

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления  
Кафедра «Финансы и кредит»

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»

(наименование профиля, специализации)

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему Анализ и оценка кредитоспособности предприятия химической промышленности (на примере ПАО «КуйбышевАзот»)

Студент

Л. С. Балаян

(И. О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

О. Г. Коваленко

(И. О. Фамилия)

(личная подпись)

Консультанты

(И. О. Фамилия)

(личная подпись)

(И. О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., профессор, доцент А. А. Курилова

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

(личная подпись)

Тольятти, 2017

# МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления  
Кафедра «Финансы и кредит»

УТВЕРЖДАЮ  
Зав. кафедрой «Финансы и кредит»  
\_\_\_\_\_ А. А. Курилова \_\_\_\_\_  
(подпись) (И.О. Фамилия)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

## ЗАДАНИЕ

### на выполнение бакалаврской работы

Студент: Балаян Левон Сергеевич группа ЭКб-1303 курс 4

1. Тема: «Анализ и оценка кредитоспособности предприятия химической промышленности (на примере ПАО «КуйбышевАзот»)»

2. Срок сдачи студентом законченной бакалаврской работы: «\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 года

3. Исходные данные к бакалаврской работе: Учебная и научная литература по исследуемой теме; публикации в периодических печатных изданиях; нормативно-правовые акты РФ; справочная литература; интернет ресурсы; бухгалтерская финансовая отчетность ПАО «КуйбышевАзот» за период 2014-2016 гг.

4. Содержание бакалаврской работы (перечень подлежащих разработке вопросов, разделов):

1) Теоретические основы анализа и оценки кредитоспособности предприятия (понятие и сущность кредитоспособности; методические данные анализа и оценки кредитоспособности предприятия)

2) Анализ и оценка кредитоспособности на примере ПАО «КуйбышевАзот» (техно-экономическая характеристика ПАО «КуйбышевАзот»; анализ и оценка кредитоспособности ПАО «КуйбышевАзот»)

3) Определение путей совершенствования методики оценки кредитоспособности предприятия (недостатки методики ПАО «Сбербанк России» оценки кредитоспособности; рекомендации по совершенствованию методики оценки кредитоспособности предприятия)

5. Ориентировочный перечень графического и иллюстративного материала: Таблицы, рисунки, диаграммы, схемы

6. Консультанты по разделам: отсутствуют

7. Дата выдачи задания «\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Руководитель бакалаврской работы

\_\_\_\_\_ О. Г. Коваленко \_\_\_\_\_  
(подпись) (И.О. Фамилия)

Задание принял к исполнению

\_\_\_\_\_ Л. С. Балаян \_\_\_\_\_  
(подпись) (И.О. Фамилия)

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

Институт финансов, экономики управления

(институт, факультет)

Финансы и кредит

(кафедра)

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»

\_\_\_\_\_ А.А. Курилова

(подпись)

(И.О. Фамилия)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

**КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН**  
**выполнения бакалаврской работы**

Студента Балаян Левон Сергеевич

по теме «Анализ и оценка кредитоспособности предприятия химической промышленности  
(на примере ПАО «КуйбышевАзот»)»

Наименование раздела работы	Плановый срок выполнения раздела	Фактический срок выполнения раздела	Отметка о выполнении	Подпись руководителя
Согласование темы бакалаврской работы с научным руководителем, получение задания	09.01.2017 – 15.01.2017	09.01.2017 – 15.01.2017	Выполнено	
Изучение и подбор необходимой литературы	27.01.2017	27.01.2017	Выполнено	
Глава 1 бакалаврской работы	03.02.2017	03.02.2017	Выполнено	
Глава 2 бакалаврской работы	10.02.2017	10.02.2017	Выполнено	
Глава 3 бакалаврской работы	22.02.2017	22.02.2017	Выполнено	
Подготовка, оформление и сдача научному руководителю бакалаврской работы	23.03.2017	23.03.2017	Выполнено	
Доклад, иллюстративный материал	30.03.2017	30.03.2017	Выполнено	
Отзыв на бакалаврскую работу	03.04.2017	03.04.2017	Выполнено	

Руководитель бакалаврской работы

\_\_\_\_\_

О. Г. Коваленко

\_\_\_\_\_

(И.О. Фамилия)

Задание принял к исполнению

\_\_\_\_\_

Л. С. Балаян

\_\_\_\_\_

(И.О. Фамилия)

## Аннотация

Тема: Анализ и оценка кредитоспособности предприятия химической промышленности (на примере ПАО «КуйбышевАзот»).

Выпускная квалификационная работа включает в себя 58 страниц (без учета приложений), 10 рисунков, 11 таблиц, 43 библиографических источников, 2 приложений. Выпускная квалификационная работа также состоит из введения, трех глав и заключения.

Объект исследования: ПАО «КуйбышевАзот».

Цель работы – анализ и оценка кредитоспособности предприятия химической промышленности на примере ПАО «КуйбышевАзот».

Степень внедрения – рассмотрены руководством предприятия.

Эффективность рекомендаций - предложенные рекомендации по совершенствованию методики оценки кредитоспособности предприятия позволят более эффективно проводить анализ, кроме того предложенные рекомендации позволят более точно определить кредитоспособность клиента.

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы, формулируется цель и задачи исследования, указывается объект и предмет исследования.

Первая глава посвящена исследованию теоретических основ анализа и оценки кредитоспособности предприятия, а именно сущности кредитоспособности, методическим аспектам анализа кредитоспособности и сравнительному анализу методик оценки кредитоспособности предприятия.

Во второй главе дана общая характеристика деятельности ПАО «КуйбышевАзот», проведены анализ и оценка кредитоспособности.

В третьей главе работы определены пути совершенствования методики оценки кредитоспособности предприятия, а также отражены их недостатки.

Заключение содержит основные выводы и рекомендации по совершенствованию методики оценки кредитоспособности ПАО «КуйбышевАзот».

Ключевые слова: кредитоспособность, финансовое состояние, методы, оценка, анализ.

## Abstract

The title of the graduation work is “Analysis and assessment of the creditworthiness of the chemical industry enterprise (on the basis of KuibyshevAzot PJSC)”.

The graduation work includes 58 pages, 10 figures, 11 tables, 43 the list of references and 2 appendices. It also consists of an introduction, three parts and a conclusion.

The object of the graduation work is KuibyshevAzot PJSC.

The aim of the work is to analyze and assess the creditworthiness of the chemical industry enterprise, namely KuibyshevAzot PJSC.

What concerns the degree of implementation, the measures suggested were considered by the company's management.

This graduation work covers the effectiveness of the recommendations - the recommendations for improving the procedures of the creditworthiness assessment of the enterprise will enable to conduct the analysis more effectively and define the customer's creditworthiness more precisely.

In the introduction, the relevance of the topic chosen is established, the goals and objectives of the study are stated, and the object and the subject of the research are presented.

The first part of the graduation work is devoted to the research of the theoretical basis of the analysis and assessment of the company's creditworthiness. The first part also gives full coverage to the essence of creditworthiness, the methodological aspects of the creditworthiness analysis and the comparative analysis of the creditworthiness assessment procedures of the enterprise.

The second chapter provides the general performance characteristics of KuibyshevAzot PJSC. It deals with the analysis and creditworthiness assessment of the company as well.

