

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)

38.03.01 Экономика
(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит
(направленность (профиль)/специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Управление кредитными рисками компании

Студент

В.Е. Овчинникова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент А.В. Морякова

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

Тольятти 2020

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: В.Е. Овчинникова.

Тема работы: «Управление кредитными рисками компании».

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент А.В. Морякова.

Цель исследования – изучение теоретических и практических аспектов управления кредитными рисками компании.

Объект исследования – Публичное акционерное общество «Вымпел-Коммуникации» (ПАО «ВымпелКом») – крупнейшая компания телекоммуникационной отрасли, которая предоставляет услуги под брендом «Билайн».

Предмет исследования – факторы, способствующие возникновению кредитных рисков компании.

Методы исследования – метод структурного анализа, анализа динамики, метод коэффициентов, метод сравнения и другие методы.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в результате проведенного исследования проведен анализ управления кредитными рисками в ПАО «ВымпелКом», сделан вывод о том, что управление кредитными рисками недостаточно эффективно, в связи с чем предложены рекомендации по совершенствованию управления кредитными рисками компании.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.2, 2.3, 3.1, 3.2 могут быть использованы специалистами ПАО «ВымпелКом».

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка используемой литературы из 35 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 56 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 15, рисунков – 15.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы управления кредитными рисками компании.....	6
1.1 Место кредитных рисков в структуре финансовых рисков компании	6
1.2 Этапы и методы управления кредитными рисками компании	12
1.3 Методика анализа кредитных рисков компании и управления ими	17
2 Анализ кредитных рисков ПАО «Вымпел-коммуникации» и эффективности управления ими	20
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Вымпел- коммуникации»	20
2.2 Анализ финансовых показателей ПАО «Вымпел-коммуникации».	27
2.3 Анализ кредитных рисков и методов управления ими в ПАО «Вымпел-коммуникации»	31
3 Рекомендации по управлению кредитными рисками в ПАО «Вымпел- коммуникации»	40
3.1 Направления снижения кредитных рисков в ПАО «Вымпел- коммуникации»	40
3.2 Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций	45
Заключение	49
Список используемой литературы	53
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2019 г..	57
Приложение Б Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2019 г.	59
Приложение В Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2018 г.	60

Введение

Деятельность любой компании подвержена различным рискам. При этом воздействие финансовых рисков достаточно сильное. Одним из ключевых финансовых рисков выступает кредитный риск. Кредитный риск проявляется в неспособности контрагента ответить по своим обязательствам. Кредитный риск присущ не только деятельности коммерческих банков, данному виду риска присуща также деятельность компаний, где кредитный риск находит своё отражение в дебиторской задолженности и финансовых вложениях компании.

Грамотное и эффективное управление кредитными рисками компании способствует повышению ликвидности компании, снижает риск вероятности банкротства. Это предопределяет актуальность темы бакалаврской работы.

Целью бакалаврской работы выступает изучение теоретических и практических аспектов управления кредитными рисками компании.

Для достижения поставленной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- Изучить теоретические основы управления кредитными рисками компании.
- Провести анализ кредитных рисков ПАО «ВымпелКом» и эффективности управления ими.
- Представить рекомендации по управлению кредитными рисками в ПАО «ВымпелКом».

Объект исследования - Публичное акционерное общество «Вымпел-Коммуникации» (ПАО «ВымпелКом»). Предметом исследования выступают факторы, способствующие возникновению кредитных рисков компании.

Теоретической и методической базой выступили учебники, учебные пособия, научные статьи отечественных и зарубежных исследователей в области финансового риск-менеджмента. Также базой послужили различные нормативно-правовые акты, данные официальных сайтов сети Интернет.

Информационной базой для исследования деятельности компании послужили данные годовых отчётов, данные годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности ПАО «ВымпелКом» за последние три года.

Среди используемых методов исследования следует выделить метод структурного анализа, анализа динамики, метод коэффициентов, метод сравнения и другие методы.

Теоретическая значимость бакалаврской работы заключается в систематизации теоретических основ управления кредитными рисками компании.

Практическая значимость бакалаврской работы заключается в том, что ПАО «ВымпелКом» может использовать предлагаемые рекомендации в своей деятельности с целью снижения кредитных рисков.

Бакалаврская работа состоит из следующих элементов: введения, трёх разделов, заключения, списка используемой литературы, а также приложений.

В первом разделе раскрываются теоретические основы управления кредитными рисками компании. В данном разделе раскрывается место кредитных рисков в структуре финансовых рисков компании, этапы и методы управления кредитными рисками, а также методы проведения анализа кредитных рисков и управления ими.

Во втором разделе проводится анализ кредитных рисков ПАО «ВымпелКом» и эффективности управления ими. В нём даётся технико-экономическая характеристика ПАО «ВымпелКом», рассчитываются финансовые показатели деятельности ПАО «ВымпелКом», а также анализ кредитных рисков и методов управления ими в ПАО «ВымпелКом».

В третьем разделе даются рекомендации по управлению кредитными рисками в ПАО «ВымпелКом». В этом разделе предлагаются рекомендации по снижению кредитных рисков в ПАО «ВымпелКом», а также рассчитывается их экономическая эффективность.

1 Теоретические основы управления кредитными рисками компании

1.1 Место кредитных рисков в структуре финансовых рисков компании

Экономическая сущность понятий «риск», «финансовый риск», а также «кредитный риск» раскрыта в различных трудах современных исследователей.

Наглядно место кредитных рисков в структуре рисков компании представлено на рисунке 1.

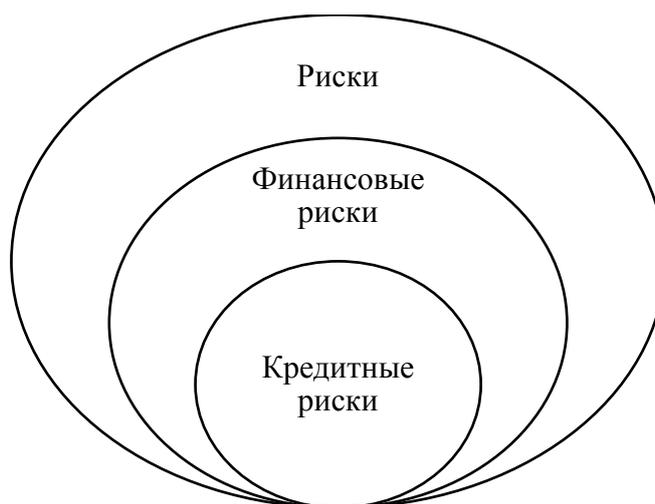


Рисунок 1 – Место кредитных рисков в структуре финансовых рисков

Как отмечает Е.Д. Петрова, «риск – это вероятность появления неблагоприятного события или неудачного исхода деятельности» [23, с. 176]. Согласно определению Е.К. Шукшиной, «риск — это вероятность появления неблагоприятного события или неудачного исхода деятельности. Также принято называть предполагаемую ситуацию, которая способна принести ущерб или убыток» [30, с. 369]. Здесь под риском понимается отсутствие

позитивного развития событий, и риск воспринимается как возможное неблагоприятное развитие событий.

Отдельные авторы под риском понимают не только неблагоприятное развитие событий, но также и дополнительные возможности. Так, например, автор Ю.С. Масленчиков предлагает следующее определение понятия «риск»: «Риск — действие, направленное на привлекательную цель, достижение которой сопряжено с элементом опасности, угрозой потери или неуспеха» [20, с. 68]. А.В. Михайлова, В.Э. Рассадин, К.К. Седукова отмечают, что «риск – это некая вероятность наступления определенного события, поэтому он может нести в себе не только возможность отрицательного исхода, но и вероятность положительного результата. А каким он будет в итоге, зависит от того, кто на него решается, кто в нем участвует и насколько грамотно продуман план действий участников» [21, с. 117].

Как отмечает Е.М. Королькова, «в литературе встречаются и другие интерпретации понятия:

- риск связывают с опасениями того, что реализация проекта приведет к убыткам;
- риск рассматривают как меру рассеяния (дисперсию) полученных в результате множественного прогноза оценочных показателей рассматриваемого проекта (прибыли, рентабельности капитала и так далее);
- риск сопоставляют с опасностью того, что цель предпринимательского проекта не будет достигнута в намеченном объеме» [14, с. 42].

«Риск разделяют на три вида:

- наличие в распоряжении субъекта, производящего выбор из нескольких альтернатив, объективных вероятностей получения предполагаемого результата. Это вероятности, независимые

напрямую от данной компании: уровень инфляции, конкурентная борьба, статистические исследования и так далее;

- способность субъекта получать вероятность наступления ожидаемого результата только на основе субъективных оценок, то есть субъект имеет дело с субъективными вероятностями: производственным потенциалом, степенью научно-технической квалификации, организацией труда и так далее;
- способность субъекта иметь в процессе выбора и реализации альтернативные как объективные, так и субъективные вероятности» [8, с. 134].

По источникам возникновения различают систематические риски и несистематические риски. Систематические риски обусловлены внешними факторами. Их ещё называют рыночными, или недиверсифицируемыми. Несистематические риски – это специфические риски, связанные непосредственно с деятельностью компании. Их называют также диверсифицируемыми, на них компания может оказывать непосредственное воздействие.

Среди различных рисков, присущих деятельности компании, значительную роль играют финансовые риски. Необходимо рассмотреть данную категорию более подробно. В научной литературе встречаются различные трактовки категории «финансовый риск».

Э.А. Уткин, Д.А. Фролов дают следующее определение: «финансовый риск представляет собой уровень финансовой потери, выражающийся в возможности не достичь поставленной цели, в неопределенности прогнозируемого результата, в субъективности оценки прогнозируемого результата» [27, с. 200].

Е.В. Вылегжанина, И.С. Григорьян отмечают, что «финансовый риск – это возможность негативного варианта развития событий, в случае которого компания теряет или получает не полностью свою прибыль/капитал» [5, с. 232].

В зависимости от уровня потерь различают такие виды финансовых рисков, как стратегический риск и тактический риск.

Стратегический риск – риск, реализация которого может привести к неприемлемым последствиям, отслеживается высшим руководством компании.

Тактический риск - финансовый риск, последствия которого незначительны и которыми можно пренебречь.

Исходя из критерия финансовых потерь финансовые риски подразделяются на следующие виды: фактические, оценочные, ожидаемые, предотвращённые.

Фактические риски представляют собой потери, которые уже реализовались и отражены на счетах бухгалтерского учета (на счетах учета доходов/расходов, на счетах невыясненных сумм, дебиторской задолженности, резервов и т.п.).

Оценочные риски – это сумма, которые не будут отражены по счетам бухгалтерского учета.

Ожидаемые риски представляют собой сумму потерь, которые ожидаются и будут позже отражены по счетам бухгалтерского учета, в случае их перехода в разряд фактических. Сумма ожидаемых потерь в ходе работы с событием может уменьшиться до нуля.

Предотвращенные риски – это сумма потерь, которых удалось избежать.

Среди основных видов выделяют такие финансовые риски, как:

- риск ликвидности,
- рыночные риски (валютный риск, процентный риск, товарный риск, фондовый риск),
- кредитный риск,
- и другие.

Риск ликвидности связан с риском возникновения той ситуации, при которой компания будет не способна к своевременному удовлетворению

платежных требований поставщиков оборудования и материальных ресурсов на основании хозяйственных договоров, возвращению кредитных займов, осуществлению оплаты труда персонала, внесению платежей в бюджет. То есть окажется неплатёжеспособной.

Рыночные риски связаны с изменением ситуации на рынке. Процентный риск связан с потерями, которые обусловлены изменением уровня процентных ставок на рынке. Валютный риск связан с вероятными потерями компании в связи с изменением валютных курсов. Товарный риск связан с изменением цен на товары, которые компания приобретает в качестве сырья либо которые компания планирует продавать. Фондовый риск связан с возможным неблагоприятным движением котировок фондовых активов, соответственно, если компания имеет финансовые вложения в фондовые активы, то данный риск для компании существенен.

Сущность кредитного риска представлена в таблице 1, в которой содержатся определения данного понятия различных авторов.

Таблица 1 – Определения понятия «кредитный риск» различных авторов

Автор	Определение
1	2
О.Н. Гримашевич, А.С. Кошелева	«Кредитный риск – риск неисполнения дебитором своих обязательств перед поставщиком товаров или провайдером услуг, то есть риск возникновения дефолта дебитора. Под ухудшением состояния (рейтинга) понимается как ухудшение финансового состояния дебитора, так и ухудшение деловой репутации, положения среди конкурентов в регионе, отрасли, снижение способности успешно завершить некий конкретный проект и так далее, то есть все факторы, способные повлиять на платежеспособность дебитора. Потери в данном случае могут быть как прямые – невозврат кредита, непоставка средств, так и косвенные – снижение стоимости ценных бумаг эмитента (например, векселей), необходимость увеличить объем резервов под кредит и так далее» [25, с. 73].
А.А. Иванов	«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]

Продолжение таблицы 1

1	2
Кен Браум и Питер Молис	«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» [31, с. 12].
Филипп Жорион	«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» [33, с. 235].
Майкл Онг	«Кредитный риск — это риск подверженности потерям, если контрагент по сделке не исполняет своих обязательств в должный срок» [34, с. 243].

