

Аннотация

В бакалаврской работе исследованы теоретические и методологические аспекты кредитоспособности юридического лица, проведена оценка кредитоспособности заемщика на примере промышленного предприятия – ОАО «КуйбышевАзот» по методике, разработанной крупнейшим банком страны ПАО «Сбербанк России», предложены конкретные рекомендации по модернизации методики оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица.

Ключевые слова: кредитор, заемщик, кредитоспособность, рейтинг кредитоспособности, индекс кредитоспособности.

Целью написания данной бакалаврской работы является оценка кредитоспособности заемщика – открытого акционерного общества «КуйбышевАзот» (ОАО «КуйбышевАзот») по методике, разработанной Сбербанком России, и разработка рекомендаций по ее совершенствованию.

Объектом исследования работы является ОАО «КуйбышевАзот», основным видом деятельности которого, является производство продуктов органического синтеза.

Предметом исследования — методика оценки кредитоспособности заемщика, разработанная ПАО «Сбербанк России».

Структура бакалаврской работы обусловлена целью, задачами и логикой исследования и состоит из трех глав, введения, заключения, списка используемой литературы и приложения.

Оглавление	
Введение	4
1 Теоретические основы оценки кредитоспособности заемщика	8
1.1 Понятие, основные цели и задачи оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица	8
1.2 Сравнительный анализ методик оценки кредитоспособности юридического лица, используемых российскими банками	12
1.3 Информационная база обеспечения оценки кредитоспособности заемщика	25
2 Оценка кредитоспособности юридического лица на примере ОАО «КуйбышевАзот»	31
2.1 Техничко-экономическая характеристика предприятия заемщика – ОАО «КуйбышевАзот»	31
2.2 Оценка кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот» по методике, разработанной ПАО «Сбербанк России»	34
2.3 Определение рейтинга кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот»	40
3 Предложения по совершенствованию методики оценки кредитоспособности заемщика	44
3.1 Недостатки методики оценки кредитоспособности заемщика, разработанной ПАО «Сбербанк России»	44
3.2 Рекомендации по совершенствованию методики оценки кредитоспособности юридического лица	46
Заключение	60
Список использованных источников	64
Приложения	70

Введение

Развитие рыночных отношений поставило хозяйствующие субъекты различных организационно-правовых форм в жесткие экономические условия. Залогом выживания субъектов хозяйствования стала их конкурентоспособность. В связи с этим для стабильного функционирования субъектам хозяйствования необходимо постоянно развиваться, быстро реагировать и подстраиваться под изменяющиеся условия конкурентной среды, предлагая на рынке современную, качественную, удовлетворяющую существующим потребностям продукцию.

Однако на определенном этапе производственного процесса, практически все хозяйствующие субъекты испытывают недостаток средств, необходимых для осуществления тех или иных хозяйственных функций и операций, то есть возникает потребность в привлечении заемного капитала. Одно из возможных решений данной проблемы является получение банковского кредита.

Кредит как самостоятельная экономическая категория занимает особое место в системе экономических отношений. Благодаря кредиту отдельные юридические и физические лица, а также экономика в целом имеют прекрасную возможность удовлетворять свои хозяйственные и личные потребности, преодолевая временную ограниченность финансовых ресурсов. Кредитные отношения позволяют предприятию за счет дополнительно привлеченных средств расширить производство, увеличить свои ресурсы, а также ускорить достижение поставленных целей.

Однако, учитывая сложную и нестабильную экономическую ситуацию, сложившуюся на сегодняшний день в нашей стране многие субъекты хозяйствования не соответствуют критериям кредитоспособности, то есть не имеют возможности вернуть основную сумму кредита в установленное время и уплатить проценты за использование им.

Статистические данные показывают, что проблема невозврата кредита не является преувеличенной, доля невыплаченных кредитов с каждым годом

стремительно растет, что заставляет кредитных организаций всерьез задуматься о создании наиболее эффективной методики оценки кредитоспособности заемщика.

Важным моментом в оценке возможностей потенциального клиента, желающего получить кредит, является определение кредитором возможности заемщика вернуть полученные им кредитные ресурсы в установленный срок и уплатить проценты за их использование. Одним из основных способов предотвращения невозврата кредита является тщательный и квалифицированный отбор потенциальных заемщиков, главным средством которого является экономический анализ деятельности заемщика с позиции его кредитоспособности. Оценка кредитоспособности заемщика важна на всех стадиях процесса кредитных взаимоотношений между кредитором и заемщиком и сопровождается детальным исследованием количественных и качественных характеристик заемщика.

Эффективная организация процесса оценки кредитоспособности заемщика кредитором позволяет снизить уровень кредитного риска и создать благоприятные условия для качественного обслуживания своих клиентов, предъявляющих спрос на кредитные ресурсы.

Принимая во внимание все вышесказанное, исследование оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица, является важной проблемой, требующей изучения, следовательно, выбранная тема данной бакалаврской работы актуальна и представляет интерес для исследования.

Целью бакалаврской работы является оценка кредитоспособности заемщика – открытого акционерного общества «КуйбышевАзот» (ОАО «КуйбышевАзот») по методике, разработанной Сбербанком России, и разработка рекомендаций по ее совершенствованию.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. исследовать теоретические и методологические основы оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица;

2. провести анализ кредитоспособности заемщика – ОАО «КуйбышевАзот» на основе методики, разработанной Сбербанком России, и выявить недостатки данной методики;

3. разработать предложения по совершенствованию методики оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица, разработанной ПАО «Сбербанк России».

Объектом исследования бакалаврской работы является ОАО «КуйбышевАзот», основным видом деятельности которого, является производство продуктов органического синтеза.

Предметом исследования — методика оценки кредитоспособности заемщика, разработанная ПАО «Сбербанк России».

Структура бакалаврской работы обусловлена целью, задачами и логикой исследования и состоит из трех глав, введения, заключения, списка используемой литературы и приложения. В первой главе изложены теоретические и методологические аспекты оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица, вторая глава посвящена непосредственно оценке кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот», проводимой на основе методики, разработанной ПАО «Сбербанк России», а в третьей главе определены основные недостатки методике оценки кредитоспособности, применяемой Сбербанком России, и предложены конкретные меры по ее совершенствованию. И в завершении данной работы следует заключение, в котором подводится итог.

Теоретической базой исследования стали учебники и учебные пособия таких авторов как, Домников А. Ю., Ендовицкий Д. А., Жариков В. В., Лаврушин О. И. и других; методические указания и публикации в периодической печати, а также финансовая отчетность ОАО «КуйбышевАзот».

В использованной литературе был рассмотрен комплекс вопросов, раскрывающих теоретические и практические аспекты оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица, проводимой российскими банками в современных условиях.

Для раскрытия материала, представленного в работе, были использованы такие общенаучные методы и приемы как описание, сравнение, обобщение, синтез, обработка и анализ теоретической базы путем изучения научной, учебной и периодической литературы, метод группировок и метод финансовых коэффициентов.

Теоретическая значимость данной бакалаврской работы обусловлена тем, что в процессе исследования на основе обобщенного анализа уже существующих теоретически и методологических подходов формулируются новые понятия и методы оценки кредитоспособности юридического лица. Следовательно, материалы данной работы могут быть использованы в учебном процессе для дальнейшего изучения кредитоспособности предприятия.

Практическая значимость работы предопределяется ее направленностью на разработку новой усовершенствованной методики оценки кредитоспособности юридического лица, которая позволит кредитным учреждениям тщательнее отбирать заемщиков, основываясь на их всесторонней оценке. Что, в свою очередь, приведет к снижению риска невозврата кредитных средств, предоставленных заемщику, и повышению финансовых показателей кредитора – кредитной организации.

1 Теоретические основы оценки кредитоспособности заемщика

1.1 Понятие, основные цели и задачи оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица

В условиях рыночных отношений кредитные учреждения, выступающие в роли кредитора, заинтересованы в получении точной и объективной оценки кредитоспособности их заемщика. Прежде чем предоставить кредит, банку необходимо иметь реальное представление о степени риска предоставления кредитных ресурсов тому или иному субъекту хозяйствования, поскольку необходимо определить возможности заемщика возвратить полученные ресурсы в установленный срок и заплатить за их использование.

В связи с вышесказанным вопрос о безопасности предоставления кредитных ресурсов конкретному заемщику и их возвратности встает перед банком – кредитором очень остро.

Для предотвращения негативных последствий банки разрабатывают собственные методики определения кредитоспособности. Однако для разработки методологической базы оценки кредитоспособности, а также совершенствованию системы контроля необходимо четко представлять, что включает в себя понятие «кредитоспособность».

Важно отметить, что само понятие «кредитоспособность» весьма сложное и интерпретируется довольно неоднозначно в зависимости от характера принадлежности к тому или иному субъекту. В данной работе мы рассмотрим только интересующую нас категорию данного понятия – «кредитоспособность юридического лица – предприятия».

Исходя из того, что трактовка понятия «кредитоспособность предприятия» является неоднозначной, на сегодняшний день в современной литературе встречается множество различных определений данного понятия. Рассмотрим и проанализируем некоторые из них.

Так, по мнению Малаховой Н. Г. «кредитоспособность предприятия – это его способность полностью и в срок рассчитаться по своим обязательствам перед банком [30, с. 56]».

На наш взгляд, данное определение является очень узким и его трудно отличить от понятия «платежеспособность», под которым понимается возможность и способность предприятия своевременно погасить все виды обязательств.

Таким образом, понятие платежеспособности субъекта хозяйствования подразумевает его способность расплачиваться по всем своим обязательствам, а кредитоспособность предполагает способность расплатиться только по кредитным обязательствам. Платежеспособность представляет собой возможность удовлетворить требования кредиторов в настоящий момент, а кредитоспособность позволяет спрогнозировать такую способность в будущем.

Кроме того, необходимо отметить еще одно существенное различие между этими двумя понятиями. Погашение обязательств, исключая задолженность по кредитам, осуществляется в основном за счет выручки, полученной от реализации продукции, работ или услуг. Возврат кредита заемщик может проводить как из собственных средств, так и за счет средств, поступивших от реализации банком обеспечения, переданного в качестве залога, средств поручителя или гаранта, а также за счет страховых возмещений.

Лаврушина О. И. и его соавторы дают следующее определение: «кредитоспособность предприятия представляет собой его способность к совершению сделки по предоставлению стоимости на условиях возвратности, срочности и платности, или, другими словами, способность к совершению кредитной сделки [28, с. 39]». Такой же трактовки придерживается доктор экономических наук Жариков В. В. [18, с. 66].

Ендовицкий Д. А. отмечает, что при толковании термина «кредитоспособность заемщика», как правило, учитывается комплекс определенных факторов, к которым так же относятся: дееспособность и правоспособность заемщика для совершения кредитной сделки; его деловая

репутация; наличие обеспечения; способность заемщика получать доход — генерировать денежные потоки [16].

Принимая во внимание все вышесказанное, можно сформулировать наиболее полное определение кредитоспособности заемщика.

На наш взгляд, при определении толкования термина «кредитоспособность предприятия» следует учитывать все аспекты, исходящие из трех основных принципов кредитования – срочности, платности и возвратности. То есть необходимо обратить внимание не только на тот факт, что заемные средства нужно вернуть в срок, установленный кредитным договором, но также и на то, что помимо основного долга необходимо уплатить проценты за пользование кредитными средствами.

Кроме того, при определении способности заемщика покрыть свои кредитные обязательства необходимо учитывать факторы бизнес-риска, финансового риска и риска кредитной истории.

С учетом вышеизложенного, можно сделать вывод о том, что кредитоспособность юридического лица представляет собой его комплексную правовую и финансовую характеристику, которая представлена различными как финансовыми, так и нефинансовыми показателями. В данном понимании кредитоспособность позволяет оценить его возможность в будущем полностью и в установленный срок, рассчитаться по своим обязательствам перед кредитором, а также определить степень риска кредитора при кредитовании конкретного заемщика.

Исходя из сформулированного нами определения видно, что кредитоспособность заемщика зависит от множества факторов, каждый из которых должен быть оценен и изучен. Значимой и весьма сложной для аналитика задачей является определение изменения всех факторов, причин и обстоятельств, влияющих на кредитоспособность в перспективе. Все вышеперечисленное раскрывается посредством оценки кредитоспособности заемщика.

Основная цель оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица заключается в изучении деятельности заемщика с целью формирования обоснованных выводов по поводу возможности вернуть в установленный срок предоставленные ему кредитные средства.

Для достижения поставленной цели оценка кредитоспособности заемщика предполагает решение конкретных задач, основными из которых являются:

- «обоснование оптимальной величины предоставляемых кредитором финансовых ресурсов и способов их погашения;
- определение эффективности использования заемщиком кредитных ресурсов;
- осуществление текущей оценки финансового состояния заемщика и прогнозирование ее изменения после предоставления кредитных ресурсов;
- проведение текущего контроля со стороны кредитора за соблюдением заемщиком требований в отношении показателей его финансового состояния;
- выявление факторов кредитного риска и оценка их влияния на принятие решений о выдаче кредита заемщику;
- анализ достаточности и надежности предоставленного заемщиком обеспечения [16, с. 38-39]».

Представленный выше перечень задач, говорит о том, что получение полных, достоверных и объективных результатов оценки кредитоспособности заемщика возможно в случае реализации системного и комплексного подходов к исследованию хозяйствующего субъекта.

На основе всего вышесказанного, можно сделать вывод о том, что оценка кредитоспособности заемщика представляет собой один из наиболее эффективных способов определения возможности заемщика вернуть полностью и в установленный срок предоставленные ему кредитные ресурсы, целью которого является получение ключевых, информационных параметров, которые позволяют оценить кредитоспособность потенциального заемщика.

Как уже отмечалось ранее, на сегодняшний день в экономической литературе отсутствует единое определение понятия «кредитоспособность заемщика», разные авторы и ученые неодинаково определяют смысл данного понятия, закрепляя за ним свой набор характеристик.

Одновременно с изучением проблематики определения кредитоспособности предприятия, кредитными организациями по-разному затрагивается тема определения методологической базы оценки кредитоспособности заемщика.

В связи с вышесказанным, целесообразно будет перейти к рассмотрению методологических аспектов оценки кредитоспособности предприятия.

1.2 Сравнительный анализ методик оценки кредитоспособности юридического лица, используемых российскими банками

Как уже отмечалось ранее, оценка кредитоспособности хозяйствующего субъекта складывается из комплекса аналитических действий. В настоящее время среди кредитных организаций не существует единой методики оценке кредитоспособности заемщика, это связано, прежде всего, с различием в подходах к определению количественных и качественных факторов, характеризующих кредитоспособность конкретного заемщика.