In the third part of the graduation work, the ways of improving the creditworthiness assessment procedures of the enterprise in question are determined and their shortcomings are reflected.

The conclusion concentrates on the main results and recommendations for improving the creditworthiness assessment procedures of KuibyshevAzot PJSC.

Key words: creditworthiness, financial condition, procedures, assessment, analysis.

## Содержание

Введение .....	5
1 Теоретические основы анализа и оценки кредитоспособности предприятия	8
1.1 Понятие и сущность кредитоспособности предприятия как экономической категории .....	8
1.2 Цель, задачи и информационная база обеспечения анализа кредитоспособности предприятия.....	11
1.3 Основные методы оценки кредитоспособности заемщика - юридического лица, применяемые в российских банках .....	14
2 Анализ и оценка кредитоспособности предприятия химической промышленности на примере ПАО «КуйбышевАзот» .....	28
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «КуйбышевАзот» .....	28
2.2 Анализ и оценка кредитоспособности предприятия-заемщика ПАО «КуйбышевАзот» .....	33
2.3 Определение рейтинга кредитоспособности ПАО «КуйбышевАзот» .....	38
3 Пути совершенствования методики оценки кредитоспособности предприятия.....	43
3.1 Недостатки методики оценки кредитоспособности предприятия .....	43
3.2 Рекомендации по совершенствованию методики оценки кредитоспособности предприятия.....	46
Заключение .....	52
Список использованной литературы.....	54
Приложения .....	59

## Введение

Главное предназначение банковских структур, а именно осуществление посреднических функций между кредитором и заемщиком, остается неизменным в течение долгих лет их существований.

Оценка кредитоспособности потенциальных заемщиков является одной из наиболее сложных и ответственных задач в деятельности коммерческого банка. В современных условиях вопрос качества взаимоотношений банков с предприятиями - контрагентами приобретает особую важность. Благодаря эффективному процессу оценки кредитоспособности коммерческие банки позволяют снизить уровень кредитных рисков, а также повысить качество и количество предоставляемых услуг для клиентов банка, которые определяют спрос на банковские продукты. Именно увеличивающийся спрос на банковские продукты со стороны организаций и предприятий различных отраслей и в связи с этим рост конкурентоспособности на рынке кредитных услуг требуют от банков более совершенствование аппарата оценки кредитоспособности предприятий-заемщиков (целью которого является повышение качества предоставляемых банком услуги и снижения кредитных рисков).

Поэтому анализ кредитоспособности становится важной, неотъемлемой задачей банков. Ведь практически от возможностей банка провести анализ кредитоспособности клиента зависит успешность его деятельности.

Актуальность выбранной темы заключается в том, что в определенный момент своей производственной деятельности предприятия нуждаются в тех или иных средствах, которые позволят дальнейшее существование организации. Возникает необходимость в привлечении средств извне. Банковский кредит является одним из самым востребованных выходом из данной ситуации. Однако получение кредита предприятием на практике является сложной задачей, так как российские предприятия не соответствуют критериям кредитоспособности. Одним из важнейших критериев является показатель рентабельности деятельности предприятия. Банки разрабатывают

специальные и утвержденные методики оценки кредитоспособности предприятия, нуждающегося как в краткосрочном, так и в долгосрочном кредитовании.

Недостаточная изученность вопросов методики и анализа кредитоспособности предприятия химической промышленности в современных экономических условиях предопределила необходимость и актуальность исследования этой проблемы, и обусловили выбор темы бакалаврской работы.

Целью бакалаврской работы является анализ и оценка кредитоспособности предприятия химической промышленности ПАО «КуйбышевАзот».

Для реализации данной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические основы анализа и оценки кредитоспособности предприятия;
- провести анализ и оценку кредитоспособности химического предприятия ПАО «КуйбышевАзот» на основе методики, разработанной Сбербанком России;
- определить пути совершенствования методики оценки кредитоспособности предприятия.

В качестве объекта исследования бакалаврской работы выступает Публичное акционерное общество «КуйбышевАзот», основным видом деятельности которого, является производство и реализация продуктов органической и неорганической химии.

Предмет исследования - методика оценки ПАО «Сбербанк России» кредитоспособности заемщика.

Бакалаврская исследовательская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложений.

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты анализа и оценки кредитоспособности заемщика предприятия химической промышленности, во второй главе проведен анализ и оценка кредитоспособности на основе



методики ПАО «Сбербанк России» на исследуемом предприятии ПАО «КуйбышевАзот», третья глава посвящена определению основных недостатков данной методики, а также предложению конкретных мер по ее совершенствованию. Итоги подведены в заключении бакалаврской работы.

В качестве теоретической базы исследования служили труды ведущих ученых в области финансового и экономического анализа хозяйственной деятельности предприятия, материалы периодических изданий, данные финансовой отчетности ПАО «КуйбышевАзот».

Устав, отчетность и другие внутренние документы (статьи и специальные издания о особенностях химической отрасли, периодическая печать) ПАО «КуйбышевАзот» служат основными источниками информации для проведения качественного и количественного анализа при определении мероприятий. Кроме того наблюдения за деятельностью ПАО «КуйбышевАзот» также послужило формированию значимой информации.

При написании бакалаврской работы были применены совокупность методов экономического анализа и синтеза экономической информации.

Теоретической и методологической основой работы является комплекс вопросов, раскрывающих теоретические аспекты оценки кредитоспособности предприятия, проводимой российскими банками в современных условиях, соответствующие методические и проектные материалы, периодические издания, ресурсы глобальной сети Интернет по данной теме.

Практическая значимость работы состоит в том, что разработанная усовершенствованная методика оценки кредитоспособности предприятия химической промышленности позволит кредитным организациям повысить эффективность отбора предприятий-заемщиков, основываясь на многогранной оценке. Разработанная методика может иметь практическое применение как на ПАО «Сбербанк России», так и на других кредитных организациях.

# 1 Теоретические основы анализа и оценки кредитоспособности предприятия

## 1.1 Понятие и сущность кредитоспособности как экономической категории

В условиях нестабильной экономической ситуации в стране, а именно постоянно меняющихся внешних и внутренних условиях, предприятиям необходимо иметь гибкую структуру финансовых ресурсов и при необходимости иметь возможность привлекать заемные средства, то есть быть кредитоспособными.

Изучение кредитоспособности осуществляется для качественной оценки заёмщика до решения вопроса о выдаче кредита и его условиях, определение способности и готовности клиента вернуть взятые им в долг средства в соответствии с кредитным договором.

Банки Российской Федерации разрабатывают и утверждают собственную методику оценки кредитоспособности предприятия-заемщика. Перед составлением данной методики необходимо исследовать понятие «кредитоспособность» и представлять, что оно включает в себя.