Факторы кредитного риска представлены на рисунке 2.

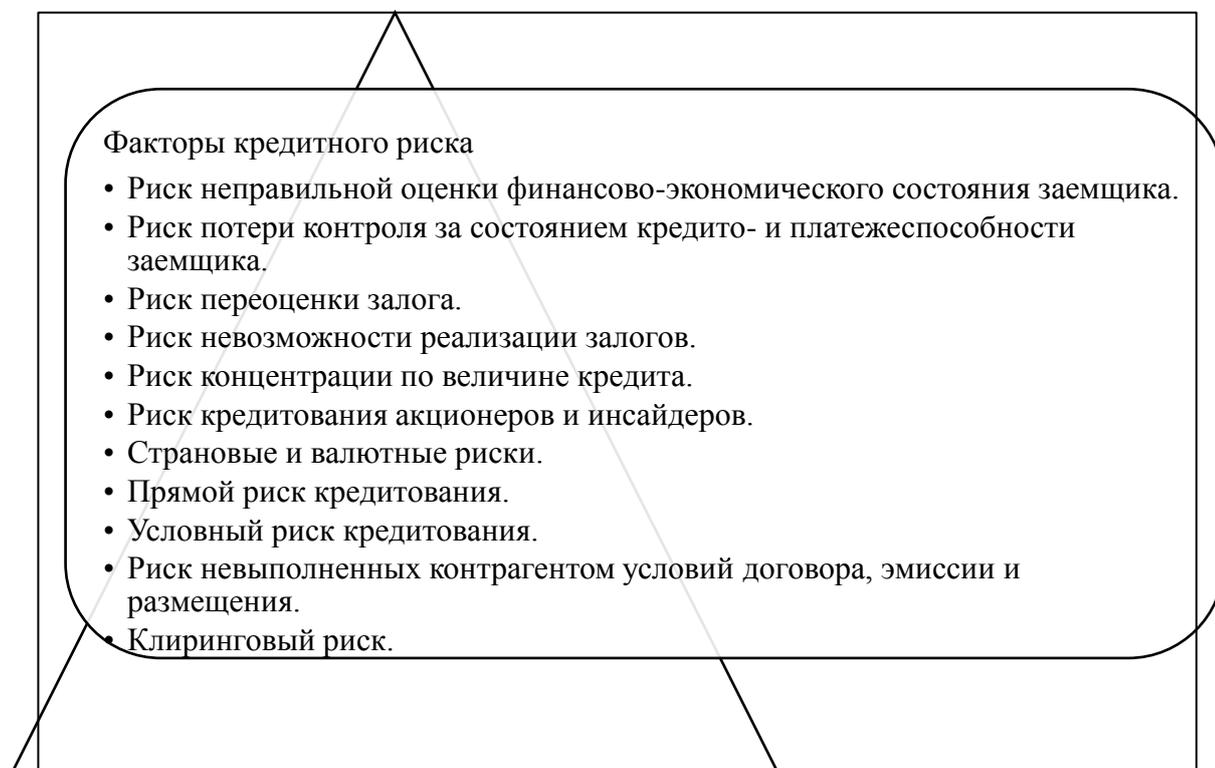


Рисунок 2 – Факторы кредитного риска

То есть кредитный риск связан с вероятностью того, что третьи лица не смогут ответить перед компанией по своим обязательствам. Соответственно, кредитный риск для компании находит своё выражение в дебиторской задолженности, в финансовых вложениях компании.

При этом кредитный риск можно рассматривать и с точки зрения способности самой компании ответить по своим обязательствам, то есть с точки зрения того, несёт ли компания кредитный риск для других компаний, насколько компания кредитоспособна.

То есть анализ кредитных рисков компании можно проводить с двух различных точек зрения:

1. Компания подвержена кредитному риску со стороны третьих лиц.
2. Компания выступает источником кредитного риска для третьих лиц.

В рамках проводимого исследования кредитный риск будет рассматриваться с первой точки зрения, когда сама компания подвергается воздействию кредитных рисков.

1.2 Этапы и методы управления кредитными рисками компании

Следует отметить, что кредитные риски компании находят своё выражение в дебиторской задолженности и финансовых вложениях.

То есть эффективное управление кредитным риском компании тесно связано с оптимизацией дебиторской задолженности. Формирование алгоритмов управления текущей дебиторской задолженностью, определяемое как кредитная политика компании, осуществляется по определенным основным этапам управления кредитными рисками, которые представлены на рисунке 3.



Рисунок 3 – Этапы управления кредитными рисками компании [3, с. 124]

Первый этап управления кредитными рисками компании представляет собой анализ текущей дебиторской задолженности компании в предшествующем периоде. Здесь даётся оценка величины дебиторской задолженности, структуры дебиторской задолженности, а также эффективности инвестированных в дебиторскую задолженность финансовых ресурсов компании. Также в рамках первого этапа проводится анализ дебиторской задолженности по расчетам с покупателями в разрезе товарного и потребительского кредита.

Второй этап заключается в выборе типа кредитной политики компании по отношению к покупателям продукции. Принципы кредитной политики

направлены на увеличение эффективности операционной и финансовой деятельности компании.

Третий этап управления кредитными рисками состоит в определении величины дебиторской задолженности по товарному и потребительскому кредиту. Здесь важно ориентироваться на такие факторы, как планируемые объемы реализации продукции в кредит; средний период предоставления отсрочки платежа; средний период просрочки платежей исходя из сложившейся хозяйственной практики; коэффициент соотношения себестоимости и цены реализуемой в кредит продукции.

Четвертый этап – это разработка кредитных условий, среди которых можно выделить срок предоставления кредита, размер предоставляемого кредита, стоимость предоставления кредита, систему штрафных санкций за просрочку исполнения обязательств.

Пятый этап представляет собой формирование стандартов оценки покупателей и дифференциацию условий кредитования. Основой формирования стандартов служит кредитоспособность заёмщиков, то есть покупателей. Формирование стандартов анализа и оценки покупателей проводится раздельно по различным видам кредита – товарному кредиту (объем операций с покупателем и стабильность осуществления операций; репутация покупателя; платёжеспособность покупателя) и потребительскому кредиту (дееспособность покупателя; доходность покупателя и регулярность формирования его доходов; состав личного имущества покупателя, которое может выступать обеспечением при взыскании суммы долга в судебном порядке).

Шестой этап управления кредитными рисками компании представляет собой формирование процедуры инкассации текущей дебиторской задолженности. Здесь должны быть предусмотрены сроки и виды предварительного и последующего напоминаний покупателям о дате платежей; возможности и условия пролонгации долга по выданному кредиту;

условия возбуждения дела о банкротстве несостоятельных должников-дебиторов.

Седьмой этап заключается в использовании различных форм рефинансирования текущей дебиторской задолженности компании, которое заключается в переводе дебиторской задолженности в более ликвидные активы, такие как денежные средства и высоколиквидные краткосрочные ценные бумаги. Рефинансирование осуществляется посредством применения факторинга, учета векселей, форфейтинга.

Восьмой этап управления кредитными рисками – это построение систем контроля за движением и своевременной инкассацией текущей дебиторской задолженности. Данный вид контроля осуществляется как блок общей системы финансового контроля компании.

Внедрение системы мониторинга и контроля позволяет выстроить комплексную систему отслеживания размеров дебиторской задолженности. В соответствии с данной системой мониторинга дебиторов можно разделить на три группы: надёжные должники, стандартные должники, рискованные должники.

Надёжные должники представляют собой крупные компании, их финансовая устойчивость и платёжеспособность очевидна, эти компании имеют положительную деловую репутацию, отвечают по своим обязательствам в срок. Таким компаниям можно предоставлять заём на срок более 2-3 лет.

Стандартные должники представляют собой покупателей и контрагентов, которые имеют средний уровень финансовой устойчивости и платёжеспособности. Данным компаниям можно предоставлять заём на средний срок.

Рискованные должники представляют собой компании, финансовая устойчивость и платёжеспособность которых не подтверждена, либо новые торговые партнеры, о которых еще нет необходимой информации для оценки

их финансового положения. С данной группой дебиторов можно работать только в части предоставления краткосрочных займов.

Среди методов по управлению кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью и финансовыми вложениями выступают также следующие:

- отгрузка продукции (или предоставление услуг) на условиях предоплаты;
- установление штрафных санкций за просрочку платежей;
- проведение анализа по срокам задержки платежей дебиторской задолженности;
- введение поэтапной системы оплаты;
- разработка гибких контрактов с различными условиями оплаты;
- установление процедуры инкассации дебиторской задолженности;
- проверка контрагентов на платёжеспособность перед заключением договоров;
- лимитирование концентрации кредитных рисков (установление кредитного лимита в соответствии с проводимой кредитной политикой);
- диверсификация кредитных рисков (по дебиторам, по депозитному портфелю);
- трансферт кредитных рисков (например, передача факторинговой компании);
- хеджирование кредитных рисков посредством применения кредитных деривативов и так далее.

Эффективное управление кредитными рисками компании позволяет снизить воздействие на компанию кредитных рисков, что, в свою очередь, способствует улучшению финансового состояния и финансовых результатов компании.

1.3 Методика анализа кредитных рисков компании и управления ими

Анализ кредитных рисков включает в себя, в первую очередь, анализ дебиторской задолженности, который можно провести в следующей последовательности:

- анализ абсолютных и относительных показателей состояния, структуры и динамики дебиторской задолженности (вертикальный и горизонтальный анализ);
- расчет показателей оборачиваемости, оценка соотношения темпов роста дебиторской задолженности с темпами выручки от продаж;
- анализ соотношения дебиторской и кредиторской задолженности [18].

Информационную базу анализа кредитных рисков составляет бухгалтерская (финансовая) отчетность.

Так, бухгалтерский баланс характеризует состояние активов и обязательств компании на конкретный момент времени, обеспечивает возможность осуществить анализ эффективности распределения капитала, уровня обеспеченности необходимыми ресурсами функционирования компании в текущем периоде и перспективе, произвести оценку масштабов деятельности и структуры хозяйствующего субъекта, соотношения собственных и заемных средств, их источников, оценить платёжеспособность компании. Базой для анализа кредитных рисков компании выступает второй раздел активов бухгалтерского баланса – оборотные активы.

Отчет о финансовых результатах содержит сводные данные о результативности деятельности компании за определенный промежуток времени. Значимость достоверности сведений, приводимых в отчете о финансовых результатах, обусловлена тем, что данная форма отчетности определяет возможность оценить динамику суммы прибыли; выявить и измерить ключевые факторы, оказывающие влияние на доходы компании;

обозначить возможные направления оптимизации объемов производства и затрат с целью увеличения прибыли. В части анализа кредитных рисков данная форма отчетности служит базой для определения показателей оборачиваемости дебиторской задолженности, которая рассчитывается как отношение полученной выручки от реализации продукции к среднему остатку всей дебиторской задолженности.

Важным источником информации для анализа кредитных рисков служат также приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Это разделы, наиболее детально раскрывающие отдельные статьи актива и пассива баланса. Так, данная форма отчетности позволяет провести анализ состава, структуры и движения дебиторской и кредиторской задолженности, а также позволяет провести оценку структуры финансовых вложений компании.

Следует отметить, что в рамках управления кредитными рисками компании также проводят анализ дебиторской задолженности посредством применения ABC-анализа.

Так, в рамках данного анализа дебиторская задолженность компании разбивается на три различные группы. Первая группа - группа А – состоит из незначительного количества объектов, при этом удельный вес выбранного показателя высокий. Вторая группа - группа В – состоит из среднего количества объектов, при этом удельный вес данной группы так же средний. И третья группа - группа С – состоит из большого количества объектов, при этом удельный вес выбранного показателя незначителен.

Алгоритм проведения данного анализа заключается в следующем. Для начала рассчитывается общая сумма дебиторской задолженности, затем дебиторы располагаются в порядке снижения величины долга. Далее определяются дебиторы, долг которых составляет 80% дебиторской задолженности. Выделенные дебиторы представляют собой целевую аудиторию для работы по взысканию дебиторской задолженности с использованием индивидуального подхода к каждому из выделенных

дебиторов. Далее подобным образом выделяются также ещё две группы. Данные группы будут состоять из дебиторов, работа с которыми представляет собой не первостепенное значение, так как их доля в общем объёме дебиторской задолженности не столь велика.

Проведение ABC-анализа дебиторской задолженности позволяет выделить наиболее значимых дебиторов с целью более эффективного управления кредитными рисками компании.