В свою очередь, отсутствие определенной методологической базы оценки кредитоспособности предприятия предполагает, что кредитные организации, в данном случае банки, самостоятельно разрабатывают перечень анализируемых показателей, характеризующих кредитоспособность заемщика, и порядок их расчета.

Для определения характерных черт и отличительных особенностей методик оценки кредитоспособности юридических лиц, применяемых российскими банками, в силу ограниченности рамками работы, проведем их сравнительный анализ, основываясь на методах оценки трех крупнейших

банков страны, входящих в десятку первых по объемам их активов (таблица 1.1).

Таблица 1.1 – Сравнительная характеристика методик оценки кредитоспособности юридического лица

Критерий	ПАО «Сбербанк России»	ПАО «Альфа-Банк»	ПАО «Промсвязьбанк»
1	2	3	4
Состав системы показателей, используемых для ранжирования заемщиков	Коэффициенты ликвидности, оборачиваемости и рентабельности активов, соотношения собственного и заемного капитала	Коэффициенты ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности. Учет состояния кредиторской и дебиторской задолженности, денежного потока.	Коэффициенты финансового рычага, прибыльности и ликвидности
Учет качественных факторов	+	+	+
Присвоение кредитного рейтинга	+	+	+
Способ определения кредитного рейтинга	Экспертная оценка	Экспертная оценка	Экспертная оценка
Прогноз финансового состояния заемщика	-	-	+

Согласно таблице 1.1 рассмотренные нами методики оценки кредитоспособности юридического лица условно можно, классифицировать на две группы:

1. методики, основанные на классификационных моделях, предполагающих определение рейтинга заемщика, и движении денежных потоков;

2. методики, предполагающие комплексный анализ, включающий в себя прогноз возможного изменения финансового состояния заемщика.

Достоинствами первой группы методик, к которым относятся, согласно данным таблицы 1.1, методики Сбербанка России и Альфа-Банка, на наш взгляд, является доступность и достоверность информационной базы, основу

которой составляет финансовая отчетность предприятия. В связи с этим результаты, полученные в процессе оценки кредитоспособности юридического лица, будут наиболее точно отражать его финансовое положение.

Кроме того, указанные выше методики учитывают влияние внешних факторов, которые не зависят от субъекта хозяйствования, но оказывают значительное влияние на его функционирование и развитие.

Рассмотрим более подробно методику, разработанную главным представителем первой группы – крупнейшим банком Российской Федерации и стран СНГ – ПАО «Сбербанк России».

ПАО «Сбербанк России» разработал и применяет методику определения кредитоспособности заемщика, которая основывается на количественной оценке финансового состояния заемщика и качественном анализе рисков, связанных с его деятельностью.

Согласно методике, разработанной Сбербанком России, количественная оценка кредитоспособности осуществляется на основе анализа финансового состояния заемщика, который проводится преимущественно по следующим основным группам показателей:

1. коэффициенты ликвидности, которые характеризуют обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств;

2. коэффициент соотношения собственных и заемных средств, который показывает, во сколько раз заемные средства превышают (или не превышают) собственные;

3. коэффициенты оборачиваемости – рассчитываются в дополнение к коэффициентам ликвидности и способствуют оценке причин их изменения;

4. коэффициенты рентабельности, характеризующие эффективность работы собственного и заемного капитала.

Рассмотрим более подробно каждую из перечисленных выше групп показателей.

Для того чтобы перейти непосредственно к характеристике показателей первой группы, которая представлена коэффициентами ликвидности предприятия, обозначим, что же включает в себя само понятие «ликвидность».

Итак, ликвидность предприятия – это его способность быстро погашать свои обязательства. По существу ликвидность предприятия означает ликвидность его баланса.

«Ликвидность баланса – это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения обязательств [36, с. 483]».

Следовательно, ликвидность означает безусловную платежеспособность и предполагает постоянное равенство между активами и обязательствами, как по общей сумме, так и по срокам их наступления.

ПАО «Сбербанк России» для оценки кредитоспособности заемщика определяет три коэффициента ликвидности: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент быстрой (срочной) ликвидности и коэффициент текущей ликвидности.

Согласно методике, разработанной Сбербанком России, коэффициент абсолютной ликвидности, рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{ал} = \frac{ВОА}{КО}, \quad (1)$$

где $K_{ал}$ – коэффициент абсолютной ликвидности;

ВОА – высоколиквидные оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Необходимо отметить, что высоколиквидные оборотные активы включают в себя денежные средства и высоколиквидные краткосрочные ценные бумаги, к которым относят, в данном случае, только государственные ценные бумаги и ценные бумаги Сбербанка России.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющейся денежной наличности. Чем выше значение данного показателя, тем больше гарантия того, что предприятие – заемщик рассчитается по своим обязательствам. Важно отметить, что и при небольших значениях коэффициента абсолютной ликвидности предприятие может быть всегда платежеспособным, если сумет сбалансировать и синхронизировать приток и отток денежных средств по объему и срокам.

Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности, его еще называют промежуточным коэффициентом покрытия, характеризует способность предприятия оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства и погасить долговые обязательства. Данный коэффициент рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{бл}} = \frac{\text{ВОА} + \text{СОА}}{\text{КО}}, \quad (2)$$

где $K_{\text{бл}}$ – коэффициентом быстрой (срочной) ликвидности;

ВОА – высоколиквидные оборотные активы;

СОА – средне ликвидные оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Значение коэффициента быстрой ликвидности обычно удовлетворяет от 0,7 до 1. Однако оно может оказаться недостаточным, если большую долю ликвидных средств составляет дебиторская задолженность, часть которой трудно своевременно взыскать. В таких случаях требуется большее соотношение. В том случае, если в составе оборотных активов значительную долю занимают денежные средства и их эквиваленты, то это соотношение может быть меньшим.

Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия долгов) показывает степень покрытия оборотными активами краткосрочных обязательств и рассчитывается следующим образом:

$$K_{\text{тл}} = \frac{\text{ОА}}{\text{КО}}, \quad (3)$$

где $K_{\text{тл}}$ – коэффициент текущей ликвидности;

ОА – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Необходимо отметить, что превышение оборотных активов над краткосрочными финансовыми обязательствами обеспечивает резервный запас для возмещения убытков, которые может понести предприятие при размещении и ликвидации всех оборотных активов, кроме наличности. Чем больше этот запас, тем больше уверенность кредиторов в том, что долги будут возвращены.

Далее переходим к следующей группе показателей, которая представлена коэффициентом соотношения собственных и заемных средств.

Данный коэффициент является одной из важнейших характеристик финансовой устойчивости предприятия и рассчитывается как отношение заемного капитала к сумме собственного капитала:

$$K_{\text{с/з}} = \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}, \quad (4)$$

где $K_{\text{с/з}}$ – коэффициент соотношения собственных и заемных средств;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал.

Представленный выше коэффициент показывает, насколько собственный капитал превышает заемный или наоборот насколько заемный капитал

превышает собственный. Если значение данного коэффициента больше единицы, то это означает, что деятельность предприятия во многом зависит от заемных средств, это негативно сказывается на его финансовой устойчивости. В данном случае, кредитование предприятия – заемщика требует взвешенного подхода, так как существует вероятность наступления его банкротства.

Третья группа коэффициентов, согласно рассматриваемой методике, представлена относительными показателями оборачиваемости, к которым относятся, прежде всего:

- «коэффициент оборачиваемости оборотных средств;
- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности [25, с.189]».

1. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств:

$$КООС = \frac{ВР}{\text{Сред. вел. ОА}}, \quad (5)$$

где КООС – коэффициент оборачиваемости оборотных средств;

ВР – выручка от продажи;

Сред. вел. ОА – средняя величина оборотных активов.

Данный коэффициент характеризует эффективность использования предприятием имеющихся в его распоряжении ресурсов, независимо от источников их привлечения, то есть показывает, сколько раз за отчетный период совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица оборотных средств предприятия.

2. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$\text{КОДЗ} = \frac{\text{ВР}}{\text{Сред. вел. ДЗ}}, \quad (6)$$

где КОДЗ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

ВР – выручка от продажи;

Сред. вел. ДЗ – средняя величина дебиторской задолженности.

По коэффициенту оборачиваемости дебиторской задолженности судят, сколько раз в среднем дебиторская задолженность превращалась в денежные средства в течение отчетного периода.

3. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$\text{КОКЗ} = \frac{\text{ВР}}{\text{Сред. вел. КЗ}}, \quad (7)$$

где КОКЗ – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;

ВР – выручка от продажи;

Сред. вел. КЗ – средняя величина кредиторской задолженности.

Представленный выше коэффициент показывает, сколько предприятию требуется оборотов для оплаты выставленных ему счетов.

Следует отметить, что коэффициенты оборачиваемости рассчитывается в днях исходя из объема дневных продаж (однодневной выручки от реализации). Объем дневных продаж рассчитывается делением выручки от реализации на число дней в периоде (90, 180, или 360).

Последнюю группу показателей, характеризующих кредитоспособность заемщика, по мнению Сбербанка России, представляют показатели рентабельности. К ним относят:

- рентабельность продаж;
- рентабельность деятельности предприятия;
- рентабельность вложений в предприятие.

Коэффициент рентабельности продаж рассчитывается как отношение прибыли от реализации продукции к сумме полученной выручки:

$$K_{\text{рп}} = \frac{\Pi_{\text{р}}}{\text{В}}, \quad (8)$$

где $K_{\text{рп}}$ – коэффициент рентабельности продаж;

$\Pi_{\text{р}}$ – прибыль от реализации продукции;

В – выручка от реализации.

Данный коэффициент показывает, какую сумму прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции.

Показатель рентабельности деятельности предприятия, согласно методике, разработанной Сбербанком России, рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{рди}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{В}}, \quad (9)$$

где $K_{\text{рди}}$ – коэффициент рентабельности деятельности предприятия;

ЧП – чистая прибыль;

В – выручка от реализации.

Коэффициент рентабельности деятельности предприятия отражает конечную эффективность всей деятельности заемщика и позволяет планировать получение итогового финансового результата.

Последний показатель данной группы – это показатель рентабельности вложений в предприятие:

$$K_{\text{рвп}} = \frac{\text{БП}}{\text{ВБ}}, \quad (10)$$

где $K_{рвп}$ – коэффициент рентабельности вложений в предприятие;

БП – балансовая прибыль;

ВБ – валюта баланса.

Данный показатель характеризует эффективность использования всего имущества предприятия.

Согласно методике, разработанной Сбербанком России, основными оценочными показателями кредитоспособности заемщика являются рассмотренные первые две группы показателей, к которым относятся коэффициенты ликвидности и коэффициент соотношения собственных и заемных средств, а так же два показателя рентабельности – это рентабельность продукции и рентабельность вложений в предприятие. А все остальные показатели необходимы для общей характеристики заемщика и рассматриваются как дополнительные к первым шести коэффициентам.

По результатам анализа первых шести коэффициентов заемщику присваивается категория по каждому из этих показателей путем сравнения полученных значений с установленными банком значениями. Затем определяется сумма баллов по этим показателям в соответствии с их весами.

Установленные значения оцениваемых коэффициентов представлены в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Категории показателей оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица в соответствии с методикой, разработанной Сбербанком России

Коэффициент	1 категория	2 категория	3 категория
1	2	3	4
$K_{ал}$	0,1 и выше	0,05-0,1	Менее 0,05
$K_{бл}$	0,8 и выше	0,5-0,8	Менее 0,5
$K_{тл}$	1,5 и выше	1,0-1,5	Менее 1,0
$K_{с/з}$, кроме торговли	0,25 и выше	0,15-0,25	Менее 0,15

Продолжение таблицы 1.2

1	2	3	4
Кс/з, для торговли	0,4 и выше	0,25-0,4	Менее 0,25
К _{рп}	0,10 и выше	Менее 0,10	Нерентабельные
К _{рдп}	0,06 и выше	Менее 0,06	Нерентабельные

После определения категории по каждому из рассчитанных коэффициентов, следующим шагом в оценки кредитоспособности заемщика является расчет общей суммы баллов (S) с учетом коэффициентов значимости каждого показателя, имеющих следующие значения: $K_{ал} = 0,05$; $K_{бл} = 0,10$; $K_{тл} = 0,40$; $K_{с/з} = 0,20$; $K_{рп} = 0,15$; $K_{рдп} = 0,10$. Значение S наряду с другими факторами используется для определения рейтинга заемщика.

Из таблицы 1.2 видно, что для показателей последних двух групп, к которым относятся коэффициенты оборачиваемость и некоторые показатели рентабельности, согласно рассматриваемой методике, не устанавливаются оптимальные или критические значения ввиду большой зависимости этих значений от специфики хозяйствующего субъекта, его отраслевой принадлежности и других конкретных условий.

Следующим этапом оценки является качественный анализ кредитоспособности заемщика. Качественный анализ базируется на использовании информации, которая не может быть выражена в количественных показателях. Для проведения такого анализа применяются сведения, представленные заемщиком, подразделением безопасности, и информация базы данных. На этом этапе оцениваются риски отраслевые, акционерные, регулирования деятельности хозяйствующего субъекта, производственные и управленческие.

И наконец, заключительным этапом оценки кредитоспособности заемщика является определение его рейтинга или класса. Рейтинг заемщика

представляет собой балльную оценку заемщика. В соответствии с методикой, разработанной Сбербанком России выделяют три класса заемщиков:

- «первоклассные – заемщики, кредитование которых не вызывает никаких сомнений;
- второклассные – заемщики, кредитование которых требует взвешенного подхода;
- третьеклассные – заемщики, кредитование которых связано с повышенным уровнем риска [16]».

Рейтинг определяется на основе суммы баллов по шести основным показателям, оценки остальных показателей третьей группы и качественного анализа рисков. Сумма баллов (S) влияет на рейтинг заемщика следующим образом:

1. если $S \leq 1,25$ — заемщик может быть отнесен к первому классу кредитоспособности, обязательным условием отнесения заемщика к данному классу является значение его коэффициента соотношения собственных и заемных средств на уровне, установленного для 1-го класса кредитоспособности;
2. в случае если $1,25 < S < 2,35$, то заемщик соответствует второму классу кредитоспособности;
3. когда $S > 2,35$, то заемщика относят к третьему классу.