Понятие «кредитоспособность» отличается своей сложностью в интерпретации. В настоящее время существуют в экономической теории различные трактовки понятия «кредитоспособность». Рассмотрим более подробно данные определения. Известный экономист, О. И. Лаврушин, считает, что кредитоспособность это прежде всего способность заемщика в полном мере и в установленный срок погасить не только основной долг, но и начисленный процент [28, с. 254]. Доктор и профессор экономических наук А. Д. Шеремет поддерживает мнение О. И. Лаврушина [33, с. 122]. Так как практическая часть исследовательской работы связана с проведением анализа и оценки кредитоспособности предприятия химической промышленности, то интересно рассмотреть позицию специалиста именно в данной сфере. Выделяют два критерия к понятию «кредитоспособность»: предпосылки для

получения кредита и возможно его возврата. Таким образом, помимо выделенного признака О. А. Лаврушиным и А. Д. Шереметом способность возврата кредита, можно выделить признак обоснованности его получения.

По мнению профессора кафедры банковского дела Коробовой Г. Г. между кредитоспособностью и платежеспособностью существует тесная взаимосвязь. Платежеспособность можно рассматривать как возможность погашение всех своих долгов, в то время как кредит представляет собой один из видов задолженности предприятия. Таким образом, можно сделать вывод, что платежеспособность является более широким понятием, так как включает в себя кредитоспособность. Итак, кредитной организации, чтобы принять обоснованное решение о выдаче кредита потенциальному ссудозаемщику, достаточно лишь убедиться в его кредитоспособности, не рассматривая возможности предприятия в более обширном аспекте. Однако, сравнивая понятия платежеспособность и кредитоспособность можно прийти к выводу, что если заемщик платежеспособен, то это включает в себя и его кредитоспособность [12].

Г. Г. Коробова также выделяет одно существенное различие между платежеспособностью и кредитоспособностью (рисунок 1.1).



Рисунок 1.1 – Связь и различие между платежеспособностью и кредитоспособностью

Кроме того, Г.Г. Коробова отмечает, что кредитоспособность – это оценка возможностей клиента для получения ссуды и его способности своевременно и в полном объеме погасить задолженность и проценты по ней банку. Информация о кредитоспособности ссудозаемщика и других показателях его деятельности (объемах производства, величине чистых активов, изменении дебиторско-кредиторской задолженности и др.) учитывается при определении категории качества ссуды и размера расчетного резерва на возможные ее потери.

Профессор Д. А. Ендовицкий имеет свою точку зрения на определение кредитоспособности, суть которого заключается в том, что кредитоспособность можно рассматривать как финансовое и хозяйственное положения предприятия – заемщика, которое доказывает эффективное и результативное расходование кредитных средств и способность кредитующего вернуть кредит согласно условиям, прописанным в кредитном договоре. [21, с. 206].

Наиболее полно кредитоспособность раскрыла М. В. Чараева. По ее мнению, кредитоспособность - это система условий, определяющих способность предприятия привлекать заемный капитал и возвращать его в полном объеме в предусмотренные сроки [32, с. 103].

Проанализировав множество трактовок по определению кредитоспособности, можно выделить основные три важных принципа или условий при кредитовании: срочность, платность и возвратность. Необходимо обращать внимание не только на возврат заемных средств в установленный срок (который прописан в кредитном договоре), но и на уплату начисленных процентов по основному долгу.

В настоящее время необходимо учитывать различные факторы риска (финансовые, кредитные и отраслевые риски) при определении способности заемщика погасить свой основной долг по кредиту и начисленный по нему процент.

Таким образом, при определении кредитоспособности следует учитывать основные принципы кредитования, а именно платности, возвратности и срочности. Необходимо обратить внимание не только на условие возвратности заемных средств в установленное время, но и на уплату процентов по кредиту. Необходимо также уделить внимание рискам при определении способности заемщика прокрыть кредитные обязательства.

Учитывая вышесказанные принципы, можно дать следующее определение кредитоспособности предприятия - система финансовых и правовых составляющих, характеризующаяся не только коэффициентами финансового риска, но и делового риска. Кредитоспособность показывает возможность предприятия в соответствии с оформленным кредитным договором погасить в установленный срок и в полном объеме задолженность перед банком. Стоит отметить, что кредитоспособность определяет степень риска банка при кредитовании определенного заемщика – юридического лица.

## 1.2 Цель, задачи и информационная база обеспечения анализа кредитоспособности предприятия

Для анализа и оценки кредитоспособности предприятия необходимо обращать внимание на значение и долю собственных средств организации в общей стоимости средств (сумма собственных и заемных средств). Величина собственных средств прямо пропорционально влияет на величину кредита, которую банк готов выдать заемщику. Кроме того анализ комплекса показателей финансовой устойчивости играют немаловажную роль при определении кредитоспособности заемщика – юридического лица.

Целью анализа кредитоспособности является изучение способности заемщика своевременно погашать свои обязательства перед банком то есть определение факторов возможности его непогашения.

Согласно цели анализа можно выделить следующие задачи по ее реализации:

- 1) провести анализ финансового состояния кредитозаемщика с целью определения его способности своевременно и в полном объеме погасить долг;
- 2) установить степень банковского риска;
- 3) проанализировав обстоятельства необходимо определить размер кредита, который банк может предоставить;
- 4) уточнить возможные условия предоставления кредита;
- 5) проанализировать доходы и активы заемщика – юридического лица для того, чтобы определить возможность возместить средства банка при нарушении условий кредитного договора.

Проведение полного систематического исследования хозяйствующего субъекта (заемщика) позволит получить достоверные результаты оценки его кредитоспособности. Перечисленные задачи анализа включают в себя комплексное исследование [9, с. 115].

Информационная база анализа кредитоспособности включает как внешние источники, так и внутренние.

Для принятия решения о выдаче кредита, банку необходимо проанализировать информацию, которая позволит сделать вывод о финансовом положении. Это необходимо для минимизации рисков и необходимых расчетов для страхования.

В настоящее время в России существуют базы данных об организациях – получателях кредитов – кредитные бюро. Данные организации владеют отчетами обо всех операциях в банковской сфере.

Самый простой отчет включает данные о прошлых невозвратах и просрочках ссуд – это черные списки организаций. Белые списки более подробные и содержат данные финансовой отчетности, структуру и срок возврата кредита организацией.

Кредитная история организации состоит из двух частей: открытая включает наименование организации, регистрационный номер, ИНН, номер в кредитной истории, закрытая включает паспортные данные, юридический и

фактический адрес организации, сведения об аффилированных лицах организации и этапах процедуры банкротства; судебные разбирательства организации [16, с. 263].

Кроме представленных, в процессе анализа кредитоспособности банки используют информацию, представленную в профессиональных журналах, газетах, справочниках и публикуемой отчетности.

Возможно, что кредитное учреждение обращается даже к конкурентам данной организации, полученная информация в этой ситуации должна использоваться очень осторожно.

Создание специализированных бюро, которые занимаются формированием данных о клиентах банка обусловлено потребностью в получении достоверной информации о конкретном заемщике – юридическом лице в установленный срок.

Европейская практика сбора информации о потенциальных заемщиков приближается к Российской. Бюро кредитных историй оказывают колоссальную помощь при формировании информационных источников.

Внутренняя документация фирмы играет огромную роль в информационном обеспечении анализа кредитоспособности. Ко внутренней информации предприятия относятся учетные документы, учредительные документы, отчетная информация организации, юридические документы, характеризующие отношения предприятия с другими юридическими лицами (покупателями, поставщиками, учредителями, заемщиками и др.), специализированная документация, которая характеризует выпускаемую продукцию предприятия, список аффилированных лиц и др. Стоит отметить, что анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности является ключевым способом оценки кредитоспособности.

