

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)
(наименование департамента)

38.03.01 «Экономика»
(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»
(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Анализ кредитных рисков (на примере ПАО «ТОВАР»)»

Студент

Д.С. Осипов

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Ю.А. Анисимова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Консультант

Е.В. Косс

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« ___ » _____ 20 ___ г.

Тольятти 2019

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил Осипов Денис Сергеевич.

Тема работы: «Анализ кредитных рисков на примере ПАО «ТОАЗ»».

Научный руководитель: Кандидат экономических наук, доцент департамента бакалавриата (экономических и управленческих программ) Анисимова Юлия Алексеевна.

Объект исследования – ПАО «ТОАЗ», основным видом деятельности, которой является выпуск минеральных удобрений и химической продукции.

Предмет исследования – кредитные риски ПАО «ТОАЗ».

Методы исследования экспертно–аналитический, расчетный, логический и нормативный и другие.

Краткие выводы по бакалаврской работе:

- 1) общая кредитоспособность предприятия в норме. ПАО «ТОАЗ», в состоянии расплачиваться по своим долгам;
- 2) у предприятия отсутствуют крупные и средние дебиторы, которые вовремя погашают свои обязательства;
- 3) большинство дебиторов не вовремя расплачиваются по своим обязательствам.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные ее положения в виде материалов подразделов 2.2, 2.3, 3.1, 3.2 и приложения могут быть использованы специалистами организации, являющейся объектом исследования.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка литературы из источников и 9 приложений. Общий объем работы без приложений, 54 страницы машинописного текста, в том числе таблиц – 29, рисунков – 6.

Abstract

The topic of the given graduation work is Analysis of credit risks (evidence from Togliattiazot PAO).

This graduation work consists of a title page, an abstract, an introduction, three main chapters, a conclusion, a list of references and appendices used.

The relevance of the graduation work is that at present almost all enterprises have borrowed funds, most of them have accounts receivable. In other words, all companies face the concept of credit risks, and they play an important role in the economic activity of the company.

The aim of the graduation work is to study and analyze the credit risks of Togliattiazot PAO. The object of the research in the work is Togliattiazot PAO. The subject of the research is the credit risks of Togliattiazot PAO.

The theoretical and methodological basis of the work is domestic and foreign researchers' investigations (by Vladimirov V.V., Tsibulnikova V.E., Gvozdeva E.A., etc.) in the field of Economics.

The first chapter "Theoretical basis for credit risk assessment and management" contains the definitions of credit risk and ways to calculate it.

In the second chapter "Analysis of credit risk (evidence from Togliattiazot PAO)" the creditworthiness of the enterprise is calculated and analyzed, and the debtors are ranked.

In the third chapter "Improvement of credit risk management in Togliattiazot PAO" the recommendations on reducing the credit risk in Togliattiazot PAO are developed and offered.

In the conclusion of the graduation work, the progress in understanding the analysis of credit risk and ways to control them is made.

Содержание

Введение.....	5
1. Теоретические основы оценки и управления кредитным риском.	7
1.1 Теоретические аспекты кредитного риска	7
1.2 Основы управления кредитным риском, как риском несостоятельности дебитора.	11
1.3 Основы анализа и управления кредитным риском, как риска кредитоспособности.....	17
2. Анализ кредитного риска на примере ПАО «ТООАЗ».....	26
2.1 Краткая характеристика ПАО «ТООАЗ»	26
2.2 Анализ кредитного риска ПАО «ТООАЗ», как внутреннего риска. .	28
2.3 Анализ кредитного риска ПАО «ТООАЗ», как внешнего риска.	34
3. Совершенствование управления кредитным риском в ПАО «ТООАЗ»	39
3.1 Рекомендации по управлению кредитным риском в ПАО «ТООАЗ»	39
3.2 Экономический эффект предложенных мероприятий по оптимизации кредитного риска ПАО «ТООАЗ»	41
Заключение	50
Список используемой литературы	52
Приложения	55

Введение

Осуществляя отгрузку товаров или предоставляя услуги на условиях рассрочки платежа, предприятия сталкиваются с опасностью, что по истечению сроков денежные средства так и не будут уплачены. Так же когда само предприятие берет денежные средства в кредит, оно сталкивается с риском того, что оно не сможет своевременно погасить всю сумму. Все это можно назвать кредитными рисками предприятия.

Актуальность темы выпускной квалификационной работы состоит в том, что в настоящее время практически все предприятия имеют заемные средства, большинство имеет дебиторскую задолженность. Другими словами все предприятия сталкиваются с таким понятием как кредитные риски, и они играют важную роль в экономической деятельности предприятия.

Целью выпускной квалификационной работы является изучение и анализ кредитных рисков ПАО «ТОАЗ».

Для достижения поставленной цели были поставлены следующие задачи:

- 1) рассмотреть теоретические аспекты кредитного риска;
- 2) рассмотреть методы управления кредитным риском;
- 3) проанализировать кредитоспособность ПАО «ТОАЗ»;
- 4) проанализировать дебиторов ПАО «ТОАЗ»;
- 5) на основе проведенного анализа предложить методы снижения кредитных рисков.

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе является ПАО «ТОАЗ».

Предметом исследования являются кредитные риски ПАО «ТОАЗ».

В качестве методов исследования были использованы следующие методы: экспертно–аналитический, расчетный, логический и нормативный.

Теоретической и методологической базой выпускной квалификационной работы послужили работы отечественных и зарубежных

исследователей в области экономики, таких как: Владимиров В. В., Цибульникова В.Е., Гвоздева Е.А и других.

Информационной базой выпускной квалификационной работы являются: бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах ПАО «ТОАЗ» за 2016 – 2018 гг., аудиторское заключение ЗАО «Софт-аудит» о годовой бухгалтерской отчетности ПАО «ТОАЗ» за 2016 – 2018 гг.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложений.

Во введении раскрыта актуальность темы, определены цели и задачи, объект и предмет выпускной квалификационной работы.

В первой главе «Теоретические основы оценки и управления кредитным риском» приведены определения кредитного риска, а так же способы его рассчитать.

Во второй главе «Анализ кредитного риска на примере ПАО «ТОАЗ»» рассчитаны и проанализированы кредитоспособность предприятия, а так же проранжированы дебиторы.

В третьей главе «Совершенствование управления кредитным риском в ПАО «ТОАЗ»» разработаны и предложены рекомендации по снижению кредитного риска ПАО «ТОАЗ».

В заключении подведены итоги выпускной квалификационной работы и сделаны выводы.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы заключается в том, что результаты исследования могут быть использованы в деятельности ПАО «ТОАЗ».

1. Теоретические основы оценки и управления кредитным риском.

1.1 Теоретические аспекты кредитного риска

Проблема рисков является одной из самых важных в финансовой, а также производственной деятельности субъектов рыночных взаимоотношений.

В современном экономическом словаре говорится, что риск - опасность возникновения непредвиденных потерь ожидаемой прибыли, дохода или имущества, денежных средств, в связи со случайным изменением условий экономической деятельности, неблагоприятными обстоятельствами [11].

Одной из разновидностей рисков является экономический риск – это риск, который нарушает процессы экономической деятельности предприятия, связан с не достижением поставленных задач и планируемых экономических показателей, таких как объем реализации товаров или же норма прибыли. Данный риск может проявить себя, например, из-за возникшей ситуации на рынке или же экономических просчетов работников предприятия. Этот риск является самым распространённым в экономической жизни предприятий.

Виды экономических рисков представлены в рисунке 1.

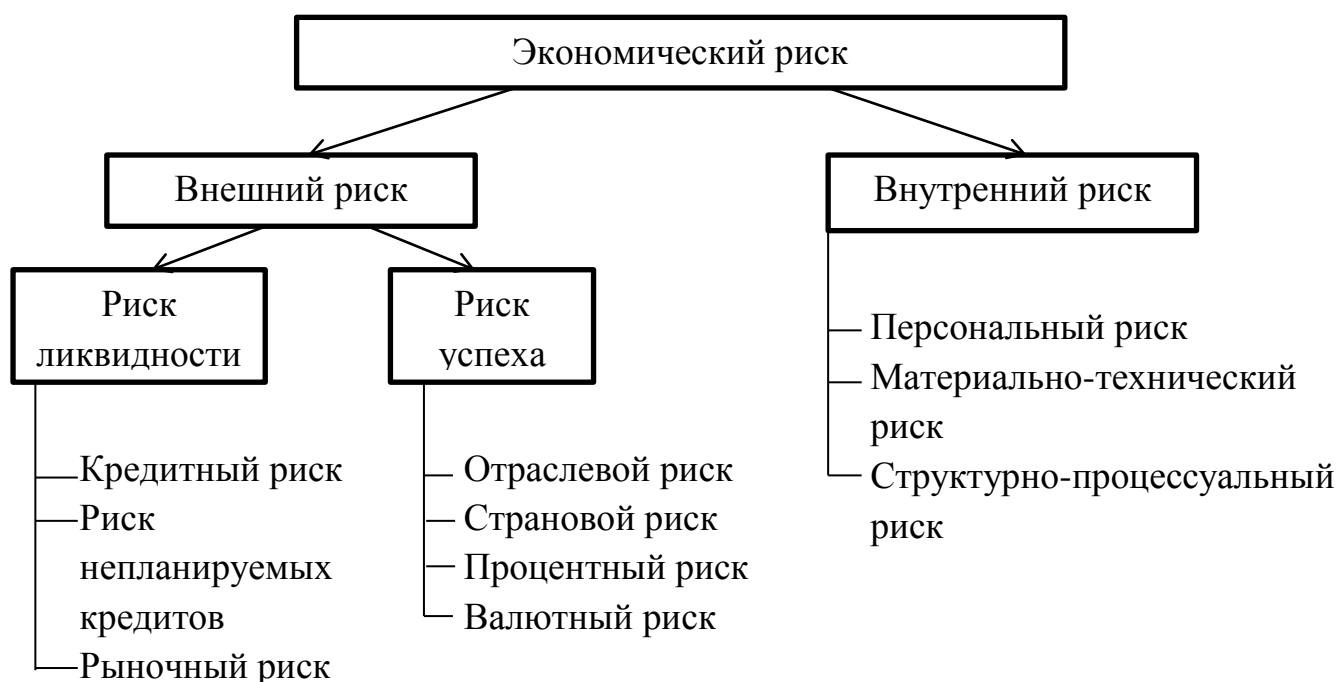


Рисунок 1 – Виды экономического риска

Как видно из рисунка 1 одним из экономических рисков является кредитный риск. Рассмотрим его более подробно. Анализ кредитного риска начнем с определений данного термина, которые встречаются у разных авторов.

Иванов А.А. дает такое определение кредитному риску: «Кредитный (деловой) риск – риск того, что заемщик (должник) окажется не в состоянии выполнить свои обязательства. В качестве примера этого вида риска можно привести отсрочку погашения кредита или замораживание выплат по облигациям» [9, с. 33].

Гвоздева Е.А. писала про кредитный риск, что он имеет место в финансовой деятельности предприятия при предоставлении им товарного (коммерческого) или потребительского кредита покупателям, формой его проявления является риск неплатежа или несвоевременного расчета за отпущенную предприятием в кредит готовую продукцию [7, с. 46]. Ее слова можно трактовать так, что кредитный риск присущ не только банковским организациям, которые выдают кредиты и сталкиваются с проблемой их невозврата, а так же коммерческим организациям, которые отгружают продукцию в настоящее время и ожидают оплату за поставки в будущем. Другими словами кредитный риск – риск непогашения дебиторской задолженности.

Кен Браум и Питер Молис говорили, что кредитный риск можно определить как вероятность того, что сторона договора не выполнит свои обязательства в соответствии с согласованными условиями. Кредитный риск также по-разному называется риском дефолта, риском исполнения или риском контрагента. Все это в основном относится к одному и тому же: влияние кредитных эффектов на операции фирмы [17].

Слепухина Ю.Э. писала: «Кредитный риск — это ситуация, характеризующаяся следующими признаками: во-первых, возможностью возникновения у банка потерь, связанных с невыполнением заемщиком своих обязательств; во-вторых, возможностью получения дополнительных

доходов, появляющихся при досрочном погашении заемщиком кредита и процентов по нему; и, в-третьих, неопределенностью информации об исходе этой финансовой операции (т. е. недетерминированностью ее эффективности)» [12, с. 71]. Данное определение рассматривает кредитный риск, как риск присущий только коммерческим банкам.

Филипп Жорион говорил, что кредитный риск возникает из-за того, что контрагенты могут не хотеть или быть не в состоянии выполнить свои договорные обязательства. На самом базовом уровне, это связано с риском дефолта по активу, например, ссуде, облигации или некоторой другой ценной бумаге или контракте [19]. Другими словами, можно сказать, что неуплата долга предприятием, может привести к объявлению его несостоятельности к погашению своих обязательств.

Так же как при отгрузке товаров в рассрочку кредитный риск может возникать и в других областях, так, например, Далел Ф. Купер писал: «Следует отметить, что договор страхования, как и большинство договоров, также представляет собой процесс, который превращает риск в нечто иное: в этом случае застрахованная сторона теперь имеет кредитный риск, заключающийся в том, что страховщик не оплатит полную сумму требования или задержит оплату» [20]. В принципе смысл остается такой же как и во всех остальных случаях, кто-то не возвращает денежные, которые положены ему по договору, но пример уже из страховой деятельности.

Стоит отметить, что кредитный риск учувствует в формировании стоимости ценных бумаг во времени. Так, Рене М. утверждал, что кредитный риск является основой формирования ценных бумаг во времени, то есть формирование ценных бумаг с учетом дефолта [21].