Также анализ эффективности управления кредитными рисками дополняется посредством применения следующих показателей:

- процент просроченной дебиторской задолженности в общей сумме задолженности;
- сопоставление темпа роста выручки и дебиторской задолженности

Данные показатели позволят оценить эффективность управления кредитными рисками в компании.

В первом разделе раскрыты теоретические основы управления кредитными рисками компании. Далее в работе будет проведён анализ кредитных рисков ПАО «ВымпелКом», а также анализ эффективности управления кредитными рисками в компании.

2 Анализ кредитных рисков ПАО «Вымпел-коммуникации» и эффективности управления ими

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Вымпел-коммуникации»

Публичное акционерное общество «Вымпел-Коммуникации» (ПАО «ВымпелКом») – компания, основным видом деятельности которой является «Деятельность по предоставлению услуг подвижной связи для целей передачи голоса (61.20.1)». Также компания осуществляет 16 дополнительных видов деятельности. Данная компания предоставляет услуги под брендом «Билайн».

ПАО «ВымпелКом» является самостоятельным объектом, имеющим права и обязанности, действует на основании Устава. Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, от своего имени приобретает и осуществляет имущественные и личные неимущественные права, несет обязанность, может быть истцом и ответчиком в суде.

ПАО «ВымпелКом» зарегистрировано Инспекция ФНС России № 13 по г. Москве.

Юридический адрес компании: 127083, город Москва, улица 8 Марта, дом 10 строение 14.

Уставный капитал составляет 288 538,11 руб.

Данные бухгалтерского баланса компании на 31.12.2019 г. представлены в Приложении А, данные отчётов о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2019 г. и за 2018 г. представлены в Приложениях Б, В.

Динамика финансовых результатов деятельности ПАО «ВымпелКом» представлена в таблице 2.

Таблица 2 - Динамика финансовых результатов деятельности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., млн. р.

Показатель	Значение показателя, млн. р.			Абсолютное изменение, млн. р.		Темп прироста, %	
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.
Выручка	275301,68	289702,49	289324,43	14400,81	-378,06	5,2	-0,1
Себестоимость продаж	127310,60	142577,88	136060,57	15267,28	-6517,31	12,0	-4,6
Валовая прибыль (убыток)	147991,08	147124,61	153263,86	-866,47	6139,25	-0,6	4,2
Коммерческие расходы	0,00	0,00	17305,69	0,00	17305,69	-	-
Управленческие расходы	97539,00	102698,75	78825,80	5159,75	-23872,95	5,3	-23,2
Прибыль (убыток) от продаж	50452,09	44425,86	57132,37	-6026,22	12706,51	-11,9	28,6
Доходы от участия в других организациях	23553,53	9985,34	20207,26	-13568,19	10221,92	-57,6	102,4
Проценты к получению	2816,30	3513,74	2092,53	697,44	-1421,21	24,8	-40,4
Проценты к уплате	21746,58	19597,96	19059,09	-2148,62	-538,87	-9,9	-2,8
Прочие доходы	79027,75	13926,79	18738,95	-65100,95	4812,16	-82,4	34,6
Прочие расходы	124139,71	54265,00	41427,12	-69874,71	-12837,88	-56,3	-23,7
Прибыль (убыток) до налогообложения	9963,37	-2011,23	37684,89	-11974,60	39696,12	-	-
Чистая прибыль (убыток)	13853,12	-2116,42	17182,51	-15969,53	19298,92	-	-

Также динамика финансовых результатов деятельности ПАО «ВымпелКом» представлена на рисунке 4.

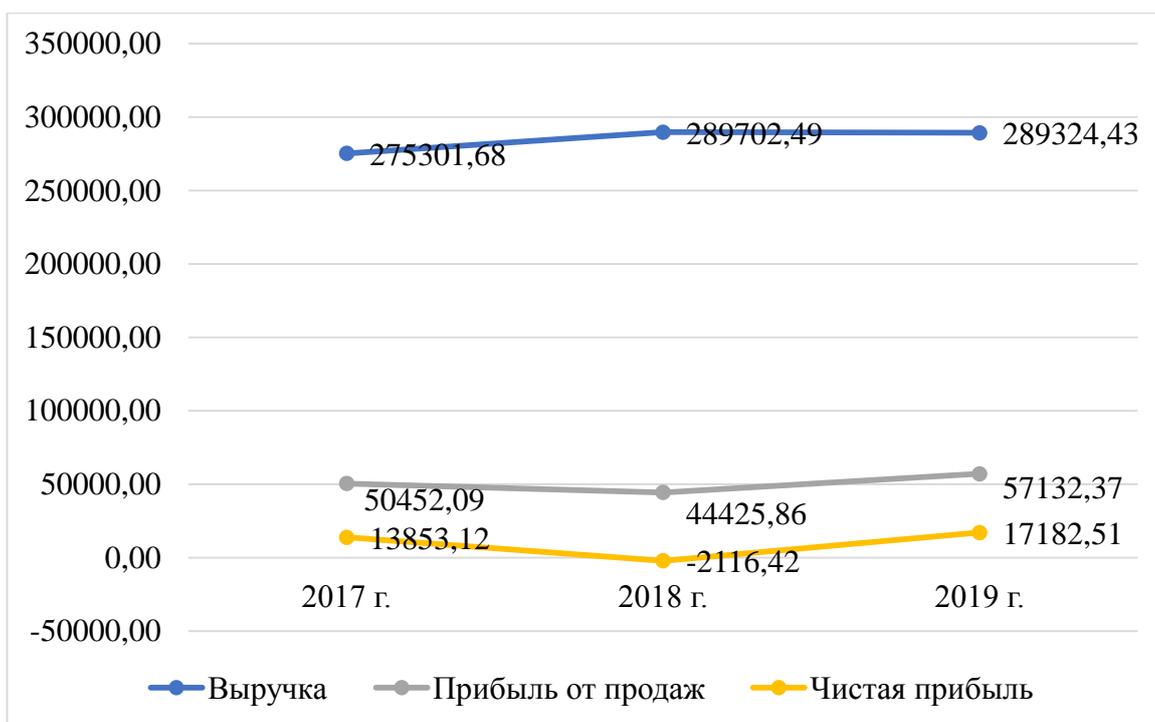


Рисунок 4 - Динамика финансовых результатов деятельности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., млн. р.

Выручка ПАО «ВымпелКом» за 2018 г. увеличилась на 14400,81 млн. р. (на 5,2 %) и составила 289702,49 млн. р. За 2019 г. произошло снижение выручки на 378,06 млн. р. (на 0,1 %), которая составила 289324,43 млн. р.

Прибыль от продаж за 2018 г. составила 44425,86 млн. р., снизившись за г. на 6026,22 млн. р. (на 11,9 %). За 2019 г. рост прибыли от продаж составил 12706,51 млн. р. (13,2 %). Так, на конец анализируемого периода прибыль от продаж составила 57132,37 млн. р.

Чистая прибыль за 2017 г. составляла 13852,51 млн. р., по итогам 2018 г. получен чистый убыток в размере 2116,42 млн. р. На отрицательный финансовый результат за 2018 г. повлияло в целом увеличение себестоимости, рост управленческих расходов, существенное снижение прочих доходов. При этом за 2019 г. получена чистая прибыль 17182,51 млн. р.

В целом за анализируемый период чистая прибыль увеличилась на 3329,39 млн. р. (на 24 %).

Анализ динамики бухгалтерского баланса ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг. представлен в таблице 3.

Таблица 3 - Анализ динамики активов ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., млн. р.

Показатель	Значение показателя, млн. р.			Абсолютное изменение, млн. р.		Темп прироста, %	
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.
I. Внеоборотные активы	281635,86	267083,03	332620,61	-14552,83	65537,58	-5,2	24,5
Нематериальные активы	546,28	594,81	1032,55	48,54	437,74	8,9	73,6
Основные средства	152616,44	154136,80	238064,87	1520,36	83928,07	1,0	54,5
Доходные вложения в материальные ценности	681,14	1285,99	1688,50	604,85	402,51	88,8	31,3
Финансовые вложения	91328,35	68397,86	56275,69	-22930,49	-12122,17	-25,1	-17,7
Отложенные налоговые активы	9391,83	17302,95	8124,35	7911,12	-9178,60	84,2	-53,0
Прочие внеоборотные активы	27071,83	25364,61	27434,65	-1707,22	2070,04	-6,3	8,2
II. Оборотные активы	109195,55	78980,38	98857,68	-30215,17	19877,31	-27,7	25,2
Запасы	3321,22	8758,48	10047,53	5437,25	1289,06	163,7	14,7
НДС по приобретенным ценностям	1366,18	4030,34	5036,19	2664,16	1005,85	195,0	25,0
Дебиторская задолженность	16433,74	16503,41	16394,13	69,67	-109,28	0,4	-0,7
Финансовые вложения	49872,52	25629,04	42735,97	-24243,48	17106,93	-48,6	66,7
Денежные средства и денежные эквиваленты	9596,07	9048,26	10877,76	-547,82	1829,50	-5,7	20,2
Прочие оборотные активы	28605,82	15010,86	13766,10	-13594,96	-1244,76	-47,5	-8,3
Всего активов	390831,41	346063,41	431478,29	-44768,00	85414,89	-11,5	24,7

За анализируемый период – с 2017 по 2019 гг. – активы компании увеличились на 10,4 %, или на 40646,89 млн. р., рост имущества связан с ростом внеоборотных активов, при этом оборотные активы снизились.

Внеоборотные активы выросли на 18,1 % (на 50984,75 млн. р.), оборотные активы при этом снизились на 9,5 % (на 10337,87 млн. р.). Рост внеоборотных активов обусловлен увеличением основных средств. Снижение оборотных активов произошло в основном за счёт снижения прочих оборотных активов.

Структура активов компании за 2017-2019 гг. представлена на рисунке 5.

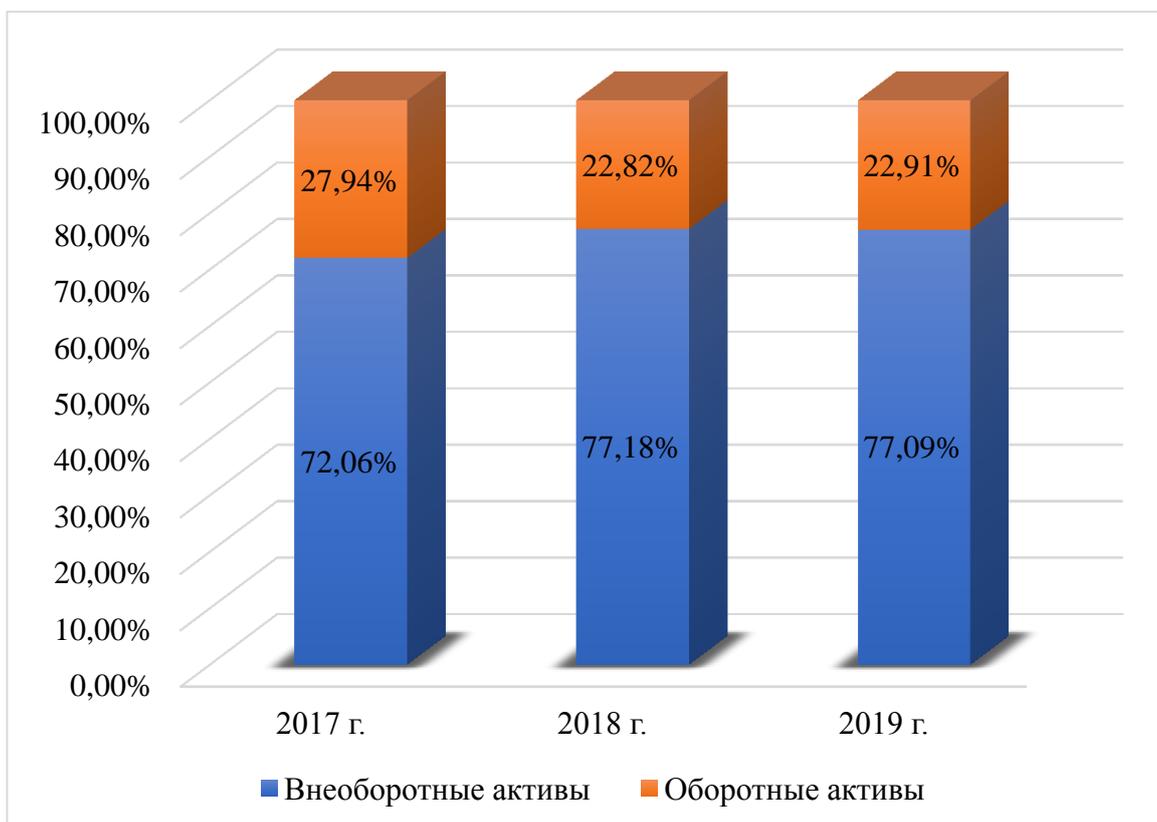


Рисунок 5 - Структура активов ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., %

На конец анализируемого периода в структуре активов основную часть занимают внеоборотные активы (77,09 %), которые представлены в основном основными средствами (55,17 %) и финансовыми вложениями (13,04 %).

