

Методы оценки кредитоспособности в системе формирования инвестиционной политики организации

*Степаненкова Н.М., к.э.н.,
доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита
ФГБОУ ВО «Елецкий государственный университет имени И. А. Бунина», Россия, г. Елец, e-mail: nmstepanenkova@yandex.ru*
*Яшина А.В.
Магистрант,
ФГБОУ ВО «Елецкий государственный университет им. И.А. Бунина»,
Россия, г. Елец, e-mail: kisslinka0009@yandex.ru.*

Аннотация. В статье обосновывается необходимость формирования инвестиционной политики предприятия, рассматривается возможность привлечения при этом заемных ресурсов и обобщаются современные подходы к оценке кредитоспособности как ключевого условия привлечения инвестиций.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная политика, кредитоспособность, методы оценки кредитоспособности

Устойчивое поступательное развитие организации обеспечивается постоянным процессом модернизации средств производства, расширением своего присутствия на рынке и диверсификации видов выпускаемой продукции (выполняемых работ, оказываемых услуг). Безусловно, это требует дополнительного привлечения ресурсов. Недостаток собственных средств для осуществления инвестиций компенсирует привлечение заемных, что сопровождается определенной степенью риска как для заемщика, так и для кредитора (инвестора).

Важность оценки кредитоспособности в настоящее время широко аргументирована в экономической литературе, однако методическое содержание преимущественно ориентировано на анализ состояния предприятия как потенциального заемщика, т.е. акцент делается на оценку перспективной возможности полного и своевременного возврата предоставленных кредитных ресурсов. Однако при несомненной важности такого аспекта оценки кредитоспособности не менее важной задачей для самой организации является оценка таких возможностей в целях управления и формирования инвестиционной политики. Другими словами, оценка кредитоспособности, преломленная через призму индивидуальных особенностей, отражающих складывающуюся финансовую ситуацию, должна характеризовать способность предприятия своевременно и в полном объеме исполнять кредитные обязательства.

Ключевые направления перспективного развития деятельности предприятия находят отражение в инвестиционной политике. Как известно, развитие предприятия может осуществляться как на экстенсивной, так и интенсивной основе или на сочетании этих двух направлений. В настоящее время отечественная экономика, как и ее основные социально-значимые комплексы и

отрасли, во многом исчерпала экстенсивные возможности роста. В этих условиях решающим фактором развития становится интенсификация, базирующаяся на системном использовании инвестиционных решений. Это предполагает разработку механизмов активной инвестиционной политики, создание действенных стимулов для привлечения инвесторов. Важным условием обеспечения расширенного воспроизводства и дальнейшего развития является успешная реализация инвестиционной политики, обеспечивающая минимизацию затрат, связанных с использованием заемного капитала и одновременно гарантирующая прирост собственного капитала за счет увеличения объемов производства, интенсификации технологических процессов, повышения конкурентоспособности продукции и т.д. Как отмечает Тадтаев Д. М. «Инвестиционная политика коммерческой компании представляет собой комплекс мер, которые обеспечивают эффективные вложения собственных и заемных средств, содействуя при этом финансовой устойчивости деятельности предприятия как на короткий срок (год и менее), так и на длительную перспективу (три, пять и более лет). Естественно, что инвестиционная политика компании исходит из ее стратегических целей и способствует устойчивому развитию» [1].

Процесс разработки и реализации инвестиционной политики начинается с фазы анализа, немаловажной составляющей которого является оценка конкурентоспособности. Кредитоспособность предприятия – это комплексная правовая и экономическая оценка, которая может содержать как финансовые, так и нефинансовые показатели и отображает возможность и целесообразность получения заемных средств в разных формах, характеризующая степень своевременности и полноты их возврата в соответствии с договором или контрактом, определяющая уровень риска при кредитовании конкретного заемщика.

В настоящее время для оценки кредитоспособности используют группы методов, основывающиеся на количественных и качественных показателях.

Представляет интерес синтетический коэффициент кредитоспособности, предложенный Е.В. Невוליной [2, с.33], который рассчитывается по формуле:

$$K_C = K1 \times 0,20 + K2 \times 0,10 + K3 \times 0,15 + K4 \times 0,25 + K5 \times 0,30; \quad (1)$$

где $K1$ – коэффициент абсолютной ликвидности;

$K2$ – коэффициент текущей ликвидности;

$K3$ – коэффициент финансовой автономии;

$K4$ – коэффициент денежной компоненты к выручке = (кредитовый оборот по р/с – полученные кредиты и возвращенные депозиты) / (выручка + прочие доходы);

$K5$ – коэффициент рентабельности активов.

