

ОБОБЩЕНИЕ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ СОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ЗАЕМЩИКА – ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА

© 2015

Е.А. Потапова, магистрант

А.В. Гуничева, кандидат экономических наук, доцент
Казанский (Приволжский) федеральный университет, Казань (Россия)

Ключевые слова: кредитоспособность; финансовая состоятельность; множественный дискриминантный анализ; пятифакторная модель Альтмана; комплексные методы «6С», «PARTS», «СAMPARI»; рейтинговые модели.

Аннотация: Анализ и оценка кредитоспособности и финансовой состоятельности заемщика получают решающее значение в минимизации банковских рисков, связанных с невыплатой кредита или его выплатой не в установленный срок. Оценка кредитоспособности важна на всех этапах процесса взаимоотношений между заемщиком и кредитором, так как сопровождается детальным изучением всех характеристик потенциального заемщика с точки зрения их влияния на степень кредитного риска банка. При этом сложность оценки кредитоспособности вынуждает коммерческие банки использовать разнообразные методы оценки. Проводить анализ нужно по совокупности различных коэффициентов и показателей, которые должны рассматриваться в комплексе для получения более точного и наглядного результата с учетом достоинств и недостатков каждого из методов оценки. В настоящее время в реальной практике было опробовано огромное количество разных систем оценки кредитоспособности. В статье авторы рассматривают зарубежный опыт оценки кредитоспособности и финансовой состоятельности заемщиков – юридических лиц.

В настоящее время российская банковская система активно развивается, в связи с чем широко обсуждается вопрос об использовании зарубежного опыта в осуществлении банковской деятельности. В мировой практике применяется множество разнообразных методов и подходов к решению задачи по оценке кредитоспособности и финансовой состоятельности заемщика. Для того чтобы уяснить положительные и отрицательные аспекты каждого из методов, важно проанализировать опыт зарубежных стран.

И в российской, и в международной банковской практике оценка кредитоспособности делается на основе достаточного большого количества источников информации о потенциальном заемщике, включая годовую и промежуточную бухгалтерскую отчетность, внутреннюю банковскую документацию об опыте кредитования в прошлом, учредительные документы, информацию из налоговых органов, прессу о заемщике и функционировании отрасли в целом, информацию, подготовленную специальными службами банка, а также полученную из независимых аналитических агентств.

Коммерческими банками США, как правило, используются 4 группы основных показателей, отражающих кредитоспособность потенциальных заемщиков. В первую группу входят коэффициенты ликвидности и покрытия; во вторую – коэффициент оборачиваемости активов; в третью – коэффициент привлечения; в четвертую – норма доходности.

Данная система показателей была предложена американским ученым Э. Ридом. Она дает возможность прогноза своевременности совершения будущих платежей, ликвидности и реальности оборотных активов, оценки общего финансового состояния фирмы и ее устойчивости, а также возможность определения границ уменьшения объема прибыли, связанных с погашением фиксированных платежей. Кроме перечисленных основных показателей могут использоваться и дополнительные, такие как показатели рентабельности, обеспеченности собственным капиталом.

Дж. Шимом, Дж. Сигелом, Б. Нидлзом, Г. Андерсоном, Д. Колдвелом были предложены группы показателей, которые характеризуют ликвидность, долгосрочную платежеспособность, прибыльность, а также показатели, основывающиеся на рыночных критериях. Данный подход дает возможность прогноза долгосрочной платежеспособности с учетом степени защищенности кредитора от неуплаты процентов. К коэффициентам, основанным на рыночных показателях, относятся отношение цены акции к доходам, величина дивидендов, рыночные

риски. Однако рассчитать некоторые из них довольно сложно, требуется применение специальных статистических методов. Каждым коммерческим банком на практике отбираются определенные коэффициенты и решаются вопросы, которые связаны с методикой расчета.

Кроме того, в некоторых зарубежных банках активно используются прогнозные модели. Они создаются с помощью статистических методов и применяются для оценки качества потенциальных клиентов. При множественном дискриминантном анализе (MDA) применяется дискриминантная функция (Z), которая учитывает коэффициенты регрессии и факторы, дающие характеристику финансового состояния заемщика. Расчет коэффициентов регрессии производится с помощью статистической обработки данных по некоторой выборке фирм, либо обанкротившихся, либо выживших в течение определенного времени. Чем ближе оценка фирмы к показателю средней фирмы-банкрота, тем выше вероятность ее банкротства в случае продолжающегося ухудшения ее состояния. Z -оценка – это сигнал для предупреждения банкротства. Сложность данного метода состоит в том, что в отрасли не всегда имеется достаточное число предприятий, которые обанкротились, чтобы рассчитать коэффициент регрессии.

Наибольшую известность приобрели модели MDA Альтмана и Чессера.