Луис Эч писал, что кредитный риск, возникает, когда противоположная сторона не может или не желает выполнять свои договорные обязательства [18]. Его слова полностью подтверждают все вышесказанное.

Кредитный риск — финансовый риск неисполнения дебитором своих обязательств перед поставщиком товаров или провайдером услуг, то есть

риск возникновения дефолта дебитора. В рамках данного определения носителями кредитного риска являются в первую очередь сделки прямого и непрямого кредитования (прямой риск) и сделки купли-продажи активов без предоплаты со стороны покупателя.

Кредитный риск является совокупностью нескольких рисков, виды кредитного риска представлены на рисунке 2.

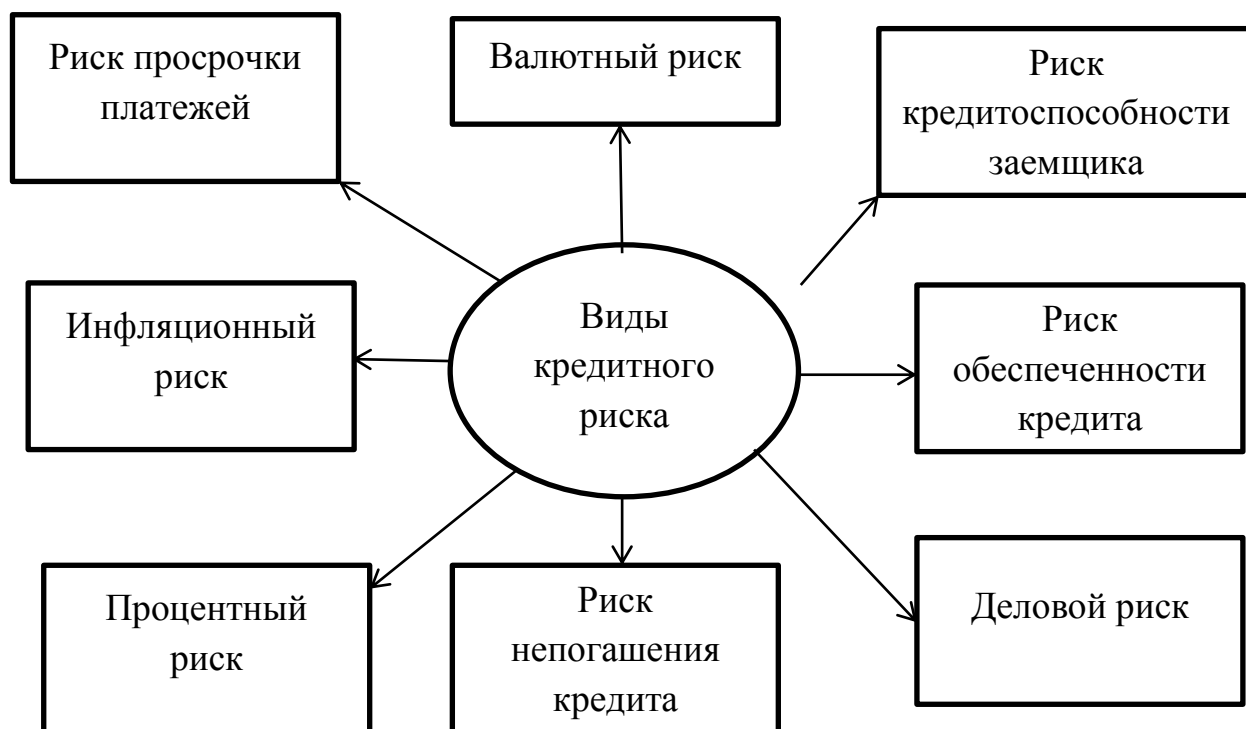


Рисунок 2 – Виды кредитного риска

Обобщая вышеперечисленные определения можно определить кредитного риска – как риска поставщика, вызванного несостоятельностью дебитора выплатить денежные средства за выданную ссуду, отгруженную продукцию, предоставленные услуги и тд. Но не стоит забывать, что к кредитному риску предприятия так же нужно относить риск несостоятельности самого предприятия рассчитаться по своим долгам. Невыполнение или несвоевременное выполнение своих обязательств могут повлечь за собой множество последствий от штрафных санкций и требования досрочного погашения кредита до объявления дефолта.

Таким образом, кредитный риск состоит из двух видов: внешнего риска (риск несостоятельности дебитора) и внутреннего риска (риск кредитоспособности).

Далее подробнее рассмотрим каждый из этих видов риска.

1.2 Основы управления кредитным риском, как риском несостоятельности дебитора.

Любой риск нуждается в управлении им, кредитный риск не является исключением. При неуплате выданных займов и невозврате средств за отгруженную продукцию предприятие несет убытки по данной кредитной сделке.

Основной задачей по управлению кредитными рисками является поиск и разработка специальных мероприятий по преодолению или по снижению степени риска, в том случае, если его невозможно избежать [13, с. 8].

Под снижением степени риска подразумевают уменьшение вероятности наступления потерь, а также, снижения объемов потери.

Оптимизация размера и обеспечение своевременной инкассации задолженности покупателей за приобретённую продукцию, товары или услуги, именно с этим в первую очередь связано эффективное управление кредитным риском.

При анализе и управлении кредитным риском, как риском несостоятельности дебитора, должна рассматриваться дебиторская задолженность, то есть те средства, которые предприятие не получило за предоставленные услуги или выполненную работу.

Управление текущей дебиторской задолженностью или другими словами управление кредитной политикой предприятия может осуществляться по нескольким основным этапам, которые представлены на рисунке 3.

Далее более подробно рассмотрим каждый из этапов управления дебиторской задолженностью.

Анализ дебиторской задолженности в предшествующем периоде. Главной задачей данного анализа будет оценка уровня, а так же состав дебиторской задолженности. Этот анализ можно провести в несколько этапов.



Рисунок 3 – Этапы управления дебиторской задолженностью

На первом этапе данного анализа будет выделяться и рассматриваться чистая реализационная стоимость дебиторской задолженности, с целью реального отражения ее состояния по отношению к возможной инкассации. Чистая реализационная стоимость будет являться разностью между всем объемом дебиторской задолженности и суммой резерва по сомнительным

долгам, то есть это та часть дебиторской задолженности, в погашении которой нет уверенности.

На втором же этапе будет оцениваться уровень дебиторской задолженности, а так же его динамика в предшествующие периоды.

На третьем этапе нужно будет определить средний период инкассации дебиторской задолженности. Данный показатель будет характеризовать дебиторскую задолженность по отношению к продолжительности операционного цикла предприятия.

$$\text{ПИДз} = \frac{(\text{ДЗв} + \text{ЧРСдз})}{\text{Оо}}, \quad (1)$$

где ПИДз – средний период инкассации т дебиторской задолженности;

ДЗв – средняя сумма дебиторской задолженности покупателей, оформленной векселем;

ЧРСдз – средняя сумма чистой реализационной стоимости дебиторской задолженности в рассматриваемом периоде;

Оо – сумма дневного оборота по реализации продукции в рассматриваемом периоде.

К четвертому этапу относится процесс оценки состава дебиторской задолженности по отдельным группам с учетом сроков инкассации.

Оценка полученного эффекта от вложения средств в дебиторскую задолженность определятся на пятом этапе. Рассчитывается данный эффект путем вычитания из дополнительной прибыли предприятия, которую оно получит за счет отгрузки товара в кредит, затрат связанных с предоставлением кредита и инкассацией долга, а так же суммы потерь из-за невозврата долга. На этом анализ дебиторской задолженности заканчивается.

Выбор кредитной политики предприятия. Создают кредитную политику предприятия для увеличения эффективности операционной и финансовой деятельности предприятия.

В процессе создания кредитной политики на предприятии перед руководством встают два важнейших вопроса:

1. В каких формах осуществлять реализацию товаров в кредит;
2. Какой наиболее выгодный тип кредитной политики нужно выбрать для каждой из форм реализации товаров в кредит.

Форм реализации товаров существует всего две: товарный и потребительский кредит.

По сравнению с формами реализации типов кредитной политики предприятия больше, а именно различают три типа, они представлены на рисунке 4.

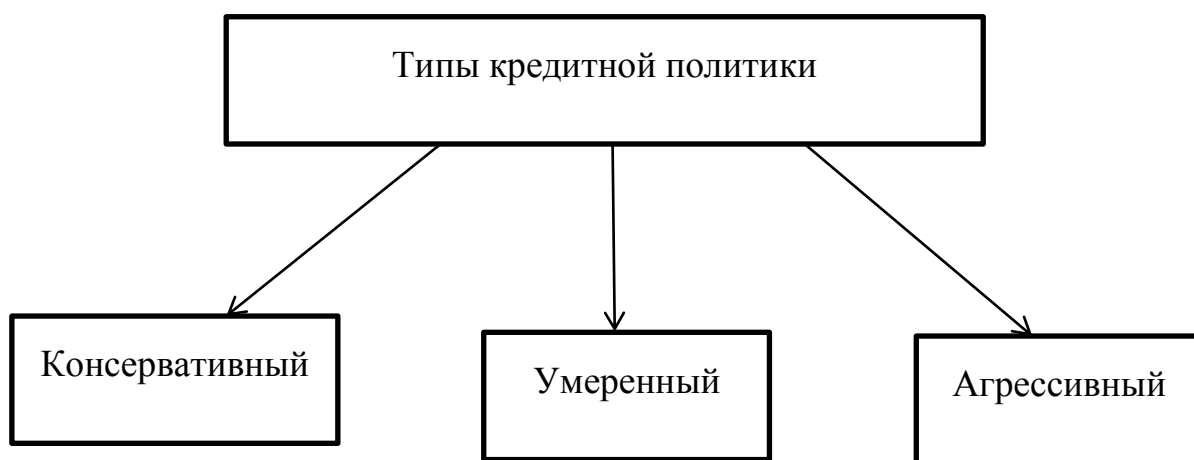


Рисунок 4 – Типы кредитной политики

Консервативным можно назвать такой тип кредитной политики, который направлен на максимальное уменьшение кредитного риска. Данная минимизация риска будет достигаться за счет уменьшения круга покупателей, сроков и размеров предоставляемого кредита, а так же более жесткие процедуры инкассации дебиторской задолженности.

К умеренной будет относиться такая кредитная политика, которая основывается на среднем риске при продаже продукции с отсрочкой платежа.

При применении агрессивной кредитной политики предприятие ставит перед собой максимальное увеличение дополнительной прибыли за счет роста продаваемой продукции в кредит, не обращая внимание на высокий уровень кредитного риска, который будет сопровождать данные операции. Данный тип кредитной политики противоположен консервативной, свои

цели предприятие будет достигать за счет увеличения срока и размера предоставляемого кредита, а так же снижения его стоимости.

Анализ и расчет доступной суммы оборотного капитала, которую можно будет направить в дебиторскую задолженность.

Расчет данного показателя будет проводиться по следующей формуле:

$$\text{ОК}_{\text{дз}} = \frac{\text{ОР}_{\text{к}} * \text{К}_{\text{с/ц}} * (\text{ППК} + \text{ПР})}{360}, \quad (2)$$

где ОК_{дз} – необходимая сумма оборотного капитала, направляемого в дебиторскую задолженность;

ОР_к – планируемый объем реализации продукции в кредит;

К_{с/ц} – коэффициент соотношения себестоимости и цены продукции;

ППК – средний период предоставления кредита покупателям, в днях;

ПР – средний период просрочки платежей по предоставленному кредиту, в днях.

Создание списка кредитных условий. К ним можно отнести:

1. Кредитный период - период, на который будет предоставлен кредит;
2. Кредитный лимит - размер предоставления кредита;
3. Стоимость предоставления кредита;
4. Штрафные санкции, которые будут наложены за несвоевременную уплату кредита.

Далее рассмотрим создание подходов оценки будущих дебиторов и дифференциация условий предоставления кредита. Основопологающим данной оценкой будет кредитоспособность покупателей, которым будет предоставлен кредит. Кредитоспособность – способность покупателя в полном объеме и в указанные сроки выполнять все обязательства по предоставленному ему кредиту.

Определение порядка взимания дебиторской задолженности будет включать в себя: сроки, а так же формы напоминания дебиторам о дате платежей, возможности и условия пролонгации долга и условия возбуждения дела о банкротстве покупателя, которому был предоставлен кредит.

Создание и использование на предприятии современных видов рефинансирования дебиторской задолженности – перевод в другие формы оборотных активов денежные средства, а так же высоколиквидные краткосрочные ценные бумаги. К основным видам рефинансирования можно отнести:

1. Факторинг – продажа долга дебитора банку, с целью восстановления собственного оборотного капитала;
2. Учет векселей, выданных покупателями продукции;
3. Форфейтинг – продажа долга дебитора третьему лицу, с целью восстановления собственного оборотного капитала.

Создание систем контроля за движением и своевременной инкассацией дебиторской задолженности. Примером данного контроля может быть система «XYZ». В данном методе клиенты распределяются по значению коэффициента вариации выбранного показателя. Расчет коэффициента вариации на основе объема реализованной продукции представлен в следующей формуле:

$$V = \frac{\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (B_i - B)^2}{n}}}{B} \times 100\% = \frac{S}{R_{\text{cp}}}, \quad (3)$$

где V_i – коэффициент вариации i -го клиента;

B_i – товарооборот i -го клиента;

B – средний товарооборот предприятия;

n – количество месяцев в рассматриваемом периоде.