Оборотные активы занимают 22,91 % активов компании, оборотные активы представлены в основном финансовыми вложениями (9,9 %).

Динамика источников финансирования деятельности компании за 2017-2019 гг. представлена в таблице 4.

Таблица 4 - Анализ динамики капитала ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., млн. р.

Показатель	Значение показателя, млн. р.			Абсолютное изменение, млн. р.		Темп прироста, %	
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.
III. Капитал и резервы	93246,78	55128,52	64952,76	-38118,26	9824,25	-40,9	17,8
Уставный капитал	0,29	0,29	0,29	0,00	0,00	0,0	0,0
Переоценка внеоборотных активов	546,78	528,58	507,66	-18,20	-20,92	-3,3	-4,0
Добавочный капитал	18428,86	18428,86	18428,86	0,00	0,00	0,0	0,0
Резервный капитал	0,04	0,04	0,04	0,00	0,00	0,0	0,0
Нераспределенная прибыль	74270,80	36170,74	46015,90	-38100,06	9845,17	-51,3	27,2
IV. Долгосрочные обязательства	218320,77	205786,04	250684,29	-12534,72	44898,25	-5,7	21,8
Заемные средства	198483,14	186825,32	167267,82	-11657,82	-19557,49	-5,9	-10,5
Отложенные налоговые обязательства	14230,31	13300,06	12995,77	-930,25	-304,29	-6,5	-2,3
Оценочные обязательства	3438,27	3398,11	5225,60	-40,17	1827,50	-1,2	53,8
Прочие долгосрочные обязательства	2169,04	2262,56	65195,10	93,51	62932,54	4,3	2781,5
V. Краткосрочные обязательства	79263,86	85148,85	115841,24	5884,99	30692,39	7,4	36,0
Заемные средства	31430,00	14231,94	24180,73	-17198,05	9948,79	-54,7	69,9
Кредиторская задолженность	29500,83	50837,43	74873,94	21336,61	24036,51	72,3	47,3
Доходы буд. периодов	28,17	10,35	5,23	-17,82	-5,11	-63,3	-49,4
Оценочные обязательства	4098,72	4745,16	4795,89	646,44	50,73	15,8	1,1
Прочие краткосрочные обязательства	14206,15	15323,97	11985,44	1117,82	-3338,53	7,9	-21,8
Баланс	390831,41	346063,41	431478,29	-44768,00	85414,89	-11,5	24,7

За анализируемый период – с 2017 по 2019 гг. – собственный капитал ПАО «ВымпелКом» снизился на 30,3 %, или на 28294,02 млн. р., снижение собственного капитала связано со снижением нераспределённой прибыли. При этом долгосрочные обязательства увеличились на 14,8 %, или на 32363,53 млн. р. Рост долгосрочных обязательств за анализируемый период произошёл за счёт увеличения прочих долгосрочных обязательств. Краткосрочные обязательства также демонстрируют положительную динамику, увеличившись за анализируемый период на 46,1 %, или на 36577,38 млн. р. Рост краткосрочных обязательств произошёл за счёт существенного роста кредиторской задолженности.

Структура капитала компании за 2017-2019 гг. представлена на рисунке 6.

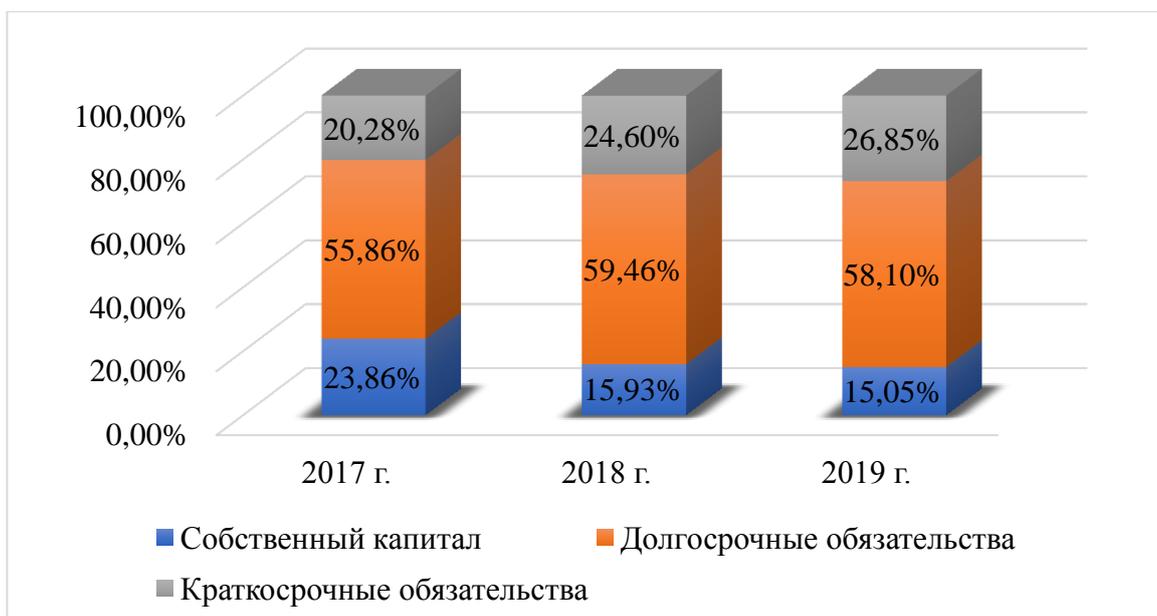


Рисунок 6 - Структура капитала ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., %

В структуре капитала компании существенную долю занимают долгосрочные обязательства, которая составляет на конец анализируемого периода 58,1 % от валюты баланса. При этом доля собственного капитала

составляет лишь 26,85 %, что говорит о достаточно высокой зависимости компании от заёмных средств.

2.2 Анализ финансовых показателей ПАО «Вымпел-коммуникации»

Прежде чем проводить анализ кредитных рисков в деятельности ПАО «ВымпелКом», целесообразно провести анализ финансовых показателей компании с целью определения кредитоспособности самой компании для других компаний, то есть какой кредитный риск несёт в себе кредитование ПАО «ВымпелКом» для других лиц.

Основные показатели рентабельности представлены в таблице 5.

Таблица 5 - Показатели рентабельности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., %

Показатель	Значение показателя			Абсолютное отклонение		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. - 2017 г.	2019 г. - 2018 г.	2019 г. - 2017 г.
Рентабельность продаж (отношение прибыли от продаж к выручке)	18,3	15,3	19,7	-3	4,4	1,4
Рентабельность продаж по чистой прибыли (отношение чистой прибыли к выручке)	5	-0,7	5,9	-5,7	6,6	0,9

За анализируемый период динамика рентабельности продаж разнонаправленная.

За 2018 г. показатель снизился с 18,3 % до 15,3 %, за 2019 г. увеличился до 19,7 %.

Что касается рентабельность продаж по чистой прибыли, то на конец анализируемого периода показатель равен 5,9 %, что соответствует нормативной величине для анализируемой отрасли.

Рентабельность продаж характеризует деятельность компании как эффективную.

Относительные показатели ликвидности ПАО «ВымпелКом» представлены в таблице 6.

Таблица 6 - Относительные показатели ликвидности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг.

Показатель	Значение показателя			Абсолютное отклонение		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. - 2017 г.	2019 г. - 2018 г.	2019 г. - 2017 г.
Коэффициент текущей ликвидности	1,38	0,93	0,85	-0,45	-0,08	-0,53
Коэффициент быстрой ликвидности	0,96	0,6	0,6	-0,36	0	-0,36
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,75	0,41	0,46	-0,34	0,05	-0,29

Коэффициент текущей ликвидности, рассчитанный как отношение текущих активов компании к её краткосрочным обязательствам, на протяжении всего анализируемого периода не укладывается в нормативные значения, и на конец 2019 г. значение коэффициента составило 0,85. Это говорит о высокой величине краткосрочных обязательств компании и недостаточной величине оборотных активов.

Коэффициент быстрой ликвидности, рассчитанный как отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам, также не достигает нормативной величины, принимая на конец 2019 г. значение 0,6. Это говорит о недостаточной величине ликвидных активов и высокой величине краткосрочных обязательств компании.

При этом коэффициент абсолютной ликвидности, рассчитанный как отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам,

укладывается в норматив на протяжении всего анализируемого периода и на конец анализируемого периода составляет 0,46. Это свидетельствует о достаточной величине денежных средств в структуре оборотных активов компании.

То есть проведённый анализ свидетельствует о недостаточной платёжеспособности анализируемой компании. При этом стоит отметить отрицательную динамику данных коэффициентов, что выступает неблагоприятным фактором.

Анализ ликвидности необходимо дополнить анализом финансовой устойчивости компании. Результаты расчёта коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом» представлен в таблице 7.

Таблица 7 - Относительные показатели финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг.

Показатель	Значение показателя			Абсолютное изменение		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. - 2017 г.	2019 г. - 2018 г.	2019 г. - 2017 г.
Коэффициент соотношения собственных и заёмных средств	0,31	0,19	0,18	-0,12	-0,01	-0,13
Коэффициент автономии	0,24	0,16	0,15	-0,08	-0,01	-0,09
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,73	-2,68	-2,71	-0,95	-0,03	-0,98
Коэффициент покрытия инвестиций	0,8	0,75	0,73	-0,05	-0,02	-0,07

Коэффициент соотношения собственных и заёмных средств и соответственно коэффициент автономии на протяжении всего анализируемого периода находятся за пределами нормы, что свидетельствует о высокой зависимости ПАО «ВымпелКом» от заёмных средств, так как доля собственного капитала недостаточно высокая.

Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам, которое характеризует коэффициент обеспеченности собственными

оборотными средствами, принимает отрицательные значение на протяжении всего анализируемого периода при норме более 0,1. Отрицательная величина говорит о том, что собственные средства не покрывают внеоборотные активы компании, это выступает неблагоприятным фактором.

Коэффициент покрытия инвестиций, который рассчитывается как отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала, должен составлять величину более 0,75. Значение данного коэффициента на конец анализируемого периода не укладывается в нормативные значения и имеет отрицательную динамику.

Практически все рассмотренные коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом» не укладываются в нормативные значения на протяжении всего анализируемого периода, это говорит о том, что зависимость компании от заёмных средств очень высокая.

На основании рассчитанных показателей финансового состояния ПАО «ВымпелКом» в таблице 8 представлена оценка кредитоспособности компании по методике ПАО Сбербанк.

Таблица 8 – Оценка кредитоспособности ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2019 г.

Показатель	Значение на 31.12.19 г.	Вес показ.	Критерий выбора категории			Категория	Сумма баллов
			1 кат.	2 кат.	3 кат.		
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,46	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05	1	0,05
Коэффициент быстрой ликвидности	0,6	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5	2	0,2
Коэффициент текущей ликвидности	0,85	0,4	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0	3	1,2
Коэффициент соотношения собственных и заёмных средств	0,18	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25	3	0,6
Рентабельность продаж	0,197	0,15	0,1 и выше	менее 0,1	нерентабельно	1	0,15
Рентабельность деятельности компании	0,059	0,1	0,06 и выше	менее 0,06	нерентабельно	3	0,3
Итого							2,5

В соответствии с методикой ПАО Сбербанк, если сумма баллов менее 1,25, то компания выступает первоклассным заёмщиком, кредитование которого не вызывает сомнений. Если сумма баллов от 1,25 до 2,35, то присваивается второй класс – кредитование данной компании требует взвешенного подхода. И, наконец, если получено более 2,35 баллов, компании присваивается третий класс, что говорит о том, что кредитование связано с повышенным риском.

Проведённая оценка позволила сделать вывод о том, что ПАО «ВымпелКом» выступает компанией третьего класса, то есть кредитование ПАО «ВымпелКом» связано с повышенным риском, и кредитный риск других компаний при кредитовании ПАО «ВымпелКом» существенен.

2.3 Анализ кредитных рисков и методов управления ими в ПАО «Вымпел-коммуникации»

Далее необходимо провести анализ кредитных рисков в деятельности ПАО «ВымпелКом».

Кредитный риск ПАО «ВымпелКом» выражается в качестве дебиторской задолженности и финансовых вложений, в связи с этим в работе будут рассмотрены методы управления кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью и финансовыми вложениями компании.

Кредитный риск в части управления финансовыми вложениями включает в себя риск вложения в коммерческие банки и иные кредитные и финансовые компании, а также риск вложения в дочерние компании.

На рисунке 7 представлены основные методы управления кредитными рисками, которые применяет ПАО «ВымпелКом» в части управления финансовыми вложениями.