В основе модели Альтмана – комбинация пяти ключевых финансовых коэффициентов, которые характеризуют финансовое положение предприятия и результаты его деятельности. Э. Альтман предложил несколько вариаций формулы с учетом отраслевых особенностей организаций. Так, пятифакторная модель Альтмана для компаний, акции которых торгуются на бирже, представлена формулой [1]:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + X_5,$$

где X_1 – отношение оборотного капитала к сумме активов предприятия;

X_2 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов предприятия;

X_3 – отношение прибыли до налогообложения к общей стоимости активов;

X_4 – отношение рыночной стоимости собственного капитала к бухгалтерской (балансовой) стоимости всех обязательств;

X_5 – отношение объема продаж к общей величине активов предприятия.

Если коэффициент Z меньше значения 1,81, то это свидетельствует о высокой вероятности банкротства, стабильные и финансово устойчивые компании имеют

значение Z более 2,7 [1].

Данная модель позволяет достаточно точно прогнозировать банкротство на два-три года вперед, однако построение ее в российских условиях практически невозможно в связи с недостаточностью статистических данных о банкротстве предприятий и достаточно часто изменяющейся нормативной базой в области банкротства.

Р. Чессер разработал модель, предсказывающую отступление клиента от первоначальных условий кредитного соглашения, причем в число отступлений были включены не только дефолт, но и все урегулированные отступления от первоначального контракта [2, с. 79].

Недостатком математических моделей является их «замкнутость» исключительно на количественных факторах. В связи с этим целесообразно применять комплексные модели анализа, сочетающие количественные и качественные характеристики. Например, в практике банков США часто применяется комплексный метод, который называется «бС» (по начальным буквам шести факторов: *character* (репутация), *capacity* (способность к погашению ссуды), *capital* (капитал), *collateral* (обеспечение), *conditions* (экономическая конъюнктура), *control* (контроль).

Изучение характера заемщика включает в себя рассмотрение его кредитной истории, опыта других кредиторов, целей кредита и опыта клиента в прогнозировании, его желания и возможности погашения кредита.

Способность к погашению ссуды подразумевает наличие юридического права на подписание кредитного договора, т. е. подлинность клиента и гарантов.

При анализе денежных средств американские банки изучают прибыль, дивиденды и объемы продаж заемщика в прошлом, размер планируемого потока наличности, присутствие ликвидных резервов, структуру капитала и контроль за расходами, сроки погашения дебиторской и кредиторской задолженностей, динамику цен, а также качество управления и содержание заключения аудитора.

При оценке обеспечения клиента банками выясняется информация о праве собственности на активы, сроке службы активов и их остаточной стоимости, о долгах и ограничениях, страховании клиента и гарантиях, судебных исках и отношениях с налоговыми органами, а также о возможных будущих потребностях в финансировании.

Стоит отметить, что для оценки состояния отраслей экономики и экономических условий большинство американских банков организуют информационные центры, которые занимаются сбором различной информации и итоговых документов об исследованиях по отраслям основных заемщиков.

Контроль сводится к получению ответов на вопросы об изменении в законодательстве, экономической и политической обстановке, способной негативно повлиять на кредитоспособность заемщика.

Похожая система действует и в английских банках. Она носит название «PARTS»: *purpose* (цель кредитования), *amount* (запрашиваемая сумма), *payment* (платежи по возврату долга и процентов), *term* (срок), *security* (залог, обеспечение).

Японская система схожа с английской, однако вышеупомянутые универсальные критерии дополняются «коэффициентами собственности», отражающими соотношение заемного и собственного капитала, долгосрочной задолженности и собственного капитала и др.

В последнее время в мировой практике достаточно широко распространена методика оценки «СAMPAR», уделяющая внимание таким факторам, как: характер, репутация заемщика (*character*); способность к возврату ссуды (*ability*); маржа, доходность (*marge*); целевое назначение ссуды (*purpose*); размер ссуды (*amount*); условия погашения кредита (*payment*); страхование риска непогашения ссуды (*insurance*).

Названные методики оценки кредитоспособности и финансовой состоятельности являются достаточно эф-

фективными, однако не могут быть гарантом эффективности и полноты анализа состояния заемщика и быть единственным инструментом кредитного анализа, так как в большинстве своем включаемые в системы показатели нельзя выразить количественно, что может вызвать проблемы с их правильной и надежной трактовкой кредитными работниками. Однако перечисленные методики позволяют на начальном этапе рассмотрения заявки дать заемщику первичную качественную оценку и таким образом предопределить ключевое направление последующего анализа.

Во французских банках методика оценки кредитоспособности и финансовой состоятельности включает в себя три блока: общую финансово-экономическую оценку заемщика; прикладную оценку кредитоспособности и финансовой состоятельности на основе методик, которые приняты в каждом конкретном коммерческом банке; рассмотрение данных о заемщике из картотеки Банка Франции.