Бухгалтерская отчетность юридического лица является одним из важнейших информационным обеспечением анализа и оценки кредитоспособности и платежеспособности.

Бухгалтерская отчетность выступает в роли системы показателей, отражающих имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату, а также финансовые результаты ее деятельности за отчетный период.

Наиболее важными формами бухгалтерской отчетности для анализа кредитоспособности являются бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.

Следующим этапом при сборе информации является ее группировка и систематизация в разрезах, необходимых для определения способности клиента – заемщика вернуть основной долг. Следует отметить, что особое внимание уделяется сопоставимости данных, полученных из разных источников, и их достоверности.

Таким образом, на основе вышесказанного, можно сделать вывод, что оценка кредитоспособности предприятия является наиболее эффективным способом для определения готовности предприятия вернуть заемные средства в установленный срок, целью которого является определение главных информационных материалов, с помощью которых можно проводить оценку хозяйствующего субъекта.

### 1.3 Основные методы оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица, применяемые в российских банках

Среди множеств методик оценок кредитоспособности предприятия, предложенных такими экономистами как О. И. Лаврушин, А. Д. Шеремет, Н. И. Валенцева, Р. С. Сайфуллин, М. О. Сахаровой, А. В. Грачева, Ефимовой О.В., Ковалева В.В., можно отметить два наиболее часто встречающихся на практике:

- оценка кредитоспособности заемщика на основе комплекса финансовых коэффициентов;
- анализ денежного потока клиента.



Чаще всего используется методика оценки кредитоспособности заемщика на основе финансовых коэффициентов, так как именно данная методика наиболее полно характеризует финансовое состояние предприятия. В экономической теории для анализа финансового состояния предприятия рассчитываются множество различных коэффициентов, таким образом для исследователей стоит задача систематизации данных коэффициентов и выбор набора конкретных коэффициентов, которые смогут наиболее полно охарактеризовать финансовую сторону предприятия.

Классификацию финансовых коэффициентов впервые в отечественной науке классификацию провел доктор экономических наук Н. А. Блатов: деление коэффициентов на абсолютные и относительные, в свою очередь относительные коэффициенты на коэффициенты распределения и координации. Зарубежный опыт в области финансового анализа, помимо наработок российских ученых и экономистов, предлагает огромное количество инструментов для оценки кредитоспособности заемщиков.

Основные составляющие финансовой отчетности формируют большинство финансовых коэффициентов, таким образом они находятся в тесной взаимосвязи. Различные финансовые коэффициенты приобретают определенную значимость и вес в различных позициях обзора юридического лица [17, с. 45].

В данной ситуации рассматриваются ретроспективная информация о деятельности хозяйствующего субъекта, то есть качественная необходимая информация, так как анализируемые показатели рассчитываются из данных отчета. Существует необходимость расчетов показателей с учетом отраслевой специфики деятельности организации, для проведения методологической оценки инвестиционной привлекательности заемщика, совершенствовании управленческого и инвестиционного учета, направленных прежде всего на конкурентоспособность.

Не обращая внимания на то, что процесс определения кредитоспособности в подавляющем большинстве случаев представляет

собой анализ финансовых результатов и планируемых денежных потоков построение финансовых документов специалистами банка осуществляется в упрощенном виде. В обычной ситуации, для этого используется способ построения прогнозного или планового тренда. В большинстве случаев банки, кредитные организации, не формируют прогнозную модель изменения деятельности хозяйствующего субъекта, а значит, перспективы развития предприятия крайне редко влияют на определение степени кредитоспособности и решение о выдаче кредита.

Рассмотрим один из важнейших факторов, способный определить сущность кредитоспособности заемщика – прогнозная (в некоторых источниках перспективная) платежеспособность. Стоит отметить, что при заданном условии оценка финансовой деятельности предприятия носит перспективный характер, с выделением срока использования заемных средств. Платежеспособность юридического лица определяется именно за счет перспективной характеристики сущности кредитоспособности.

Можно выделить два главных момента оценки кредитоспособности предприятия, целью которого является получение кредита:

- анализ финансовых показателей на основе количественных методик;
- качественный анализ деятельности хозяйствующего субъекта, имеющий желание получить кредит [23, с. 362].

Анализ репутации компании, правовых и экономических факторов наиболее полно характеризуют кредитоспособность хозяйствующего субъекта.

Первая группа содержит в себе классификационные (разновидные) методы, включающие в себя следующие:

- методы с использованием рейтинговой системы оценок;
- перспективные методы, такие как методы с применением множественного дискриминантного анализа (MDA – multiple-discriminant analysis); модель оценки CART (Classification and regression trees); методы,

основанные на использовании различных группировок финансовых показателей.

Банковский метод оценки кредитоспособности заемщика на основании определения кредитного рейтинга представляет собой разработку критериального уровня анализируемых оценочных показателей и их рейтинга (класса) для определения кредитоспособности хозяйствующего субъекта. В зависимости от присвоенного класса кредитоспособности заемщика определяются условия предоставления кредита, оформленные юристами в кредитном договоре. Многие банки подразделяют заемщиков в зависимости от степени кредитоспособности на 3 – 5 классов, но чаще всего на 3 класса. Критериальные показатели на уровне средних величин являются основанием отнесения заемщика ко второму классу, выше средних – к первому классу, ниже средних – к третьему классу. Результативная оценка кредитоспособности оценивается в баллах, которая складывается из полученных значений каждого рассчитанного показателя на класс кредитоспособности. Первому классу заемщиков по данной методике условно присваивается от 100 до 150 баллов, второму классу – от 151 до 250 баллов, третьему – 251 балл и выше.

Анализируя результаты банковских практик можно прийти к выводу, что зачастую класс кредитоспособности зависит от рассчитанных коэффициентов ликвидности (абсолютной, текущей и общей), финансовой устойчивости и состоятельности, и показателей рентабельности. Самым часто используемым методикой оценки кредитоспособности поданной схеме является методика анализа кредитоспособности ПАО «Сбербанк России». Данную методику берут за основу и другие российские коммерческие банки.

При этом проводится количественный и качественный анализ деятельности хозяйствующего субъекта. Необходимость качественного анализа заключается в выявлении рисков банка при невозможности погашения долга заемщиком. Стоит отметить, что учет тенденции в изменении финансового состояния предприятия является ключевым звеном

оценки кредитоспособности. Более подробную оценку может дать анализ динамики изменения показателей, структуры статей баланса, качества активов, основных путей хозяйственно-финансовой деятельности.

Выделим основные коэффициенты рассчитываемые для оценки кредитоспособности:

- К1 - коэффициент быстрой ликвидности;
- К2 - коэффициент текущей ликвидности;
- К3 - коэффициент абсолютной ликвидности;
- К4 - коэффициент соотношения собственных и заемных средств;
- К5 - рентабельность продаж;
- К6 – рентабельность деятельности предприятия.

Итоговая оценка результатов расчетов коэффициентов заключается в присвоении заемщику – юридическому лицу категории по каждому из этих показателей на основе сравнения полученных значений с установленными достаточными.