Определенный таким образом предварительный рейтинг заемщика в последующем корректируется с учетом других показателей последних двух групп и качественной оценки заемщика. При отрицательном влиянии этих факторов рейтинг может быть снижен на один класс.

По итогам проведения количественной и качественной оценки кредитоспособности заемщика кредитор делает соответствующие выводы и определяет условия его кредитования.

Таким образом, на основе всего вышесказанного можно сделать вывод о том, что согласно разработанной Сбербанком России методике оценка кредитоспособности заемщика осуществляется в два этапа. На первом этапе

происходит расчет финансовых коэффициентов, характеризующих финансовое состояние заемщика, которое оценивается с учетом тенденций в изменении финансового состояния и факторов, влияющих на такие изменения. С этой целью анализируются динамика оценочных показателей, структура статей баланса, качество активов, основные направления финансово-хозяйственной политики заемщика. На втором этапе проводится анализ качественных характеристик заемщика, с учетом которых в последующем, на заключительном этапе оценки кредитоспособности заемщику присваивается определенный рейтинг.

Основываясь на данной методике, во второй главе бакалаврской работы мы проведем оценку кредитоспособности заемщика на конкретном примере.

Перейдем к рассмотрению сущности методик оценки, относящихся ко второй группе, представителем которой, согласно таблице 1.1 выступает методика, разработанная Промсвязьбанком. Методики данной группы в отличие от методик первой группы характеризуются анализом большего числа показателей, которые предполагают составление прогноза финансового состояния заемщика. Данная группа методик предполагает расчет слишком большого количества параметров, характеризующих кредитоспособность заемщика, что делает методику трудоемкой и длительной.

Представленную классификацию мы можем применить и к методикам, разработанным большинством российских банков, так как в основном оценка кредитоспособности юридических лиц сводится к определению интегрирующего показателя – рейтинга заемщика, который рассчитывается на основе системы качественных и количественных показателей, характеризующих деятельность юридического лица. Многие российские банки при определении методики оценки кредитоспособности заемщика, также основываются и на комплексном анализе, позволяющем, в свою очередь, предвосхитить ожидаемые изменения в финансовом состоянии заемщика, однако это весьма трудоемкий процесс.

Необходимо отметить, что чем больше подходов и методов будет использовано в процессе оценки, тем больше вероятность того, что итоговая величина будет объективным отражением кредитоспособности заемщика.

Кроме того, в методике оценки кредитоспособности юридического лица большое значение имеет рациональное соотношение отдельных групп показателей. Чрезмерное акцентирование на отдельные группы показателей, а также необоснованное завышение их роли может привести к ошибочным выводам и неправильному формированию системы. В частности это касается показателей, основанных на качественных оценках, так как завышение роли качественных показателей увеличивает субъективность оценки и снижает качество получаемого результата.

Основополагающими факторами, при самостоятельном выборе кредитной организацией методики оценки кредитоспособности юридического лица, на наш взгляд, должны быть те, которые отражают его стабильное развитие в долгосрочной перспективе, финансовую устойчивость, а также учитывают процессы, происходящие во внешней среде.

Таким образом, в данном параграфе была проведена обобщенная сравнительная характеристика методик оценки кредитоспособности юридических лиц, применяемых российскими банками в современных условиях.

Необходимо отметить, что основой оценки кредитоспособности, не зависимо от выбранной кредитной организацией методики, является информация, полученная от заемщика.

Перейдем к рассмотрению информации, необходимой для проведения оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица.

1.3 Информационная база обеспечения оценки кредитоспособности заемщика

Одной из важнейших составляющих оценки кредитоспособности заемщика является информационная база обеспечения. Содержание

информации, на основе которой проводится оценка, ее структура и качество играет важную роль, так как, не имея достаточно сведений о заемщике невозможно объективно оценить степень риска будущих финансовых вложений кредитных ресурсов в тот или иной хозяйствующий субъект, кроме того, именно от информационной базы зависит эффективность проведенной оценки.

Для оценки кредитоспособности заемщика используется внутренняя и внешняя информация, содержащая различные сведения о потенциальном заемщике.

К источникам внутренней информации можно отнести:

- учредительные документы;
- юридические документы, отражающие взаимоотношения с инвестором, вкладчиками, кредиторами и так далее;
- статистическая отчетность;
- акты ревизий, аудиторских и налоговых проверок;
- бизнес-планы;
- первичные документы, отражающие состав и оценку основных фондов и оборотных активов, хозяйственные операции, движение денежных средств;
- проектно-сметная документация;
- данные аналитического учета;
- бухгалтерская отчетность [33, с. 114].

Главную роль в информационном обеспечении оценки кредитоспособности юридического лица занимает бухгалтерская отчетность, в которой наиболее полно отражается имущественное и финансовое положение хозяйствующего субъекта, а также результаты его хозяйственной деятельности. Бухгалтерская отчетность позволяет рассчитать показатели и коэффициенты, на основе которых осуществляется оценка кредитоспособности заемщика.

Состав бухгалтерской отчетности и указания о порядке ее составления и предоставления установлены приказом Министерства финансов Российской

Федерации от 02.07.2012 № 66н (ред. от 04.12.2014) «О формах бухгалтерской отчетности организации».

В соответствии с данным приказом бухгалтерская отчетность включает:

- «бухгалтерский баланс;
- отчет о финансовых результатах;
- отчет об изменениях капитала;
- отчет о движении денежных средств;
- отчет о целевом использовании средств;
- пояснительную записку;

— аудиторское заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности организации, если она в соответствии с федеральными законами подлежит обязательному аудиту [2]».

Данные бухгалтерской отчетности представляет собой систему показателей имущественного и финансового положения заемщика, отражающую результаты его хозяйственной деятельности за отчетный период, которые необходимы для анализа и оценки эффективности работы хозяйствующего субъекта.

Информационные данные статистического учета, содержащие количественную характеристику массовых явлений и процессов, необходимы для тщательного изучения и осмысления взаимосвязей, выявления экономических закономерностей.

Аудиторская информация, предоставленная заемщиком кредитору, может понадобиться при оценке деятельности заемщика по широкому кругу вопросов – от оценки репутации хозяйствующего субъекта до оценки его прибыли и направлениях ее использования.

Информация, содержащаяся в бизнес-плане, отражает степень риска реализации проекта, возможность заемщика получить достаточный доход для покрытия кредита и процентов по нему. Иными словами, в документах прогнозной финансовой информации дается наиболее полные сведения, необходимые для оценки кредитоспособности заемщика, поэтому кредитные

учреждения разрабатывают специальные процедуры контроля и достоверности данных документов прогнозной финансовой информации заемщика.

Как уже отмечалось ранее, в ходе проведения анализа информация не должна ограничиваться данными бухгалтерского учета и отчетности, так как это сужает возможности оценки кредитоспособности, необходимо также учитывать информацию, полученную из внешних источников. К таким источникам относятся:

- нормативно-законодательная база;
- сведения из других кредитных учреждений о хозяйствующем субъекте;
- информация из банков данных организаций, специализирующихся на ее сборе и обработке (кредитные агентства и кредитные бюро);
- политическая информация, затрагивающая экономические сферы деятельности (запрет или ограничения на отдельные виды деятельности, налоговая политика государства);
- макроэкономическая и специальная информация (о состоянии и перспективах развития разных отраслей, ставках по кредитам в кредитных учреждениях);
- данные о хозяйствующих субъектах, напрямую связанных с деятельностью потенциального заемщика (поставщики, покупатели, инвесторы, кредиторы);
- сведения о деловой репутации заемщика;
- информация об экологических аспектах деятельности организации (данных комитетов по охране окружающей среды), которая может свидетельствовать о вероятности возникновения штрафных санкций, ограничения или прекращения деятельности организации вследствие ее отрицательного влияния на экологическую ситуацию [16, с. 114].

Кроме того, большое значение кредитные учреждения уделяют кредитной истории заемщика, накопленной в этой кредитной организации. Она служит источником достоверной и надежной информацией, так как

составляется самой кредитной организацией, но при заключении кредитного договора в первый раз не может быть использована. Особое внимание уделяется таким вопросам кредитной истории заемщика как: часто ли клиент испытывает потребность в кредитовании, имели ли место факты просрочки ссудной задолженности.

Все вышесказанное свидетельствует о том, что только на основе комплексного изучения и оценки информации, полученной из разных источников можно сделать обоснованные выводы о возможности предоставления кредитных ресурсов. Пренебрежение тех или иных источников информации может отразиться на уровне риска кредитования в сторону его увеличения.

Для того чтобы грамотно оценить кредитоспособность заемщика и сделать на основе данной оценки соответствующие выводы, необходимо, чтобы оценка кредитоспособности заемщика основывался на качественной и достоверной информации. Следовательно, информационное обеспечение является первоосновой для проведения данного анализа.

Важно также отметить, что все источники информации должны быть доступны для кредитора в ходе проведения оценки кредитоспособности заемщика на протяжении всех этапов исследования, потому что на основе предоставляемой заемщиком информации кредитор делает выводы и принимает решения о возможности и условиях предоставления данному заемщику кредитных ресурсов.

Таким образом, в данной главе были раскрыты теоретические и методологические аспекты оценки кредитоспособности предприятия – юридического лица. По итогам исследования данных аспектов, был сделан вывод о том, что в области изучения кредитоспособности предприятия до сих пор не существует единой теоретической и методологической базы, что выражается в отсутствии единой трактовки самого понятия «кредитоспособность заемщика», методологии и методики ее оценки.

В процессе исследования нами было сформулировано свое определение понятия «кредитоспособность», наиболее полно отражающее, на наш взгляд, ее сущность.

Кроме того, по средством сравнения методик оценки кредитоспособности предприятия, применяемых российским банками, была произведена их классификация, и обозначены общие черты. Более подробно была раскрыта методика оценки кредитоспособности юридического лица, разработанная Сбербанком России.

Так, же в данной главе были определены перечень и значимость информационной базы, необходимой для проведения оценки кредитоспособности заемщика.

Изучив теоретические и методологические основы кредитоспособности юридических лиц, перейдем непосредственно к оценке кредитоспособности конкретного заемщика – ОАО «КуйбышевАзот».

2 Оценка кредитоспособности юридического лица на примере ОАО «КуйбышевАзот»

2.1 Техничко-экономическая характеристика предприятия заемщика – ОАО «КуйбышевАзот»

Объектом исследования бакалаврской работы является открытое акционерное общество «КуйбышевАзот», расположенное по адресу: 445007, Россия, Самарская область, г. Тольятти, ул. Новозаводская, 6.

История создания открытого акционерного общества «КуйбышевАзот» началась со строительства Куйбышевского азотнотукового завода (КАТЗ) в 1961. Первые его производственные мощности по выработке слабой азотной кислоты и аммиачной селитры на привозном аммиаке были введены в эксплуатацию в декабре 1965 года, а уже в 1966 году был получен собственный аммиак, и предприятие заработало по полной технологической схеме. Этот год считается официальной датой рождения завода.

В 1975 г. было создано производственное объединение «КуйбышевАзот» с головным предприятием КАТЗ, в которое вошли строящиеся в то время Тольяттинский азотный завод, Азотреммаш и Трансаммиак. В 1981 г. в результате реструктуризации они были выделены в самостоятельные юридические лица. В 1991 г. «КуйбышевАзот» стал арендным предприятием, а затем, в 1992 году, было создано закрытое акционерное общество «КуйбышевАзот» – ЗАО «КуйбышевАзот». В 2006 году решением годового общего собрания акционеров тип акционерного общества был изменен на открытое акционерное общество – ОАО «КуйбышевАзот».

Исходя из того, что КуйбышевАзот осуществляет свою деятельность в форме открытого акционерного общества, для обеспечения функционирования предприятия созданы следующие органы управления:

1. Общее собрание акционеров – высший орган управления Общества;

2. Совет директоров – орган управления Общества, осуществляющий общее руководство его деятельностью;
3. Генеральный директор – единоличный исполнительный орган, осуществляющий текущее управление деятельностью общества;
4. Ликвидационная комиссия, создаваемая в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации при ликвидации Общества [59].

Уставный капитал предприятия составляет 240739757 рублей и разделен на 237043251 обыкновенных и 3696506 привилегированных акций номиналом 1 рубль.

К основным видам деятельности ОАО «КуйбышевАзот» относятся:

- выпуск капролактама и продуктов его переработки (полиамид-6, высокопрочные технические нити, кордная ткань, инженерные пластики);
- производство аммиака и азотных удобрений.

Кроме того, КуйбышевАзот производит технологические газы, как для собственных бизнес-направлений, так и в качестве товарного продукта. Весь ассортимент производимой продукции насчитывает около 30 товарных позиций.

КуйбышевАзот — единственное предприятие в России, которое вырабатывает высокопрочную техническую нить и кордную ткань на ее основе. По сравнению с другими отечественными аналогами, нить характеризуется более высокой прочностью и полностью соответствует мировым стандартам.

Графически структуру выручки, полученной в 2015 году от продажи произведенной продукции ОАО «КуйбышевАзот» можно представить в виде диаграммы (рисунок 1).

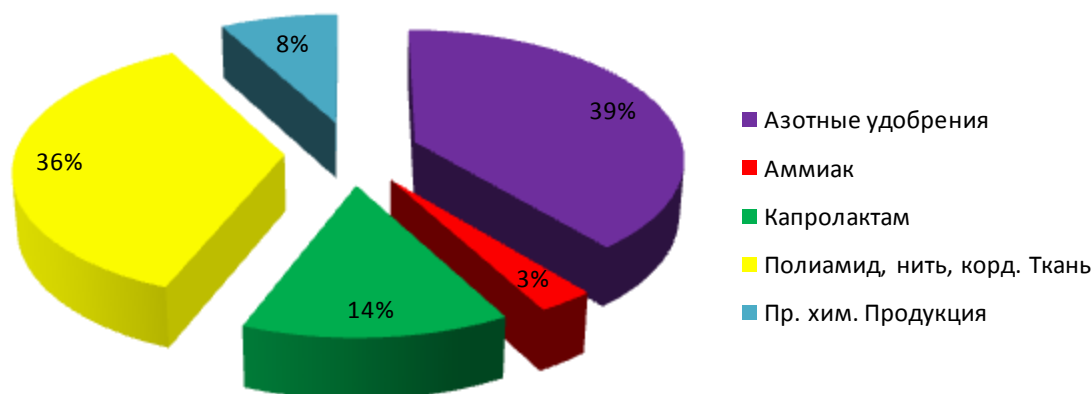


Рисунок 1 – Структура выручки от реализации ОАО «КуйбышевАзот» по продуктам за 2015 год [59].