Коммерческие банки Франции интересуются характером деятельности предприятия, тем, насколько долго оно функционирует, а также факторами производства (трудоыми, производственными, финансовыми ресурсами, экономической средой предприятия, условиями конкуренции, коммерческой политикой, стадией жизненного цикла выпускаемой продукции).

Баланс и другие формы отчетности применяются, чтобы дать оценку соотношению сальдовых показателей и рассчитать необходимые коэффициенты кредитоспособности, используя оборотные показатели. Предмет анализа – это соотношения долгосрочной задолженности и собственного капитала, динамика убытков и затрат в сравнении с темпами роста производства и другие пропорции. Производится сопоставление данных отчетности заемщика с данными сводного баланса, составляемого на основе балансов однородных предприятий. При оценке состояния денежной наличности учитывается уровень развития предприятия, его рентабельность и качество потребности в оборотных средствах.

При оценке кредитоспособности заемщиков рассматривается также информация из картотеки Банка Франции, состоящей из четырех разделов. В первом разделе предприятия распределены на 10 групп в соответствии с размером актива баланса. Второй раздел – это раздел кредитной котировки, которая выражает доверие к предприятию. В ее основе лежит изучение финансовой ситуации и рентабельности, оценка руководителей и держателей капитала, с которыми заемщик состоит в тесных коммерческих связях. В соответствии с кредитной котировкой предприятия делятся на 7 групп. В третьем разделе предприятия классифицируются по платежеспособности на три группы. Классифицирующим признаком четвертого раздела является возможность переучета векселей и ценных бумаг предприятия Банком Франции.

В мировой практике распространено использование коммерческими банками оценки кредитоспособности и финансовой состоятельности заемщика на основе синтезированного показателя-рейтинга, который рассчитывается в баллах.

В настоящее время методы проверки кредитоспособности и финансовой состоятельности заемщиков по балльной системе получают все большее признание банков по всему миру. К преимуществам рейтинговой модели можно отнести простоту, возможность ранжировать заемщиков по полученным результатам, возможность расчета оптимальных значений по частным показателям, использование комплексного подхода оценки кредитоспособности (так как применяются показатели, которые отражают разные стороны деятельности организации). Вместе с тем при использовании описанной методики возникает ряд сложностей: необходимо тщательно отбирать финансовые показатели, чтобы наиболее полно охарактеризовать положение клиента, а также выбирать ко-

эфициенты значимости для каждой отдельной группы заемщиков в соответствии с отраслью их деятельности. Кроме того, нужно обосновывать пороговые значения показателей, что представляется довольно сложным в России, так как статистических сведений о фактическом состоянии дел и об уровнях различных показателей недостаточно.

Таким образом, банками развитых стран применяются различные системы оценки кредитоспособности и финансовой состоятельности заемщиков, включающие большое число показателей. Причем эти системы изменяются в зависимости от характера клиента, вида его деятельности и ряда других факторов. В настоящее время в реальной практике было опробовано огромное количе-

ство разных систем оценки кредитоспособности. Часть из них выдержала проверку временем, часть – нет. Частичное применение отечественными банками западных моделей с обязательной адаптацией их под российские реалии может дать положительные результаты.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Анализ финансового состояния предприятия. URL: afdanalyse.ru.
2. Верещагина Л.С., Выгодчикова И.Ю. Применение модели Чесера в анализе кредитоспособности предприятий // Известия Саратовского университета. Серия: Экономика. Управление. Право. 2012. № 12. С. 78–82.

GENERALIZATION OF FOREIGN EXPERIENCE OF ORGANIZATION OF THE LEGAL ENTITY BORROWER CREDITWORTHINESS AND SOLVENCY ASSESSMENT

© 2015

E.A. Potapova, graduate student
A.V. Gunicheva, PhD (Economics), Associate Professor
Kazan (Volga Region) Federal University, Kazan (Russia)

Keywords: creditworthiness; solvency; multivariate discriminant analysis; Altman's five-factor model; "6C", "PARTS", "CAMPARI" integrated methods; rating models.

Abstract: The analysis and assessment of a borrower creditworthiness and solvency have crucial importance in minimization of bank risks connected with the credit nonpayment or its payment out of the due time. Creditworthiness assessment is important at all stages of relationship between a borrower and a lender, as it accompanied by the detailed study of all characteristics of a potential borrower in terms of their impact on the bank credit risk. The complexity of creditworthiness assessment forces commercial banks to use various assessment techniques. The analysis should be carried out on the strength of various coefficients and indicators, which should be considered as a whole to get more exact and evident result taking into account the advantages and disadvantages of each assessment method. Currently, a huge number of different creditworthiness assessment systems were tried out in the real world. The authors consider foreign experience of assessment of the legal entity borrowers' creditworthiness and solvency.