Установленные значения оцениваемых коэффициентов представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Категории показателей оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица в соответствии с методикой, разработанной ПАО «Сбербанк России»

Коэффициенты	1 категория	2 категория	3 категория
1	2	3	4
К1	0,1 и выше	0,05-0,1	Менее 0,05
К2	0,8 и выше	0,5-0,8	Менее 0,5
К3	1,5 и выше	1,0-1,5	Менее 1,0
К4	0,25 и выше	0,15-0,25	Менее 0,15
К5	0,10 и выше	Менее 0,10	Нерентабельные
К6	0,06 и выше	Менее 0,06	Нерентабельные

Далее определяется сумма баллов по этим показателям с учетом их коэффициентных весов. В соответствии с полученной суммой баллов определяется рейтинг или класс заемщика. На следующем этапе рассчитывается сумма баллов заемщика ( $S$  – рейтинговое число). Формула для расчета:

$$S = 0,05K1 + 0,10K2 + 0,40K3 + 0,20K4 + 0,15K5 + 0,10 K6 \quad (1)$$

После расчета суммы баллов проводится качественный анализ кредитоспособности заемщика. При качественном анализе учитывается информация, которая не может быть выражена количественно. Качественная информация помогает определить основные риски предприятия-заемщика.

Определение рейтинга и класса заемщика является заключительным этапом оценки кредитоспособности. Рейтинг заемщика определяется на основе бальной системе при оценке кредитоспособности. Методика кредитоспособности ПАО «Сбербанк России» включает три класса заемщиков:

- к первому классу относятся заемщики, кредитование которых не вызывает никаких сомнений;
- ко второму классу относятся заемщики, кредитование которых требует взвешенного подхода;
- к третьему классу – заемщики, кредитование которых связано с повышенным уровнем риска [4].

Сумма основных шести анализируемых показателей и качественного анализа рисков определяют рейтинг заемщика. Сумма баллов ( $S$ ) влияет на рейтинг заемщика следующим образом:

- 1) если  $S > 1,25$  — 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) если  $1,25 < S < 2,35$ , то заемщик соответствует второму классу кредитоспособности;

3) если  $S > 2,35$ , то заемщика относят к третьему классу.

После проведения количественной и качественной оценки кредитоспособности предприятия по данной методике делаются соответствующие выводы по поводу кредитования его кредитования.

При этом кредитование заемщиков, отнесенных к первому классу, обычно не вызывает сомнений, кредитование заемщиков второго класса требует у сотрудников банка более тщательного подхода, а кредитование заемщиков, принадлежащих к третьему классу кредитоспособности, связано с повышенным риском и практикуется редко.

В экономической практике встречается метод оценки кредитоспособности заемщика в зависимости от степени вероятности банкротства. Главным представителем данной методики является американский экономист Д. Фулмер. Данная модель получила название модель Фулмера, которая была создана на основании анализа 60-ти предприятий: 30 потерпевших крах и 30 стабильно работающих – со средним годовым оборотом в 455 тысяч американских долларов.

В данной модели формула определения вероятности банкротства имеет следующий вид:

$$N = 5,528X_1 + 0,212X_2 + 0,073X_3 + 1,270X_4 + 0,120X_5 + 2,33X_6 + 0,575X_7 + 1,083X_8 + 0,894X_9 + 6,075 \quad (2)$$

где  $X_1$  – нераспределенная прибыль прошлых лет/баланс;

$X_2$  – выручка от реализации/баланс;

$X_3$  – прибыль до уплаты налогов/собственный капитал;

$X_4$  – денежный поток/долгосрочные и краткосрочные обязательства;

$X_5$  – долгосрочные обязательства/баланс;

$X_6$  – краткосрочные обязательства/совокупные активы;

$X_7$  –  $\log$  (материальные активы);

$X_8$  – оборотный капитал/ долгосрочные и краткосрочные обязательства;

$X_9 - \log$  (прибыль до налогообложения + проценты к уплате/выплаченные проценты) [20, с. 43].

В соответствии с данной методикой анализ финансового состояния определяет момент наступления неплатежеспособности при  $H < 0$ . На основе определения чистого сальдо притока и оттока денежных средств может быть реализована оценка денежных средств за определенный период. Исходя из этого, можно сделать вывод, что денежный поток определяет способность предприятия покрывать свои расходы, то есть и погашать задолженность своими собственными ресурсами перед банком. Благодаря анализу денежных потоков, который может проводиться на основе информации из Отчета о движении денежных средств позволяет оценить финансовый потенциал клиента своевременно исполнять взятые на себя денежные обязательства, то есть генерировать денежные средства в размере и сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов.

Превышение притока денежных средств над оттоком свидетельствует о стабильном финансовом устойчивости. Главным достоинством данной методики является определение ключевых слабых мест деятельности предприятия – заемщика.

Следующая группа содержит методы на основе полного и комплексного анализа деятельности предприятия, а именно:

– метод 6C (Six Sigma – character, capacity, cash, collateral, conditions, control). Данный метод разделяет процесс деятельности на 8 этапов: понимание, определение, измерение, анализ, совершенствование, контроль, стандартизация и интегрирование;

– метод CAMPARI. Осуществляется на основе расчета количественных и качественных показателей, а именно: C (Character) – репутация, характеристика клиента; A (Ability) – способность к возврату кредита; M (Margin) – маржа, доходность; P (Purpose) – целевое назначение кредита; A (Amount) – размер кредита; R (Repayment) – условия погашения

кредита; I (Insurance) – обеспечение, страхование риска непогашения кредита;

– метод PARTS. Предполагает проведение анализа пяти основных характеристик заемщика: P (Purpose) – назначение, цель получения кредита; A (Amount) – сумма, размер кредита; R (Repayment) – оплата, возврат (долга и процентов); T (Term) – срок предоставления кредита; S (Security) – обеспечение погашения кредита.

Проведение оценки кредитоспособности клиента на основе анализа делового риска позволяет определить в будущем источники погашения кредита, таким образом, дополняя способы оценки кредитоспособности предприятия банками. Можно выделить следующие факторы делового риска, которые непосредственно влияют на способ оценки кредитоспособности предприятия: надежность и разнообразность поставщиков, постоянство поставок, наличие складов, сроки хранения сырья и материалов и порядок их приобретения, различные социальные, экологические и химические факторы и многие другие.

Недостатки нормативно-законодательной основы для проведения кредитуемой сделки также связан с деловым риском. Стоит отметить, что на развитие данной отрасли оказывают влияния различные факторы: влияние альтернативных отраслей, цикличность спроса, сохранность результатов деятельности и т. д. Формализованные оценки на основе проставления баллов могут применяться для большинства перечисленных факторов [13, с. 97].

Рассмотри оценку кредитоспособности на основании метода CAMPARI. Название метода транслирует его содержание, а именно:

– C (character) – репутация, характеристика (личные качества) заемщика;

– A (ability) – способность возратить кредит (оценка бизнеса заемщика);



- M (means, marge) – необходимость обращения за кредитом (или маржа, доходность);
- P (purpose) – цель кредита;
- A (amount) – размер кредита;
- R (repayment) – условия погашения кредита;
- I (insurance) – обеспечение, страхование риска непогашения кредита [16, с. 239].

Рассматриваемый метод выделяет основные и существенные факторы среди множеств кредитных заявок и приложенных к нему документов, характеризующий деятельность предприятия, в их оценке и уточнении после личной встречи с заемщиком.

