

# Развитие методов рейтинговой оценки кредитоспособности промышленных организаций

*Рейтинговые методы являются эффективным инструментом сравнения финансового состояния предприятий. Они дают дополнительную аналитическую информацию для оценки способности предприятий к финансовому выживанию, привлечению ими внешних источников и их прибыльному использованию. Рейтинговый анализ показывает, насколько рационально предприятия обходятся с имеющимися в их распоряжении средствами, целесообразно ли заключение с ними кредитных сделок.*

**Оксана МОИСЕЕВА,**  
доцент БГЭУ,  
кандидат экономических наук

В настоящее время в методиках рейтинговой оценки организаций по критерию кредитоспособности отсутствуют правила отбора основных и дополнительных финансовых показателей, не для всех показателей определены нормативные значения и уровни их значимости, существует большое разнообразие систем балльных оценок. Все это затрудняет или делает невозможным дифференциацию организаций по классам кредитоспособности. Существующие недостатки и проблемы в организации качественного рейтинга обуславливают необходимость совершенствования рейтинговых систем.

Разработанная методика рейтингового анализа промышленных организаций по степени кредитоспособности включает следующие этапы:

1. Выбор системы рейтинговых показателей для оценки кредитоспособности.

2. Определение приоритетов, т.е. установление значимости рейтинговых показателей.

3. Определение количественных значений уровней показателей: нормативных (эта-

лонных), минимальных, максимальных.

4. Разработка балльной оценки рейтинговых показателей.

5. Расчет отклонений значений рейтинговых показателей от нормативов.

6. Разработка алгоритма рейтинга предприятий по уровню кредитоспособности

Для оценки кредитоспособности использована система, состоящая из пяти показателей:

► коэффициент общей платежеспособности по денежным потокам, определяемый как отношение денежных средств от всех видов деятельности к себестоимости реализованной продукции, налогам и платежам из выручки и прибыли в течение года, изменению их остатков, к кредитам и займам на протяжении года (К1);

► темп роста выручки от реализации, включая налоги и платежи, скорректированный на коэффициент инфляции, исчисляемый отношением объема произведенной продукции в действующих ценах к объему производства продукции в сопоставимых ценах (К2);

► рентабельность продаж, рассчитанная как отношение прибыли от реализации к выручке-нетто (К3);

► обеспеченность собственными оборотными средствами, которая определяется делением стоимости собственных оборотных средств на их величину (К4);

► удельный вес чистых активов в общей их величине (К5).

Для определения значимости рейтинговых показателей аналитическим путем было установлено их влияние на результаты финансово-хозяйственной деятельности и финансовое состояние организаций, выявлены закономерности изменения этих показателей. В результате определен следующий порядок значимости: К1, К2, К3, К4, К5.

Выбор нормативных (эталонных) и граничных значений рейтинговых показателей, а также коэффициентов их приоритетности осуществлялся на основе финансового анализа и экспертных оценок уровней рейтинговых показателей, тенденций и темпов их развития и структурных сдвигов за период. В качестве исходного материала использовались данные 50 промышленных организаций Республики Беларусь.

Учитывая, что на предприятиях республики удельный вес оплаченной продукции в общем объеме реализованной в среднем составляет 80%, рекомендуемый коэффициент для оценки кредитоспособности по денежным потокам (К1) составляет 0,8 и выше.

Рекомендуемое значение для показателя К2 – 101%. Этот показатель характеризует деловую активность и конкурентоспособность продукции, поэтому он должен быть более 100%. Примем 100% за 1.

Таблица 1

Оценка уровней рейтинговых показателей

Показатели	Критическое значение	Норматив	Максимальное значение
K1	0,4	0,8	1,2 и более
K2	0,8	1,01	1,5
K3	0	15%	30%
K4	0	0,3	0,6
K5	0,2	0,6	0,9

Ввиду сложившегося уровня рентабельности отчетственных предприятий для показателя K3 рекомендуется в качестве оптимального значения использовать среднюю ставку банковского процента по кредитам для юридических лиц.

Значение K4 согласно Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь, Министерства статистики и анализа Республики Беларусь от 14 мая 2004 г. № 81/128/65, в среднем составляет 30%.