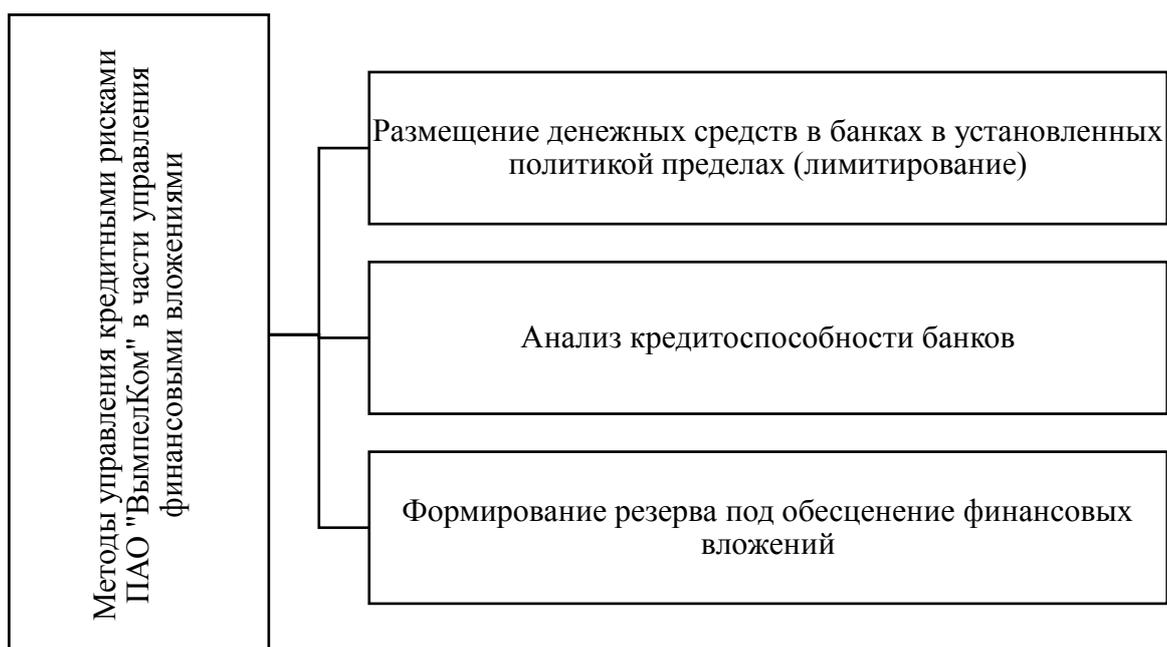


Рисунок 7 - Применяемые ПАО «ВымпелКом» методы управления кредитными рисками в части управления финансовыми вложениями

ПАО «ВымпелКом» применяет классические методы управления кредитными рисками в части управления финансовыми вложениями компании.

Дебиторская задолженность ПАО «ВымпелКом» включает в себя задолженность абонентов за время пользования телефонными линиями, задолженность дилеров и клиентов за реализованное им оборудование.

На рисунке 8 представлены основные методы управления кредитными рисками, которые применяет анализируемая компания в части управления дебиторской задолженностью.



Рисунок 8 - Применяемые ПАО «ВымпелКом» методы управления кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью

Помимо представленных выше методов управления кредитными рисками ПАО «ВымпелКом» формирует резервы по безнадежной и сомнительной дебиторской задолженности.

Для оценки качества управления кредитными рисками необходимо провести анализ дебиторской задолженности компании.

Доля дебиторской задолженности в структуре активов представлена на рисунке 9.

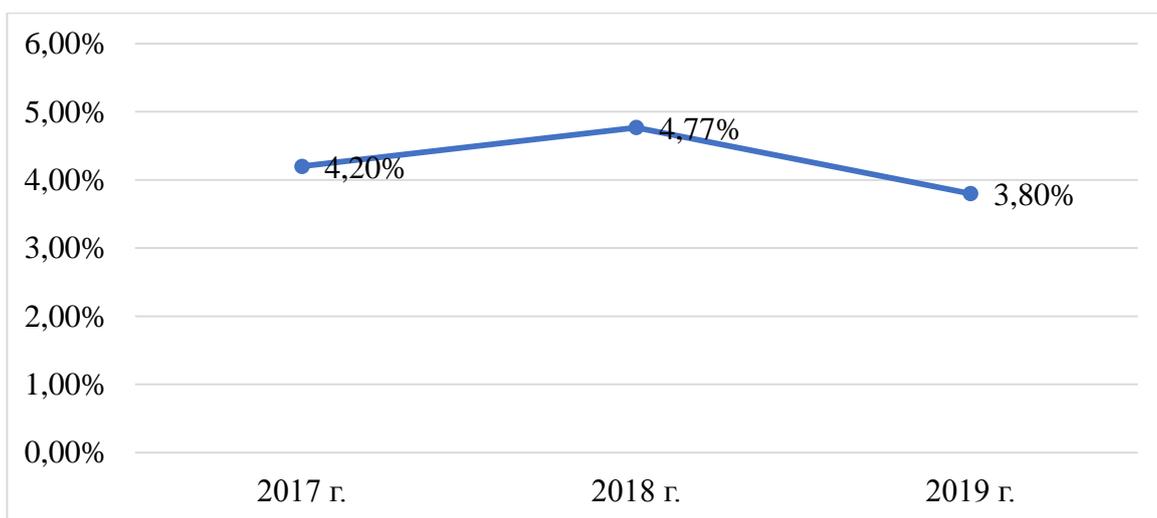


Рисунок 9 - Динамика доли дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» в структуре активов за 2017-2019 гг., млн. р.

Доля дебиторской задолженности за анализируемый период в структуре активов снижается, что выступает благоприятным фактором.

Анализ дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» представлен в таблице 9.

Таблица 9 - Анализ дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг.

Показатель	Значение показателя			Абсолютное изменение		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. - 2017 г.	2019 г. - 2018 г.	2019 г. - 2017 г.
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (отношение среднегодовой выручки к средней дебиторской задолженности), обор.	9,6	17,2	17,6	7,6	0,4	8
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к среднедневной выручке), дней	38	21	21	-17	0	-17
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности (отношение дебиторской задолженности к кредиторской задолженности)	0,56	0,32	0,22	-0,24	-0,1	-0,34

Оборачиваемость дебиторской задолженности на протяжении всего анализируемого периода находится в пределах нормы.

Однако коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности меньше 2, это говорит о том, что у ПАО «ВымпелКом» замедляется обращение в денежные средства ликвидной части оборотных активов.

Сопоставление темпа роста выручки с темпом роста дебиторской задолженности представлено в таблице 10.

Таблица 10 – Сопоставление темпов роста выручки с темпом роста дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом»

Показатель	Значение показателя, млн. р.			Темп роста, %		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.	2019 г. / 2017 г.
Выручка	275302	289702	289324	105,2	99,9	105,1
Дебиторская задолженность	16434	16503	16394	100,4	99,7	99,8

Так, темп роста выручки за анализируемый период превышает темп роста дебиторской задолженности, что выступает благоприятным фактором.

Следует отметить, что структурно дебиторская задолженность ПАО «ВымпелКом» состоит только из расчётов с покупателями и заказчиками. На рисунке 10 представлена динамика дебиторской задолженности компании в разрезе задолженности, учтённой по условиям договора, и величины резерва по сомнительным долгам.



Рисунок 10 - Динамика дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» в разрезе задолженности, учтённой по условиям договора, и величины резерва по сомнительным долгам за 2017-2019 гг., млн. р.

Величина дебиторской задолженности, учтённой по договорам, увеличивается. Однако ввиду того, что величина резерва по сомнительным долгам увеличивается в большей степени, величина дебиторской задолженности, отражённой в бухгалтерском балансе, на конец анализируемого периода снижается.

Динамика списанной за счёт резервов безнадежной дебиторской задолженности представлена на рисунке 11.

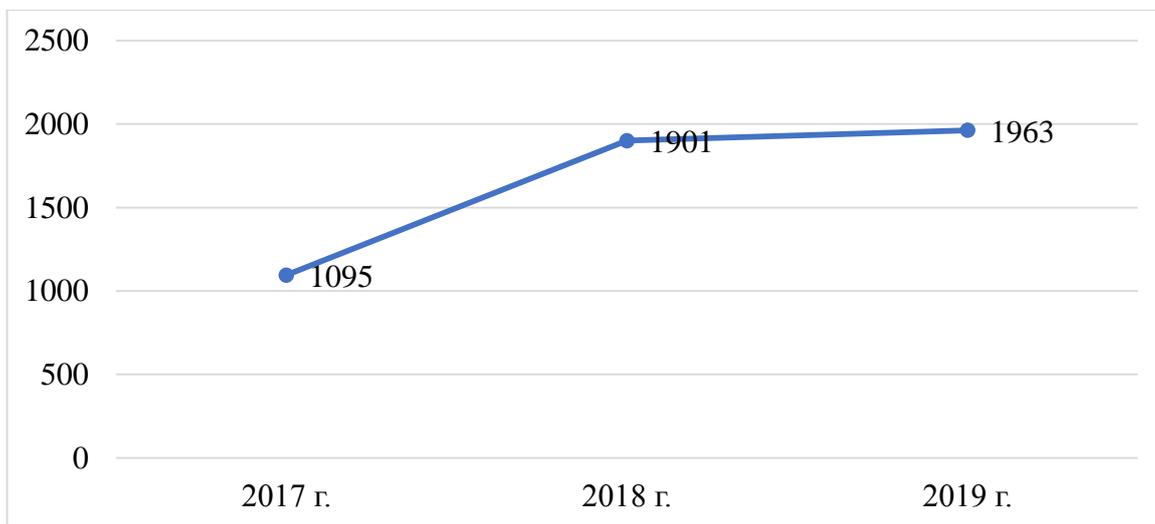


Рисунок 11 - Динамика списанной за счёт резервов безнадежной дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., млн. р.

Анализ доли безнадежной дебиторской задолженности в структуре дебиторской задолженности представлен на рисунке 12.

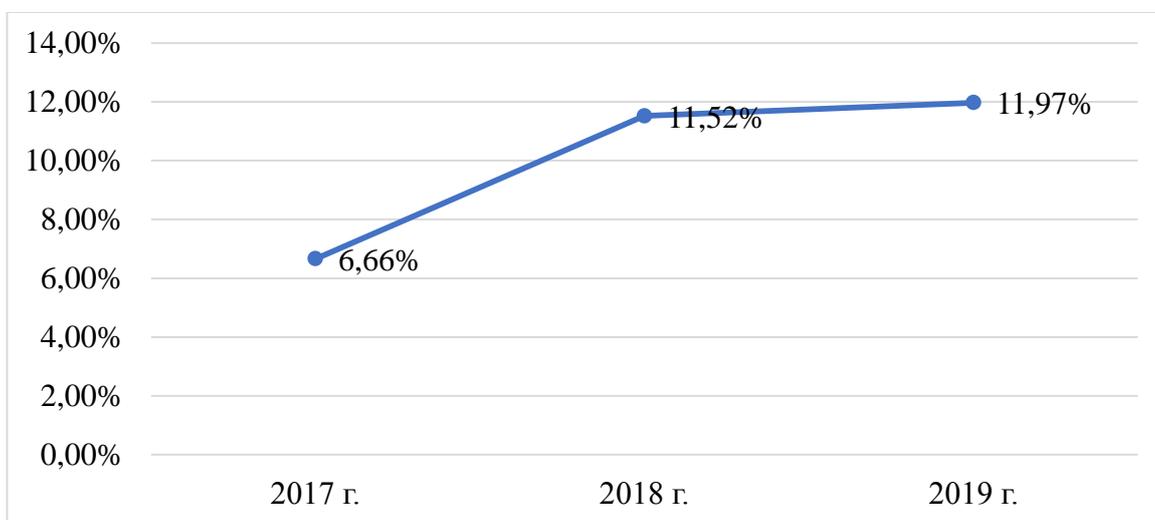


Рисунок 12 - Динамика доли безнадежной дебиторской задолженности в структуре дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., %

Анализ показал, что доля безнадежной дебиторской задолженности в структуре дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» увеличивается, что свидетельствует о том, что компания применяет недостаточно

эффективные методы по управлению кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью.

Проведённый анализ необходимо дополнить АВС-анализом. В таблице 11 представлена информация о ключевых дебиторах ПАО «ВымпелКом», которые имеют наибольшую задолженность перед ПАО «ВымпелКом», а также проведено их ранжирование в порядке убывания величины дебиторской задолженности.