S – среднеквадратичное отклонение дебиторской задолженности за рассматриваемый период;

R_{cp} – средний объем дебиторской задолженности за рассматриваемый период.

Полученные данные сортируются в зависимости от полученных данных и распределяются в соответствии со значениями, приведенными в таблице 1.

Таблица 1 – Значения коэффициента вариации

Группа	Показатель
Группа X	Коэффициент вариации меньше 10%
Группа Y	Коэффициент вариации составляет 10-25%
Группа Z	Коэффициент вариации превышает 25%

Основным критерием успешно разработанной и стабильно осуществляемой кредитной политики любого типа будет следующее условие: сумма размера дебиторской задолженности при нормальном ее финансовом состоянии и дополнительной операционной прибыли, полученной от увеличения объема продаж в кредит, должна быть больше суммы дополнительных затрат по обслуживанию дебиторской задолженности и объема потерь капитала из-за неплатежеспособности дебитора.

1.3 Основы анализа и управления кредитным риском, как риска кредитоспособности.

Так же как риск несостоятельности контрагента, риск кредитоспособности является кредитным риском, только в роли должника выступает само предприятие. Для контроля за данным видом риска предприятие должно правильно планировать и следить за своей кредиторской задолженностью.

Кредитоспособностью предприятия можно назвать его способность вовремя и полностью погашать свои долги. Уровень кредитоспособности определяет финансовое состояние предприятия. Более высокая кредитоспособность будет свидетельствовать о более высокой финансовой устойчивости предприятия.

Оценка кредитоспособности проводится в пару этапов, которые представлены на рисунке 5

Рассмотрим подробно каждый из этих этапов.

Анализ ликвидности предприятия показывает способность покрыть различные виды обязательств соответствующими активами. В таблице 2

представлены основные показатели, которые использую при оценке ликвидности.

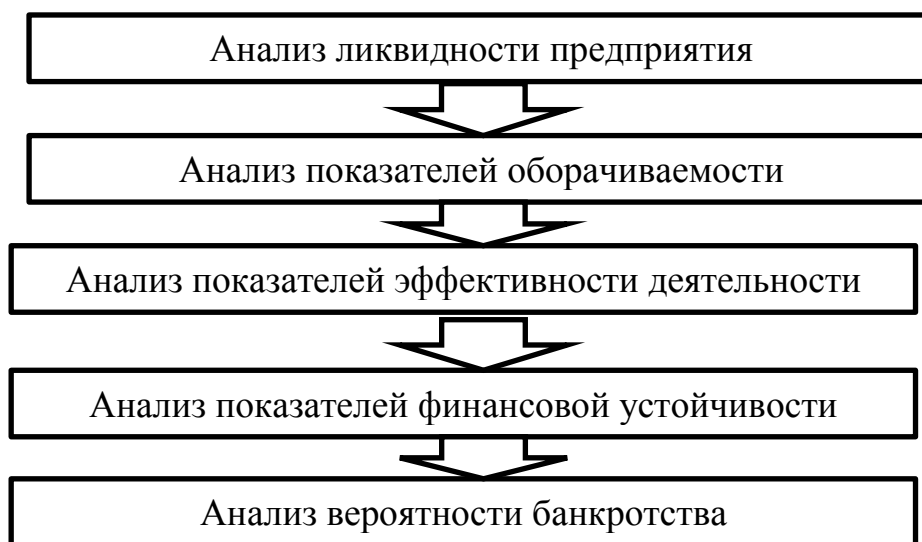


Рисунок 5 – Этапы оценки кредитоспособности предприятия

Таблица 2 – Показатели, использующиеся при оценке ликвидности

Виды активов предприятия			Виды пассивов предприятия		
Наименование	Состав		Наименование	Состав	
A1	Высоколиквидные активы	Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения	П1	Наиболее срочные обязательства	Кредиторская задолженность
A2	Быстрореализуемые активы	Дебиторская задолженность со сроком менее 12 месяцев	П2	Краткосрочные обязательства	Краткосрочные обязательства и кредиты
A3	Медленно реализуемые активы	Дебиторская задолженность со сроком более 12 месяцев, запасы, НДС, незавершенное производство	П3	Долгосрочные обязательства	Долгосрочные займы и кредиты
A4	Трудно реализуемые активы	Внеоборотные средства предприятия	П4	Постоянные пассивы	Собственный капитал предприятия

После расчета данных показателей их сопоставляют. Баланс предприятия считается ликвидным, если выполняются следующие неравенства:

$A1 > П1$ – предприятие может погасить наиболее срочные пассивы высоколиквидными активами;

$A2 > П2$ – предприятием может погасить среднесрочные обязательства быстрореализуемыми активами;

$A3 > П3$ – предприятия имеет возможность рассчитаться по долгосрочным обязательствам медленно реализуемыми активами;

$A4 < П4$ – предприятие располагает собственным капиталом больше чем размер внеоборотных активов.

Следует отметить, что более ликвидные активы могут погашать менее срочные обязательства. Данный анализ позволяет оценить структуру активов и пассивов предприятия. На основе этих данных рассчитываются коэффициенты ликвидности, которые представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Коэффициенты ликвидности

Коэффициент	Характеристика	Нормативы
$K_{тл}$	Коэффициент текущей ликвидности, отражает, на сколько предприятие способно погашать свои текущие обязательства	$K_{тл} > 2$
$K_{бл}$	Коэффициент быстрой ликвидности отражает способность предприятия рассчитываться по кредитам и займам с помощью быстро ликвидных активов	$K_{бл} > 0,7$
$K_{абл}$	Коэффициент абсолютной ликвидности отражает способность предприятия погашать кредиты и займы с помощью собственных денежных средств	$K_{абл} > 0,2$

Анализ показателей оборачиваемости. После расчета коэффициентов ликвидности, следует рассчитывать показатели оборачиваемости, примеры данных показателей представлены на рисунке 6.

Представленные на рис. 6 показатели дают информацию об эффективности использования своих ресурсов предприятием. Более быстрая оборачиваемость будет свидетельствовать о более высокой кредитоспособности предприятия.

Рассмотрим подробно каждый из этих этапов.

Анализ ликвидности предприятия показывает способность покрыть различные виды обязательств соответствующими активами. В таблице 2 представлены основные показатели, которые использую при оценке ликвидности.

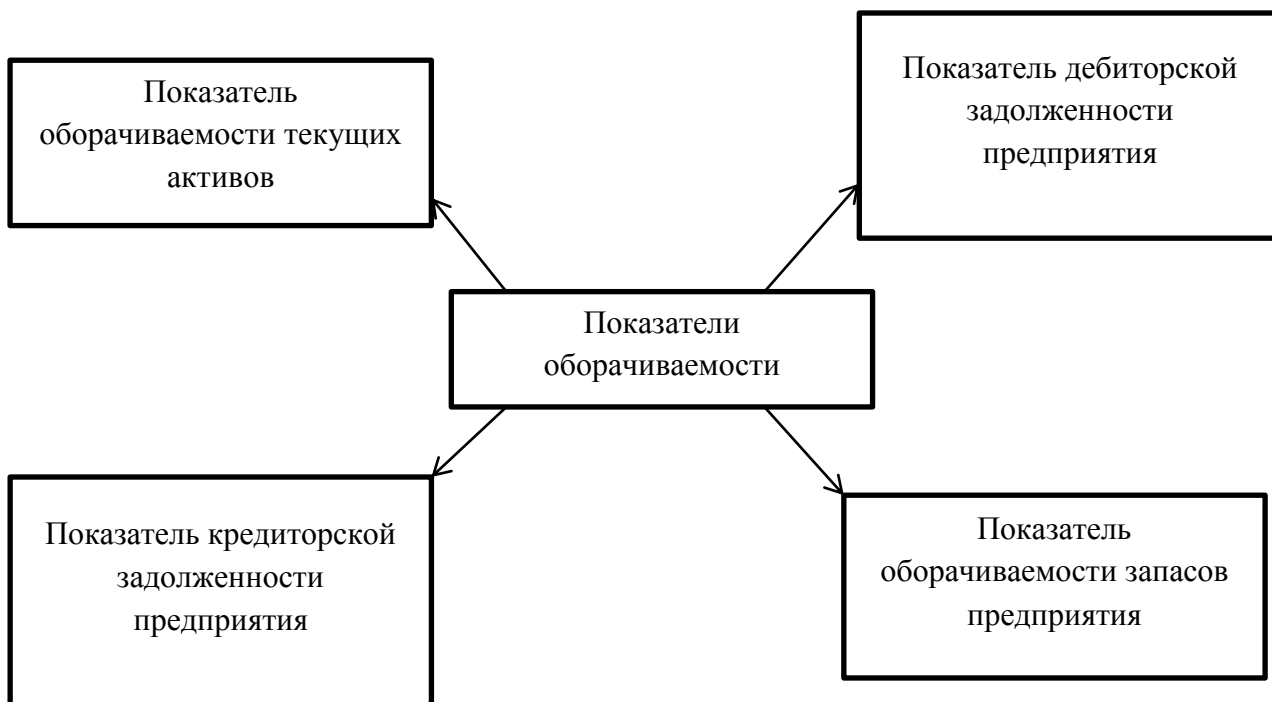


Рисунок 6 – Показатели оборачиваемости

Представленные на рис. 6 показатели дают информацию об эффективности использования своих ресурсов предприятием. Более быстрая оборачиваемость будет свидетельствовать о более высокой кредитоспособности предприятия.

Рассмотрим подробнее каждый из этих показателей.

Коэффициент оборачиваемости текущих активов предприятия будет отражать эффективность использования активов, а так же показывать число оборотов. Рассчитать его можно по следующей формуле:

$$K_{OA} = \frac{B_p}{A_{cp}}, \quad (4)$$

где K_{OA} – коэффициент оборачиваемости текущих активов;

B_p – выручка предприятия за рассматриваемый период;

A_{cp} – среднегодовая стоимость активов.

Коэффициент дебиторской задолженности отражает скорость погашения дебиторской задолженности и рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{ДЗ} = \frac{Вр}{ДЗ_{ср}}, \quad (5)$$

где $K_{ДЗ}$ – это коэффициент дебиторской задолженности;

$Вр$ – выручка предприятия за рассматриваемый период;

$ДЗ_{ср}$ – среднегодовая величина дебиторской задолженности.

Коэффициент кредиторской задолженности будет показывать период обращения дебиторской задолженности. Рассчитывается данный коэффициент по формуле:

$$K_{КЗ} = \frac{Вр}{КЗ_{ср}}, \quad (6)$$

где $K_{КЗ}$ – это коэффициент кредиторской задолженности;

$Вр$ – выручка предприятия за рассматриваемый период;

$КЗ_{ср}$ – среднегодовая величина кредиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемость запасов показывает эффективность использования запасов предприятия. Формула расчёта коэффициента имеет вид:

$$K_{МЗ} = \frac{Сб}{З_{ср}}, \quad (7)$$

где $K_{МЗ}$ – коэффициент оборачиваемости запасов;

$Сб$ – себестоимость реализованной продукции предприятия;

$З_{ср}$ – среднегодовая стоимость запасов.

Анализ показателей прибыльности предприятия.

С помощью показателей прибыльности предприятия оценивается доходность предприятия, чем она выше, тем больше прибыли предприятие может получить от своих активов. К данным показателям можно отнести следующие показатели:

- 1) показатель рентабельности активов (ROA);
- 2) показатель рентабельности собственного капитала (ROE);
- 3) показатель рентабельности продаж (ROS).

Рассмотрим подробнее каждый из этих показателей.

Показатель рентабельности активов (ROA) – отражает доходность каждой единицы оборотных активов и рассчитывается по формуле:

$$K_{РА} = \frac{Пр}{А}, \quad (8)$$

где $K_{РА}$ – это коэффициент рентабельности активов предприятия;

Пр – прибыль предприятия в рассматриваемом периоде;

А – сумма активов предприятия в рассматриваемом периоде.

Показатель рентабельности собственного капитала (ROE) – отражает доходность на одну единицу собственного капитала. Рассчитать данный показатель можно по формуле:

$$K_{РСК} = \frac{Пр}{СК}, \quad (8)$$

где $K_{РСК}$ – это коэффициент рентабельности собственного капитала предприятия;

Пр – прибыль предприятия в рассматриваемом периоде;

СК – размер собственного капитала в рассматриваемом периоде.

Показатель рентабельности продаж (ROS) - этот показатель будет отражать зависимость предприятия от заемных средств. Чем меньше доля заемного капитала, тем выше будет финансовая устойчивость предприятия. Для оценки кредитоспособности предприятия будут использоваться следующие показатели финансовой устойчивости:

$$K_{РП} = \frac{Пр}{Вр}, \quad (8)$$

где $K_{РП}$ – это коэффициент рентабельности продаж;

Пр – прибыль предприятия в рассматриваемом периоде;

Вр – выручка предприятия в рассматриваемом периоде.

Анализ показателей финансовой устойчивости. Этот показатель характеризует финансовую зависимость предприятия от заемного капитала.

Чем меньше данный коэффициент, тем выше финансовая устойчивость предприятия. Нормативным значением считается $K_{\text{АВТ}} > 0,5$. Для оценки кредитоспособности предприятия используются следующие показатели:

- 1) коэффициент автономии;
- 2) коэффициент соотношения собственных и заемных средств;
- 3) коэффициент маневренности собственного капитала.

Подробнее рассмотрим каждый из этих коэффициентов.