Для показателя K5 нормативное значение примем за 0,60. Эта величина обоснована соблюдением золотого правила баланса, в соответствии с которым внеоборотные активы полностью покрываются собственными источниками.

В таблице 1 показаны рекомендуемые для промышленных организаций нормативные и граничные значения показателей.

В качестве базы для рейтингового анализа показателей кредитоспособности выбираются их нормативные значения. Определение граничных (критических и максимальных) значений позволяет установить диапазон их изменения. Этот диапазон в методике используется для приведения балльных оценок к соизмеримому виду.

Для того чтобы обеспечить условие соизмеримости, диапазон изменения показателя делится на десять частей (шагов), и за каждый шаг отклонения добавляется (отнимается) установленное количество баллов, умноженное на коэффициент значимости.

Так как в рейтинговом анализе используется пять показателей, устанавливаем максимально пять уровней значимости. Для наиболее значимого показателя коэффициент приоритетности будет равен 5. Второму по значимости показателю присваивается коэффициент, равный 4, и т.д.

Для построения балльной оценки нормативному уровню показателей присваиваются значения в баллах, как правило, кратные 10. Баллы для оценки коэффициентов, имеющих нормативный уровень, с учетом влияния значимости коэффициентов на кредитоспособность предприятий, будут следующие:

$K1 = 10 \times 5 = 50$  баллов, где 10 – оценка в баллах, умноженная на коэффициент значимости 5.

$K2 = 10 \times 4 = 40$  баллов, где 10 – оценка в баллах, умноженная на коэффициент значимости 4, и т.д.

Итого сумма баллов по пяти коэффициентам для оценки кредитоспособности предприятия в условиях достижения каждым показателем нормативных значений будет равна 150 баллам.

Далее проводится балльная оценка отклонений от норматива, которая влияет на общую сумму баллов. В качестве примера приведем алгоритм расчета балльной оценки отклонений для показателя K1:

*диапазон изменений коэффициента K1 (1,2-0,4) – 0,8;*

*величина шага отклонений (0,8/10) – 0,08;*

*количество баллов за 1 шаг – 5;*

*количество шагов отклонения от норматива в сторону уменьшения (0,4/0,08) – 5;*

*максимальное количество корректирующих баллов по отклонениям в сторону уменьшения – 25;*

*количество шагов отклонения от норматива в сторону увеличения (0,4/0,08) – 5;*

*максимальное количество корректирующих баллов по*

Таблица 2

Критерии классификации предприятий по группам, исходя из их кредитоспособности

Кредитоспособность	Условия отнесения предприятия к группе
Высокая 1 класс	Значения четырех либо пяти показателей должны соответствовать нормативным либо рекомендуемым. Один из показателей ( K3, K4, K5) может не соответствовать рекомендуемым значениям
Средняя 2 класс	Значения трех показателей (в том числе обязательно любых двух из показателей K1, K2, K3) должны соответствовать нормативным либо рекомендуемым
Низкая 3 класс	Значения двух показателей (в том числе обязательно одного из показателей K1, K2, K3) должны соответствовать нормативным либо рекомендуемым
Предприятие не кредитоспособное 4 класс	Значение только одного показателя соответствует нормативному (рекомендуемому), либо значение K1 меньше 0,5

Таблица 3

**Минимально возможное количество баллов по четырем классам кредитоспособности**

Показатели	1 класс	2 класс	3 класс	4 класс
K1	норматив 50	норматив 50	минимум 25	минимум 25
K2	норматив 40	норматив 40	минимум 28,8	минимум 28,8
K3	норматив 30	минимум 15	норматив 30	минимум 15
K4	норматив 20	норматив 20	минимум 10	минимум 10
K5	минимум 4,3	минимум 4,3	норматив 10	норматив 10
Итого	144,3	129,3	103,8	88,8

отклонениям в сторону увеличения – + 25.

По уровню кредитоспособности предприятия могут быть разбиты на классы: 1 класс – высокая кредитоспособность; 2 класс – средняя кредитоспособность; 3 класс – низкая кредитоспособность; 4 класс – не кредитоспособные предприятия.

Условия отнесения организаций к классам, представлены в таблице 2.

Минимальное количество баллов, которое могут набрать предприятия в соответствии со значениями рейтинговых показателей, представлено в таблице 3.