Таблица 11 – Величина дебиторской задолженности ключевых дебиторов ПАО «ВымпелКом»

Наименование дебитора	Сумма дебиторской задолженности на 31.12.2019 г., млн. р.	Доля	Доля нарастающим итогом	Категория
ПАО «МТС»	3421,646	20,87%	20,87%	А
ООО «Сеть Связной»	2152,085	13,13%	34,00%	А
ПАО «Ростелеком»	1513,846	9,23%	43,23%	А
ПАО «Мегафон»	1483,628	9,05%	52,28%	А
ООО «Нокиа солюшнз энд нетворкс»	955,832	5,83%	58,11%	А
ООО «Г2 Мобайл»	868,646	5,30%	63,41%	А
ПАО Сбербанк	792,061	4,83%	68,24%	А
ООО «Самсунг электроникс рус компани»	665,042	4,06%	72,30%	А
АО «Арсенал»	498,489	3,04%	75,34%	А
ООО «Элко рус»	263,807	1,61%	76,95%	А
ООО «Раппорто»	260,835	1,59%	78,54%	А
ООО «Смс трафик»	260,769	1,59%	80,13%	А
ООО «Дихаус»	258,052	1,57%	81,70%	В
ООО «Инфобип»	253,150	1,54%	83,25%	В
АО «Компания транстелеком»	250,123	1,53%	84,77%	В
ООО «Аренда ЕС»	204,140	1,25%	86,02%	В
VEON HOLDINGS B.V.	197,520	1,20%	87,22%	В
АО «АЛЬФА-БАНК»	188,210	1,15%	88,37%	В
АО «Загрузка»	177,916	1,09%	89,46%	В
Банк ВТБ (ПАО)	173,847	1,06%	90,52%	В
Прочие дебиторы	1554,483	9,48%	100,00%	С
Итого	16394,127			

Следует отметить, что в категорию А вошли первые 12 компаний, именно они дают основной объём дебиторской задолженности, в категорию В вошли ещё 8 компаний, данные компании также выступают ключевыми при работе с дебиторской задолженностью. Все остальные компании, не отражённые в таблице, входят в категорию С, доля их вклада в дебиторскую задолженность минимальна. При управлении кредитными рисками результаты ABC-анализа ПАО «ВымпелКом» не использует.

В связи с этим в следующем разделе будут представлены рекомендации по управлению кредитными рисками ПАО «ВымпелКом» с целью их снижения.

3 Рекомендации по управлению кредитными рисками в ПАО «Вымпел-коммуникации»

3.1 Направления снижения кредитных рисков в ПАО «Вымпел-коммуникации»

В предыдущем разделе был проведён анализ кредитных рисков в деятельности ПАО «ВымпелКом» и методов управления ими, результаты которого позволили сделать следующие выводы:

- Кредитный риск ПАО «ВымпелКом» выражается в качестве дебиторской задолженности и финансовых вложений.
- ПАО «ВымпелКом» применяет следующие методы управления кредитными рисками в части управления финансовыми вложениями: размещение денежных средств в банках в установленных политикой пределах (лимитирование), анализ кредитоспособности банков, формирование резерва под обесценение финансовых вложений.
- ПАО «ВымпелКом» применяет следующие методы управления кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью: предоставление клиентам времени пользования телефонными линиями на условиях обязательного обеспечения депозитами; обслуживание абонентов на условиях предоплаты; анализ истории платежей и кредитоспособности дилеров; оценка платёжеспособности клиентов, поставщиков телекоммуникационных услуг и услуг роуминга; отслеживание непогашенной дебиторской задолженности; анализ финансового положения поставщиков; формирование резервов по безнадёжной и сомнительной дебиторской задолженности.
- Доля дебиторской задолженности за анализируемый период в структуре активов снижается. Темп роста выручки за

анализируемый период превышает темп роста дебиторской задолженности, что выступает благоприятным фактором.

- Оборачиваемость дебиторской задолженности находится в пределах нормы. Однако коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности не соответствует норме.
- Величина дебиторской задолженности, учтённой по договорам, увеличивается. Однако ввиду того, что величина резерва по сомнительным долгам увеличивается в большей степени, величина дебиторской задолженности, отражённой в бухгалтерском балансе, на конец анализируемого периода снижается.
- Доля безнадёжной дебиторской задолженности в структуре дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» увеличивается, что свидетельствует о том, что компания применяет недостаточно эффективные методы по управлению кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью.

Следует отметить, что методы управления кредитными рисками, которые применяет в своей деятельности ПАО «ВымпелКом», не позволяют существенно снизить уровень кредитных рисков.

В качестве рекомендации предлагается управлять кредитными рисками с точки зрения категории заёмщика на основании результатов ABC анализа.

Предлагается использовать матрицу управления кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью. Так, необходимо проранжировать заёмщиков по сумме дебиторской задолженности. Затем по каждому дебитору рассчитать среднее время просрочки платежей. Данный анализ представить по форме, представленной в таблице 12.

Таблица 12 – Матрица классификации заёмщиков по величине дебиторской задолженности и времени просрочки платежей

Доля дебиторской задолженности в общей величине	Среднее время просрочки		
	А до 30 дней	В 30-90 дней	С свыше 90 дней
А (крупные дебиторы)	Благонадёжные постоянные клиенты.	Постоянные клиенты с небольшой просрочкой платежей.	Постоянные клиенты с существенной просрочкой платежей.
В (средние дебиторы)	Благонадёжные регулярные клиенты.	Регулярные клиенты с небольшой просрочкой платежей.	Регулярные клиенты, но с существенной просрочкой платежей.
С (мелкие дебиторы)	Благонадёжные редкие клиенты.	Редкие клиенты с небольшой просрочкой платежей.	Редкие клиенты с существенной просрочкой платежей.

Так, посредством данной группировки можно выделить девять групп должников, характеризующихся различной значимостью для компании, управление кредитными рисками по отношению к которым требует различных подходов.

Классификация ключевых дебиторов ПАО «ВымпелКом» по данным категориям представлена в таблице 13.

Таблица 13 – Классификация ключевых дебиторов ПАО «ВымпелКом» по величине дебиторской задолженности и времени просрочки платежей

Доля дебиторской задолженности в общей величине	Среднее время просрочки		
	А до 30 дней	В 30-90 дней	С свыше 90 дней
А (крупные дебиторы)	ПАО «МТС» ПАО «Ростелеком» ПАО «Мегафон» ПАО Сбербанк ООО «Самсунг электроникс рус компани» ООО «Элко рус»	ООО «Сеть Связной» ООО «Нокиа солюшнз энд нетворкс» ООО «Смс трафик»	ООО «Т2 Мобайл» АО «Арсенал» ООО «Раппорто»
В (средние дебиторы)	ООО «Дихаус» АО «Компания транстелеком» VEON HOLDINGS B.V. АО «АЛЬФА-БАНК» Банк ВТБ (ПАО)	ООО «Инфобип» ООО «Аренда ЕС»	АО «Загрузка»
С (мелкие дебиторы)	Прочие дебиторы	Прочие дебиторы	Прочие дебиторы

Первоклассными заёмщиками выступили ПАО «МТС», ПАО «Ростелеком», ПАО «Мегафон», ПАО Сбербанк, ООО «Самсунг электроникс рус компани», ООО «Элко рус». Данные компании вносят большой вклад с выручку ПАО «ВымпелКом», при этом просрочка по платежам данных компаний составляет не более 30 дней.

Каждая из категорий заёмщиков требует особого подхода к управлению с целью минимизации кредитных рисков ПАО «ВымпелКом».

Предлагаемые ключевые подходы при взаимодействии с той или иной группой должников представлены в таблице 14.

Таблица 14 – Предлагаемая матрица управления кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью в зависимости от группы должников

Доля дебиторской задолженности в общей величине	Среднее время просрочки		
	А до 30 дней	В 30-90 дней	С свыше 90 дней
А (крупные дебиторы)	Установить льготные условия продаж.	Использовать «мягкие» напоминания об оплате.	Вести более низкий лимит на объём отгрузки. Перевести на частичную предоплату. Регулярно проводить оценку кредитоспособности заёмщика.
В (средние дебиторы)	Увеличить лимит по объему продаж.	Увеличить лимит по объему продаж, но при этом тщательно контролировать движение возникающей задолженности.	Подписывать акты сверки графика предстоящих платежей. Перевести на частичную предоплату. Регулярно проводить оценку кредитоспособности заёмщика.
С (мелкие дебиторы)	Предложить скидки за увеличение объёма покупок.	Предложить скидки за отсутствие просрочки. Ввести штрафные санкции за просрочку платежей.	Работать только по предоплате.

Следует отметить, что кредитные риски компании напрямую связаны с качеством дебиторской задолженности, и одной из ключевых целей управления кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью выступает минимизация дебиторов с просрочкой платежей свыше 90 дней. В связи с этим ключевым направлением работы с

дебиторской задолженностью для компании должно выступать стремление перевести дебиторов категорий АС, ВС и СС в иные категории.

В дальнейшем возможен пересмотр характера отношений с той или иной категорией заёмщика в зависимости от текущей ситуации.

Применение предлагаемой схемы управления кредитными рисками в ПАО «ВымпелКом» позволит повысить качество дебиторской задолженности и снизить кредитные риски компании.

Также с целью снижения величины дебиторской задолженности предлагается использовать взаимозачёт дебиторской и кредиторской задолженности, который позволит снизить кредитный риск, или риск невозврата дебиторской задолженности компании.

Далее будет представлен расчёт экономической эффективности предлагаемых рекомендаций.

3.2 Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций

По оценкам финансовых результатов компаний, внедривших управление кредитными рисками в зависимости от категории заёмщиков, применение предлагаемой матрицы управления кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью в зависимости от группы должников позволит снизить величину безнадежной дебиторской задолженности на 25 %.

Динамика безнадежной дебиторской задолженности после внедрения рекомендаций представлена на рисунке 13.

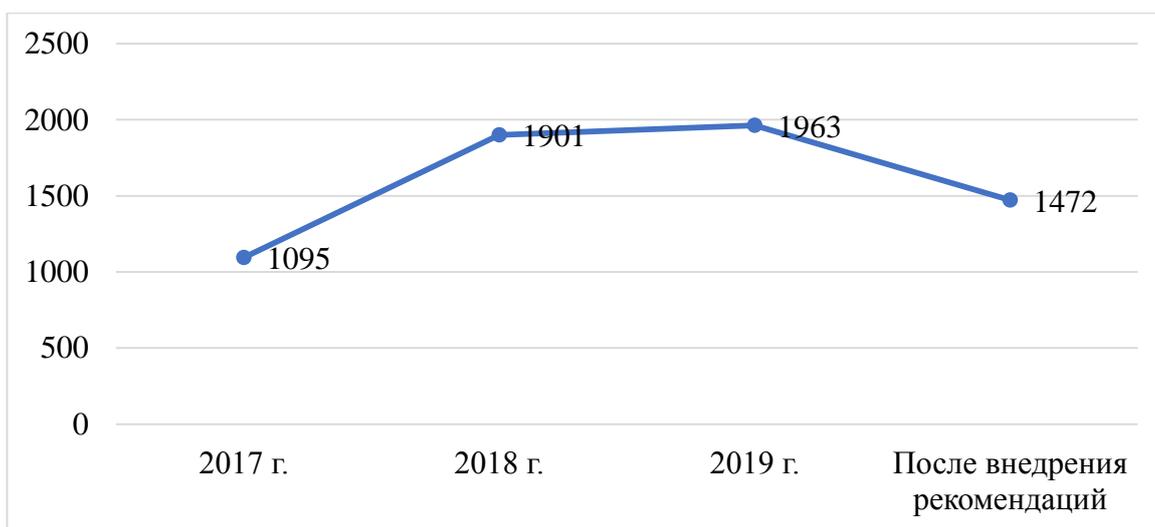


Рисунок 13 - Динамика безнадёжной дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» до и после внедрения рекомендаций, млн. р.

Следует отметить, что безнадёжная дебиторская задолженность снизится на 491 млн. р. и составит 1472 млн. р.

Анализ доли безнадёжной дебиторской задолженности в структуре дебиторской задолженности до и после внедрения рекомендаций представлен на рисунке 14.

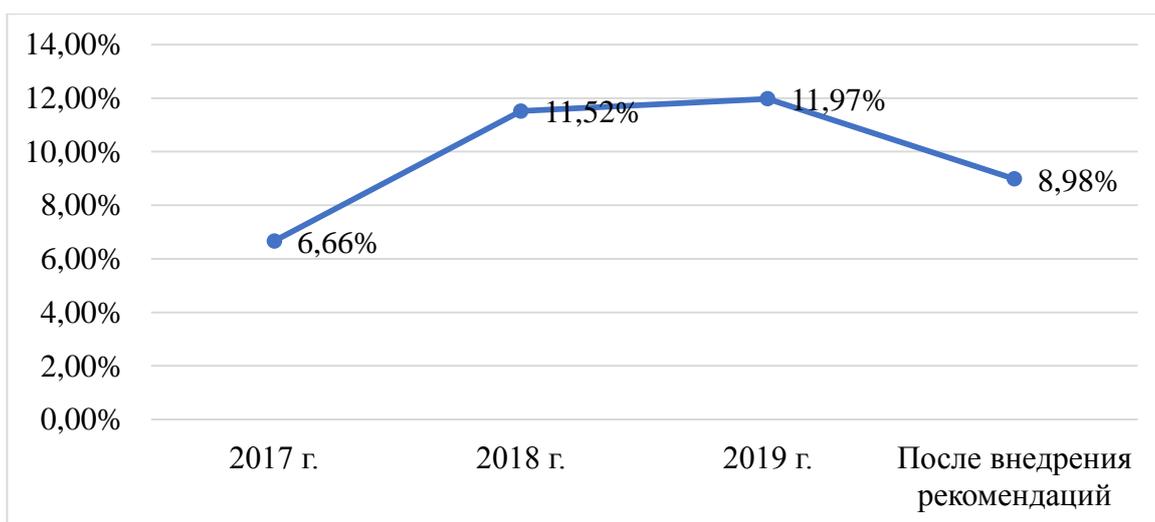


Рисунок 14 - Динамика доли безнадёжной дебиторской задолженности в структуре дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» до и после внедрения рекомендаций, %

Анализ показал, что доля безнадежной дебиторской задолженности в структуре дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» после внедрения рекомендаций снизится с 11,97 % до 8,98 %, что свидетельствует о снижении кредитных рисков компании.