По объему выпуска аммиака и азотных удобрений «КуйбышевАзот» входит в десятку крупнейших предприятий отечественной азотной промышленности. Компания выпускает 6% азотных удобрений в России, в том числе: 4,2% карбамида, 5,5% аммиачной селитры и 45,6% сульфата аммония среди производителей химической отрасли.

Высокий технический потенциал позволяет предприятию на протяжении последних лет занимать лидирующее положение по коэффициенту загрузки мощностей в общероссийском производстве капролактама. По азотным удобрениям этот показатель выше среднеотраслевого по России.

Продукция ОАО «КуйбышевАзот» пользуется известностью и устойчивым спросом в России и в мире. В настоящее время более 70% всех поставок продукции приходится на экспорт. Основными направлениями экспорта являются Юго-Восточная Азия, Западная и Восточная Европа, Латинская Америка.

Вместе с тем приоритетом для предприятия остается развитие российского рынка. Доля компании в общем объеме поставок отечественным потребителям по капролактаму составляет 29%, по азотным удобрениям — 11%.

Следует отметить, что уже на протяжении последних пяти лет КуйбышевАзот успешно осуществляет программу создания и укрепления собственной дилерской сети, расширяет партнерские связи с российскими сельхозпроизводителями.

Стремление максимально эффективно использовать возможности рынка, а также быстрое и гибкое реагирование на изменения внешней среды позволяют предприятию сохранять и укреплять свои конкурентные позиции. Постоянные партнеры ОАО «КуйбышевАзот» ценят стабильность, надежность и добросовестность предприятия, а также высокое качество его продукции.

Таким образом, в данном параграфе мы рассмотрели технико-экономическую характеристику анализируемого предприятия – ОАО «КуйбышевАзот», перейдем непосредственно к оценке его кредитоспособности.

2.2 Оценка кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот» по методике, разработанной ПАО «Сбербанк России»

Проведем оценку кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот» используя методику, разработанную Сбербанком России. Как описано ранее, данная методика включает в себя качественный и количественный анализ кредитоспособности заемщика.

Количественная оценка кредитоспособности заемщика основывается на анализе его финансового состояния, который проводится преимущественно по четырем группам показателей. Путем оценки и сравнения полученных значений показателей с установленными значениями Сбербанка России заемщику присваивается определенная категория.

Согласно методике, разработанной Сбербанком России, первая группа показателей состоит из коэффициентов ликвидности.

На основе предоставленной предприятием бухгалтерской отчетности, произведем расчет коэффициентов ликвидности ОАО «КуйбышевАзот» за 2013 – 2015 годы по данным, представленным в приложении А (таблица 2.3).

Таблица 2.3 – Расчет коэффициентов ликвидности ОАО «КуйбышевАзот»

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4
Дебиторская задолженность, тыс.руб.	7 497 934	7 548 845	8 277 019
Краткосрочные финансовые вложения, тыс.руб.	1 806 149	1 589 411	378 322
Денежные средства, тыс.руб.	977536	674 601	541 307
Оборотные активы, тыс.руб.	14 825 060	13 871 887	14 727 883
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	4 569 783	3 278 200	4 728 216
Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{ал}$)	0,214	0,206	0,114
Коэффициент быстрой ликвидности ($K_{бл}$)	2,25	2,99	1,95
Коэффициент текущей ликвидности ($K_{тл}$)	3,24	4,23	3,11

Исходя из проделанных расчетов, представленных в таблице 2.3 видно, что по сравнению с 2013 годом в 2015 году значение коэффициента абсолютной ликвидности снизилось почти в 2 раза и составило 0,114, данное изменение произошло в результате снижения краткосрочных финансовых вложений и значительным сокращением денежных средств. Однако, несмотря на отрицательную динамику показателя, значения коэффициента абсолютной ликвидности свидетельствуют о достаточно хорошей платежеспособности ОАО «КуйбышевАзот», в связи с тем, что согласно методике Сбербанка России данный показатель превышает значение 0,1.

Опираясь на данные, полученные по показателям коэффициента быстрой ликвидности, можно сказать, что значения данного показателя показывают неоднозначную динамику, так по сравнению с 2013 годом в 2014 году коэффициент увеличился на 32,9%, а в 2015 году в сравнении с 2014 годом снизился на 13,3% и составил 1,95.

Полученные по результатам проведенного анализа большие значения коэффициента текущей ликвидности, на наш взгляд, вызваны преобладанием значительной долей краткосрочной дебиторской задолженности в активе

предприятия. Данное обстоятельство вызвано тем, что реализуемая готовая продукция ОАО «КуйбышевАзот» – продукты органического синтеза, промышленные газы и различные минеральные удобрения, достаточно дорогие, в связи с этим доля дебиторской задолженности ОАО «КуйбышевАзот» велика. Так, по состоянию на 2015 год размер дебиторской задолженности увеличился на 779 085 тысяч рублей или на 10,4% по сравнению с 2013 годом.

Для более наглядного представления об изменении коэффициентов ликвидности интерпретируем данные, представленные в таблице 2.3 в виде диаграммы (рисунок 2).

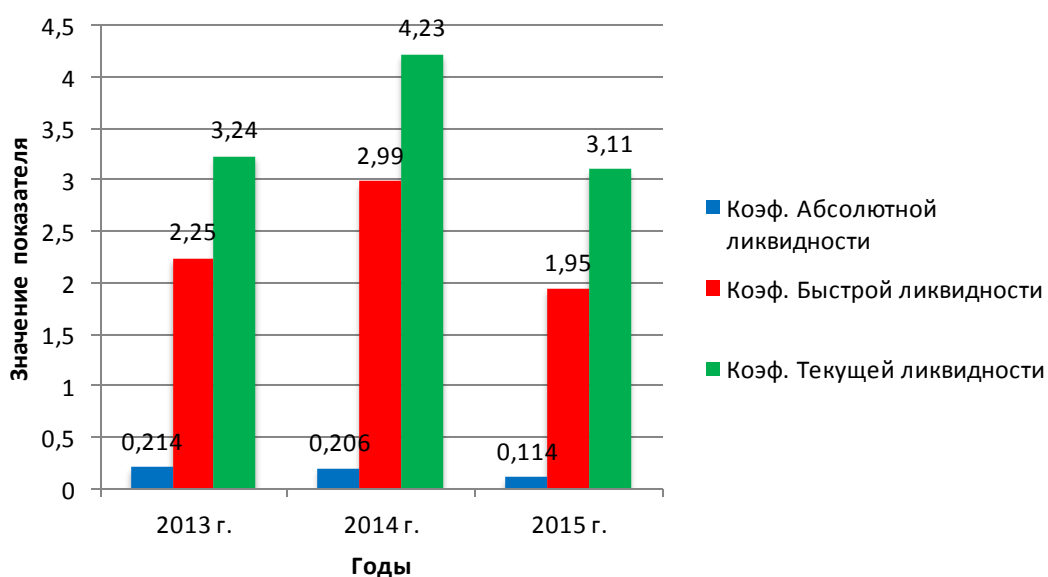


Рисунок 2 – Динамика показателей ликвидности ОАО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 годы

Таким образом, согласно данным таблицы 2.3 и представленному выше рисунку 2, коэффициенты ликвидности ОАО «КуйбышевАзот» имеют достаточно высокие значения. В соответствии с нормативными значениями оценочных показателей, разработанных Сбербанком России. В связи с этим, полученные значения коэффициентов ликвидности, позволяют отнести предприятие ОАО «КуйбышевАзот» к первой категории заемщика, кредитование которых не вызывает каких-либо сомнений.

Ко второй группе коэффициентов, необходимых для определения рейтинга кредитоспособности заемщика, согласно методике, разработанной Сбербанком России, относится коэффициент соотношения собственных и заемных средств. Произведем расчет данного показателя (таблица 2.4).

Таблица 2.4 – Расчет коэффициента соотношения собственных и заемных средств ОАО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 годы

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4
Собственный капитал и резервы, тыс.руб.	10 496 105	17 371 343	18 713 143
Долгосрочные обязательства, тыс.руб.	6 562 437	6 554 902	7 243 094
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	4 569 783	3 278 200	4 728 216
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (Кс/з)	1,06	0,57	0,64

Из данных таблицы 2.4 видно, что показатели коэффициента соотношения собственных средств и заемных в целом имеют убывающую тенденцию, данные изменения можно увидеть и на диаграмме, построенной на основе приведенных в таблице 2.4 значений (рисунок 3).

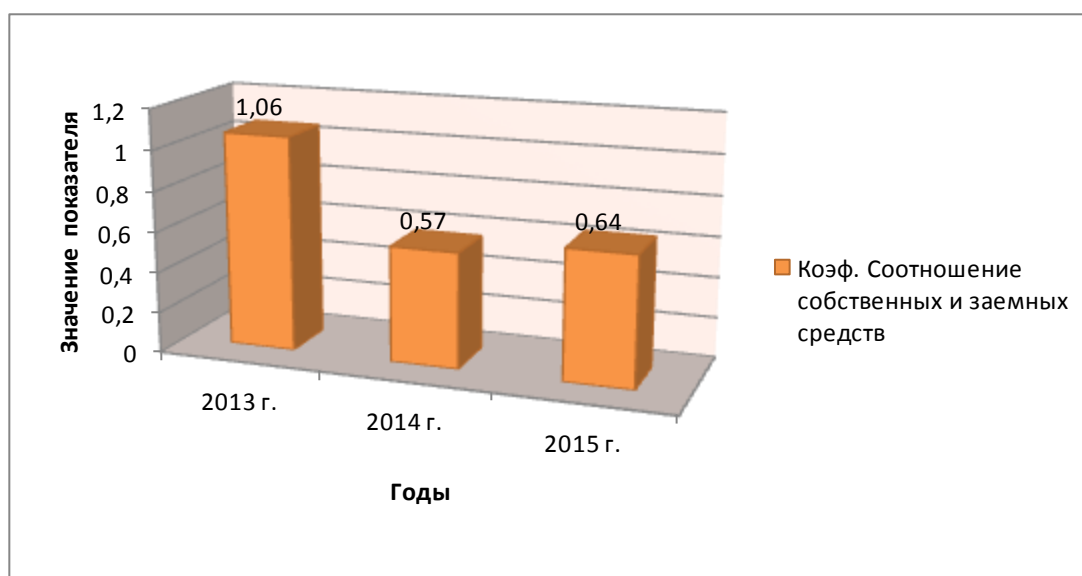


Рисунок 3 – Динамика значений коэффициента соотношения собственных и заемных средств ОАО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 годы

Согласно данным, представленным в таблице 2.4 и рисунку 3, видно, что в 2013 году показатель коэффициента соотношения был равен 1,06, а в 2015 составил 0,64. В соответствии с нормативными значениями оценочных

показателей Сбербанка России показатели данного коэффициента на протяжении всего анализируемого периода времени относились к первой категории.

Необходимо отметить, что высокие значения данного показателя свидетельствуют о том, что предприятие функционирует в основном за счет заемных средств, что может привести к отсутствию возможности вернуть предоставленные кредитные средства и высокой вероятности банкротства оцениваемого предприятия. Однако в нашем случае, значения коэффициента соотношения собственных и заемных средств анализируемого предприятия удовлетворяют требованиям кредитора.

К следующей группе финансовых коэффициентов, используемых для оценки кредитоспособности заемщика Сбербанком России, относятся коэффициенты оборачиваемости и рентабельности.

Однако следует напомнить, что согласно методике, разработанной Сбербанком России, коэффициенты оборачиваемости не входят непосредственно в систему рейтинговой оценки кредитоспособности заемщика. Данные коэффициенты необходимы для общей характеристики и рассматриваются как дополнительные к шести основным коэффициентам.

Таким образом, в состав рейтинговой системы оценки кредитоспособности заемщика, в соответствии с рассматриваемой методикой, входят только коэффициенты рентабельности, а именно: коэффициент рентабельности продаж и коэффициент рентабельности деятельности организации. Для расчета обозначенных показателей, воспользуемся данными бухгалтерской отчетности, представленной в приложении Б-В.

Произведем расчет коэффициентов рентабельности продаж и рентабельности деятельности ОАО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 годы (таблица 2.5).

Таблица 2.5 – Расчет коэффициентов рентабельности ОАО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 годы

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4
Выручка тыс.руб.	31 217 944	28 349 661	28 045 053
Прибыль (убыток) от продаж тыс.руб.	7 947 757	4 478 757	3 668 140
Чистая прибыль (убыток) тыс.руб.	5 953 260	2 610 034	2 576 536
Коэффициент рентабельности продаж ($K_{\text{РП}}$)	0,25	0,16	0,13
Коэффициент рентабельности деятельности организации ($K_{\text{РДП}}$)	0,19	0,09	0,09

Исходя из данных, приведенных в таблицы 2.5, построим диаграмму изменений значений показателей рентабельности (рисунок 4).

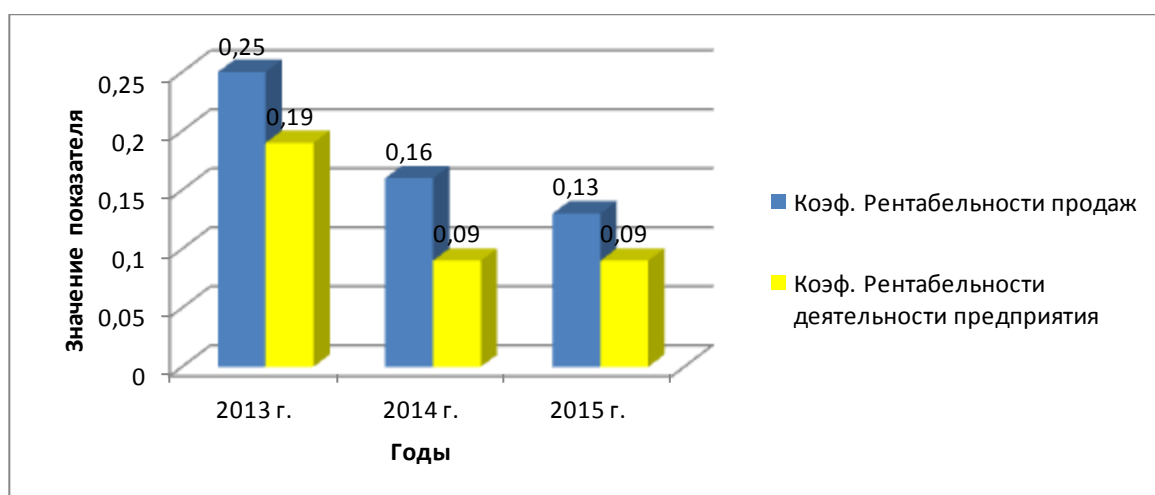


Рисунок 4 – Динамика показателей рентабельности ОАО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 годы

Из рисунка 4, построенном на основе полученных данных, приведенных в таблице 2.5, отчетливо видно, что динамика показателей рентабельности ОАО «КуйбышевАзот» за анализируемый период времени не является положительной. Так, в 2015 году рентабельность продаж предприятия по сравнению с 2013 годом снизилась на 48% и составила 0,13. Это означает, что на каждый заработанный рубль предприятие получало 13 % прибыли. В сравнении с 2013 годом, это свидетельствует о том, что спрос на производимую продукцию ОАО «КуйбышевАзот» в 2015 году сократился.