Оценка кредитоспособности в соответствии со стандартами Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР). Согласно данной методике ЕБРР финансирует до 35% от стоимости нового проекта или долгосрочной капитализации организации. Новые проекты со сроком окупаемости не более 7 лет имеют бюджет не менее 20 млн. евро.

В Российской Федерации стали рассматриваться проекты рефинансирования краткосрочной задолженности в связи с кризисом ЕБРР в 2009 году. Организации – заемщики имеют право претендовать на данный вид финансирования при условии, что предкризисная финансовая история позволяет считать ее управление результативным, а причины сложностей связаны с отсутствием адекватного рефинансирования краткосрочной задолженности на рынке.

Ключевыми требованиями при принятии решения о финансировании заемщика включают следующие аспекты:

- высокая доля заинтересованности собственника в своем бизнесе, характеризующаяся готовностью участвовать в проекте собственными средствами (не менее 40% стоимости проекта);
- наблюдение финансовой устойчивости у организации;

– наличие в организации грамотного менеджера, который способен эффективно проанализировать и спланировать результаты управленческих решений с долгосрочной перспективе (иногда в среднесрочном) и показывать хорошие результаты своей деятельности с учетом системной финансовой модели;

– проведение ежегодного аудит по Международным стандартам финансовой отчетности и наличие управленческого учета – главные принципы методики ЕБРР.

При анализе финансового состояния и финансовой устойчивости заемщика финансовые показатели рассматриваются во взаимосвязи с определенной экономической ситуацией для более точной оценки кредитоспособности.

Анализ рисков невозврата кредита предприятием – заемщиком необходим даже при условии соответствии установленным нормативов значений рассчитанных различных финансовых показателей. Это связано со сложностью устранения данного риска.

Таким образом, именно по этой причине в настоящее время денежно-кредитная политики Российской Федерации определяет необходимость решения вопроса о наличии адекватной и достоверной информации для проведения оценки кредитоспособности предприятия – заемщика.

В настоящий момент в деятельности коммерческих банков не отмечается единый стандартизированный метод оценки кредитоспособности клиентов банка. Во множестве стран в банковских сферах используются расчеты различных и несопоставимых коэффициентов и показателей для оценки методики оценки кредитоспособности. Объяснить это возможно за счет того, что в каждом банке существует различная степень доверия как к количественным, так и к качественным методам оценки кредитоспособности, возможности своевременно погасить задолженность и сложившимся принципам исторической практики каждой страны [17, с. 44].

Следует отметить, что большое количество коэффициентов, используемых для оценки кредитоспособности заемщика, не характеризуют платежеспособность предприятия, однако данное понятие включает в себя кредитоспособность. Множественность коэффициентов нарушает несколько принципов, а именно выгоды и объективности в оценке финансового состояния и кредитоспособности заемщика. В целом общий недостаток методик оценок кредитоспособности связан с особенностью введения в Российской Федерации бизнеса, то есть с характером бизнеса, отсутствием прозрачности в деятельности. Данный недостаток оказывает огромное влияние на качество оценки кредитоспособности – происходит искажения входящей информации и это приведет к искажению информации в результате.

Таким образом, в итоге затруднена качественная оценка кредитоспособности заемщика, которых проводится при помощи традиционных мировых стандартов. Рассмотрим условия, провоцирующую данную ситуацию:

- отсутствие развития рейтинговых систем в национальной системе;
- существование ограниченных заемщиков, которые смогли получить кредитные рейтинги, присвоенные международными рейтинговыми агентствами (среди получивших большая доля приходится на крупные предприятия);
- отсталое развитие системы внутренних рейтингов в российских коммерческих банков (зачастую ее отсутствие);
- огромные и значительные расхождения при определении трактовок платежеспособности, просроченной задолженности клиента и кредитных потерь (кредитные риски) которые применяются в настоящее время в банковской практике;
- ограниченное количество статистической и наглядной информации по потерям в результате возникновения деловых и кредитных рисков;

- отсутствие статистических данных по постоянству возникновения дефолтов у клиентов банка;
- нехватка исследовательских работ. Суть которых заключается в выявлении факторов (экономических и отраслевых), влияющих на уровни потерь и рисков в банковском секторе;
- отсутствие ресурсов (финансовых, кадровых и информационных) для внедрения более современных подходов в сложившейся проблеме [20, с. 46].

Наиболее значимым фактором, который приводит к снижению результативности оценки кредитоспособности заемщика – пассивное изучение специалистами банка сущности деятельности хозяйствующего субъекта. Можно предположить, что изменения внешних факторов деятельности предприятия (конкурентная борьба, динамика изменения цен на мировых рынках, системные кризисы) первоначально повлияют на важный показатель для оценки – стоимость активов заемщика.

В связи с этим ранее полученные прогнозные результаты приобретут статус несостоятельности, увеличится доля банковских рисков, возможность появления просроченной кредиторской задолженности, как долгосрочной, так и краткосрочной. Банку необходимо повысить эффективность оценки благодаря формированию процедуры анализа ситуаций неблагоприятных событий и разработке моделей для выходы из таких ситуаций. Так как их отсутствие не позволяют с максимальной возможностью оценить кредитные и деловые риски заемщика.

Как показал анализ российской банковской практики все методы оценки кредитоспособности в настоящее время нуждаются в процедурах их улучшения. Основными недостатком в настоящее время оценки кредитоспособности является: отсутствие собственных разработанных банком методик оценок кредитоспособности предприятий - заемщиков, непонимание руководством банка важность данной оценки, связанной с дефицитом информации получаемой от клиента.

Стоит отметить, что более выгодным для банковских учреждений будет выбор такого метода оценки кредитоспособности, который даст более достоверную информацию о различных категориях заемщиков, анализируя при этом входящую информацию, которая имеет особенность искажения в различной степени.

Рассмотрит более подробно методику, разработанную ПАО «Сбербанк» на примере предприятия, химической промышленности ПАО «КуйбышевАзот» во второй главе исследовательской работе.

## 2 Анализ и оценка кредитоспособности предприятия химической промышленности на примере ПАО «КуйбышевАзот»

### 2.1 Техничко-экономическая характеристика предприятия химической промышленности ПАО «КуйбышевАзот»

В качестве объекта исследования бакалаврской работы выступает Публичное акционерное общество «КуйбышевАзот». ПАО «КуйбышевАзот» считается крупнейшим химическим предприятием в Российской Федерации. Территориальная расположенность организации: Самарская область, город Тольятти. Основными направлениями производственного характера являются:

- производство полиамид-6, текстильных и технических нитей, а также целостных продуктов капролактама;
- производство корда, полиамидных и смесовых тканей, инженерного пластика;
- производство аммиака и азотных удобрений;
- производство технических газов: азот, кислород, аргон.

Предприятие имеет сформированную транспортную и энергетическую инфраструктуру. В собственности ПАО «КуйбышевАзот» находятся ремонтные службы, проектные и исследовательские центры.

На данный момент ПАО «КуйбышевАзот» может считаться единственным производителем в России, СНГ и Восточной Европе таким химическим продукций, как: капролактама, полиамид, текстильные и технические нити.