Далее представлен расчёт экономической эффективности рекомендации по проведению взаимозачёта между дебиторской и кредиторской задолженности.

Величина дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «ВымпелКом», по которой можно провести взаимозачёт, представлена в таблице 15.

Таблица 15 – Величина дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» по взаимозачёту, млн. р.

Наименование дебитора	Сумма дебиторской задолженности на 31.12.2019 г.	Сумма кредиторской задолженности на 31.12.2019 г.	Сумма дебиторской задолженности после взаимозачёта	Сумма кредиторской задолженности после взаимозачёта
ПАО «МТС»	3421,65	4502,993	0	1081,347
ПАО «Ростелеком»	1513,85	7130,975	0	5617,129
ПАО «Мегафон»	1483,63	2023,302	0	539,674
ООО «Нокиа солюшнз энд нетворкс»	955,832	3197,227	0	2241,395
ООО «Самсунг электроникс рус компани»	665,042	3215,461	0	2550,419
ООО «Элко рус»	263,807	2255,826	0	1992,019
ООО «Дихаус»	258,052	1520,151	0	1262,099
VEON HOLDINGS B.V.	197,52	5814,779	0	5617,259
Итого	8759,37	29660,7	0	20901,3

То есть посредством взаимозачёта есть возможность снизить величину дебиторской задолженности на 8759,37 млн. р. (с 16394,13 млн. р. до 7634,76 млн. р.)

Изменение оборачиваемости дебиторской задолженности после внедрения рекомендации представлено на рисунке 15.

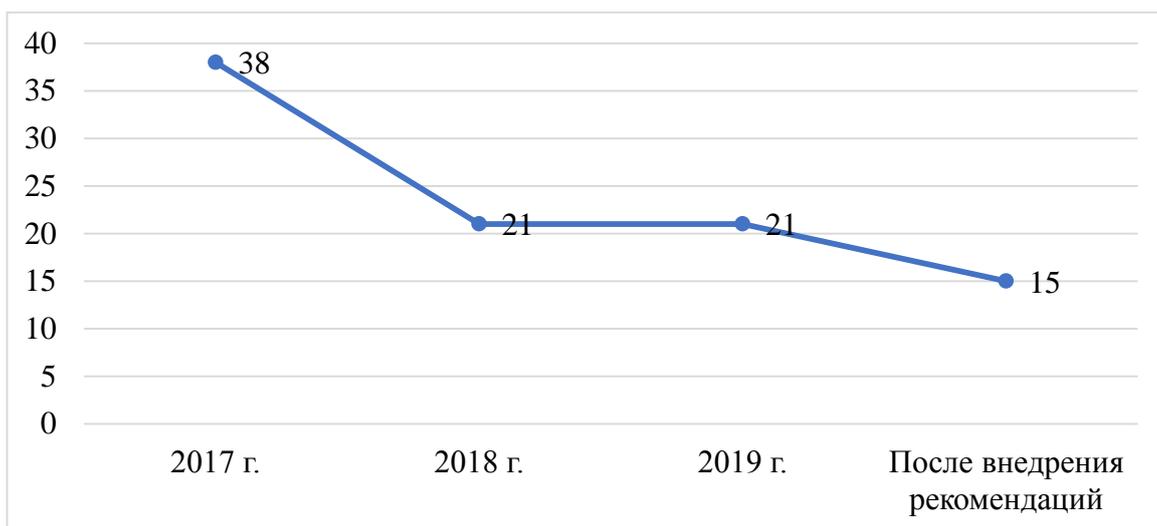


Рисунок 15 - Изменение оборачиваемости дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» до и после внедрения рекомендаций, дней

После проведения взаимозачёта дебиторской и кредиторской задолженностей оборачиваемость дебиторской задолженности сократится с 21 до 15 дней, что выступит благоприятным фактором и снизит кредитные риски компании.

Проведённые расчёты свидетельствуют о том, что внедрение предлагаемых рекомендаций (применение матрицы управления кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью в зависимости от группы должников; проведение взаимозачёта дебиторской и кредиторской задолженностей) позволит снизить кредитные риски ПАО «ВымпелКом».

Заключение

В первом разделе настоящей бакалаврской работы рассмотрены теоретические основы управления кредитными рисками компании.

Во втором разделе проведён анализ кредитных рисков ПАО «ВымпелКом» и эффективности управления ими.

Публичное акционерное общество «Вымпел-Коммуникации» (ПАО «ВымпелКом») – крупнейшая компания телекоммуникационной отрасли, которая предоставляет услуги под брендом «Билайн».

За 2019 г. получена чистая прибыль 17182,51 млн. р. За 2017-2019 гг. чистая прибыль увеличилась на 3329,39 млн. р. (на 24 %).

За анализируемый период активы компании увеличились на 10,4 %, или на 40646,89 млн. р., рост имущества связан с ростом внеоборотных активов, при этом оборотные активы снизились. Рост внеоборотных активов обусловлен увеличением основных средств. Снижение оборотных активов произошло в основном за счёт снижения прочих оборотных активов. На конец анализируемого периода в структуре активов основную часть занимают внеоборотные активы (77,09 %), которые представлены в основном основными средствами (55,17 %) и финансовыми вложениями (13,04 %). Оборотные активы занимают 22,91 % активов компании, оборотные активы представлены в основном финансовыми вложениями (9,9 %).

За анализируемый период собственный капитал ПАО «ВымпелКом» снизился на 30,3 %, или на 28294,02 млн. р., снижение собственного капитала связано со снижением нераспределённой прибыли. При этом долгосрочные обязательства увеличились на 14,8 %, или на 32363,53 млн. р. Краткосрочные обязательства также демонстрируют положительную динамику, увеличившись за анализируемый период на 46,1 %, или на 36577,38 млн. р. Рост краткосрочных обязательств произошёл за счёт существенного роста кредиторской задолженности. В структуре капитала компании существенную долю занимают долгосрочные обязательства, которая составляет на конец

анализируемого периода 58,1 % от валюты баланса. При этом доля собственного капитала составляет лишь 26,85 %, что говорит о достаточно высокой зависимости компании от заёмных средств.

Рентабельность продаж характеризует деятельность компании как эффективную.

Анализ относительных показателей ликвидности ПАО «ВымпелКом» свидетельствует о недостаточной платёжеспособности анализируемой компании. При этом стоит отметить отрицательную динамику данных коэффициентов, что выступает неблагоприятным фактором.

Практически все рассмотренные коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом» не укладываются в нормативные значения, это говорит о том, что зависимость компании от заёмных средств высокая.

Проведённая оценка кредитоспособности компании позволила сделать вывод о том, что ПАО «ВымпелКом» выступает компанией третьего класса, то есть её кредитование связано с повышенным риском, и кредитный риск других компаний при кредитовании ПАО «ВымпелКом» существенен.

Проведённый анализ кредитных рисков в деятельности ПАО «ВымпелКом» и методов управления ими позволил сделать выводы:

- Кредитный риск ПАО «ВымпелКом» выражается в качестве дебиторской задолженности и финансовых вложений.
- ПАО «ВымпелКом» применяет следующие методы управления кредитными рисками в части управления финансовыми вложениями: размещение денежных средств в банках в установленных политикой пределах (лимитирование), анализ кредитоспособности банков, формирование резерва под обесценение финансовых вложений.
- ПАО «ВымпелКом» применяет следующие методы управления кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью: предоставление клиентам времени пользования телефонными линиями на условиях обязательного обеспечения

депозитами; обслуживание абонентов на условиях предоплаты; анализ истории платежей и кредитоспособности дилеров; оценка платёжеспособности клиентов, поставщиков телекоммуникационных услуг и услуг роуминга; отслеживание непогашенной дебиторской задолженности; анализ финансового положения поставщиков; формирование резервов по безнадёжной и сомнительной дебиторской задолженности.

- Доля дебиторской задолженности за анализируемый период в структуре активов снижается. Темп роста выручки за анализируемый период превышает темп роста дебиторской задолженности, что выступает благоприятным фактором.
- Оборачиваемость дебиторской задолженности находится в пределах нормы. Однако коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности не соответствует норме.
- Величина дебиторской задолженности, учтённой по договорам, увеличивается. Однако ввиду того, что величина резерва по сомнительным долгам увеличивается в большей степени, величина дебиторской задолженности, отражённой в бухгалтерском балансе, на конец анализируемого периода снижается.
- Доля безнадёжной дебиторской задолженности в структуре дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» увеличивается, что свидетельствует о том, что компания применяет недостаточно эффективные методы по управлению кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью.

Следует отметить, что методы управления кредитными рисками, которые применяет в своей деятельности ПАО «ВымпелКом», не позволяют существенно снизить уровень кредитных рисков.

В качестве рекомендации предлагается управлять кредитными рисками с точки зрения категории заёмщика на основании результатов ABC анализа. Предлагается использовать матрицу управления кредитными рисками в части

управления дебиторской задолженностью. Так, необходимо проранжировать заёмщиков по сумме дебиторской задолженности. Затем по каждому дебитору рассчитать среднее время просрочки платежей. Посредством данной группировки можно выделить девять групп должников, характеризующихся различной значимостью для компании, управление кредитными рисками по отношению к которым требует различных подходов, которые прописаны в матрице. Применение предлагаемой схемы управления кредитными рисками в ПАО «ВымпелКом» позволит повысить качество дебиторской задолженности и снизить кредитные риски компании.

После внедрения данной рекомендации безнадёжная дебиторская задолженность снизится на 491 млн. р. и составит 1472 млн. р. Доля безнадёжной дебиторской задолженности в структуре дебиторской задолженности после внедрения рекомендаций снизится с 11,97 % до 8,98 %, что свидетельствует о снижении кредитных рисков компании.

Также с целью снижения величины дебиторской задолженности предлагается использовать взаимозачёт дебиторской и кредиторской задолженности, который позволит снизить кредитный риск, или риск невозврата дебиторской задолженности компании.

Посредством взаимозачёта есть возможность снизить величину дебиторской задолженности на 8759,37 млн. р. (с 16394,13 млн. р. до 7634,76 млн. р.) После проведения взаимозачёта дебиторской и кредиторской задолженностей оборачиваемость дебиторской задолженности сократится с 21 до 15 дней, что выступит благоприятным фактором и снизит кредитные риски компании.

Проведённые расчёты свидетельствуют о том, что внедрение предлагаемых рекомендаций (применение матрицы управления кредитными рисками в части управления дебиторской задолженностью в зависимости от группы должников; проведение взаимозачёта дебиторской и кредиторской задолженностей) позволит снизить кредитные риски ПАО «ВымпелКом».

Список используемой литературы

1. Артеменко С.Ю. Анализ финансовых рисков деятельности коммерческой организации. / С.Ю. Артеменко // Актуальные проблемы экономики и бухгалтерского учета. - 2017. - С. 382-386.
2. Балдин К.В. Управление рисками: Учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / К.В. Балдин, с. Н. Воробьев. – М.: Юнити-Дана, 2017. – С.511.
3. Бланк И.А. Управление финансовой безопасностью предприятия / И.А. Бланк.– 2-е изд., стер.– К.: Эльга, 2009.– 776 с.
4. Вакуленко Т.Г., Фомина Л.Ф. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений - Москва - Санкт-Петербург, «Издательский дом Герда», 2015.
5. Вылегжанина Е.В. Финансовые риски предприятия и способы их минимизации. / Е.В. Вылегжанина, И.С. Григорьян // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. - 2019. - № 1-1. - С. 231-234.
6. Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] // Режим доступа: www.consultant.ru (дата обращения – 15.01.2020 г.).
7. Жамьянова С.В. Стратегическое управление финансовыми рисками / С.В. Жамьянова, Э.Ц. Гармаева // В сборнике: Актуальные проблемы развития региональных социально-экономических систем. Сборник научных трудов. - 2017. - С. 88-95.
8. Жебрикова Е.А. Понятие, сущность, виды, функции финансового риска. Вестник современных исследований. 2019. № 1.10 (28). С. 134-136.
9. Иванов А.А., Олейников С.Я., Бочаров С.А. РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ. Учебно-методический комплекс. – М.: Изд. центр ЕАОИ, 2018. – 193 с.