Коэффициент автономии отражает ту часть собственного капитала, которую он занимает в общей структуре имущества предприятия. Рассчитывается коэффициент автономии по формуле:

$$K_{\text{АВТ}} = \frac{\text{СК}}{\text{А}}, \quad (9)$$

где $K_{\text{АВТ}}$ – это коэффициент автономии;

СК – собственный капитал предприятия;

А – общая сумма активов предприятия.

Коэффициент соотношения собственных и заемных средств показывает отношение заемного капитала к собственному. Данный коэффициент рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{ССЗС}} = \frac{\text{КО} + \text{ДО}}{\text{СК}}, \quad (10)$$

где $K_{\text{ССЗС}}$ – это коэффициент соотношения собственных и заемных средств;

КО – сумма краткосрочных обязательств предприятия в рассматриваемом периоде;

ДО – сумма долгосрочных обязательств предприятия в рассматриваемом периоде;

СК – собственный капитал предприятия.

В таблице 4 представлены нормативные значения данного коэффициента.

Таблица 4 – Нормативные значения коэффициента автономии.

Значение показателя	Финансовое состояние предприятия
$K_{CCЗC} > 0,7$	Финансовое состояние неустойчивое, присутствует риск неплатежеспособности и банкротства из-за высокой концентрации заемного капитала
$0,5 < K_{CCЗC} < 0,7$	Предприятие финансово независимо. Оптимальное соотношение заемных и собственных средств
$0,5 > K_{CCЗC} > 0$	Финансовое состояние устойчивое, но в тоже время предприятие не дополучает прибыль из-за слабого использования эффекта финансового рычага

Коэффициент маневренности собственного капитала характеризует часть собственных средств, которые используются для финансирования деятельности предприятия. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K_{МСК} = \frac{СК - ВА}{СК}, \quad (11)$$

где $K_{МСК}$ – это коэффициент маневренности собственного капитала;

СК – собственный капитал предприятия;

ВА – сумма внеоборотных активов за рассматриваемый период.

Оптимальным значение коэффициента является: $0,3 < K_{МСК} < 0,6$, в данном случае предприятие является финансово независимым.

Анализ вероятности банкротства. Данный анализ проводится с использованием статистических моделей, они дают оценку кредитоспособности в зависимости от риска не возврата долгов.

Рассмотрим такие модели анализа банкротства предприятия, как:

- 1) модель Альтмана;
- 2) модель Лиса;
- 3) модель Таффлера.

Данные по каждой модели, а так же показатели участвующие в расчетах и нормативные значения, для определения вероятности банкротства представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Модели банкротства

Наименование модели	Формула	Показатели	Нормативное значение
Модель Альтмана	$Z = 1,2 \times K1 + 1,4 \times K2 + 3,3 \times K3 + 0,6 \times K4 + K5$	K1 доля чистого оборотного капитала в активах; K2 отношение прибыли к активам; K3 рентабельность активов; K4 отношение собственного капитала к суммарным обязательствам; K5 оборачиваемость активов.	$Z < 1,23$ - очень высокая вероятность банкротства; $1,23 < Z < 2,9$ - средняя вероятность банкротства; $Z > 2,9$ - очень малая вероятность банкротства.
Модель Лиса	$Z = 0,063 \times K1 + 0,092 \times K2 + 0,057 \times K3 + 0,001 \times K4$	K1 отношение оборотного капитала к сумме активов; K2 отношение прибыли от продаж к сумме активов; K3 отношение нераспределенной прибыли к сумме активов; K4 отношение собственного капитала к заемному капиталу	$Z > 0,037$ – стабильная финансовая устойчивость
Модель Таффлера	$Z = 0,53 \times K1 + 0,13 \times K2 + 0,18 \times K3 + 0,16 \times K4$	K1 отношение прибыли от продаж к сумме краткосрочных обязательств; K2 отношение оборотного капитала к сумме обязательств; K3 отношение краткосрочных обязательств к сумме активов; K4 отношение выручки от продаж к сумме активов	$Z > 0,3$ - предприятие маловероятно станет банкротом; $Z < 0,2$ - предприятие вероятно станет банкротом; $0,2 < Z < 0,3$ - средняя вероятность банкротства

Таким образом, были рассмотрены понятия кредитного риска на основе исследований отечественных и зарубежных ученых. Приведены показатели оценки кредитного риска, как внешнего риска предприятия (оценка несостоятельных дебиторов с помощью модели «XYZ»), так и внутреннего риска (оценка кредитоспособности предприятия с помощью расчета показателей ликвидности, рентабельности и оборачиваемости, а так же с использованием различных моделей банкротства).

Во второй главе мы подробно рассмотрим и проанализируем кредитные риски на примере ПАО «ТОАЗ».

2. Анализ кредитного риска на примере ПАО «ТОАЗ»

2.1 Краткая характеристика ПАО «ТОАЗ»

ПАО «ТОАЗ» (ТОАЗ) – одно из крупнейших предприятий химической промышленности России, входящее в тройку основных производителей аммиака в стране и в десятку мировых лидеров, единственный в мире химический комбинат, способный производить 3 миллиона тонн аммиака ежегодно.

Основной деятельностью ТОАЗа является выпуск минеральных удобрений и химической продукции. Сегодня завод включает в себя 7 агрегатов по производству аммиака и 2 агрегата карбамида.

С самого своего основания «ТОАЗ» играл значимую роль в развитии химической отрасли страны, и в обеспечении благополучия родного города Тольятти и всей Самарской области. ТОАЗ входит в пятерку крупнейших налогоплательщиков региона, а так же обеспечивает работой более 5000 горожан.

Помимо Российской Федерации, заказчики ТОАЗа расположены в десятках стран на 5 континентах. Производственные мощности позволяют обеспечить около 20% спроса на российском рынке и 11% объема мирового экспорта аммиака [10].

В таблице 6 представлены основная продукция, а так же средний годовой объем производства.

Таблица 6 – Основная продукция ПАО «ТОАЗ»

Наименование	Среднегодовой объем
Карбамид	960 тыс. тонн
Углекислота	70 тыс. тонн
Жидкий аммиак	3 млн. тонн

Рассмотрим данные бухгалтерского баланса ПАО «ТОАЗ» за период 2016-2018гг. В таблице «Анализ активов ПАО «ТОАЗ»» из приложения Ж представлен горизонтальный анализ активов ПАО «ТОАЗ».

Из данных таблицы «Анализ активов ПАО «ТОАЗ»» видно, что на всем протяжении рассматриваемого периода наблюдается рост общего значения внеоборотных активов с 2016 по 2017 гг. на 1955996 тыс. руб. или 4%, а с 2017 по 2018 гг. на 3770046 тыс. руб. или 7%. Рост в основном вызван увеличением статьи Основные средства в 2017 г. на 1590389 тыс. руб. (5%), а в 2018 г. на 3833056 тыс. руб. (11%). Что касается оборотных активов, то они так же увеличиваются: сначала на 755013 тыс. руб., а позже на 5515981 тыс. руб. В период с 2016 по 2017гг. наибольшие изменения наблюдались в статьях Дебиторская задолженность(увеличение на 3180720 тыс. руб.) и Финансовые вложения (уменьшение на 2962750 тыс. руб.). Значительный рост Оборотных активов (20%) с 2017 по 2018 гг. обусловлен увеличением статьи Денежные средства и денежные эквиваленты на 6364393 тыс. руб.

В таблице «Анализ пассивов ПАО «ТОАЗ»» из приложения Ж представлен горизонтальный анализ пассивов ПАО «ТОАЗ».

Из данных таблицы 8 видно, что значения раздела Капитал и резервы растут с каждым годом (в 2017г. - 881873 тыс. руб., в 2018г. – 7124373 тыс. руб.). На всем протяжении рассматриваемого периода рост связан с увеличением статьи Нераспределенная прибыль (в 2017г. – 1553794 тыс. руб., в 2018г. 7367285 тыс. руб.). В разделе Долгосрочные обязательства наблюдаются скачки, в период с 2016 по 2017 гг. было снижение на 638345 тыс.руб., а с 2017 по 2018гг. выявлен рост, который составил 3444675 тыс.руб. Все изменения связаны со статьей Заемные средства, в которой сначала наблюдалось снижение на 701418 тыс. руб., а потом резкий рост а 234% или 3364724 тыс. руб. В разделе Краткосрочные обязательства так же наблюдаются изменения. С 2016 по 2017 гг. был рост в 2467481 тыс. руб., который связан с увеличением таких статей как Заемные средства и Оценочные обязательства (1688777 тыс. руб. и 1397061 тыс. руб.). С 2017 по 2018 гг. наблюдается уменьшение значения данного раздела на 1283018 тыс. руб., что в основном связано с уменьшением статьи Заемные средства на 1052640 тыс. руб. Валюта баланса на всем протяжении рассматриваемого

периода росла с 2016 по 2017 гг. на 2711009 тыс. руб. или 3%, а с 2017 по 2018 гг. на 9286030 или 11%.

2.2 Анализ кредитного риска ПАО «ТОАЗ», как внутреннего риска.

Анализ кредитного риска ПАО «ТОАЗ», как внутреннего риска будет состоять из пяти этапов. Анализ ликвидности предприятия представлен в таблице 7.

Таблица 7 – Анализ ликвидности ПАО «ТОАЗ»

Анализ платежеспособности							
	2018, тыс. руб	2017, тыс. руб	2016, тыс. руб		2018, тыс. руб	2017, тыс. руб	2016, тыс. руб
A1	13690678	6652416	10370199	П1	6338036	6101444	6719129
A2	11464014	10950435	7769715	П2	3519690	5039293	1954067
A3	8294814	10330674	9038598	П3	5247236	1802568	2440973
A4	56963698	53193649	51237653	П4	7530822	68183869	67301996

Исходя из таблицы 7, можно сказать, что баланс предприятия ПАО «ТОАЗ» на всем протяжении рассматриваемого периода является ликвидным, так как выполняются все четыре неравенства $A1 > П1$, $A2 > П2$, $A3 > П3$, $A4 < П4$. Это означает, что предприятие может расплачиваться по наиболее срочным, среднесрочным и долгосрочным обязательствам за счет своих средств, а так же предприятие располагает собственным капиталом, сумма которого больше, чем размер внеоборотных активов.

На основании данных приведенных в таблице 7 рассчитаны коэффициенты ликвидности и представлены в таблице 8.

Таблица 8 – Коэффициенты ликвидности ПАО «ТОАЗ»

Показатель	2018, %	2017, %	2016, %	Норматив
$K_{ТЛ}$	3,39	2,51	3,13	$K_{ТЛ} > 2$
$K_{БЛ}$	2,55	1,58	2,09	$K_{БЛ} > 0,7$
$K_{АБЛ}$	1,39	0,60	1,20	$K_{АБЛ} > 0,2$

Исходя из таблицы 8, можно сказать, что все показатели ликвидности у ПАО «ТОАЗ» укладываются в норматив, что так же подтверждает, что

предприятие является абсолютно ликвидным. В 2017 г. выявлен резкий спад показателей (не выходящий за пределы норматива), который обуславливается тем, что в 2017 г. наблюдалось уменьшение сумм по таким статьям как Денежные средства и денежные эквиваленты, а так же Финансовые вложения, оба этих показателей участвуют в расчёте коэффициентов ликвидности, в связи, с чем и возник спад.

Рассмотрим показатели оборачиваемости ПАО «ТОАЗ». В таблице 9 приведен расчет основных показателей оборачиваемости на примере ПАО «ТОАЗ».

Таблица 9 – Показатели оборачиваемости ПАО «ТОАЗ»

Показатель	2018	2017	Абсолют. изменение	Относ. изменение	2016	Абсолют. изменение	Относ. изменение
Коэффициент оборачиваемости активов	0,59	0,52	0,07	0,14	0,57	-0,05	-0,08
Коэффициент оборачиваемости запасов	2,82	2,52	0,30	0,12	2,89	-0,37	-0,13
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	4,67	3,85	0,82	0,21	5,71	-1,86	-0,33
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	8,45	6,91	1,53	0,22	6,60	0,31	0,05

Исходя из таблицы 9, можно сказать, что в 2017 г. наблюдалось уменьшение коэффициента оборачиваемости активов и коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности, которое вызвано снижением выручки в данном периоде. Так же в 2017 г. выявлено уменьшение коэффициента оборачиваемости запасов, которое связано с уменьшением общей суммы себестоимости реализованной продукции, а так же с увеличением стоимости запасов предприятия. В 2018 г. все показатели увеличиваются и приходят к уровню 2016 г., что свидетельствует об увеличении кредитоспособности предприятия.

В таблице 10 представлены основные показатели рентабельности ПАО «ТОАЗ».

Таблица 10 – Показатели рентабельности ПАО «ТОАЗ»

Показатель	2018	2017	Абсолют. изменение	Относ. изменение	2016	Абсолют. изменение	Относ. изменение
Рентабельность реализованной продукции (ROS)	24%	15%	10%	68%	17%	-2%	-12%
Рентабельность активов (ROA)	8%	1%	7%	658%	2%	-1%	-37%
Рентабельность собственного капитала (ROE)	9%	1%	8%	665%	2%	-1%	-35%

Исходя из таблицы 10, можно сказать, что в 2017 г. наблюдался спад по всем показателям, который вызван уменьшением прибыли предприятия, но в 2018 г. выявлен рост всех показателей, в связи, с чем увеличилась кредитоспособность предприятия.

В таблице 11 проанализированы основные показатели финансовой устойчивости, такие как коэффициент автономии, коэффициент соотношения собственных и заемных средств, коэффициент маневренности собственного капитала.