Итоги 2016 года показали, что доля выработки химических элементов предприятия в общероссийской выработке составила 55%. Это свидетельствует о том, что ПАО «КуйбышевАзот» является ключевым производителем ПА-6 в странах СНГ и Восточной Европе и единственным предприятием в РФ, которое выпускает ассортиментную линию полимера.

Доля компании в общероссийской выработке полиамида составила более 90%.

Долю ПАО «КуйбышевАзот» в производстве основных химических продуктов можно представить наглядно в виде диаграммы (рисунок 2.1).

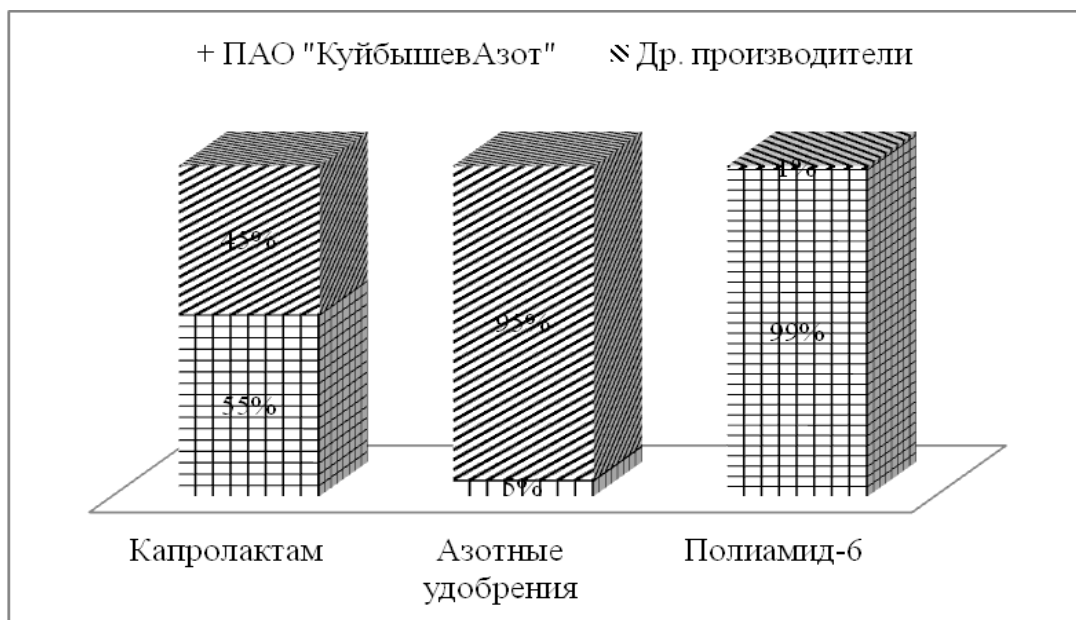


Рисунок 2.1 – Доля ПАО «КуйбышевАзот» в производстве основных химических продуктов в РФ в 2016 г.

В течение 2016 года предприятие выполнило огромный объем работ по строительству и обновлению производственных мощностей действующих производств. В августе 2016 года введено в эксплуатацию производство энергоэффективного характера (ЭЦП). Возможности предприятия после полного его освоения заключаются в снижении расходных норм на производство химических продуктов (при условии увеличения объема производства). ПАО «КуйбышевАзот» и американская корпорация «Praxair» совместно организовали производство продуктов разделения воздуха. Совместно с немецкой промышленной компанией «Linde» начаты работы на уникальной комплектной линии азотной кислоты.

Кроме того в начале отчетного периода предприятие продолжает реализацию проекта по строительству 5-й по счету установки по

производству продукта с высокой добавленной стоимостью полиамида-6. [35].

Структура управления ПАО «КуйбышевАзот» представляет собой линейно-функциональную форму, так как наряду с линейными руководителями существуют руководители функциональных подразделений (планово-экономический отдел, финансовый отдел, бухгалтерия, бюро материального и технического снабжения, производственные отделы, разделенные на химические направления, отделы кредитной деятельности).

Главным отделом, формирующий построение организационную структуру, является отдел производства. Работа данного отдела осуществляется на основе профессиональной подготовки кадровых потенциалов. Производственные подразделения обеспечиваются материальными ценностями: сырье, материалы, комплектующие изделия и другие. Социальное обслуживание рабочих обеспечивает социальная инфраструктура предприятия. Предлагаются следующие социальные мероприятия: улучшение охраны труда, технике безопасности, организация питания, медицинского страхования, отдыха и спорта. Рабочие предприятия – самая многочисленная категория производственного персонала. Рабочий персонал занят созданием товарно-материальных ценностей, оказанием производственных услуг и транспортировкой груза. Можно выделить основных и вспомогательных рабочих производственного отдела. Основные рабочие создают непосредственно товарную продукцию, предназначенную для реализации (то есть процесс формирования выручки). Вспомогательные рабочие обслуживают производственные мощности на территории цеха: оборудования, транспортные средства, рабочие места. Стоит отметить, что вспомогательные рабочие подразделяются на функциональные подгруппы: обслуживающую, транспортную, погрузочную, ремонтную, складскую контрольную, инструментальную.

Рекордная выработка по ключевым продуктам была достигнута к концу 2016 года. Выручка от реализации по итогам года составила 37,9 млрд. руб., а



показатель чистой прибыли достиг значения 4,1 млрд. руб. Увеличение объема производства более, чем на 7% способствовало сохранению показателя выручки от реализации, при существующих отрицательных факторов: падение цен на мировых рынках капролактама, увеличения затрат на электрическую и тепловую энергию, сырье, значительные затраты на обновление основных мощностей предприятия.

Структуру выручки ПАО «КуйбышевАзот» за 2016 год можно представить в виде диаграммы (рисунок 2.2).



Рисунок 2.2 – Структура выручки от реализации по продуктам за 2016 г.

Структуру выручки в разрезе рынков представим в виде диаграммы (рисунок 2.3).

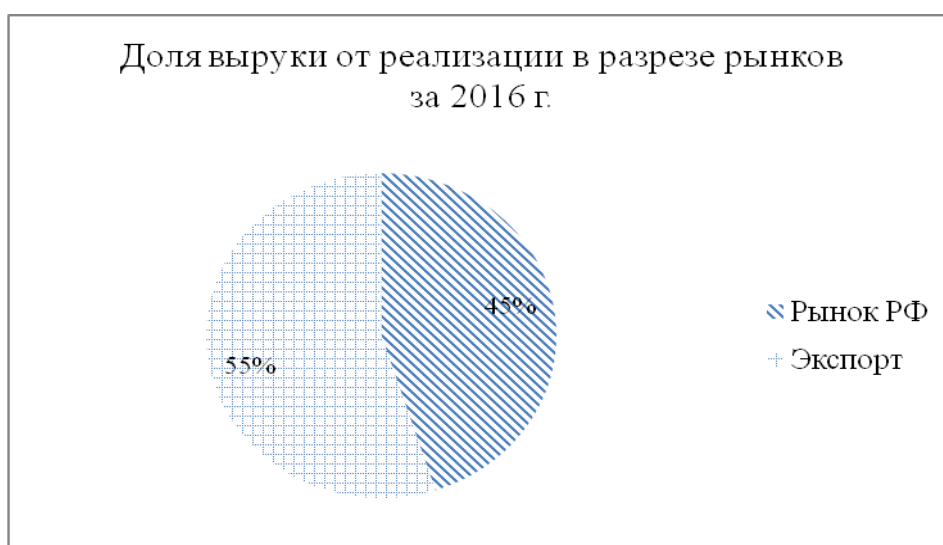


Рисунок 2.3 – Структура выручки от реализации в разрезе рынков за 2016 г.