Значение коэффициента рентабельности деятельности предприятия в 2015 году так же по сравнению с 2013 годом снизились. По состоянию на 2015 год данный показатель составил 0,09, что почти в два раза меньше его значение в 2013 году.

Несмотря на вышесказанное, в соответствии с нормативными значениями оценочных показателей Сбербанка России показатели коэффициентов рентабельности ОАО «КуйбышевАзот» относятся к первой категории, а это означает, что кредитование данного юридического лица не вызывает сомнения у банка. Следовательно, согласно методике Сбербанка России, можно сделать вывод о том, что ОАО «КуйбышевАзот» достаточно рентабельное предприятие.

Таким образом, в данном параграфе мы произвели расчет финансовых показателей деятельности анализируемого предприятия – ОАО «КуйбышевАзот».

На следующем этапе оценки кредитоспособности заемщика согласно методике, разработанной ПАО «Сбербанк России», после проведения полноценной количественной оценки кредитоспособности проводится качественная оценка деятельности заемщика – ОАО «КуйбышевАзот».

Перейдем к рассмотрению качественной составляющей оценки кредитоспособности предприятия.

2.3 Определение рейтинга кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот»

Для проведения анализа качественных характеристик заемщика, в методике Сбербанка России не разработано каких-либо последовательных этапов оценки, в связи с этим обозначим лишь основные риски, связанные, на наш взгляд, с деятельностью ОАО «КуйбышевАзот»:

1. Отраслевые риски.

Основной деятельностью ОАО «КуйбышевАзот» является производство капролактама и минеральных удобрений. Следовательно, к отраслевым рискам относится тенденция роста цен на сырье, в частности на бензол. Данный

фактор отрицательно влияет на деятельность заемщика, увеличивая себестоимость продукции.

2. Региональные риски.

Деятельность заемщика подвержена ряду политических и экономических рисков.

Стабильность и развитие российской экономики во многом зависит от эффективности экономических мер, предпринимаемых правительством, что находится вне контроля заемщика.

Анализируемый заемщик территориально расположен в Самарской области. Область насыщена промышленными предприятиями различных отраслей и стабильно развивается. Следовательно, риски, связанные с природными и климатическими особенностями, стихийными бедствиями и нарушением транспортного сообщения для заемщика не являются критическими.

3. Правовые риски.

Риски, связанные с деятельностью общества (риск банкротства, участие в судебных процессах, изменение законодательства) которые в значительной степени могли бы повлиять на финансовое состояние общества, отсутствовали.

4. Риски, связанные с деятельностью заемщика.

К этой категории рисков относятся риски, связанные с текущими судебными процессами, в которых участвует заемщик. В анализируемый период времени данные риски не были выявлены.

В процессе проведения оценки кредитоспособности заемщика также было установлено, что основными конкурентами ОАО «КуйбышевАзот» в производстве продуктов органического синтеза являются:

- ОАО «Тольяттиазот»;
- ОАО «Минудобрения»;
- ОАО «Акрон».

После оценки возможных рисков, связанных с деятельностью заемщика, завершающим этапом оценки кредитоспособности по методике Сбербанка России является определение рейтинга заемщика.

По результатам анализа шести основных коэффициентов заемщику присваивается категория по каждому из этих показателей на базе сравнения полученных значений с установленными. Затем определяется сумма баллов по этим показателям в соответствии с их весами. Рейтинг определяется на основе суммы баллов по шести основным показателям и качественного анализа рисков.

Таким образом, анализируя все вышеперечисленные факторы и динамику изменения показателей количественной оценки кредитоспособности, и качественные риски, произведем расчет рейтинга за 2013-2015 годы, с целью определения класса кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот» (таблица 2.6).

Таблица 2.6 – Рейтинг кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот», рассчитанный по методике Сбербанка России

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4
Рейтинг	1,8	2,36	1,6
Класс кредитоспособности	2	3	2

Согласно данным, приведенным в таблице 2.6 видно, что в 2013 и в 2015 году ОАО «КуйбышевАзот» относилось ко второму классу кредитоспособности, это свидетельствует о том, что кредитование данного заемщика требует взвешенного подхода. А в 2014 году, кредитование предприятия было связано с повышенным уровнем риска, так как заемщик относился к третьему классу, согласно методике Сбербанка России.

Предположим такую ситуацию, например, в 2013 году, опираясь на полученные данные расчета кредитного рейтинга, Сбербанк России, не смотря на то, что заемщик – ОАО «КуйбышевАзот» относился ко 2 классу, принял решение о его кредитовании и предоставил предприятию среднесрочный кредит сроком на 1,5 года. В данной ситуации методика, разработанная

Сбербанком России, не могла учесть, тот факт, что в 2014 году положение предприятия изменится не в лучшую сторону, так как разработанная банком методика оценки кредитоспособности заемщика не предусматривала какие-либо действия или методы прогнозного характера.

По мимо вышесказанного, на наш взгляд, согласно рассмотренной методике, полученный в результате анализа рейтинг кредитоспособности, противоречит всем имеющимся данным, так как на протяжении анализируемого периода времени, значения основных показателей, характеризующих финансовое состояние ОАО «КуйбышевАзот» были достаточно высоки, что говорит об обратном – ОАО «КуйбышевАзот» является платежеспособным предприятием.

Кроме того, в 2013 году предприятию был присвоен кредитный рейтинг категории «А+», а на протяжении анализируемого периода, данный показатель повысился и в 2015 году, предприятию был присвоен рейтинг уже на уровне «А++», а это означает, что ОАО «КуйбышевАзот» относится к классу заемщиков с высоким уровнем кредитоспособности. Риск несвоевременного выполнения обязательств минимален [58].

Таким образом, в данной главе мы провели оценку кредитоспособности юридического лица – ОАО «КуйбышевАзот» по методике, разработанной Сбербанком России. В ходе проведения оценки, нами были выявлены ряд недочетов данной методики, а именно отсутствие конкретных поэтапных действий при проведении качественной оценки рисков, связанных с деятельностью заемщика. Кроме того, рассматриваемая методика оценки не предполагает проведения мероприятий по прогнозированию финансового состояния юридического лица, что в свою очередь, может привести к негативным последствиям – не возврату полученной ссуды заемщиком.

Следовательно, важно четко определить все имеющиеся недостатки методики, разработанной ПАО «Сбербанк России» и предложить рекомендации по ее совершенствованию.

3 Предложения по совершенствованию методики оценки кредитоспособности заемщика

3.1 Недостатки методики оценки кредитоспособности заемщика, разработанной ПАО «Сбербанк России»

Методика оценки кредитоспособности юридического лица, разработанная Сбербанком России, была принята 30 июня 2006 года. Данная методика успешно применялась и давала положительные результаты до 2008 года. В 2008 году мировые и российские банки, и ПАО «Сбербанк России» в частности, столкнулись с проблемой массового невозврата кредитов, причиной которой послужил мировой экономический кризис.

В банковском секторе экономики мировой хозяйственный кризис сразу дал о себе знать. После цикла первых биржевых обвалов в настоящее время российские банки начали всерьез ощущать недостаток платежных средств. Возможности внешнего кредитного поддержания российских компаний существенно сократились, открыв наличие внутренних экономических проблем.

В ходе кризиса ликвидности банки обнаружили, что средства быстро уходили и медленно возвращались. Большая доля кредитов приобрела черты невозвратности. Система начала терять эффективность.

Ранее мы подробно рассмотрели методику, разработанную Сбербанком России, и обнаружили определенные противоречия в оценке кредитоспособности заемщика.

Определим основные, на наш взгляд, недостатки данной методике оценки кредитоспособности заемщика.

Итак, как уже отмечалось ранее, методика оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица, разработанная Сбербанком России состоит из четырех основных этапов:

1. расчет шести коэффициентов оценки, характеризующих заемщика с точки зрения его финансового положения;

2. определение рейтинга кредитоспособности заемщика;
3. определение основных рисков, связанных с деятельностью заемщика;
4. вынесение решения о присвоении класса кредитоспособности заемщика.

Нетрудно заметить, что исходя из этого, знакомство кредитора с заемщиком первоначально происходит с расчета шести основных оценочных коэффициентов, характеризующих его финансовое положение. Данные коэффициенты характеризуют заемщика со стороны его ликвидности, рентабельности, оборачиваемости и финансовой устойчивости.

Однако оценка основных финансовых коэффициентов заемщика, не позволяет, в данном случае, делать выводы о том, в чем была причина того или иного изменения показателя. Проведенная таким образом оценка позволяет лишь ответить на вопрос, о том системны ли такие изменения, носят ли они случайный или чрезвычайный характер.

Следующим недостатком методики, является то, что при расчете оценочных коэффициентов кредитоспособности данная методика не предусматривает такой важный фактор как время. То есть, при оценке кредитоспособности, необходимо также обращать внимание, на какой срок предоставляются кредитные ресурсы.

Так, при выдаче краткосрочных кредитов кредитор должен, как правило, мало обращать внимание на динамику финансовых результатов заемщика, а в большей степени акцентировать свое внимание на состоянии свободных оборотных средств, необходимых для погашения кредита, по состоянию на дату выдачи кредитных средств. Поэтому при выдаче краткосрочных кредитов целесообразно уделять внимание текущей платежеспособности заемщика (коэффициентам ликвидности). Что касается выдачи кредитов, предоставляемых на длительный срок, то в этом случае следует уделять особое внимание статьям отчета о финансовых результатах (коэффициентам рентабельности).

Кроме того, при определении рейтинга заемщика, по данной методике,

возникает парадоксальная ситуация. Так, на протяжении всего анализа оценки кредитоспособности, значения основных финансовых коэффициентов могут относиться к первой категории заемщика, при сравнении их с установленными Сбербанком России значениями. Это свидетельствует о том, что заемщик характеризуется высокой платежеспособностью и рентабельностью, то есть кредитование данного заемщика связано с минимальным уровнем риска. Однако в последующем, при определении рейтинга заемщика, то есть при суммировании данных показателей оказывается, что заемщику, согласно разработанной Сбербанком России методике, присваивается третий класс, кредитование которого связано с повышенным уровнем риска.

Исходя из всего вышесказанного, необходимо усовершенствовать методику оценки кредитоспособности заемщика, разработанную Сбербанком России во избежание негативных последствий.

3.2 Рекомендации по совершенствованию методики оценки кредитоспособности юридического лица

В предыдущем параграфе нами были обозначены основные недостатки методики оценки кредитоспособности заемщика, разработанной Сбербанком России. Для устранения выявленных в процессе анализа недостатков рассмотрим основные предложения по совершенствованию данной методики.

Согласно методике, разработанной Сбербанком России, первым этапом оценки кредитоспособности юридического лица является расчет основных оценочных коэффициентов. Данные коэффициенты необходимы для расчета суммы баллов, по результатам которой происходит присвоение заемщику рейтинга кредитоспособности.

Важно напомнить, что каждый оценочный коэффициент имеет определенный вес в общей сумме баллов, при расчете рейтинга заемщика. Чем выше вес того или иного коэффициента в общей сумме, тем более существенное влияние он оказывает на класс кредитоспособности, присваиваемый заемщику.

Согласно разработанной Сбербанком методике оценки кредитоспособности юридического лица, рассмотрим основные оценочные коэффициенты и их веса в общей сумме баллов (рисунок 5).

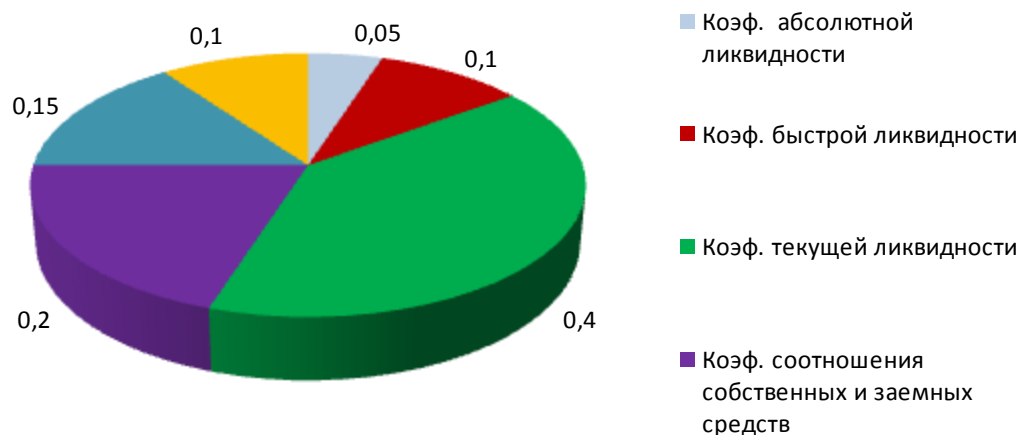


Рисунок 5 – Структура удельных весов оценочных коэффициентов в сумме баллов согласно методике Сбербанка России

Из рисунка 5 видно, что основным оценочным коэффициентом рассматриваемой методике является коэффициент текущей ликвидности.

Высокие значения данного показателя способны дать гарантии того, что предприятие в короткие сроки за счет своих оборотных активов сможет рассчитаться по своим обязательствам перед кредитором.

Следовательно, при выдаче краткосрочного кредита следует уделять особое внимание значению именно этому коэффициенту.

Однако при предоставлении кредитных средств на более длительный срок опираться на высокие показатели коэффициентов ликвидности неправильно, так как основным источником погашения долгосрочных кредитов, как правило, является прибыль предприятия.