Таблица 11 – Показатели финансовой устойчивости

Показатели	2018	Абсолютное изменение	2017	Абсолютное изменение	2016	Норматив
Коэффициент автономии	0,833	-0,007	0,84	-0,018	0,858	$K_{\text{АВТ}} > 0,5$
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	0,201	0,011	0,19	0,025	0,165	$0,5 < K_{\text{ССЗС}} < 0,7$
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	0,244	0,024	0,22	-0,019	0,239	$0,3 < K_{\text{МСК}} < 0,6$

Из таблицы 11 видно, что коэффициент автономии находится в норме, так же он с каждым годом уменьшается, что свидетельствует об увеличении

финансовой устойчивости предприятия. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала ниже оптимального значения, показатель данного коэффициента говорит, что у предприятия имеется устойчивое финансовое состояние, но в то же время оно не дополучает прибыль из-за слабого использования эффекта финансового рычага. Коэффициент маневренности собственных оборотных средств ниже оптимального норматива, но если рассматривать весь период, то он растёт и близится к норме.

Далее рассмотрим три модели банкротства: модель Альтмана, модель Лиса, модель Таффлера. С их помощью можно будет дать оценку кредитоспособности предприятия, в зависимости от риска невозврата долгов.

В таблице 12 представлены данные расчета банкротства по модели Альтмана.

Таблица 12 – Расчет вероятности банкротства по модели Альтмана

Модель Альтмана			
Показатель	2018	2017	2016
К1 доля чистого оборотного капитала в активах	0,26	0,21	0,24
К2 отношение прибыли к активам	0,08	0,01	0,02
К3 рентабельность активов	0,11	0,04	0,04
К4 отношение собственного капитала к суммарным обязательствам	4,99	5,27	6,06
К5 оборачиваемость активов	0,59	0,52	0,57
$Z - \text{счет} = 1,2 \times K1 + 1,4 \times K2 + 3,3 \times K3 + 0,6 \times K4 + K5$			
Z-счет	4,37	4,09	4,63

Исходя из данных таблицы 12, с учетом представленных нормативов в таб. 5, можно сказать, что у ПАО «ТОАЗ» очень маленькая вероятность банкротства. Значение Z-счета колеблется, но всегда находится выше значения 2,9. В основном ПАО «ТОАЗ» имеет очень низкую вероятность банкротства в основном из-за четвертого коэффициента, так как значение

собственного капитала в несколько раз выше суммарных обязательств предприятия.

Еще одной из моделей расчёта вероятности банкротства является модель Лиса. Расчет вероятности банкротства по модели Лиса представлен в таблице 13.

Таблица 13 – Расчет вероятности банкротства по модели Лиса

Модель Лиса			
Показатель	2018	2017	2016
К1 отношение оборотного капитала к сумме активов	0,37	0,34	0,35
К2 отношение прибыли от продаж к сумме активов	0,14	0,08	0,09
К3 отношение нераспределенной прибыли к сумме активов	0,82	0,82	0,83
К4 отношение собственного капитала к заемному капиталу	4,986	5,268	6,056
$Z = 0,063 \times K1 + 0,092 \times K2 + 0,057 \times K3 + 0,001 \times K4$			
Z	0,088	0,0807	0,0837

Исходя из данных таб. 5 предприятие имеет стабильную финансовую устойчивость, если $Z > 0,037$.

Анализируя таблицу 16, можно сказать, что ПАО «ТОАЗ» имеет стабильную финансовую устойчивость, так как значение показателя Z выше нормативных 0,037. Все коэффициенты в каждом году имеют примерно равное значение, исключением является только четвертый коэффициент, но так как при расчете показателя Z его умножают на 0,001, то влияние он оказывает не столь значительное, в связи с этим на протяжении всего анализируемого периода значение показателя Z остается примерно равным и находится выше норматива, что свидетельствует о стабильной финансовой устойчивости ПАО «ТОАЗ».

Далее рассмотрим еще одну модель банкротства – модель Таффлера, расчёт приведен в таблице 14.

Таблица 14 – Расчет вероятности банкротства по модели Таффлера

Модель Таффлера			
Показатель	2018	2017	2016
К1 отношение прибыли от продаж к сумме краткосрочных обязательств	1,33	0,55	0,85
К2 отношение оборотного капитала к сумме обязательств	2,21	2,16	2,45
К3 отношение краткосрочных обязательств к сумме активов	0,11	0,14	0,11
К4 отношение выручки от продаж к сумме активов	0,14	0,08	0,09
$Z = 0,53 \times K1 + 0,13 \times K2 + 0,18 \times K3 + 0,16 \times K4$			
Z	1,03	0,61	0,80

Из таблицы 14, с учетом представленных нормативов в таб. 5, можно сказать, что ПАО «ТОАЗ» маловероятно станет банкротом, так как в каждом году значение показателя Z выше 0,3.

Выше был проанализирован кредитный риск предприятия ПАО «ТОАЗ», как внутреннего риска. Обобщая вышесказанное, можно сделать вывод, что ПАО «ТОАЗ» имеет абсолютно ликвидный баланс, при чем показатели ликвидности за весь рассмотренный период увеличились; при оценке финансовой устойчивости только один коэффициент находится в рамках оптимального значения, остальные ниже, но если рассматривать весь период, то наблюдается их увеличение, в связи с этим данные коэффициенты приближаются к оптимальным значениям; основываясь на трех моделях вероятности банкротства, можно сказать, что предприятие имеет низкую вероятность банкротства.

2.3 Анализ кредитного риска ПАО «ТОАЗ», как внешнего риска.

Кредитным риском в качестве внешнего риска, можно назвать риск невозврата предоставленных предприятием денежных средств или неуплаты долга за предоставленную продукцию

В качестве расчетных данных будет представлена дебиторская задолженность связанных сторон перед ПАО «ТОАЗ». Связанными сторонами можно назвать такие предприятия, которые могут оказывать влияние на деятельность предприятия, которое составляет бухгалтерскую отчетность.

Рассмотрим состав и динамику чистой реализационной стоимости дебиторской задолженности. Расчетные данные представлены в таблице 15.

Таблица 15 – Анализ чистой реализационной стоимости дебиторской задолженности

Наименование	2018, тыс. руб	Изменения, тыс. руб	2017, тыс. руб	Изменения, тыс. руб	2016, тыс. руб
Дебиторская задолженность	2472033	208997	2263036	1166378	1096658
Резерв по сомнительным долгам	540158	-36410	576568	-98129	674697
Чистая реализационная стоимость	1931875	245407	1686468	1264507	421961

Из таблицы 15 видно, что чистая реализационная стоимость дебиторской задолженности с каждым годом растет, это вызвано одновременным ростом дебиторской задолженности связанных сторон и уменьшением суммы резерва по сомнительным долгам. Данная динамика негативно характеризует предприятие, так как с каждым годом увеличивается общий объем дебиторской задолженности, в погашении которой у предприятия нет уверенности.

Далее проведем оценку дебиторской задолженности связанных сторон перед ПАО «ТОАЗ». В таблице 16 будет представлена общая динамика дебиторской задолженности связанных сторон по каждому из предприятий.

Таблица 16 – Динамика дебиторской задолженности связанных сторон

Наименование	2018, тыс. руб	Изменения, тыс. руб	2017, тыс. руб	Изменения, тыс. руб	2016, тыс. руб
ОАО «Азотреммаш»	36017	30433	5584	-17833	23417
ЗАО Корпорация «ТООАЗ»	4226	112	4114	-1367	5481
ООО «ШКДП»	0	-3583	3583	-29065	32648
ЗАО «УЖКП»	0	-48	48	19	29
ООО «МАБЛ»	5298	-98253	103551	-54612	158163
ООО «ТООАЗ – Диоксид»	81236	-9692	90928	29204	61724
ЧУ «Центр Отдыха ТООАЗ»	52843	1082	51761	96	51665
ООО «Реакционные трубы»	683125	288975	394150	62657	331493
ООО «Техник-Парк»	1575321	-408	1575729	1174440	401289
АО «ТИАП»	5595	379	5216	4960	256
ООО «Амокем»	28372	0	28372	-2121	30493
Итого	2472033	208997	2263036	1166378	1096658

Из таблицы 16 видно, что суммарная дебиторская задолженность связанных сторон увеличивается с каждым годом. В 2018 г. есть предприятия (ООО «ШКДП», ЗАО «УЖКП»), которые полностью рассчитались по своим долгам и не имеют дебиторской задолженности. Так же наблюдаются предприятия (ООО «Реакционные трубы», ЧУ «Центр Отдыха ТООАЗ», АО «ТИАП») дебиторская задолженность которых постоянно увеличивается.

Распределим связанные стороны по группам с помощью системы «XYZ». Результаты расчета коэффициента вариации представлены в таблице 17. Показатели $R_{ср}$, S и V рассчитаны по формуле (3).

Таблица 17 – Расчет коэффициента вариации

Наименование	2018, тыс. руб	2017, тыс. руб	2016, тыс. руб	$R_{ср}$, тыс. руб	S, тыс. руб	V%
ОАО «Азотреммаш»	36017	5584	23417	21672,67	12485,30	58%
ЗАО Корпорация «ТООАЗ»	4226	4114	5481	4607	619,70	13%
ООО «ШКДП»	0	3583	32648	12077	14619,26	121%
ЗАО «УЖКП»	0	48	29	25,67	19,74	77%
ООО «МАБЛ»	5298	103551	158163	89004	63248,92	71%
ООО «ТООАЗ – Диоксид»	81236	90928	61724	77962,67	12145,08	16%
ЧУ «Центр Отдыха ТООАЗ»	52843	51761	51665	52089,67	534,13	1%
ООО «Реакционные трубы»	683125	394150	331493	469589,3	153143,91	33%
ООО «Техник-Парк»	1575321	1575729	401289	1184113	553540,18	47%
АО «ТИАП»	5595	5216	256	3689	2432,42	66%
ООО «Амокем»	28372	28372	30493	29079	999,85	3%

На основе данных таблицы 17 распределим дебиторов по соответствующим группам на основе следующих соотношений:

1. Группа X – Коэффициент вариации меньше 10%;
2. Группа Y – Коэффициент вариации составляет 10-25%;
3. Группа Z - Коэффициент вариации превышает 25%.

Результаты распределения представлены в таблице 18.

Таблица 18 – Распределение дебиторов по группам

Наименование	Коэффициент вариации	Группа
ОАО «Азотреммаш»	58%	Z
ЗАО Корпорация «ТООАЗ»	13%	Y
ООО «ШКДП»	121%	Z
ЗАО «УЖКП»	77%	Z
ООО «МАБЛ»	71%	Z
ООО «ТООАЗ – Диоксид»	16%	Y
ЧУ «Центр Отдыха ТООАЗ»	1%	X
ООО «Реакционные трубы»	33%	Z
ООО «Техник-Парк»	47%	Z
АО «ТИАП»	66%	Z
ООО «Амокем»	3%	X

Из таблицы 18 видно, что в группу «X» вошли два дебитора (ЧУ «Центр Отдыха ТООАЗ», ООО «Амокем»), они имеют незначительные колебания в затратах, прогнозы данные по этим предприятиям будут иметь высокую точность. Так же два дебитора оказались в группе «Y» (ЗАО Корпорация «ТООАЗ», ООО «ТООАЗ – Диоксид»), по данным предприятия известны тенденции определения потребности, прогнозы, данные по ним, будут иметь среднюю точность. Остальные попали в группу «Z», данные дебиторы совершают нерегулярные закупки, тенденции неизвестны, прогнозы, данные по этим предприятиям, будут иметь низкую точность.

Чаще всего модель «XYZ» используется не как самостоятельная, а в качестве составной части анализа. Для полноты анализа следует провести «ABC» анализ, после чего свести результаты в единую таблицу.

Результаты «ABC» анализа представлены в таблице 19.

Таблица 19 – «АВС» анализ

Наименование	Дебиторская задолженность, тыс. руб	Доля	Доля накопительным итогом	Категория
ООО «Техник-Парк»	3552339	61%	61%	А
ООО «Реакционные трубы»	1408768	24%	85%	В
ООО «МАБЛ»	267012	5%	90%	В
ООО «ТОАЗ – Диоксид»	233888	4%	94%	В
ЧУ «Центр Отдыха ТОАЗ»	156269	3%	96%	С
ООО «Амокем»	87237	1%	98%	С
ОАО «Азотреммаш»	65018	1%	99%	С
ООО «ШКДП»	36231	1%	100%	С
ЗАО Корпорация «ТОАЗ»	13821	0%	100%	С
АО «ТИАП»	11067	0%	100%	С
ЗАО «УЖКП»	77	0%	100%	С
Итого	5831727			

Из таблицы 19 видно, что самым крупным дебитором является ООО «Техник-Парк», на него приходится 61% всей дебиторской задолженности, данное предприятие является единственным, которое вошло в категорию «А», данному дебитору стоит уделять больше внимания, чем другим. В категорию «В» вошли три предприятия (ООО «Реакционные трубы», ООО «МАБЛ», ООО «ТОАЗ – Диоксид»), на которые приходится 33% дебиторской задолженности. Остальные предприятия вошли в категорию «С», данные предприятию имеют малую часть общей дебиторской задолженности.

Для полноты анализа следует сопоставить данные «АВС» и «XYZ» анализов, полученные данные дадут полную характеристику предприятий. Результаты приведены в таблице 20.

Таблица 20 – Общий анализ дебиторов.