Таким образом, границы итоговой рейтинговой оценки

по классам будут следующими: 1 класс – от 144,3 балла и выше; 2 класс – от 129,3 до 144,3 балла; 3 класс – от 103,8 до 88,8 балла; 4 класс – до 88,8.

Организации, отнесенные к первому классу кредитоспособности, являются финансово устойчивыми и характеризуются высокой кредитоспособностью.

При кредитовании учреждениями банка организаций, отнесенных ко второму классу, присутствует степень риска, которая может быть снижена путем оформления как высоколиквидного залога, так и другого обеспечения исполнения обязательств в соответствии с законодательством Республики Беларусь на сум-

му кредита, процентов и риска банка.

Кредитование учреждениями банка организаций с низкой степенью кредитоспособности связано со значительным риском и возможно под разовые сделки, гарантированные источниками погашения и при условии обеспечения высоколиквидным залогом.

Организации, попавшие в четвертую группу, имеют крайне неудовлетворительное финансовое состояние, и, как правило, учреждения банка отказывают им в предоставлении кредита.

Рейтинговая оценка организации проводится учреждениями банка на первом этапе анализа финансового состояния с целью предварительного заключения о возможности кредитования организации, исходя из степени присутствующего риска.

На втором этапе, на основании результатов углубленного финансового анализа, учреждениями банка принимается окончательное решение о кредитовании организации в соответствии со способностью вернуть ею полученную сумму кредита и процентов. ■

## Управление аудита Минфина Республики Беларусь информирует

*В соответствии с решением Министерства финансов (приказ от 12.12.2006 г. № 443) выданы специальные разрешения (лицензии) на аудиторскую деятельность на 5 лет сроком действия до 11.12.2011 г.:*

- обществу с ограниченной ответственностью «Акцентаудит-М», регистрационный № 23-00656;
- обществу с ограниченной ответственностью «БелАудитЭкспресс», регистрационный № 23-00657;
- индивидуальному предпринимателю Хозеевой Елене Сергеевне, регистрационный № 23-00658.

*Прекращено действие специального разрешения (лицензии) на аудиторскую деятельность № 02200/0060427, выданного аудиторскому частному унитарному предприятию «ДжиАйПи», сроком действия до 15.02.2010 г., регистрационный № 23-00593.*

*В соответствии с решением Министерства финансов (приказ от 11.01.2007 г. № 9) выданы специальные разрешения (лицензии) на аудиторскую деятельность на 5 лет сроком действия до 10.01.2012 г.:*

- индивидуальному предпринимателю Гапановичу Александру Григорьевичу, регистрационный № 23-00659;
- индивидуальному предпринимателю Клышко Сергею Николаевичу, регистрационный № 23-00660.

Аннулировано специальное разрешение (лицензия) на аудиторскую деятельность № 02200/0061745, выданное ИЧУП по оказанию услуг «Эрнст энд Янг Минск» ООО «Эрнст энд Янг (СНГ) Лимитед», сроком действия до 15.02.2009 г., регистрационный № 23-00171.

*В соответствии с решением Министерства финансов (приказ от 26.01.2007 г. № 25) выданы специальные разрешения (лицензии) на аудиторскую деятельность на 5 лет сроком действия до 25.01.2012 г.:*

- индивидуальному предпринимателю Иваровской Ирине Владимировне, регистрационный № 23-00661;
- индивидуальному предпринимателю Серединской Татьяне Владимировне, регистрационный № 23-00662;
- обществу с ограниченной ответственностью «АудитСтайл», регистрационный № 23-00663;
- частному аудиторскому унитарному предприятию «Лидераудит», регистрационный № 23-00664.

*В соответствии с решением Министерства финансов (приказ от 26.01.2007 г. № 27) аннулировано специальное разрешение (лицензия) № 02200/0061762, выданное индивидуальному предпринимателю Андреевой Юлии Евгеньевне, сроком действия до 02.02.2009 г., регистрационный № 23-00057.*

*В соответствии с решением Министерства финансов (приказ от 29.01.2007 г. № 33) аннулировано специальное разрешение (лицензия) № 02200/0060389, выданное индивидуальному предпринимателю Шульгиной Ольге Николаевне, сроком действия до 21.03.2009 г., регистрационный № 23-00466.*