Согласно методике Сбербанка России для определения прибыльности предприятия предусмотрены два коэффициента рентабельности.

Это коэффициенты рентабельности продаж и рентабельности деятельности предприятия. Доля данных показателей в общей сумме баллов составляет 25%.

Значения этих двух коэффициентов, как в мировой практике, так и в практике большинства российских коммерческих банков считаются достаточными при общей характеристике прибыльности предприятия.

При необходимости оценки предприятия – заемщика с других сторон ее рентабельности могут быть рассчитаны дополнительные коэффициенты рентабельности, такие как, коэффициент рентабельности вложений в предприятие, рентабельности собственного, заемного капиталов и так далее.

Еще одним основным оценочным коэффициентом кредитоспособности заемщика по методике, разработанной Сбербанком России, является коэффициент наличия собственных средств, характеризующий заемщика с точки зрения его финансовой устойчивости. Доля данного показателя в общей сумме баллов составляет 20 %.

Из всего вышесказанного, нетрудно заметить, что данная методика Сбербанка России основной акцент делает на оценку ликвидности заемщика. Доля данных показателей в общей сумме баллов составляет более 50%.

Для обоснования значимости показателей ликвидности при оценке кредитоспособности юридического лица предположим две ситуации:

1. все значения коэффициентов ликвидности заемщика соответствуют 1 классу, а остальные оценочные коэффициенты кредитоспособности 3 классу;
2. коэффициенты ликвидности соответствуют 3 классу, а все остальные оценочные показатели 1 классу.

С учетом рассмотренных ситуаций произведем расчет общей суммы баллов и на основе этого определим рейтинг заемщика (таблица 3.7).

Таблица 3.7 – Сравнительная характеристика возможных соотношений показателей кредитоспособности юридического лица

Класс кредитоспособности	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Класс кредитоспособности	Вес показателя	Расчет суммы баллов
1	2	3	4	5	6
3	0,05	0,15	1	0,05	0,05
3	0,1	0,3	1	0,1	0,1
3	0,4	1,2	1	0,4	0,4
1	0,2	0,2	3	0,2	0,6
1	0,15	0,15	3	0,15	0,45
1	0,1	0,1	3	0,1	0,3
	1,0	2,1		1,0	1,9
Класс заемщика		2	Класс заемщика		2

Из данных таблицы 3.7 видно, что согласно первой ситуации общая сумма баллов заемщика будет равна 1,9, это означает, что кредитование данного заемщика при высоких значениях показателей ликвидности и низких значениях его рентабельности будет возможно. Несмотря на то, что ликвидность может обеспечить только быстрое погашение краткосрочных обязательств.

Если рассматривать вторую ситуацию, согласно которой значения трех коэффициентов ликвидности соответствуют 3 категории, а значения остальных показателей кредитоспособности соответствуют 1 категории заемщика, то сумма баллов составит 2,1. Это говорит о том, что кредитование заемщика связано с повышенным риском, и скорее всего при некоторых отрицательных качественных характеристиках заемщику будет отказано в выдаче кредита. Однако показатели рентабельности свидетельствуют о том, что предприятие приносит прибыль и способно расплачиваться по своим обязательствам.

Исходя из вышесказанного, целесообразно исключить из методики, разработанной Сбербанком России один из коэффициентов ликвидности и заменить его дополнительным коэффициентом финансовой устойчивости, так как коэффициенты рентабельности, предложенные Сбербанком России, способны в полной мере оценить рентабельность оцениваемого предприятия.

На наш взгляд, необходимо исключить коэффициент абсолютной ликвидности, так как данный показатель имеет наименьший вес (0,05) в общей сумме баллов. Низкие показатели данного коэффициента могут существенно завязать сумму баллов и как следствие повысить класс кредитоспособности, что может привести к тому, что потенциально возможного заемщика могут отнести к некредитоспособному.

Одним из основных показателей, на основе которого проводится оценка финансовой устойчивости заемщика, является коэффициент финансирования, который рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\phi} = \frac{СК}{ЗК}, \quad (11)$$

где K_{ϕ} – коэффициент финансирования;

СК – собственный капитал;

ЗК – заемный капитал.

Представленный выше коэффициент показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств, а какая — за счет заемных. Если величина коэффициента финансирования меньше 1, это может свидетельствовать об опасности неплатежеспособности и нередко затрудняет возможность получения кредита.

Следовательно, нормативными значениями для данного коэффициента являются значения большие, либо равные 1.

В связи с вышесказанным, установим нормативные значения в соответствии с классом кредитоспособности заемщика (таблица 3.8).

Таблица 3.8 – Нормативные значения коэффициента финансирования

Показатель	1 категория	2 категория	3 категория
1	2	3	4
Коэффициент финансирования, (K_{ϕ})	1 и выше	1 – 0,75	Менее 0,75

В соответствии с предложенными изменениями необходимо соразмерно установить вес коэффициентов ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности, чтобы оценка финансового состояния заемщика была рациональной и всесторонне оценивала заемщика с точки зрения его кредитоспособности и платежеспособности.

Обобщим все предложенные ранее усовершенствования и определим нормативные значения оценочных коэффициентов, а также их вес в общей сумме баллов, основываясь на методике, разработанной Сбербанком России, и новых преобразованиях (таблица 3.9).

Таблица 3.9 – Нормативные значения и удельный вес оценочных показателей кредитоспособности заемщика модифицированной методики

Коэффициент	1 категория	2 категория	3 категория	Вес показателя
1	2	3	4	5
Коэффициент быстрой ликвидности ($K_{бл}$)	0,8 и выше	0,5—0,8	Менее 0,5	0,1
Коэффициент текущей ликвидности ($K_{тл}$)	1,5 и выше	1,0-1,5	Менее 1,0	0,3
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (для торговли) ($K_{с/з}$)	0,4 и выше	0,25—0,4	Менее 0,25	0,15
Коэффициент финансирования ($K_{ф}$)	1 и выше	1 – 0,75	Менее 0,75	0,15
Коэффициент рентабельность продаж ($K_{рп}$)	0,10 и выше	Менее 0,10	Нерентабельные	0,2
Коэффициент рентабельность деятельности предприятия ($K_{рпп}$)	0,06 и выше	Менее 0,06	Нерентабельные	0,1
Итого сумма баллов				1

Как видно из данной таблице новая усовершенствованная методика состоит из шести оценочных коэффициентов, которые включают в себя 3 группы:

1. коэффициенты ликвидности;
2. коэффициент финансовой устойчивости;
3. показатели рентабельности.

Вес каждого оценочного коэффициента определен так, чтобы объективно и всесторонне оценить финансовое состояние заемщика и его кредитоспособность. Графически вес каждого оценочного показателя в общей сумме баллов представлен на рисунке 6.

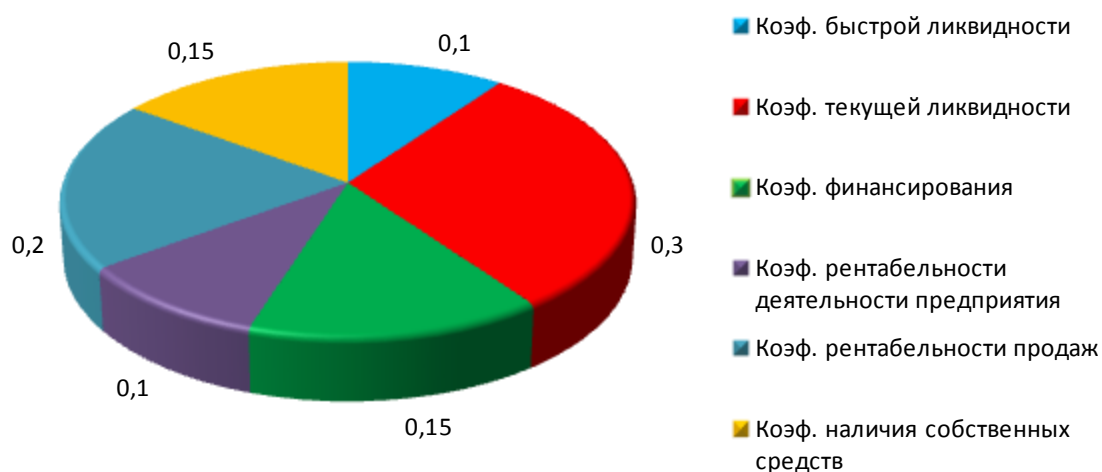


Рисунок 6 – Удельный вес основных оценочных показателей в общей сумме баллов с учетом изменений

Как видно из представленного выше рисунка доля коэффициентов ликвидности в сумме баллов снизилась на 15 процентных пунктов и составила 40%, при этом доля коэффициентов финансовой устойчивости и рентабельности увеличилась и стала более пропорциональной.

На наш взгляд, предложенные преобразования в методике оценки кредитоспособности, разработанной Сбербанком России, помогут более точно и всесторонне оценить заемщика и предотвратить риск невозврата кредита.

Исходя из разработанных предложений по совершенствованию оценки кредитоспособности, подсчет общей суммы баллов (S), необходимой для определения рейтинга заемщика, теперь будет рассчитываться по следующей формуле:

$$S = 0,1 \times K_{\text{бл}} + 0,35 \times K_{\text{тл}} + 0,15 \times K_{\text{сз}} + 0,15 \times K_{\text{рп}} + 0,15 \times K_{\text{ф}} + 0,1 \times K_{\text{рлп}}, \quad (12)$$

где S – общая сумма баллов;

$K_{\text{бл}}$ – коэффициентом быстрой (срочной) ликвидности;

$K_{\text{тл}}$ – коэффициент текущей ликвидности;

$K_{\text{сз}}$ – коэффициент соотношения собственных и заемных средств;

$K_{\text{рп}}$ – коэффициент рентабельности продаж;

$K_{\text{ф}}$ – коэффициент финансирования;

$K_{\text{рлп}}$ – коэффициент рентабельности деятельности предприятия.

Определение рейтинга заемщика будет производиться с учетом полученной суммы баллов, согласно методике Сбербанка России, рассмотренной ранее.

Так как, ранее нами было установлено, что методика оценки кредитоспособности заемщика, применяемая Сбербанком России не предусматривает каких-либо последовательных действий при определении рисков, связанных с деятельностью оцениваемого заемщика, заключительным этапом оценки кредитоспособности юридического лица новой усовершенствованной методики является качественный анализ рисков, связанных с деятельностью заемщика.

Как и в методике Сбербанка России, способ оценки риска усовершенствованной методики представляет собой словесное описание его уровня путем выявления негативной информации, на основании которой определяется кредитный рейтинг заемщика или консолидированный уровень риска, однако новая методика предполагает еще расчет риска возникновения банкротства заемщика.

Итак, следующим этапом усовершенствованной методики оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица является оценка риска возникновения банкротства заемщика, проводимая на основе множественного дискриминантного анализа, а именно пятифакторной модели Альтмана,

построенной на основе анализа состояния 66 предприятий. Данная модель применяется американскими банками для анализа прогнозирования вероятности банкротства своих потенциальных заемщиков.

Модель Альтмана предполагает определение класса надежности заемщика на основе полученных значений Z-индекса – индекса кредитоспособности, который рассчитывается по следующей формуле:

$$Z = 1,2K_1 + 1,4K_2 + 3,3K_3 + 0,6K_4 + K_5, \quad (13)$$

где K_1 — отношение собственного оборотного капитала к сумме активов предприятия;

K_2 — отношение нераспределенной прибыли к общей сумме активов, отражает уровень финансового рычага предприятия;

K_3 — отношение валовой прибыли (убытка) к общей сумме активов предприятия, показывает эффективность деятельности компании;

K_4 — отношение рыночной стоимости собственного капитала к заемному капиталу предприятия;

K_5 — отношение объема продаж предприятия к общей сумме его активов, характеризует рентабельность активов предприятия.

Необходимо отметить, что при расчете компонента K_4 пятифакторной модели возникает проблема рыночной оценки собственного капитала предприятия. В условиях развитого фондового рынка такой оценкой может служить рыночная капитализация предприятия, однако в российских условиях получить подобную оценку затруднительно: торги по акциям большинства компаний осуществляются нерегулярно и, преимущественно, крупными пакетами.

В подобной ситуации предлагаем заменить оценку рыночной стоимости собственного капитала на сумму уставного и добавочного капитала, так как увеличение стоимости активов предприятия приводит либо к увеличению его уставного капитала (увеличение номинала или дополнительный выпуск акций),

либо к росту добавочного капитала (повышение курсовой стоимости акций в силу роста их надежности). Точность расчетов в данном случае немного сократится, так как не будут учитываться колебания курса акций предприятия, однако расчет показателя упростится.

Рассчитав все выше обозначенные компоненты пятифакторной модели Альтмана, производится непосредственно расчет индекса кредитоспособности заемщика (Z), затем полученная интервальная оценка индекса по Альтману ранжируется следующим образом:

1. $Z < 1,8$ — вероятность наступления банкротства заемщика очень высока (80-100%);
2. $Z = 1,81-2,7$ — вероятность банкротства оцениваемого заемщика средняя (35-50%);
3. $Z = 2,71-2,99$ — возможная вероятность банкротства (15-20%);
4. $Z > 3,0$ — вероятность банкротства заемщика очень низкая, делается вывод о стабильном положении предприятия.

Важно отметить, что выше описанная модель позволяет дать достаточно точный прогноз банкротства заемщика на два-три года вперед. А именно, точность прогноза на ближайший год составляет 95%, на два – 83%, на три примерно 75%.

Несмотря на то, что построение в российских условиях подобных моделей достаточно сложно из-за отсутствия статистических данных о банкротстве предприятий, постоянного изменения нормативной базы в области банкротства и признания банкротства юридических лиц на основе данных, не поддающихся учету. Наличие данного обстоятельства не исключает саму возможность эффективного применения фундаментальных положений модели Альтмана с целью оценки кредитоспособности российских предприятий.

Таким образом, для обоснования экономической эффективности новой усовершенствованной методики оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица применим ее для оценки кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот».

Итак, согласно новой модифицированной методике оценка кредитоспособности юридического лица начинается с расчета шести основных оценочных показателей и расчета суммы баллов для определения рейтинга кредитоспособности.

Для оценки экономической эффективности описанных ранее изменений, введенных в методику, произведем анализ полученных результатов оценки кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот».

В результате введения дополнительного коэффициента и корректировки весов оценочных показателей для определения рейтинга кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот» необходимо рассчитать значение коэффициента финансирования (таблица 3.10).