Группы	X	Y	Z
А	-	-	ООО «Техник-Парк»
В	-	ООО «ТОАЗ – Диоксид»	ООО «Реакционные трубы» ООО «МАБЛ»
С	ЧУ «Центр Отдыха ТОАЗ» ООО «Амокем»	ЗАО Корпорация «ТОАЗ»	ОАО «Азотреммаш» ООО «ШКДП» АО «ТИАП» ЗАО «УЖКП»

Из таблицы 20 видно, что ни один из дебиторов не входит в группы «АХ», «АУ», «ВХ», а эти группы отвечают за самых крупных дебиторов, со стабильными объемами закупок и своевременными выплатами. Предприятия в группе «СХ» являются надежными, они имеют низкий объем закупок, но своевременно возвращают займы. Предприятие группы «АЗ» имеет не стабильные закупки, с такими дебиторами рекомендуется работать с применением частичной предоплаты. В группе «ВУ» предприятие осуществляет стабильные закупки, но слегка задерживает сроки платежей. Покупатели группы «ВZ» совершают стабильные закупки, но часто срывают сроки оплаты. Больше число дебиторов относится к группе «СZ», они являются неблагонадежными, совершают маленький объем закупок, но в тоже время просрочивают сроки выплат, с такими рекомендуется работать либо по полной предоплате, либо полностью отказаться от взаимосвязи с ними.

3. Совершенствование управления кредитным риском в ПАО «ТОАЗ»

3.1 Рекомендации по управлению кредитным риском в ПАО «ТОАЗ»

Во второй главе был проведен анализ кредитных рисков ПАО «ТОАЗ», в результате которого было выявлено:

- 1) общая кредитоспособность предприятия в норме. ПАО «ТОАЗ», в состоянии расплачиваться по своим долгам;
- 2) у предприятия отсутствуют крупные и средние дебиторы, которые вовремя погашают свои обязательства;
- 3) большинство дебиторов не вовремя расплачиваются по своим обязательствам.

Так как общая кредитоспособность предприятия в норме, то по ней рекомендаций приведено не будет.

У ПАО «ТОАЗ» проблемы с дебиторами, так как они не вовремя погашают свои обязательства. Предприятие ежегодно списывает дебиторскую задолженность по предприятию или группе предприятий за счет созданного резерва по сомнительным долгам, так, например, в 2017 г. была частично списана дебиторская задолженность по таким предприятиям как ОАО «Азотреммаш» в размере 800 тыс.руб, ООО «ШКДП» в размере 436 тыс.руб и ООО «ТОАЗ – Диоксид» в размере 279 тыс.руб, а в 2018 г. сумма списания составила 1751 тыс.руб и была потрачена на ООО «Реакционные трубы». Все списания за счет созданного резерва по сомнительным долгам проводились по дебиторской задолженности, у которой истек срок исковой давности.

В тоже время у ПАО «ТОАЗ» присутствует кредиторская задолженность перед этими связанными сторонами, поэтому одной из рекомендаций будет возможное списание просроченной дебиторской задолженности путем взаимозачета кредиторской задолженности по каждому из контрагентов.

В таблице 21 представлены соотношения дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «ТОАЗ» перед связанными сторонами по каждому из контрагентов.

Таблица 21 – Соотношения дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «ТОАЗ» перед связанными сторонами

Наименование	2018, тыс. руб	2017, тыс. руб	2016, тыс. руб
ООО «Техник-Парк»	1562995	1562400	346048
ООО «Реакционные трубы»	675859	352147	295715
ООО «МАБЛ»	5109	102416	158163
ООО «ТОАЗ – Диоксид»	81184	90928	61724
ЧУ «Центр Отдыха ТОАЗ»	50912	50875	51665
ООО «Амокем»	18463	19262	25919
ОАО «Азотреммаш»	35711	-32773	-8666
ООО «ШКДП»	-125	3458	31523
ЗАО Корпорация «ТОАЗ»	-70114	-72234	-107536
АО «ТИАП»	5147	-561	-5642
ЗАО «УЖКП»	-2104	-2653	-1514

Из таблицы 21 видно, что по некоторым предприятиям с помощью кредиторской задолженности можно полностью перекрыть долг по дебиторской задолженности, в остальных случаях уменьшается сумма обязательств дебитора, тем самым снижая потери предприятия в случае невозврата долга, в связи, с чем уменьшается кредитный риск.

Наряду со списанием дебиторской задолженности за счет кредиторской можно использовать менее крайние меры, такие как пересмотр графика погашения платежей в отношении некоторых дебиторов. Более длительный период предоставления займов уменьшит сумму разовых платежей, а так же предоставит заемщикам больше времени, для поиска средств оплаты. Но у данного метода есть минус, выдавая денежные средства или предоставляя рассрочку на более длительный период, предприятие лишается этих средств на это время, поэтому в случае резко возникшей нужды в денежных средствах предприятию уже самому придется брать денежные займы.

Еще одной из крайних мер при дальнейшей работе с недобросовестными дебиторами может быть перевод их на полную

предоплату за отгруженную продукцию или оказанные услуги. Тем самым предприятие себя полностью обезопасит от кредитного риска, так как денежные средства будут предоставляться в момент совершения сделки. Недобросовестные клиенты неспособные разово внести денежные средства за предоставленные услуги или оказанные услуги будут вынуждены брать кредиты в других организациях, что никак не повлияет на кредитный риск ПАО «ТОАЗ».

Обобщая все выше сказанное, можно выделить несколько рекомендаций, которые позволят улучшить состояние дебиторской задолженности, тем самым уменьшить кредитный риск:

- 1) списание дебиторской задолженности за счет кредиторской;
- 2) пересмотра графика погашения платежей;
- 3) перевод дебиторов на предоплатную систему расчета.

Все эти рекомендации будут по разному влиять на дебиторскую задолженность и кредитный риск ПАО «ТОАЗ», поэтому рассмотрим списание дебиторской задолженности за счет кредиторской в качестве основной.

Далее будет рассчитан и представлен экономический эффект предложенных рекомендаций.

3.2 Экономический эффект предложенных мероприятий по оптимизации кредитного риска ПАО «ТОАЗ»

Экономический эффект будет рассмотрен для рекомендации: списание дебиторской задолженности за счет кредиторской задолженности. За счет предложенного решения, если бы данные действия проводились на всем протяжении рассматриваемого периода, можно было избавиться от задолженностей таких предприятий как ОАО «Азотреммаш», ЗАО Корпорация «ТОАЗ», АО «ТИАП», ЗАО «УЖКП», так как кредиторская задолженность данным контрагентам выше, чем их дебиторская задолженность. В соответствии с таблицей 22 ЗАО Корпорация «ТОАЗ»

является почти добросовестным дебитором, который иногда, ненадолго задерживают сроки оплаты по своим обязательствам, чего нельзя сказать о ОАО «Азотреммаш», ЗАО «УЖКП» и АО «ТИАП», они входят в группу CZ, являясь самыми опасными, сомнительными для ПАО «ТОАЗ» дебиторами.

Обобщая выше сказанное, целесообразно использовать погашение дебиторской задолженности за счет кредиторской задолженности для таких данных предприятий.

Рассмотрим, какие изменения внесет данная рекомендация в положения остальных дебиторов. В расчете не будут учтены АО «ТИАП», ОАО «Азотреммаш» и ЗАО «УЖКП», ЗАО Корпорация «ТОАЗ» так как их дебиторская задолженность будет считаться погашенной за счет кредиторской задолженности.

Для начала рассчитаем новую дебиторскую задолженность с учетом списанной кредиторской задолженности, для оставшихся организаций, а именно: ООО «Техник-Парк», ООО «Реакционные трубы», ООО «МАБЛ», ООО «ТОАЗ – Диоксид», ЧУ «Центр Отдыха ТОАЗ», ООО «Амокем», ООО «ШКДП».

В таблице 22 представлена новая дебиторская задолженность, возникшая за счет списания кредиторской задолженности предприятий, на основе которой будут проводиться расчеты.

Таблица 22 – Дебиторская задолженность ПАО «ТОАЗ», с учетом рекомендаций

Наименование	2018, тыс. руб	2017, тыс. руб	2016, тыс. руб
ООО «Техник-Парк»	1562995	1562400	346048
ООО «Реакционные трубы»	675859	352147	295715
ООО «МАБЛ»	5109	102416	158163
ООО «ТОАЗ – Диоксид»	81184	90928	61724
ЧУ «Центр Отдыха ТОАЗ»	50912	50875	51665
ООО «Амокем»	18463	19262	25919
ООО «ШКДП»	-125	3458	31523
ИТОГ	2394522	2178028	939234

Как видно из таблицы 22 с помощью кредиторской задолженности у предприятия ООО «ШКДП» в 2018 г. можно будет полностью погасить дебиторскую задолженность, но данные по этому предприятию будут использоваться так как рассматривается период из трех лет, в котором даже при использовании рекомендаций контрагент имеет дебиторскую задолженность.

Рассчитаем и распределим оставшихся дебиторов по группам с помощью модели «XYZ». Показатели R_{CP} , S и V рассчитаны по формуле (3). Результаты расчета по модели «XYZ» с учетом рекомендаций представлены в таблице 23.

Таблица 23 – Расчет коэффициента вариации, с учетом рекомендаций

Наименование	2018 г., тыс. руб	2017 г., тыс. руб	2016 г., тыс. руб	R_{CP} , тыс. руб	S , тыс. руб	V , %
ООО «Техник-Парк»	1562995	1562400	346048	1157148	573534,1	50%
ООО «Реакционные трубы»	675859	352147	295715	441240,3	167492,5	38%
ООО «МАБЛ»	5109	102416	158163	88562,67	63247,23	71%
ООО «ТОАЗ – Диоксид»	81184	90928	61724	77945,33	12140,43	16%
ЧУ «Центр Отдыха ТОАЗ»	50912	50875	51665	51150,67	364,0021	1%
ООО «Амокем»	18463	19262	25919	21214,67	3342,421	16%
ООО «ШКДП»	-125	3458	31523	11618,67	14150,3	122%

На основе коэффициента вариации рассчитанного в таблице 23 распределим дебиторов по группам. Результаты распределения представлены в таблице 24.

Таблица 24 – Распределение дебиторов по группам, с учетом рекомендаций

Наименование	V	Группа
ООО «Техник-Парк»	50%	Z
ООО «Реакционные трубы»	38%	Z
ООО «МАБЛ»	71%	Z
ООО «ТОАЗ – Диоксид»	16%	Y
ЧУ «Центр Отдыха ТОАЗ»	1%	X
ООО «Амокем»	16%	Y
ООО «ШКДП»	122%	Z

Для более наглядного анализа результатов, сравним таблицы 18 и 24, результаты сравнения представлены в таблице 25.

Таблица 25 – Сравнение групп модели «XYZ» до и после рекомендаций

Наименование	После рекомендаций		До рекомендаций		Изменения
	V	Группа	V	Группа	
ООО «Техник-Парк»	50%	Z	47%	Z	3%
ООО «Реакционные трубы»	38%	Z	33%	Z	5%
ООО «МАБЛ»	71%	Z	71%	Z	0%
ООО «ТОАЗ – Диоксид»	16%	Y	16%	Y	0%
ЧУ «Центр Отдыха ТОАЗ»	1%	X	1%	X	0%
ООО «Амокем»	16%	Y	3%	X	12%
ООО «ШКДП»	122%	Z	121%	Z	1%

Из таблицы 25 видно, что изменения не принесли положительного результата, коэффициент вариации либо остался неизменным, либо увеличился, тем самым еще сильнее ухудшив положение дебиторов. Поэтому можно сделать вывод, что целесообразно списывать дебиторскую задолженность взаимозачетом кредиторской задолженности, только если возможно полное погашение обязательств предприятия перед кредитором, а не частичное.

Далее рассмотрим такой метод сокращения кредитного риска, как перевод дебиторов на предоплатную систему расчета. С помощью предоплатной системы расчетов можно будет полностью избавиться от кредитных рисков, так как предприятие будет сразу получать денежные средства за отгруженный товар или оказанные услуги, а не через какое-то время. Данный метод нельзя применять ко всем контрагентам, так как существует вероятность потерять их. Рекомендуется использовать только в крайних мерах для недобросовестных сомнительных дебиторов.

Рассмотрим динамику роста дебиторской задолженности вместе с причастностью дебиторов к группам относительно коэффициента вариации. Результаты сравнения представлены в таблице 26.