Для проведения оценки с применением синтетического коэффициента предлагается шкала, оценивающая кредитоспособность как высокую (отличное финансовое состояние) – свыше 60%, 50-60% – хороший уровень кредитоспособности, 40-50% – удовлетворительный уровень и, низкий предельный – 30-40% и ниже 30%.

Анализ с использованием скорринговых систем представляет собой инструмент прогнозирования и определения вероятности банкротства.

Известными моделями данной системы является двух и пяти - факторная модель Альтмана, модель Таффлера, Лиса, Бивера [3, с.380]. Оценка вероятности банкротства предприятий-дебиторов может быть проведена по методу Монте-Карло, с учетом которого формируется оптимальный портфель дебиторской задолженности предприятия.

Однако зарубежные модели оценки кредитоспособности не адаптированы под российскую специфику. Поэтому, исследователи обращают своё внимание на работы отечественных ученых, например, Данилович В. Ю. и Курганской Г. С., которые предлагают применение экспертной оценки кредитоспособности заемщика, статистический анализ по ранее выданным кредитам и макроэкономическим данным (о динамике доходов, потребления и накопления) [4].

Важным элементом скорринговых систем является комплексность, которую составляют факторы, мало зависящие друг от друга. Например, оценивается влияние индивидуальных особенностей на уровень кредитного риска. В данном случае, исследователи скорринговых систем выделяют исследование Масленникова А.А. [5]. Он полагается особое внимание необходимо уделять юридическим рискам, а также учитывать конкретные индивидуальности в условии ограниченности источников информации.

По диагностике вероятности банкротства нельзя не отметить работы О.Ю. Дягель и Е.О. Энгельгардт [6, с.381,382]. Здесь, методики подразделяются на кризисные и антикризисные. В свою очередь, кризисные делятся на количественные, качественные и комбинированные; антикризисные построены на основе стохастического факторного анализа (например, Z-модели) или на детерминированном анализе, к которому относится скорринг.

После изучения количественных и качественных методов, их совокупности в расчете коэффициентов, можно заключить, что скорринговые модели, расширяют определение оценки кредитоспособности заемщика исследованием оценки кредитного риска, факторов, способных повлиять на вероятное банкротство организации [7].

Модели нечетких множеств, такжеприменяемые при оценке кредитоспособности, описаны в статье В.В. Заболоцкой. Автор предлагает данный метод как один из возможных вариантов решения задачи оценки кредитоспособности и целесообразности предоставления кредита малому предприятию. Процедура принятия решения о выдаче (отказе) в предоставлении кредитных ресурсов включает в себя «формулирование и сопоставление альтернатив, выбор альтернатив, построение и корректировку программы действий»[8, с.29].

Формализация процесса оценки кредитоспособности предприятия, путем построения нечеткой продукционной системы, основана на наборе показателей заемщика, которые подлежат оценке при принятии решения о его кредитовании. Применение нечеткой логики в целях оценки вероятности банкротства было предложено А.О. Недосекиным [9]. Автор предлагает формирова-

ние некой переменной со своим терм-множеством значений, а связь количественного значения изучаемого фактора, представленного финансовыми показателями, с его качественными задается определенными функциями принадлежности фактора нечеткому множеству.

Математически набор $X=\{x_i\}$, $i=1,\dots,n$, представляет множество показателей заемщика X , совокупность которых позволяет оценить его кредитоспособность. При этом исследуются 22 показателя:

- x_1 – динамика развития отрасли;
- x_2 – перспективы развития отрасли;
- x_3 – потребность рынка отрасли в подобного рода продукции; $x_4 - x_6$ – аналогичные $x_1 - x_3$ но в масштабах всего региона;
- x_7 – кредитная история предприятия;
- x_8 – оценка профессионального кадрового состава, отвечающего за управление финансами на предприятии;
- x_9 – оценка морально-психологического климата на предприятии; x_{10} – срок пребывания предприятия на рынке отрасли;
- x_{11} – экономическая политика предприятия; x_{12} – техническая оснащенность предприятия; x_{13} – кадровая политика предприятия;
- x_{14} – $K_{\text{тл}}$ (текущей ликвидности);
- x_{15} – K_A (финансовой автономии);
- x_{16} – $K_{\text{ОЗ}}$ (обеспеченности запасов собственным капиталом);
- x_{17} – $K_{\text{кр.л}}$ (критической ликвидности).;
- x_{18} – период оборачиваемости дебиторской задолженности;
- x_{19} – период оборачиваемости кредиторской задолженности;
- x_{20} – период оборачиваемости товаров;
- x_{21} – $K_{\text{кап}}$ (соотношения капиталов);
- x_{22} – $K_{\text{Рпр}}$ (рентабельности продаж).