- 10.Капустина Н.В. Теоретико-методологические подходы риск-менеджмента: Монография/Капустина Н.В. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 140 с.: 60x90 1/16. - (Научная мысль) (Обложка. КБС) ISBN 978-5-16-010601-4
- 11.Ковалев В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика. – М.: ИЗД-ВО «ПРОСПЕКТ», 2017.
- 12.Когденко В.Г. Анализ финансовых рисков в рамках фундаментального анализа компании. / В.Г. Когденко // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2015. - № 34 (268). - С. 2-14.
- 13.Корниенко О.Ю., Макарова В.А. Актуальные вопросы оценки эффективности корпоративного риск менеджмента: Монография / О.Ю. Корниенко, В.А. Макарова. Изд. 2-е, дополненное.– СПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2015.-279 с.
- 14.Королькова Е.М. Риск-менеджмент: управление проектными рисками : учебное пособие для студентов экономических специальностей / Е. М. Королькова. – Тамбов : Изд-во ФГБОУ ВПО «ТГТУ», 2018. – 160 с. – 100 экз. – ISBN 978-5-8265-1224-1.
- 15.Коршунова Л.Н. Оценка и анализ рисков [Текст] / Л.Н. Коршунова, Н.А. Проданова. - Ростов н/Д: Феникс, 2016. - 96 с.
- 16.Кукушкина В.В. Антикризисный менеджмент: Монография / В.В. Кукушкина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 328 с.
- 17.Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности. - М. - 2017. – С.185.
- 18.Магомедова А.А. Анализ финансовых рисков [Электронный ресурс] / А.А. Магомедова, О.И. Рябичева // Научный диалог: экономика и управление – Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс». Режим доступа: https://interactive-plus.ru/ru/article/461996/discussion_platform (дата обращения: 15.01.2020).
- 19.Мамаева Л.Н. Управление рисками: Учебное пособие / Л.Н. Мамаева. - М.: Дашков и К, 2017. - 256 с.

20. Масленченков Ю. С. Финансовый менеджмент банка [Электронный ресурс] : Учеб. пособие для вузов. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2019. - 399 с. - (Серия «Банковское дело»). - ISBN 5-238-00576-8.
21. Михайлова А.В. Финансовые риски в системе обеспечения экономической безопасности / А.В. Михайлова, В.Э. Рассадин, К.К. Седукова // В сборнике: От научных идей к стратегии бизнес-развития сборник статей-презентаций научно-исследовательских работ студентов, магистров, аспирантов, молодых ученых – участников Международной Межвузовской Студенческой конференции. 2018. С. 116-125.
22. Официальный сайт ПАО «ВымпелКом» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://tolyatti.beeline.ru/about/about-beeline/disclosure/finansovye-otchety/> (дата обращения 06.04.2020)
23. Петрова Е.Д. Банковские риски: проблемы и перспективы. / Е.Д. Петрова // Аллея науки. - 2018. - № 1 (17). - С.174-179.
24. Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» (Зарегистрировано в Минюсте России 27.08.1998 N 1598). [Электронный ресурс] // Режим доступа: www.consultant.ru (дата обращения – 15.01.2020 г.).
25. Риск-менеджмент: учебное пособие для студентов, обучающихся по направлению подготовки 80200.62 «Менеджмент» / авт.-сост. О.Н. Гримашевич, А.С. Кошелева / Саратовский социально-экономический институт (филиал) ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г.В. Плеханова». – Саратов, 2018. – 136 с.
26. Тактарова Г.А. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски: Учеб. пособие / Г.А. Тактарова, Е.М. Григорьева. – М.: Финансы и статистика, 2018.

27. Уткин Э.А. Управление рисками предприятия: Учебно-практическое пособие. – М.: ТЕИС, 2016. – 247 с..
28. Фомичев А.Н. Риск-менеджмент [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров / А.Н. Фомичев. — Электрон. текстовые данные. — М. : Дашков и К, 2016. — 372 с.
29. Чепига Ю.В. Управление финансовыми рисками хозяйствующего субъекта / Ю.В. Чепига // Устойчивое развитие науки и образования. - 2017. - № 9. - С. 38-41.
30. Шукшина Е.К. Об особенностях оценки рисков в условиях рыночной неопределенности / Е.К. Шукшина // Научный альманах. - 2017. - № 4-1 (30). - С. 368-371.
31. Brown K., Moles P. Credit Risk Management . - Edinburgh: Edinburgh Business School, 2014. - 44 p. EH14 4AS.
32. Fundamentals of Corporate finance. Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Alan J. Marcus. University of Phoenix. 2014. – 639 p.
33. Jorion P. Financial Risk Manager Handbook . – New Jersey: John Wiley & Sons, Inc., 2003. – 708 p.
34. Ong M. K. Internal Credit Risk Models. Capital Allocation and Performance Management . - London: Risk Books, 1999, p. 343.
35. Reyniers P. Generally accepted risk principles: a framework for control / P. Reyniers // Coopers & Lybrand Banker's Digest International (UK). – 1996. – Mar. – P. 8-11.

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2019 г.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2019 г.

Организация: ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«ВЫМПЕЛ-КОММУНИКАЦИИ»

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности

Деятельность по предоставлению услуг водопроводной связи для целей передачи голоса

Организационно-правовая форма/форма собственности: Публичное акционерное общество /

Собственность иностранных юридических лиц

Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес):

127083, Российская Федерация, г. Москва, ул. 8 Марта, 16, стр. 14

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту - ДА

Наименование аудиторской организации: АО "БДО ЮНИКОН"

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации

Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации

Форма по ОКУД
Дата выпуска (мес., год)

по ОКТО

ИНН

по ОКВЭД 2

по ОКОНЕ

по ОКЕИ

КОДЫ
0710001
31.12.2019
17337364
7713076301
61.20.1
12247 / 23
364

ИНН

ОГРН

7716021332
1037739271701

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
7.3	Нематериальные активы	1110	1 032 553	594 813	546 276
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
7.1	Основные средства	1150	238 064 865	154 136 800	152 616 436
7.2	Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 688 503	1 285 993	681 140
7.6	Финансовые вложения	1170	56 275 692	66 397 861	91 328 351
7.11	Отложенные налоговые активы	1180	8 124 348	17 302 952	9 391 828
7.7	Прочие внеоборотные активы	1190	27 434 651	25 364 610	27 071 827
	Итого по разделу I	1100	332 620 612	267 083 029	281 635 858
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
7.4	Запасы	1210	10 047 533	8 758 475	3 321 223
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5 036 190	4 030 338	1 366 181
7.9	Дебиторская задолженность	1230	16 394 127	16 503 409	16 433 735
7.6	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	42 735 971	25 629 039	49 872 516
7.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	10 877 758	9 048 257	9 596 073
7.7	Прочие оборотные активы	1260	13 786 102	15 010 858	28 605 819
	Итого по разделу II	1200	98 857 681	78 900 378	109 195 547
	БАЛАНС	1600	431 478 293	346 063 405	390 831 405

Продолжение Приложения А

Форма 0710001 в. 2

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
7.8	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	289	289	289
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	507 663	528 584	546 784
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	18 428 864	18 428 864	18 428 864
	Резервный капитал	1360	43	43	43
7.8	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	46 015 904	36 170 738	74 270 800
7.8	Итого по разделу III	1300	64 952 763	55 128 518	93 246 780
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
7.10	Заемные средства	1410	167 267 823	188 825 316	198 483 139
7.11	Отложенные налоговые обязательства	1420	12 995 770	13 300 063	14 230 308
7.14	Оценочные обязательства	1430	5 225 604	3 398 108	3 438 274
7.7	Прочие обязательства	1450	65 195 097	2 262 557	2 169 044
	Итого по разделу IV	1400	250 684 294	205 786 042	218 320 765
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
7.10	Заемные средства	1510	24 180 732	14 231 942	31 429 996
7.9	Кредиторская задолженность	1520	74 673 942	50 837 433	29 500 826
	Доходы будущих периодов	1530	5 232	10 345	28 169
7.14	Оценочные обязательства	1540	4 795 890	4 745 159	4 098 722
7.7	Прочие обязательства	1550	11 985 440	15 323 966	14 206 147
	Итого по разделу V	1500	115 841 236	85 148 845	79 263 860
	БАЛАНС	1700	431 478 293	346 063 406	390 831 405

Руководитель _____



Лазанич Василь
(подпись)

"27" марта 2020 г.

Приложение Б

Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2019 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2019 год

Организация: ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ВЫМПЕЛ-КОММУНИКАЦИИ" Идентификационный номер налогоплательщика Вид экономической деятельности: Деятельность по предоставлению услуг подвижной связи для целей передачи голоса Организационно-правовая форма/форма собственности: Публичное акционерное общество / Собственность иностранных юридических лиц Единица измерения: тыс. руб.	Форма по ОКУД Дата (число, месяц, год) по ОКПО ИНН по ОКВЭД 2 по ОКФС / ОКФС	КОДЫ 0710002 31.12.2019 17337364 7713076301 61.20.1 12247 / 23 384
---	--	--

Показатель	Наименование показателя	Код строки	За 2019 год	За 2018 год
1	2	3	4	5
7.12	Выручка	2110	289 324 431	289 702 490
7.12	Себестоимость продаж	2120	(136 060 570)	(142 784 235)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	153 263 861	146 918 255
7.12	Коммерческие расходы	2210	(17 305 694)	(19 638 677)
7.12	Управленческие расходы	2220	(78 825 798)	(84 443 502)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	57 132 369	42 836 076
7.12	Доходы от участия в других организациях	2310	20 207 255	9 985 340
7.12	Проценты к получению	2320	2 092 528	3 513 737
7.12	Проценты к уплате	2330	(19 059 092)	(19 597 964)
7.12	Прочие доходы	2340	18 738 950	8 853 124
7.12	Прочие расходы	2350	(41 427 117)	(47 601 538)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	37 684 893	(2 011 225)
7.12	Текущий налог на прибыль	2410	(7 378 008)	(8 898 283)
7.12	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	642 573	945 977
7.12	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	511 031	1 009 810
7.12	Изменение отложенных налоговых активов	2450	2 906 559	9 402 397
7.12	Прочее	2460	(16 541 967)	(1 619 114)
7.12	Чистая прибыль (убыток)	2400	17 182 508	(2 116 415)
	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	17 182 508	(2 116 415)
	СПРАВОЧНО			
7.12	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
7.12	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____



Лацанич Василь

(подпись)

(расшифровка подписи)

"27" марта 2020 г.

Приложение В

Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2018 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2018 год

Организация: ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ВЫМПЕЛ-КОММУНИКАЦИИ" Идентификационный номер налогоплательщика Вид экономической деятельности: Деятельность по предоставлению услуг подвижной связи для целей передачи голоса Организационно-правовая форма/форма собственности: Публичное акционерное общество / Собственность иностранных юридических лиц Единица измерения: тыс. руб.	Форма по ОКУД Дата (число, месяц, год) по ОКПО ИНН по ОКВЭД по ОКПО ЮКФС по ОКЕИ	КОДЫ 0710002 31.12.2018 17337364 7713076301 61.20.1 12247 / 23 384
---	---	---

Поло- же- ния	Наименование показателя	Код строки	За 2018 год	За 2017 год
1	2	3	4	5
6.10	Выручка	2110	299 702 490	275 301 678
6.10	Себестоимость продаж	2120	(142 577 878)	(127 310 596)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	147 124 612	147 991 082
	Коммерческие расходы	2210	-	-
6.10	Управленческие расходы	2220	(1 02 698 749)	(97 538 996)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	44 425 863	50 452 086
6.10	Доходы от участия в других организациях	2310	9 985 340	23 553 530
6.10	Проценты к получению	2320	3 513 737	2 816 298
6.10	Проценты к уплате	2330	(19 597 964)	(21 746 580)
6.10	Прочие доходы	2340	13 926 794	79 027 748
6.10	Прочие расходы	2350	(54 264 995)	(124 139 709)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(2 011 225)	9 963 373
6.10	Текущий налог на прибыль	2410	(8 898 263)	(4 406 392)
6.10	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	945 977	(3 701 316)
6.10	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	1 009 810	785 671
6.10	Изменения отложенных налоговых активов	2450	9 402 397	5 374 676
6.10	Прочее	2460	(1 619 114)	2 135 587
6.10	Чистая прибыль (убыток)	2400	(2 116 415)	13 853 115
	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	(2 116 415)	13 853 115
	СПРАВОЧНО			
6.10	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	0,3
6.10	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	0,2

Руководитель _____



Лацанич Василь
(подпись) (подпись)

"27" марта 2019 г.