Таблица 26 – Сравнение динамики роста дебиторской задолженности и отношения дебиторов к группам относительно коэффициента вариации

Наименование	2018, тыс. руб.	Измен., тыс. руб.	2017, тыс. руб.	Измен., тыс. руб.	2016, тыс. руб.	Группа
ОАО «Азотреммаш»	36017	30433	5584	-17833	23417	Z
ЗАО Корпорация «ТОАЗ»	4226	112	4114	-1367	5481	Y
ООО «ШКДП»	0	-3583	3583	-29065	32648	Z
ЗАО «УЖКП»	0	-48	48	19	29	Z
ООО «МАБЛ»	5298	-98253	103551	-54612	158163	Z
ООО «ТОАЗ – Диоксид»	81236	-9692	90928	29204	61724	Y
ЧУ «Центр Отдыха ТОАЗ»	52843	1082	51761	96	51665	X
ООО «Реакционные трубы»	683125	288975	394150	62657	331493	Z
ООО «Техник-Парк»	1575321	-408	1575729	1174440	401289	Z
АО «ТИАП»	5595	379	5216	4960	256	Z
ООО «Амокем»	28372	0	28372	-2121	30493	X

На основе данных таблицы 26 нужно выбрать дебитора или группу дебиторов, которые будут переведены на предоплатную систему расчетов. ОАО «Азотреммаш», ЗАО Корпорация «ТОАЗ», ЗАО «УЖКП», АО «ТИАП» не будут подвержены данному воздействию, так как их обязательства будут списаны за счет кредиторской задолженности. ЗАО «ШКДП» к 2018 г. полностью погасило свои обязательства перед ЗАО «ТОАЗ», поэтому перевод на предоплатный порядок расчета его не коснется. ООО «Амокем» и ЧУ «Центр Отдыха ТОАЗ» находятся в группе «X», они своевременно вносят плату за отгруженные товары или оказанные услуги, поэтому никаких мер по отношению данных организаций проводить не нужно. ООО «МАБЛ» хоть и находится в группе «Z», что негативно характеризует его, так как оно несвоевременно погашает свои обязательства, но если рассматривать период 2016 – 2018 гг., то можно сказать, что данный дебитор ежегодно снижает общую сумму своей задолженности и близок к тому, чтобы полностью ее погасить, возможно, если для данного контрагента пересмотреть график погашения платежей, что позволит повысить рейтинг данной организации и

выведет его из группы опасных предприятий, тем самым уменьшив кредитный риск ПАО «ТОАЗ». У ООО «ТОАЗ – Диоксид» за весь рассматриваемый период задолженность перед ПАО «ТОАЗ» то увеличивалась, то уменьшалась, предприятие находится в группе «У», что говорит о том, что предприятие слегка задерживает сроки платежей, поэтому рекомендуется либо не применять ни каких воздействий на ООО «ТОАЗ – Диоксид», так как данная организация столь опасным дебитором как остальные, либо, как и с ООО «МАБЛ», пересмотреть график погашения платежей, что позволит избавиться от тех задержек платежей, которые наблюдаются в данный момент, тем самым снизив кредитный риск ПАО «ТОАЗ». ООО «Техник-Парк» рекомендуется не рассматривать в данном анализе, хоть данное предприятие и является самым крупным дебитором, который так же находится в группе «Z», но эта организация единственная имеет долгосрочную дебиторскую задолженность, значит, на это были особые причины, определенные условиями договоров. Самым опасным дебитором для ПАО «ТОАЗ» является ООО «Реакционные трубы» данное предприятие не только принадлежит к группе «Z», но и имеет большие объемы обязательств, если обратиться к таблице 22, то можно увидеть, что ООО «Реакционные трубы» так же относится к группе «B», что говорит о том, что это организация совершает стабильные закупки в относительно крупных размерах. С каждым годом у ООО «Реакционные трубы» увеличивается объем обязательств перед ПАО «ТОАЗ», за период 2016 – 2018 гг. сумма задолженности возросла в два раза. В связи с тем, что ООО «Реакционные трубы» является сомнительным неблагонадежным дебитором, который с каждым годом увеличивает объем своих обязательств, рекомендуется перевести данного дебитора на предоплатную систему расчета. Так как ООО «Реакционные трубы» стабильно, ежегодно закупает товары или услуги у ПАО «ТОАЗ», а так же увеличивает объемы этих закупок, то можно сделать вывод, что данное предприятие нуждается в товарах или услугах предоставляемых ему, поэтому можно, сказать, что оно

не откажется от дальнейшего взаимодействия с ПАО «ТОАЗ» после введенных мер. Возможно, ООО «Реакционные трубы» придется брать займы у других предприятий для разовой предоплаты за предоставляемые ему продукцию или услуги, но это никак не повлияет на кредитный риск ПАО «ТОАЗ», а перевод данного предприятия на предоплатную систему расчетов даже снизит его, так как ПАО «ТОАЗ» избавляется от задолженности крупного недобросовестного дебитора.

Далее рассмотрим соотношения уже созданного резерва по сомнительным долгам и оставшихся после проведенных мероприятий организаций. Данные будут проанализированы за 2018 г. Результаты анализа представлены в таблице 27.

Таблица 27 – Сравнение уже созданного резерва по сомнительным долгам и оставшихся после проведенных мероприятий организаций

Наименование	2018, тыс. руб.
ООО «МАБЛ»	5298
ООО «ТОАЗ – Диоксид»	81236
ЧУ «Центр Отдыха ТОАЗ»	52843
ООО «Амокем»	28372
Резерв по сомнительным долгам	540158
Итог с учетом резерва по сомнительным долгам	-370391
ООО «Техник-Парк»	1575321
Итог с учетом ООО «Техник-Парк»	1204930
Суммарная дебиторская задолженность с учетом резерва по сомнительным долгам, до применения мер	1931875
Итоговая разница	-726945

Из таблицы 27 видно, что если не учитывать ООО «Техник-Парк», который находится на специальных условиях, так как имеет долгосрочную дебиторскую задолженность, то сумма созданного резерва по сомнительным долгам уже превышает суммарную дебиторскую задолженность всех контрагентов, то есть у ПАО «ТОАЗ» полностью отсутствует кредитный риск. Если же брать в расчет ООО «Техник-Парк», то у предприятия будет кредитный риск, но все равно, сумма потерь, которые может понести предприятие уменьшилась на 726945 тыс.руб. Так же не стоит забывать, что

в списке дебиторов присутствуют такие предприятия как ЧУ «Центр Отдыха ТОАЗ» и ООО «Амокем», которые согласно проведенному в таблице 18 анализу являются участниками группы «Х», другими словами они надежные контрагенты, которые всегда своевременно вносят плату по своим обязательствам, а это значит, что по данным предприятиям не нужно создавать резерв по сомнительным долгам, то есть данные предприятия не будут участвовать в расчете суммы, которую может потерять предприятие в связи с возникновением кредитного риска. Для ООО «МАБЛ» и ООО «ТОАЗ – Диоксид» было рекомендовано пересмотреть график погашения платежей, но не известно как поведут себя данные предприятия в этом случае, а значит пока что данные предприятия будут использоваться в расчете суммы, которую может потерять ПАО «ТОАЗ» в случае возникновения кредитного риска.

Рассчитаем сумму, которую может потерять ПАО «ТОАЗ» в случае возникновения кредитного риска, а так же сравним, какой эффект оказали предложенные рекомендации по отношению к нынешнему состоянию предприятия. Для более точных результатов анализ будет проводиться только на основе 2018 г.

Результаты проведенного анализа дебиторов ПАО «ТОАЗ» приведены в таблице 28.

Таблица 28 – Расчет экономического эффекта от предложенных рекомендаций

Наименование	2018, тыс. руб.
ООО «МАБЛ»	5298
ООО «ТОАЗ – Диоксид»	81236
Резерв по сомнительным долгам	540158
Итог с учетом резерва по сомнительным долгам	-451606
ООО «Техник-Парк»	1575321
Итог с учетом ООО «Техник-Парк»	1123715
Суммарная дебиторская задолженность с учетом резерва по сомнительным долгам, до применения мер	1931875
Итоговая разница	-808160

Из таблицы 28 видно, что если не учитывать ООО «Техник – Парк» у которого долгосрочная дебиторская задолженность, то сумма уже созданного резерва по сомнительным долгам с излишком превышает суммарную дебиторскую задолженность, тем самым сводя вероятность кредитного риска к нулю. При учете ООО «Техник - Парк», предложенные методические рекомендации позволили предприятию ПАО «ТОАЗ» сохранить 808160 тыс.руб, снизив общие потери на данную сумму, тем самым снизив кредитный риск.

Обобщая все вышесказанное, кратко перечислим все принятые меры, относительно дебиторов. Результаты обобщения приведены в таблице 29.

Таблица 29 – Рекомендации по минимизации кредитного риска ПАО «ТОАЗ»

Рекомендация	Дебиторы
Списание дебиторской задолженности за счет кредиторской задолженности	ОАО «Азотремаш» ЗАО Корпорация «ТОАЗ» АО «ТИАП» ЗАО «УЖКП»,
Пересмотр графика погашения платежей	ООО «МАБЛ» У ООО «ТОАЗ – Диоксид»
Перевод на предоплатную систему расчетов	«Реакционные трубы»

Заключение

В результате проведенной работы было определено, что кредитный риск состоит из двух видов:

- 1) Внутренний кредитный риск – риск того, что предприятие не сможет рассчитаться по своим долгам перед кредиторами;
- 2) Внешний кредитный риск – риск того, что дебиторы не погасят свои обязательства перед дебиторами.

ПАО «ТОАЗ» - крупное промышленное предприятие, которое занимается производством и продажей своей продукции, в тоже время оно занимается закупками у своих контрагентов, при продаже или покупке на условиях рассрочки возникает кредитный риск. Проанализировав данные ПАО «ТОАЗ», можно прийти к выводу, что:

- 1) общая кредитоспособность предприятия в норме. ПАО «ТОАЗ», в состоянии расплачиваться по своим долгам;
- 2) у предприятия отсутствуют крупные и средние дебиторы, которые вовремя погашают свои обязательства;
- 3) большинство дебиторов не вовремя расплачиваются по своим обязательствам.

Так как основные проблемы ПАО «ТОАЗ» связаны с его дебиторами, то им было уделено большее внимания, а так же были предложены рекомендации по снижению кредитного риска.

ПАО «ТОАЗ» имеет всего двух дебиторов, которые своевременно погашают свои обязательства, к ним можно отнести: ЧУ «Центр Отдыха ТОАЗ», ООО «Амокем». Эти предприятия не представляют никакой опасности, поэтому никакого воздействия на них не было предложено оказать.

Для ряда недобросовестных дебиторов было предложено списание их дебиторской задолженности в счет кредиторской задолженности. Это было возможно, так как кредиторская задолженность перед этими предприятиями

была выше дебиторской задолженности. Данные рекомендации коснулись ОАО «Азотремаш», ЗАО Корпорация «ТООЗ», АО «ТИАП», ЗАО «УЖКП».

Для группы дебиторов, которые порядочны или активно уменьшают сумму общей дебиторской задолженности, было рекомендовано пересмотреть график платежей, вследствие чего данные предприятия смогут в срок погашать свои обязательства перед ПАО «ТООЗ», тем самым снизится кредитный риск. Эта рекомендация затронула таких дебиторов как ООО «ТООЗ – Диоксид» и ООО «МАБЛ».

Для самого опасного и недобросовестного дебитора ООО «Реакционные трубы» было предложено перевести его на предоплатную систему расчета.

Предложенные рекомендации позволили снизить кредитный риск ПАО «ТООЗ», а в некоторых случаях практически полностью от него избавиться.

Список используемой литературы

1. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2019) [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142 (дата обращения: 29.05.2019)
2. "Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 27.12.2018) [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671 (дата обращения: 29.05.2019)
3. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/99)" [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18609 (дата обращения: 29.05.2019)
4. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 28.11.2018) "О бухгалтерском учете" [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/ (дата обращения: 29.05.2019)
5. Буг, Г.Н. Более широкий взгляд на риск / Г.Н. Буг // Банковские технологии. – 2012. – № 3. – С. 43–54.
6. Владимиров, В. В. Риски. Управление рисками: Учебное пособие для студентов экономических специальностей / В. В. Владимиров. – Оренбург, 2009. – 36 с.
7. Гвоздева Е.А. Риск-менеджмент: Учебное пособие для студентов очной и заочной форм обучения направления подготовки «Экономика» / Рубцовский индустриальный институт. – Рубцовск, 2015. – 86 с.

8. Епифанов, М.А. Управление кредитными рисками / М.А. Епифанов // Финансовый бизнес. –2013. – № 9. – С. 38–49.
9. Иванов А.А., Олейников С.Я., Бочаров С.А. РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ. Учебнометодический комплекс. – М.: Изд. центр ЕАОИ, 2008. – 193 с.
10. Материалы сайта [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://toaz.ru/rus/about/about.phtml>
11. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б.. Современный экономический словарь. — 2-е изд., испр. М.: ИНФРА-М. 479 с.. 1999.
12. Риск-менеджмент на финансовых рынках : [учеб. пособие] / Ю. Э. Слепухина ; [науч. ред. А. Ю. Казак] ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Урал. федер. ун-т. — Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2015. — 216 с.
13. Риск-менеджмент: Учебник для бакалавров / А. Н. Фомичев. — 4-е изд. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. — 372 с.
14. Словарь финансово-экономических терминов / А. В. Шаркова, А. А. Килячков, Е. В. Маркина и др.; под общ. ред. д. э. н., проф. М. А. Эскиндарова. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2015. — 1168 с.
15. Стоянова, Е. С. Финансовый менеджмент: теория и практика / Е.С. Стоянова. – М. : Перспектива, 2010. – 656 с.
16. Цибулькинова В.Е. Риск-менеджмент в образовании [Электронный ресурс]: учебно-методический комплекс дисциплины/ Цибулькинова В.Е.— Электрон. текстовые данные.— М.: Московский педагогический государственный университет, 2016.— 36 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72529.html>.— ЭБС «IPRbooks» (дата обращения 01.06.2019 года)

17. Brown K., Moles P. Credit Risk Management . - Edinburgh: Edinburgh Business School, 2014. - 44 p. EH14 4AS
18. Esch L., Kieffer R., Lopez T/ Asset and Risk Management. - Chichester: John Wiley & Sons Ltd , 2005. - 396 p.ISBN 0-471-49144-6
19. Jorion P. Financial Risk Manager Handbook . – New Jersey: John Wiley & Sons, Inc., 2003. – 708 p.
20. Project Risk Management Guidelines / Cooper D., Grey S., Raymond G., Walker P. , Walker P. - Chichester: John Wiley & Sons Ltd, 2005. - 384 p. ISBN 0-470-02281-7
21. René M., Stulz, Apostolik R. Readings for the Financial Risk Manager. - Hoboken: John Wiley & Sons, Inc., 2004. - 1377 p.ISBN: 0-471-68193-8