Использование разработанной экспертной системы для моделирования оценки кредитоспособности малого предприятия-заемщика, основанной на нечетких базах с учетом 22 качественных и количественных показателей, позволяет сохранять качество проводимого анализа кредитоспособности за счет участия кредитного эксперта в процессе принятия решения; на этапе рассмотрения кредитных заявок устранить проблему принятия немотивированных решений по выдаче (отказу) в кредитовании, поскольку математический аппарат теории нечетких множеств обеспечивает достоверность присвоения кредитного рейтинга заемщику. Достоинством этой системы является мониторинг кредитоспособности в течение всего срока кредитования, что позволяет банку организовать систему контроля состояния заемщика и сигнализировать о периоде наступления кредитного риска. Возможна замена отдельных показателей в зависимости от целей кредитора и особенностей предприятия-заемщика.

Таким образом, можно сделать вывод, что нет одной универсальной методики оценки кредитоспособности предприятия. Поэтому частными механизмами такой оценки является применение технологической комбинаторики

приемов и методов анализа финансовой отчетности и названных выше моделей. Так, в начале оценки кредитоспособности предприятия, целесообразно представить во всей полноте сведения, касающиеся его деятельности. Это определит выбор необходимых коэффициентов для проведения качественного и количественного анализа. Далее, целесообразно оценить риск инвестируемого проекта, влияющий на возможную вероятность банкротства, что предполагает использование скорринговой модели.

1. Тадтаев, Д.М. Предпосылки и условия формирования интегрированной инновационно-инвестиционной политики : специальности 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством: управление инновациями», 08.00.14 «Мировая экономика» : дисс. на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Д.М. Тадтаев; «Северо-кавказский федеральный университет». – Ставрополь, 2018 – 190 с. – Библиогр.: с. 169-190.

2. Неволина, Е.В. Об оценке кредитоспособности заемщика / Е.В. Неволина // Деньги и кредит. – 2002. – № 10. – С. 31– 34.

3. Непп, А.Н. Сравнительный анализ скоринговых систем оценки финансовых рисков с выявлением преимуществ и недостатков / А.Н. Непп, П.В. Залиховская, А.Д. Денисов // Аудит и финансовый анализ. – 2012. – №5. – С. 380-384.

4. Данилович Владислав Юрьевич, Курганская Галина Сергеевна Скоринговые модели как средство управления кредитными рисками в российских банках // Бизнес-образование в экономике знаний. 2017. №1 (6). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/skoringovye-modeli-kak-sredstvo-upravleniya-kreditnymi-riskami-v-rossiyskih-bankah> (дата обращения: 06.05.2019).

5. Масленников Анатолий Анатольевич Анализ и оценка кредитоспособности заемщика // Сервис в России и за рубежом. 2016. №5 (66). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-i-otsenka-kreditosposobnosti-zaemshika> (дата обращения: 02.05.2019).

6. Дягель, О.Ю. Диагностика вероятности банкротства организаций: сущность, задачи и сравнительная характеристика методов / О.Ю. Дягель, Е.О. Энгельгардт // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – №13. – С. 49-57

7. Скачкова Е. К. Скоринг как метод оценки кредитного риска // Молодой ученый. — 2016. — №8. — С. 667-671. — URL <https://moluch.ru/archive/112/28529/> (дата обращения: 06.06.2019).

8. Заболоцкая, В.В. Методология оценки кредитоспособности субъектов малого предпринимательства в коммерческом банке на основе теории нечетких множеств / В.В. Заболоцкая // Финансы и кредит. – 2015. – № 47. – С.28-43

9. Недосекин А. О. Методологические основы моделирования финансовой деятельности с использованием нечётко-множественных описаний: Дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.13. СПб.: ФИНЭК, 2003. 280 с. URL: http://www.mirkin.ru/_docs/doctor005.pdf (дата обращения: 15.05.2018).