Таблица 3.10 – Расчет коэффициента финансирования ОАО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 годы

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4
Собственный капитал и резервы, тыс.руб.	10 496 105	17 371 343	18 713 143
Долгосрочные обязательства, тыс.руб.	6 562 437	6 554 902	7 243 094
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	4 569 783	3 278 200	4 728 216
Коэффициент финансирования (K_{Φ})	0,94	1,77	1,57

Опираясь на данные, представленные в таблице 3.10, произведем расчет рейтинга кредитоспособности анализируемого предприятия по новой методике и сравним его со значениями, полученными в результате расчета рейтинга по методике Сбербанка (таблица 3.11).

Таблица 3.11 – Сравнительная характеристика рейтингов кредитоспособности методик

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4
Методика ПАО «Сбербанк России»			
Рейтинг	1,8	2,36	1,6
Класс кредитоспособности	2	3	2
Усовершенствованная методика			
Рейтинг	1,82	2,47	1,79
Класс кредитоспособности	2	3	2

Из таблицы 3.11 видно, что также как и по методике, разработанной Сбербанком России, ОАО «КуйбышевАзот» в 2013 и в 2015 году, был присвоен 2 класс кредитоспособности, а в 2014 году – 3 класс. Однако согласно новой методике оценки кредитоспособности требования к заемщику ужесточились.

Для более наглядно сравнения методик оценки кредитоспособности интерпретируем данные таблицы 3.11 в виде диаграммы (рисунок 7)

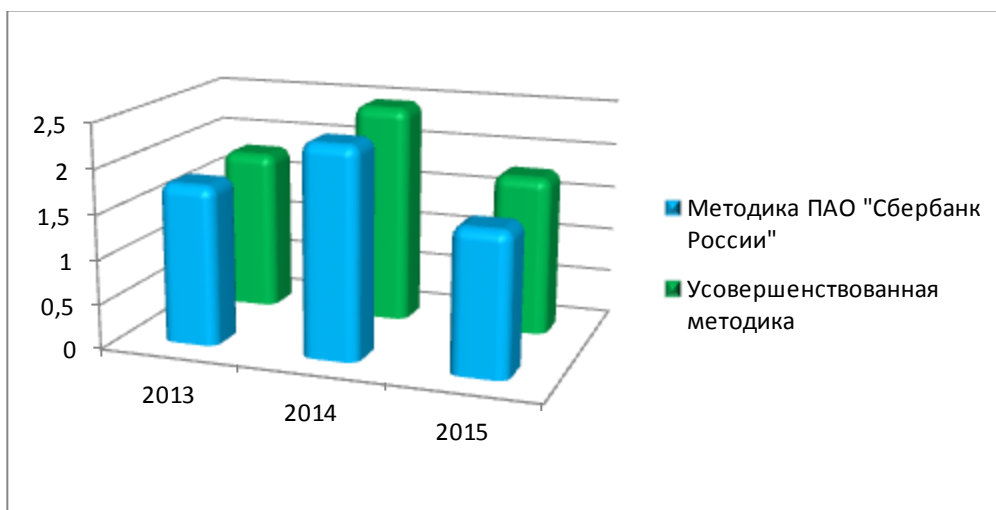


Рисунок 7 – Сравнительная диаграмма суммы баллов, необходимой для расчета рейтинга кредитоспособности, методики Сбербанка России и новой усовершенствованной методики

Согласно данным, представленным на рисунке 7, разработанная нами методика ужесточила требования к заемщикам, об этом свидетельствует полученная сумма баллов оценочных коэффициентов ОАО «КуйбышевАзот». Так, по усовершенствованной методике данная сумма выше сумм баллов оценочных коэффициентов, рассчитанных по методике Сбербанка.

Следующим этапом усовершенствованной методики является качественная оценка заемщика, в основном она схожа с методикой Сбербанка России, но для более точной оценки кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот» новая методика предполагает расчет вероятности банкротства предприятия по модели Альтмана. Данный расчет проводится с целью корректировки рейтинга кредитоспособности заемщика. Произведем

расчет вероятности банкротства оцениваемого заемщика, для этого необходимые расчетные данные представим в таблице 3.12.

Таблица 3.12 – Расчет коэффициентов пятифакторной модели Альтмана

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4
Активы предприятия, тыс. руб.	26 955 662	27 204 445	30 684 453
Выручка, тыс. руб.	31 217 944	28 349 661	28 045 053
Валовая прибыль (убыток), тыс. руб.	10 992 890	7 604 850	6 657 680
1	2	3	4
Заемный капитал, тыс. руб.	11 132 220	9 833 102	11 971 310
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), тыс. руб.	14 492 882	16 041 170	15 290 974
Сумма уставного и добавочного капитала, тыс. руб.	1 266 928	1 269 988	1 270 375
Собственный оборотный капитал, тыс. руб.	3 692 840	4 038 785	2 756 573
K_1	0,14	0,15	0,09
K_2	0,54	0,59	0,50
K_3	0,41	0,28	0,22
K_4	0,11	0,13	0,11
K_5	1,16	1,04	0,9

Используя данные, представленные в таблице 3.12, определим индекс кредитоспособности заемщика (таблица 3.13).

Таблица 3.13 – Расчет Z-индекса кредитоспособности по пятифакторной модели Альтмана.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4
Значение Z-индекса кредитоспособности Альтмана	3,5	3,05	2,5

Согласно данным, представленным в таблице 3.13 значение Z-индекса кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот» в 2013 и в 2014 году составило 3,5 и 3,05 соответственно, это свидетельствует о том, что вероятность банкротства заемщика очень низкая, следовательно, можно сказать, что положение анализируемого предприятия стабильное. Опираясь на полученные данные, рейтинг кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот», рассчитанный за 2013-

2014 годы следует откорректировать. Так как, на наш взгляд, краткосрочное кредитование в 2013-2014 году ОАО «КуйбышевАзот» не должно вызывать сомнений у кредитора.

В 2015 году значение индекса кредитоспособности несколько снизилось по сравнению с 2014 годом и составило 2,5 – вероятность банкротства оцениваемого заемщика средняя и составляет 35-50%. В данном случае, рейтинг кредитоспособности заемщика, рассчитанный в 2015 году, подтверждается, то есть ОАО «КуйбышевАзот» следует отнести ко 2 классу заемщиков, кредитование которых требует взвешенного подхода.

Таким образом, исходя из вышесказанного, экономическая эффективность усовершенствованной методики оценки кредитоспособности заключается в том, что в отличие от методики Сбербанка России новая методика:

- основывается на всесторонней оценке заемщика со стороны его ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности, в то время как методика ОАО «Сбербанка России» делает основной акцент исключительно на показатели ликвидности заемщика;

- учитывает большее количество факторов и критериев оценки, что в свою очередь, приводит к завышению суммы баллов оценочных коэффициентов, следовательно, ужесточает требования к заемщику;

- предполагает расчет вероятности возникновения банкротства заемщика, что позволяет делать прогнозные выводы по поводу возможных изменений в его финансовом состоянии, тогда как методика Сбербанка России не предполагает расчеты подобного характера.

Таким образом, в данной главе были выявлены основные недостатки методики оценки кредитоспособности заемщика, разработанной Сбербанком России, и предложены основные пути ее совершенствования. Новая усовершенствованная методика оценки кредитоспособности заемщика поможет кредитору принимать решение о выдаче кредита более взвешенно.

Заключение

На основе проделанной работы можно сделать вывод о том, что на сегодняшний день в экономической литературе отсутствует единое определение понятия «кредитоспособность заемщика», разные авторы и ученые неодинаково определяют смысл данного понятия, закрепляя за ним свой набор характеристик.

В процессе исследования теоретических аспектов оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица было сформулировано свое определение данного понятия, которое, на наш взгляд, в полной мере отражает его сущность.

Кроме того, было установлено, что кредитоспособность заемщика зависит от множества факторов, анализ и изучение которых раскрывается посредством оценки заемщика с точки зрения его кредитоспособности.

Непосредственно оценка кредитоспособности заемщика представляет собой один из наиболее эффективных способов, позволяющий оценить возможность потенциального заемщика вернуть полностью и в установленный срок предоставленные ему кредитные ресурсы. В тоже время, данная оценка представляет собой сложный механизм, состоящий из нескольких последовательных этапов, на каждом из которых решаются определенные задачи. Основной целью данной оценки является получение ключевых, информативных параметров, которые позволяют оценить кредитоспособность потенциального заемщика. Однако эффективность оценки во многом зависит от организации и совершенства ее информационной базы обеспечения.

В ходе работы, мы выяснили, что основными источниками информации для проведения оценки кредитоспособности юридического лица являются данные его бухгалтерской, статистической и финансовой отчетности. Однако было установлено, что в ходе проведения оценки информация не должна ограничиваться данными бухгалтерского учета и отчетности, так как это сужает возможности анализа кредитоспособности, необходимо также учитывать

информацию, полученную из внешних источников. Но все же, главную роль в информационном обеспечении оценки кредитоспособности заемщика занимает бухгалтерская отчетность, в которой наиболее полно отражается имущественное и финансовое положение хозяйствующего субъекта, а также результаты его хозяйственной деятельности.

При изучении методологической базы оценки кредитоспособности юридического лица было выявлено, что одновременно с изучением проблематики определения кредитоспособности предприятия, кредитными организациями по-разному затрагивается тема определения методики оценки кредитоспособности заемщика.

Проведя сравнительную характеристику методик оценки кредитоспособности юридических лиц, применяемых российскими банками, была произведена их обобщающая группировка и определены преимущества и недостатки, каждой из групп методик.

В процессе исследования методологических аспектов оценки кредитоспособности было уделено особое внимание методике, разработанной одним из ведущих банков России – ПАО «Сбербанк России». Данная методика была подробно рассмотрена и изучена. В результате изучения данной методики было установлено, что согласно разработанной Сбербанком России методике оценка кредитоспособности заемщика осуществляется в три этапа. На первом этапе происходит расчет финансовых коэффициентов, характеризующих финансовое состояние заемщика, которое оценивается с учетом тенденций изменения его финансового состояния и факторов, влияющих на такие изменения. С этой целью анализируются динамика оценочных показателей, структура статей баланса, качество активов, основные направления финансово-хозяйственной политики заемщика. На втором этапе проводится анализ качественных характеристик заемщика, с учетом которых в последующем, на заключительном этапе оценки кредитоспособности заемщику присваивается определенный рейтинг.

На основе данной методике в работе была проведена комплексная оценка кредитоспособности предприятия – ОАО «КуйбышевАзот», по итогам которой был сделан вывод о том, что в 2013 и в 2015 году ОАО «КуйбышевАзот» относилось ко второму классу кредитоспособности, что свидетельствовало о том, что кредитование данного заемщика требует взвешенного подхода. А в 2014 году, кредитование предприятия было связано с повышенным уровнем риска, так как заемщик относился к третьему классу, согласно методике Сбербанка России.

В процессе данной оценки согласно рассмотренной методике, было обнаружено, что данная методика несовершенна. В связи с этим, в ходе проведения оценки кредитоспособности ОАО «КуйбышевАзот» были выявлены определенные недостатки методики, разработанной Сбербанком России. Для устранения выявленных недостатков в данной работе были предложены основные пути совершенствования методики оценки кредитоспособности.

В рамках нашего исследования мы предложили свою модифицированную методику оценки кредитоспособности юридического лица, основанную на выборочных показателях его финансового состояния, качественном анализе рисков, связанных с деятельностью заемщика, а именно риске вероятности наступления банкротства заемщика.

Экономическая эффективность усовершенствованной методики оценки кредитоспособности заключается в том, что в отличие от методики Сбербанка России новая методика:

— основывается на всесторонней оценки заемщика со стороны его ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности, в то время как методика ОАО «Сбербанка России» делает основной акцент исключительно на показатели ликвидности заемщика;

— учитывает большее количество факторов и критериев оценки, что в свою очередь, приводит к завышению суммы баллов оценочных коэффициентов, следовательно, ужесточает требования к заемщику;

— предполагает расчет вероятности возникновения банкротства заемщика, что позволяет делать прогнозные выводы по поводу возможных изменений в его финансовом состоянии, тогда как методика Сбербанка России не предполагает расчеты подобного характера.

Следовательно, на основе сравнения методики оценки кредитоспособности, разработанной Сбербанком России и новой усовершенствованной методики можно сделать вывод о том, что разработанная нами методика позволяет всесторонне оценить возможные риски, связанные с деятельностью заемщика. Предложенная методика является более жесткой относительно методики Сбербанка России и предполагает проведение расчетов прогнозного характера.

Кроме того, новая усовершенствованная методика оценки кредитоспособности заемщика поможет кредитору принимать решение о выдаче кредита более взвешенно, с учетом тенденций и изменений финансового состояния заемщика.

В связи с вышесказанным, вынесение решения кредитора о присвоении того или иного класса кредитоспособности конкретному заемщику будет основываться не только на основных коэффициентах ликвидности, а так же на соотношении коэффициентов ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности, что позволит более точно оценить возможности потенциального заемщика.

Таким образом, в процессе исследования была достигнута поставленная цель и решены задачи, сформулированные исходя из целевой установки.

Список использованных источников

1. Федеральный закон от 30.12.2004 № 218-ФЗ (ред. от 23.07.2015) «О кредитных историях»
2. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 02.07.2012 № 66н (ред. от 04.12.2014) «О формах бухгалтерской отчетности организации» (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08. 2012 № 18023)
3. Положение ЦБ РФ «О порядке предоставления (размещения) кредитными организациями денежных средств и их возврата (погашения)» от 31.08.1998 № 54-П (ред. от 27.07.2001) (Зарегистрировано в Минюсте РФ 29.09.1998 № 1619)
4. Акулов, В. Б. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. Б. Акулов. – 4-е изд. – М. : Флинта : МПСИ, 2012. – 264 с.
5. Алиев, А. Т. Деньги. Кредит. Банки : учеб. пособие / А. Т. Алиев, Е. Г. Ефимова. – М. : Флинта : НОУ ВПО «МПСУ», 2014. – 296 с.
6. Анализ инвестиционной привлекательности организации : [монография] / под ред. Д. А. Ендовицкого. – М. : КноРус, 2012. – 374 с. – Библиогр.: с. 337-347. – Прил.: с. 348-374.
7. Артеменко, В. Г. Экономический анализ : учебное пособие / В. Г. Артеменко, Н. В. Анисимова. — М. : КНОРУС, 2013. — 288 с.
8. Бабичева, Н. Э., Любушин, Н. П. Учет фактора риска в анализе кредитоспособности заемщика / Н. Э. Бабичева, Н. П. Любушин // Экономический анализ. – 2013. – №10. – С. 2-7.
9. Банковское дело : учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности (080105) «Финансы и кредит» / [А. М. Тавасиев, В. А. Москвин, Н. Д. Эриашвили]. – 2-4 изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 287 с.
10. Белоглазова, Г. Н. Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка : учебник / Г. Н. Белоглазова, Л. П. Кроливецкая. – М. : Издательство Юрайт. ИД Юрайт, 2012. – 422 с. – (Университеты России).