Бухгалтерский баланс ПАО «ТОАЗ» за 2018 год

Бухгалтерский баланс на 31 Декабря 2018 г.		Коды		
Форма по ОКУД		0710001		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2018
Организация <u>Публичное акционерное общество "Тольяттиазот"</u>		по ОКПО 00206492		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 6320004728		
Вид экономической деятельности <u>Производство удобрений и азотных соединений</u>		по ОКВЭД 20.15		
Организационно-правовая форма <u>Публичное акционерное общество</u> <u>частная</u>		по ОКОПФ / ОКФС 47 16		
Единица измерения: тыс руб		по ОКЕИ 384		
Местонахождение (адрес) 445045, Российская Федерация, Самарская область, г. Тольятти, Поволжское шоссе, 32				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 Декабря 2018 г.	На 31 Декабря 2017 г.	На 31 Декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.1	Нематериальные активы	1110	2	-	40
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2	Основные средства	1150	39441083	36808027	34017638
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	1259793	7507167	6978329
3.14	Отложенные налоговые активы	1180	201299	163637	89212
3.10	Прочие внеоборотные активы	1190	18061521	9914818	10152434
	Итого по разделу I	1100	56963698	53193649	51237653
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.4	Заласы	1210	7885991	8320640	7872975
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	265339	1902697	1094651
3.5	Дебиторская задолженность	1230	11464014	10950435	7709715
3.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3418100	2744231	5706981
3.8	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	10272578	3908185	4663218
3.11	Прочие оборотные активы	1260	143484	107337	70972
	Итого по разделу II	1200	33449508	27933525	27178512
	БАЛАНС	1600	90413204	81127174	78416165

Окончание приложения А

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
1.3	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	97116	97116	97116
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	1233477	1476389	2149310
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	4856	4856	4856
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	73972793	66605508	65051714
	Итого по разделу III	1300	75308242	68183869	67301996
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.7	Заемные средства	1410	4804729	1440005	2141423
3.14	Отложенные налоговые обязательства	1420	442491	362540	299467
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	5247220	1802545	2440890
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.7	Заемные средства	1510	1658046	2710686	1021908
3.6	Кредиторская задолженность	1520	6338036	6101444	6719129
	Доходы будущих периодов	1530	16	23	83
3.12	Оценочные обязательства	1540	1860002	2327840	930779
3.13	Прочие обязательства	1550	1643	766	1380
	Итого по разделу V	1500	9857742	11140760	8673279
	БАЛАНС	1700	90413204	81127174	78416165



Суслов Вячеслав
Валерьевич
(расшифровка подписи)

Отчет о финансовых результатах ПАО «ТОАЗ» за 2018 год

Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 31 Декабря 2018 г.

Организация <u>Публичное акционерное общество "Тольяттиазот"</u>	по ОКПО	00206492		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6320004728		
Вид экономической деятельности <u>Производство удобрений и азотных соединений</u>	по ОКВЭД	20.15		
Организационно-правовая форма <u>Публичное акционерное общество</u>	форма собственности	47	16	
Единица измерения: тыс руб	по ОКЕИ	384		
Дата (число, месяц, год)	форма по ОКУД	0710002		
		31	12	2018
		Коды		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
4.1	Выручка	2110	53597208	42180987
4.2	Себестоимость продаж	2120	(22248109)	(20643675)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	31289097	21237112
	Коммерческие расходы	2210	(16044270)	(13004913)
	Управленческие расходы	2220	(2170450)	(2102489)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	13073377	6129710
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	782842	874680
	Проценты к уплате	2330	(267334)	(330449)
4.4	Прочие доходы	2340	1406026	1559721
4.4	Прочие расходы	2350	(5130432)	(4756460)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	9864479	3477202
4.6	Текущий налог на прибыль	2410	(2829833)	(1223557)
4.5	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(704076)	(513115)
4.5	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(84801)	(60888)
4.5	Изменение отложенных налоговых активов	2450	37662	75690
4.4	Прочее	2460	(84731)	(1425807)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	7122776	842840

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	7122776	842840
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	16526	1958
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  Суслов Вячеслав Валерьевич
(расшифровка подписи)

13 января 2019 г.

Отчет о финансовых результатах ПАО «ТОАЗ» за 2017 год

Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 31 Декабря 2017 г.

Организация <u>Публичное Акционерное Общество "Тольяттиазот"</u>		по ОКПО	00206492		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	5320004728		
Вид экономической деятельности <u>Производство удобрений и азотных соединений</u>		по ОКВЭД	20.15		
Организационно-правовая форма <u>Публичное Акционерное Общество</u> форма собственности <u>частная</u>		по ОКОПФ / ОКФС	47	16	
Единица измерения: тыс руб		по ОКЕИ	384		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
		Форма по ОКУД	0710002		
		Коды			

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
4.1	Выручка	2110	42180987	44347884
4.2	Себестоимость продаж	2120	(20843875)	(22735241)
	Баловая прибыль (убыток)	2100	21237112	21612643
	Коммерческие расходы	2210	(13004813)	(11278523)
	Управленческие расходы	2220	(2102489)	(2592830)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	6129710	7341180
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	1594
	Проценты к получению	2320	874880	972317
	Проценты к уплате	2330	(330449)	(135532)
4.4	Прочие доходы	2340	1559721	430654
4.4	Прочие расходы	2350	(4756460)	(5589773)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3477202	3020460
4.5	Текущий налог на прибыль	2410	(1223657)	(1101093)
4.5	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(513115)	(497030)
4.5	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(80883)	(37603)
4.5	Изменение отложенных налоговых активов	2450	75890	37576
4.4	Прочее	2460	(1425807)	(635825)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	842840	1283405

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	842840	1283405
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	1966	2978
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Суслов Вячеслав
Валерьевич
(расшифровка подписи)

Дебиторская задолженность связанных сторон перед ПАО «ТОАЗ» за 2018
год

Наименование организации-дебитора	На 31.12.2018г., тыс. руб.	На 31.12.2017г., тыс. руб.
ОАО «Азотремманш»	36 017	5 584
ЗАО Корпорация «Тольяттиазот»	4 226	4 114
ООО «ШКДП»	-	3 583
ЗАО «УЖКФ»	-	48
ООО «МАБЛ»	5 298	103 551
ООО «ТОАЗ-Диоксид»	81 236	90 928
ЧУ «Центр Отдыха Тольяттиазот»	52 843	51 761
ООО «Реакционные трубы»	683 125	394 150
ООО «Техник-Парк»	1 575 321	1 575 729
АО «ТИАП»	5 595	5 216
ООО «Амокем»	28 372	28 372
Итого (без учета резерва по сомнительным долгам)	2 472 033	2 263 036
Резерв по сомнительным долгам	(540 158)	(576 568)
Итого (с учетом резерва по сомнительным долгам)	1 931 875	1 686 468

Дебиторская задолженность связанных сторон перед ПАО «ТОАЗ» за 2017
ГОД

Наименование организации-дебитора	На 31.12.2017г., тыс. руб.	На 31.12.2016г., тыс. руб.
ОАО «Азотреммаш»	5 584	23 417
ЗАО Корпорация «Тольяттиазот»	4 114	5 481
ООО «ШКДП»	3 583	32 648
ЗАО «УЖКФ»	48	29
ООО «МАБЛ»	103 551	158 163
ООО «ТОАЗ-Диоксид»	90 928	61 724
ЧУ «Центр Отдыха Тольяттиазот»	51 761	51 665
ООО «Реакционные трубы»	394 150	331 493
ООО «Техвик-Парк»	1 575 729	401 289
АО «ТИАП»	5 216	256
ООО «Амокем»	28 372	30 493
Итого (без учета резерва по сомнительным долгам)	2 263 036	1 096 658
Резерв по сомнительным долгам	(576 568)	(674 697)
Итого (с учетом резерва по сомнительным долгам)	1 686 468	421 961

Анализ активов ПАО «ТОАЗ»

Наименование показателя	2018	2017	Абсол откл	Относ откл	2016	Абсол откл	Относ откл
АКТИВ	-	-	-	-	-	-	-
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	-	-	-	-	-	-	-
Нематериальные активы	2	0	2	0,00	40	-40	-1,00
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0,00	0	0	0,00
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0,00	0	0	0,00
Материальные поисковые активы	0	0	0	0,00	0	0	0,00
Основные средства	39441083	35608027	3833056	0,11	34017638	1590389	0,05
Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0	0,00	0	0	0,00
Финансовые вложения	1259793	7507167	-6247374	-0,83	6978329	528838	0,08
Отложенные налоговые активы	201299	163637	37662	0,23	89212	74425	0,83
Прочие внеоборотные активы	16061521	9914818	6146703	0,62	10152434	-237616	-0,02
Итого по разделу I	56963698	53193649	3770049	0,07	51237653	1955996	0,04
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	-	-	Абсол откл	Относ откл	-	Абсол откл	Относ откл
Запасы	7885991	8320640	-434649	-0,05	7872975	447665	0,06
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	265339	1902697	-1637358	-0,86	1094651	808046	0,74
Дебиторская задолженность	11464014	10950435	513579	0,05	7769715	3180720	0,41
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	3418100	2744231	673869	0,25	5706981	-2962750	-0,52
Денежные средства и денежные эквиваленты	10272578	3908185	6364393	1,63	4663218	-755033	-0,16
Прочие оборотные активы	143484	107337	36147	0,34	70972	36365	0,51
Итого по разделу II	33449506	27933525	5515981	0,20	27178512	755013	0,03
Баланс	90413204	81127174	9286030	0,11	78416165	2711009	0,03

Анализ пассивов ПАО «ТОАЗ»

Наименование показателя	2018	2017	Абсол откл	Относ откл	2016	Абсол откл	Относ откл
ПАССИВ	-	-	-	-	-	-	-
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	-	-	-	-	-	-	-
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	97116	97116	0	0,00	97116	0	0,00
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0,00	0	0	0,00
Переоценка внеоборотных активов	1233477	1476389	-242912	-0,16	2148310	-671921	-0,31
Добавочный капитал (без переоценки)	0	0	0	0,00	0	0	0,00
Резервный капитал	4856	4856	0	0,00	4856	0	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	73972793	66605508	7367285	0,11	65051714	1553794	0,02
Итого по разделу III	75308242	68183869	7124373	0,10	67301996	881873	0,01
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	-	-	Абсол откл	Относ откл	-	Абсол откл	Относ откл
Заемные средства	4804729	1440005	3364724	2,34	2141423	-701418	-0,33
Отложенные налоговые обязательства	442491	362540	79951	0,22	299467	63073	0,21
Оценочные обязательства	0	0	0	0,00	0	0	0,00
Прочие обязательства	0	0	0	0,00	0	0	0,00
Итого по разделу IV	5247220	1802545	3444675	1,91	2440890	-638345	-0,26
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	-	-	Абсол откл	Относ откл	-	Абсол откл	Относ откл
Заемные средства	1658045	2710685	-1052640	-0,39	1021908	1688777	1,65
Кредиторская задолженность	6338036	6101444	236592	0,04	6719129	-617685	-0,09
Доходы будущих периодов	16	23	-7	-0,30	83	-60	-0,72
Оценочные обязательства	1860002	2327840	-467838	-0,20	930779	1397061	1,50
Прочие обязательства	1643	768	875	1,14	1380	-612	-0,44
Итого по разделу V	9857742	11140760	-1283018	-0,12	8673279	2467481	0,28
БАЛАНС	90413204	81127174	9286030	0,11	78416165	2711009	0,03

Кредиторская задолженность связанных сторон перед ПАО «ТООЗ» за 2018
ГОД

<i>Наименование организации-кредитора</i>	<i>На 31.12.2018г., тыс. руб.</i>	<i>На 31.12.2017г., тыс. руб.</i>
ОАО «Азотремаш»	306	38 357
ЗАО Корпорация «Тольяттиазот»	74 340	76 348
ООО «ШКДП»	125	125
ЗАО «УЖКФ»	2 104	2 701
ООО «МАБЛ»	189	1 135
ООО «ТООЗ-Диоксид»	52	-
ЧУ «Центр Отдыха Тольяттиазот»	1 931	886
ООО «Реакционные трубы»	7 266	42 003
ООО «Техник-Парк»	6 163	13 329
АО «ТИАП»	448	5 777
ООО «Амокем»	9 909	9 110
Итого	102 833	189 771

Кредиторская задолженность связанных сторон перед ПАО «ГАЗ» за 2017
ГОД

<i>Наименование организации-кредитора</i>	<i>На 31.12.2017г., тыс. руб.</i>	<i>На 31.12.2016г., тыс. руб.</i>
ОАО «Азотремаш»	38 357	32 083
ЗАО Корпорация «Тольяттиазот»	76 348	113 017
ООО «ШКДП»	125	1 125
ЗАО «УЖКФ»	2 701	1 543
ООО «МАБЛ»	1 135	-
ООО «ГАЗ-Диоксид»	-	-
ЧУ «Центр Отдыха Тольяттиазот»	886	-
ООО «Реакционные трубы»	42 003	35 778
ООО «Техник-Парк»	13 329	55 241
АО «ГИАП»	5 777	5 898
ООО «Амокем»	9 110	4 574
Итого	189 771	249 259