 |
| | | | | Выше 0,7 | 10 |
| | Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,3 | Менее 1 | 0 | |
| | | | 1—2 | 3 | |
| | | | 2—2,5 | 6 | |
| | | | Выше 2,5 | 10 | |
| Показатели финансовой устойчивости | 0,25 | Коэффициент финансовой независимости (автономии) | 0,4 | Менее 0,4 | 0 |
| | | | | 0,4—0,5 | 3 |
| | | | | 0,5—0,65 | 6 |
| | | | | Выше 0,65 | 10 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | | |
|--|------|---|------|---------------------------------------|------|---------------------|----|
| Показатели финансовой устойчивости | 0,25 | Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0,4 | Менее 0,2 | 0 | | |
| | | | | 0,2—0,5 | 3 | | |
| | | | | 0,5—0,65 | 6 | | |
| | | | | Более 0,65 | 10 | | |
| | | Коэффициент маневренности | 0,2 | | | Менее 0,1 | 0 |
| | | | | | | 0,1—0,4 | 3 |
| | | | | | | 0,4—0,5 | 6 |
| | | | | | | Более 0,5 | 10 |
| Показатели рентабельности | 0,2 | Рентабельность активов (совокупного капитала) | 0,4 | Менее 0,2 | 0 | | |
| | | | | 0,2—0,4 | 5 | | |
| | | | | Более 0,4 | 10 | | |
| | | Рентабельность собственного капитала | 0,4 | | | Менее 0,2 | 0 |
| | | | | | | 0,2—0,4 | 5 |
| | | | | | | Более 0,4 | 10 |
| | | Изменение рентабельности активов | 0,2 | | | Выше 0 | 10 |
| | | | | | | Менее 0 | 0 |
| | | Обеспечение по кредиту | 0,15 | Коэффициент достаточности обеспечения | 0,25 | Менее 1 | 0 |
| 1—1,3 | 5 | | | | | | |
| Более 1,3 | 10 | | | | | | |
| Коэффициент покрытия основной суммы долга обеспечением | 0,25 | | | | | Менее 0,5 | 0 |
| | | | | | | 0,75—1 | 10 |
| | | | | | | 0,5—0,75 | 5 |
| | | | | | | Более 1 | 0 |
| Доля обеспечения в валюте баланса | 0,25 | | | | | 1 и более | 0 |
| | | | | | | 0,3—0,95 | 3 |
| | | | | | | 0,1—0,3 | 6 |
| Ликвидность залога | 0,25 | | | | | Низколиквидный | 0 |
| | | | | | | Средней ликвидности | 5 |
| | | Легкорализуемый | 10 | | | | |

Следующим шагом построения методики оценки кредитоспособности является установление критериальных границ для финансовых показателей, в соответствии с которыми каждому коэффициенту присваивается определенный балл. После балльной ин-

терпретации значения каждого коэффициента, входящего в состав методики, определяется итоговый показатель кредитоспособности по формуле

$$КР = \sum_{n=1}^i Гр_i (K_{ij} \cdot B_{ij}), \quad (1)$$

где КР — кредитный рейтинг заемщика на дату анализа; $Гр_i$ — значимость отдельной группы финансовых коэффициентов в общей финансовой оценке, $\sum Гр_i = 100\%$; K_{ij} — значимость отдельного коэффициента в соответствующей группе финансовых коэффициентов, $\sum K_{ij} = 100\%$; B_{ij} — балльная оценка j -го финансового коэффициента, входящего в i -ю группу финансовых коэффициентов; n — количество финансовых коэффициентов в i -й группе.

В банках в зависимости от кредитного рейтинга заемщика определяется класс его кредитоспособности на основании разработанной шкалы.

Таким образом, уровень кредитоспособности предприятия оценивается системой рассмотренных выше финансовых коэффициентов, среди которых основное внимание уделяется коэффициентам платежеспособности, финансовой устойчивости, доходности и деловой активности. Результаты оценки кредитоспособности получают свое отражение в присвоении заемщику соответствующего кредитного рейтинга (группы кредитного риска), в соответствии с которым дифференцируются условия кредитования. Уровень этого кредитного рейтинга предприятие может предварительно определить самостоятельно, руководствуясь соответствующими методами его оценки коммерческими банками.

Л и т е р а т у р а

1. *Роуз, П.С.* Банковский менеджмент: предоставление финансовых услуг: пер. с англ. / П.С. Роуз. — М.: Акад. нар. хоз-ва при Правительстве Рос. Федерации. — М.: Дело, 1997. — 768 с.
2. Об установлении форм бухгалтерской отчетности, утверждении Инструкции о порядке составления бухгалтерской отчетности и признании утратившими силу постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 14 февраля 2008 г. № 19 и отдельного структурного элемента постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 11 декабря 2008 г. № 187: постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 31 окт. 2011 г., № 111 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2011.
3. Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 12 дек. 2011 г. № 1672 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2011.
4. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности, проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: постановление М-ва финансов Респ. Беларусь и М-ва экономики Респ. Беларусь, 27 дек. 2011 г., № 140/206 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2011.

Статья поступила в редакцию 12.12.2012 г.