11. Белотелова, Н. П. Деньги. Кредит. Банки : учебник / Н. П. Белотелова, Ж. С. Белотелова. – 3-е изд. – М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2013. – 484 с.
12. Булеева, Т. Методы и модели оценки кредитоспособности заемщика коммерческим банком / Т. Булеева // Финансовая жизнь. –2014. – №2. – С.44-47.
13. Деньги, кредит, банки : учебник для вузов / под ред. проф. В. А. Шегорцова. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 383с.
14. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги : практикум : учеб. пособие для вузов / А. Б. Басс [и др.]; под ред. Е. Ф. Жукова. – 2-е изд., перераб. и доп. ; Гриф МО. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 431 с. – Прил.: с. 414-428.
15. Домников, А. Ю. Рейтинговая модель оценки кредитного риска корпоративных клиентов коммерческого банка на основе вероятностного подхода / А. Ю. Домников // Аудит и Финансовый анализ. – 2015. – №5. – С. 41-48.
16. Ендовицкий, Д. А. Анализ и оценка кредитоспособности заемщика : учеб.-практ. пособие для студ. вузов / Д. А. Ендовицкий, И. В. Бочарова. - М. : КНОРУС, 2009. - 264 с. - Библиогр.: с. 204-213.
17. Епишин, А. В. Методика самостоятельной оценки кредитоспособности организации / А. В. Епишин // Аудит и финансовый анализ. – 2014. – № 2. – С. 362-364.
18. Жариков, В. В. Управление кредитными рисками : учебное пособие / В.В. Жариков, М.В. Жарикова, А.И. Евсейчев. – Тамбов : Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2009. – 244 с. – 400 экз.
19. Жарковская, Е. П. Банковское дело : учебник для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит» / Е. П. Жарковская. – М. : Издательство «Омега-Л», 2013. – 479 с. – (Высшее финансовое образование).
20. Жукова Е. Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги : учеб. пособие для вузов / под ред. проф. Е.Ф. Жукова. – Изд. 2-е., дополн. и перераб. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 430 с.

21. Завьялова, С. О. Оценочные подходы к методам анализа кредитоспособности заемщика / С. О. Завьялова // Бизнес в законе. – 2013. – №2. – С. 345-347.
22. Загородников, С. В. Финансы и кредит : учебное пособие / С. В. Загородников. – 3-е изд., испр. – М.: Издательство «Омега-Л», 2009. – 288 с.
23. Козлова, Л. В. Анализ методик оценки кредитоспособности заемщика / Л. В. Козлова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2013. – №4(46). – С. 61-65.
24. Кокин, А. С. Финансовый менеджмент : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономика и управление / А. С. Кокин, В. Н. Ясенев. – 2-4 изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 511 с.
25. Комплексный экономический анализ предприятия / Н. В. Войтоловский [и др.]; под ред. Н. В. Войтоловского. – СПб.: Питер, 2012. – 576 с.: ил. – (Серия «Учебник для вузов»).
26. Королев, Е. Система анализа финансового состояния организации по данным бухгалтерской отчетности / Е. Королев // Бухгалтер и компьютер. – 2013. – №1 – С. 12-13.
27. Кузнецова, Е. И. Финансы. Денежное обращение. Кредит : учебное пособие для студентов, обучающихся по направлениям экономики и менеджмента / Е. И. Кузнецова. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 687 с.
28. Лаврушин, О. И. Банковское дело: современная система кредитования : учеб. пособие для студ. обуч. по спец. "Финансы и кредит" / О. И. Лаврушин, О. Н. Афанасьева, С. Л. Корниенко; под ред. О. И. Лаврушина. – 6-е изд., стер. ; Гриф УМО. – М. : Кнорус, 2013. - 260 с. : ил. – Библиогр.: с. 257-260. – Прил.: с. 254-256.
29. Лобанова А. А. Энциклопедия финансового риск-менеджмента : учебно-энциклопедическое пособие / А. А. Лобанова, А. В. Чугунова. – Изд. 4-е., дополн. и перераб. – М. : Изд-во Альпина Бизнес Букс, 2009. – 487 с.

30. Малахова, Н. Г. Деньги. Кредит. Банки : учеб. пособ. / Н.Г. Малахова. – Изд. 2-е., дополн. и перераб. – Ростов н/Д : Феникс, 2009. – 247 с. – (Высшее образование).
31. Медведева, О. В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия : учебник / О. В. Медведева, Е. В. Шпилевская, А. В. Немова. – Ростов н/Д : Феникс, 2012. – 343, [1] с. – (Высшее образование).
32. Нешиной, А. С. Финансы и кредит : учебник / А. С. Нешиной. – 6-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2015. – 576 с.
33. Никифорова Е. В. Анализ и диагностика производственно-хозяйственной деятельности предприятия : сборник учеб.-метод. Материалов / Е. В. Никифорова, К. Ю. Бурцева. – Тольятти : ТГУ, 2013. – 200 с.
34. Новоселов, Д. В. Методические рекомендации по оценке кредитоспособности субъектов малого бизнеса коммерческими банками / Д. В. Новоселов // Экономические науки. – 2013. – № 2(75). – С. 316-323.
35. Пищулин, Е. А. Кредитные рейтинги: игра на повышение / Е. А. Пищулин // Банковское дело. – 2013. – №1. – С. 55-58.
36. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г. В. Савицкая. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФА-М, 2012. – 536 с. – (Высшее образование).
37. Сироткин, С. А. Финансовый менеджмент на предприятии : учебник для студентов вуза, обучающихся по специальности «Экономика и управление на предприятиях (по отраслям)» / С. А. Сироткин, Н. Р. Кельчевская. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 351 с.
38. Уваров В.С. Финансовое состояние как информационная основа для построения системы мониторинга экономических показателей предприятия / В.С. Уваров // Экономические науки. – 2013. – №7 – С. 270-273.
39. Фетисов, В. Д. Финансы и кредит : учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / В. Д.

Фетисов, Т. В. Фетисова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 455 с.

40. Финансовый анализ : учебное пособие / В. Р. Банк, С. В. Банк, А. В. Тараскина. – М.: Проспект, 2009. – 352 с.

41. Финансовый анализ : учебное пособие / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. – 8-е изд., перераб. и доп. – М. : КНОРУС, 2013. – 272 с.

42. Финансовый менеджмент : учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / Н. В. Колчина, О. В. Португалова, Е. Ю. Махеева ; под ред. Н. В. Колчиной. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 464 с.

43. Финансы : учебник / под ред. проф. М.В. Романовского, проф. О.В. Врублевской, проф. Б.М. Сабанти. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт ; Высшее образование, 2012. – 462 с. – (Университеты России).

44. Финансы : учебник / С.А. Белозеров, Г.М. Бродский, С.Г. Горбушина [и др.]; отв. ред. В.В. Ковалев. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2012. – 928 с.

45. Финансы : учебник / С.В. Барулин. – М.: КНОРУС, 2012. – 640 с.

46. Финансы и кредит : учебник / М. Л. Дьякова, Т.М. Ковалева, Т. Н. Кузьменко [и др.] ; под ред. проф. Т. М. Ковалевой. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : КНОРУС, 2009. – 384 с.

47. Финансы и кредит : учебник / под ред. Н.Г. Кузнецова, К.В. Кочмола, Е.Н. Алифановой. – Ростов н/Д : Феникс, 2012. – 443, [1] с. – (Высшее образование).

48. Финансы. Денежное обращение. Кредит : учебник для студентов вузов, обучающихся по направлениям экономики и менеджмента / под ред. Г. Б. Поляка. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 639 с. – (Серия «Золотой фонд российских учебников»).

49. Фомина, В. Г. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / В. Г. Фомина, Е. Ф. Николаев. – М. : Изд-во МГОУ, 2013. – 145 с.
50. Хомяков А. И. Анализ понятия кредитных рейтингов и подходов к регулированию деятельности рейтинговых агентств за рубежом и в России / А. И. Хомяков // Научные проблемы гуманитарных исследований. Серия: Новые гуманитарные исследования. – 2013. – № 8. – С. 273-284.
51. Черненко, А. Ф. Финансовое положение и эффективность использования ресурсов предприятия : [монография] / А. Ф. Черненко, Н. Н. Илышева, А. В. Башарина. – Гриф УМО. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 208 с. – Библиогр.: с. 181-187. – Прил.: с. 188-205.
52. Черутова, М. И. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / М. И. Черутова. – 3-е изд. – М. : Флинта : МПСИ, 2012. – 104 с.
53. Чечевицына, Л. Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности : учебное пособие для вузов / Л. Н. Чечевицына, И. Н. Чуев. – Изд. 4-е, доп. и перераб. – Ростов н/Д : Феникс, 2009. – 382 с. – (Высшее образование).
54. Чурсина, Ю. А. / Оценка методик, применяемых для анализа кредитоспособности предприятия / Ю. А. Чурсина // Аудит и финансовый анализ. – 2014. – №2. – С. 170-176.
55. Шапран, В. С. Модель оценки кредитных рисков в банковском секторе / В. С. Шапран // Банковское дело. – 2014. – №12. – С. 32-36.
56. Экономика и анализ деятельности предприятий : учебное пособие / Т.П. Елисеева, М. Д. Молев, Н. Г. Трегулова. – Ростов н/Д : Феникс, 2013. – 476 с. : ил. – (Высшее образование).
57. Web:<http://elibrary.ru/> : [Электронный ресурс]. – Гакельберг Т. Б. Теоретические аспекты рейтинговой оценки кредитной надежности предприятий-заемщиков.
58. Web:<http://www.raexpert.ru/> : [Электронный ресурс]. – Официальный сайт ЗАО «Эксперт РА».
59. Web:<http://www.kuazot.ru/>: [Электронный ресурс]. – Официальный сайт ОАО «КуйбышевАзот».

Приложения

Приложение А

(обязательное)

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2015 г.

Организация <u>ОАО «КуйбышевАзот»</u>	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	0710001	31	12	2015
Вид экономической деятельности <u>производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах</u>	ИНН	00205311			
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>открытое акционерное общество</u>	по ОКВЭД	6320005915			
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	24.16			
Местонахождение (адрес) <u>445007, Россия, г. Тольятти, ул. Новозаводская, 6</u>			47	16	
			384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2015 г. ³	На 31 декабря 2014 г. ⁴	На 31 декабря 2013 г. ⁵
	АКТИВ				
	1. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
1.1.	Нематериальные активы	1110	304	376	452
1.3.	Результаты исследований и разработок	1120	0	123	899
2	Основные средства	1150	11 831 698	9 943 204	9 693 735
	в том числе:				
2.2.	незавершенное строительство	1151	2 353 120	1 379 201	952 097
2.2.	оборудование, требующее монтажа	1152	1 103 315	155 841	17 690
2.1.	основные средства	1153	8 375 263	8 408 162	8 723 948
2	Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 020 976	934 695	522 022
3	Финансовые вложения	1170	3 086 219	2 439 850	1 892 539
	Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
1.4.	Прочие внеоборотные активы	1190	17 373	14 310	20 955
	Итого по разделу I	1100	15 956 570	13 332 558	12 130 602
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4	Запасы	1210	4 035 036	3 390 306	3 518 339
	в том числе: сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	2 122 535	1 716 360	1 823 775
	затраты в незавершенном производстве	1212	696 941	659 360	642 471
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	406 186	649 064	777 366
	товары отгруженные	1214	809 374	365 522	274 727
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	743 283	599 022	982 010
5.1.	Дебиторская задолженность	1230	8 277 019	7 548 845	7 497 934
3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	378 322	1 589 411	1 806 149
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	541 307	674 601	977 536

	Прочие оборотные активы	1260	752 916	69 702	43 092
	Итого по разделу II	1200	14 727 883	13 871 887	14 825 060
	БАЛАНС	1600	30 684 453	27 204 445	26 955 662

Продолжение приложения А

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2015 г. ³	На 31 декабря 2014 г. ⁴	На 31 декабря 2013 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	240 740	240 740	240 740
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(0) ⁷	(0) ⁷	(0) ⁷
	Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 026 188	1 029 248	1 029 635
	Резервный капитал	1360	60 185	60 185	60 185
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	15 290 974	16 041 170	14 492 882
	Нераспределенная прибыль отчетного года	1371	2 095 056	0	0
	Итого по разделу III	1300	18 713 143	17 371 343	15 823 442
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	6 457 658	5 756 034	5 723 447
	Отложенные налоговые обязательства	1420	785 436	798 868	838 990
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	0	0	0
	Итого по разделу IV	1400	7 243 094	6 554 902	6 562 437
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	190 723	106 865	1 339 352
5.2.	Кредиторская задолженность	1520	4 342 198	3 001 656	3 227 541
	в том числе: перед поставщиками и подрядчиками	1521	1 907 614	1 301 570	1 730 628
	авансы полученные	1522	1 182 200	1 003 597	1 009 801
	перед бюджетом и внебюджетными фондами	1523	118 408	78 520	96 234
	перед персоналом по оплате труда	1524	168 849	92 615	151 272
	перед персоналом по прочим операциям	1525	22 009	10 252	8 504
	перед прочими кредиторами	1526	840 723	475 449	159 476
	перед учредителями	1527	102 395	39 653	71 626
	Доходы будущих периодов	1530	2 254	2 447	2 890
7	Оценочные обязательства	1540	193 041	167 232	0
	Прочие обязательства	1550	0	0	0
	Итого по разделу V	1500	4 728 216	3 278 200	4 569 783
	БАЛАНС	1700	30 684 453	27 204 445	26 955 662

Руководитель _____ (подпись) _____ (расшифровка подписи) Главный бухгалтер _____ (подпись) _____ (расшифровка подписи)



Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет 59 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « _____ » _____ 2016 г.

Дата « _____ » _____ 2016 г.

Студент _____

(Подпись)

(В.В. Баранова)

(Имя, отчество, фамилия)