В 2016 году ПАО «КуйбышевАзот» реализовало 55,1 тыс. тонн капролактама, из которых 96% экспортировано в страны Северо- и Юго-Восточной Азии. На собственное производство гранулированного полиамида-6 было направлено 73% выработанного капролактама.

Продажи полиамида-6 в рассматриваемом периоде составили 131 тыс. тонн, в т.ч. 73% поставлено на внешний рынок в страны Северо- и Юго-Восточной Азии, Западной и Восточной Европы, Ближнего Востока, СНГ, Южной Америки и Африки. Созданная в 2007 году на ключевом рынке Китая Торговая Компания «КуйбышевАзот (Шанхай)» в отчетном периоде обеспечила 38% экспортных продаж полиамида, предоставляя потребителям более высокий уровень сервиса. Поставки на российский рынок выросли на 15%. Доля полиамида-6, направленного на собственную переработку с учетом дочерних предприятий в России, Германии и Китае, составила 35% от объема выпуска.

В 2016 году продажи полиамидных нитей увеличились на 8% по отношению к 2015 г., 96% от объема реализации поставлялось на отечественный рынок. В отчетном году 22% выработанной технической нити было переработано в кордную ткань.

Введение в эксплуатацию линии по пропитке и термофиксации кордных и технических тканей позволило компании предложить на рынок пропитанный шинный корд, что особенно актуально в связи с закрытием морально и физически устаревших установок на российских шинных заводах. В 2016 году реализация пропитанной кордной ткани увеличилась на 10%, в связи с полным переходом на производство пропитанного шинного корда.

Таким образом, ПАО «КуйбышевАзот» является одним из ведущих предприятий российской химической промышленности, которое укрепляет свои позиции как на внутреннем, так и на внешнем рынках. Анализ и оценку кредитоспособности ПАО «КуйбышевАзот» рассмотрим в следующем параграфе.

## 2.2 Анализ и оценка кредитоспособности предприятия-заемщика ПАО «КуйбышевАзот» по методике ПАО «Сбербанк России»

Проведем оценку кредитоспособности химического предприятия ПАО «КуйбышевАзот» по методике ПАО «Сбербанк России», разработанной на основе приложения к Регламенту предоставления кредитов юридическим лицам для определения финансового состояния и степени кредитоспособности заемщика.

Для определения кредитоспособности заемщика проводится количественный (оценка финансового состояния) и качественный анализ рисков. Целью проведения анализа рисков – определение возможности, размера и условий предоставления кредита.

Оценка финансового состояния заемщика по методике Сбербанка производится с учетом тенденций в изменении финансового состояния и факторов, влияющих на эти изменения. С этой целью необходимо проанализировать динамику оценочных показателей, структуру статей баланса, качество активов, основные направления хозяйственно-финансовой деятельности предприятия.

Для оценки финансового состояния ПАО «КуйбышевАзот» рассчитаем три группы оценочных показателей: коэффициенты ликвидности, коэффициент соотношения собственных и заемных средств, коэффициенты рентабельности. Всего шесть показателей: К1, К2, К3, К4, К5, К6 – основные оценочные показатели.

Расчет и анализ коэффициентов проводится по данным Бухгалтерского баланса (Приложение А) и Отчета о финансовых результатах (Приложение Б).

1. Расчет коэффициентов ликвидности. В данной группе показателей рассчитываются коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности. Расчет показателей ликвидности ПАО «КуйбышевАзот» представлен в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Расчет показателей ликвидности ПАО «КуйбышевАзот» за 2014-2016 гг.

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Денежные средства, тыс. руб.	96 375	127 702	203 173
Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	1 754 001	2 879 261	415 401
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	9 897 892	9 154 528	10 724 421
Оборотные активы, тыс. руб.	19 166 046	18 970 651	18 809 744
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	4 353 497	4 924 623	4 885 709
Коэффициент абсолютной ликвидности (К1)	0,43	0,61	0,13
Коэффициент быстрой ликвидности (К2)	2,70	2,47	2,32
Коэффициент текущей ликвидности (К3)	4,40	3,85	3,85

На основе данных таблицы 2.1 построим диаграмму с показателями коэффициентов ликвидности (рисунок 2.4).

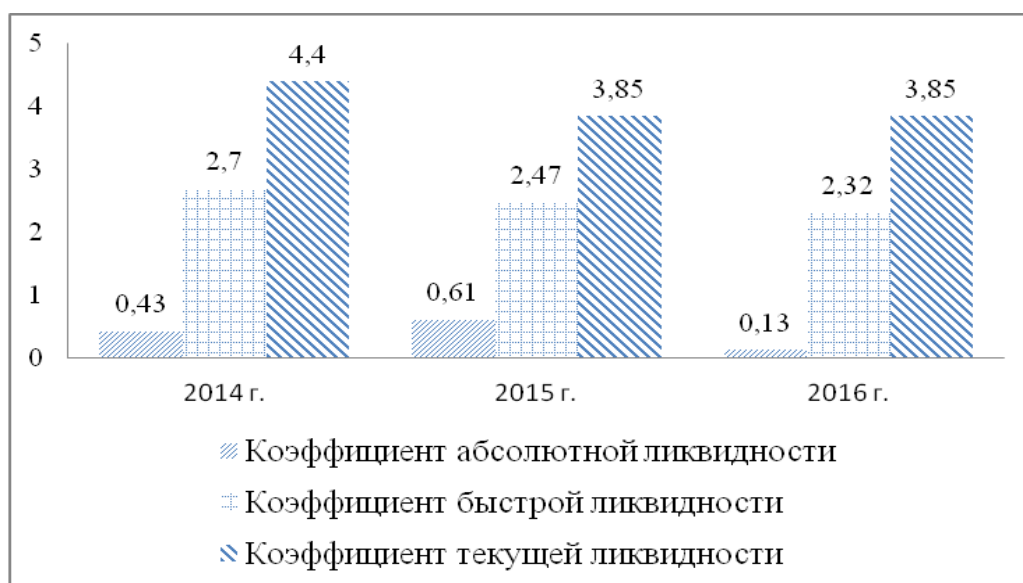


Рисунок 2.4 – Динамика показателей коэффициентов ликвидности за 2014-2016 гг.

По данным таблицы 2.1 и по диаграмме 2.4 можно наблюдать динамику изменения коэффициентов ликвидности за 2014-2016 года.

Так, коэффициент абсолютной ликвидности в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличился на 41,86%. Однако в 2016 году коэффициент значительно уменьшился (на 78,69%), данное снижение обусловлено в

первую очередь со значительным снижением суммы краткосрочных финансовых вложений. Несмотря на отрицательную динамику, значение коэффициента абсолютной ликвидности превышает ее достаточное значение согласно методике ПАО «Сбербанк России» равно 0,1.

В динамике изменения коэффициента быстрой ликвидности отмечается тенденция к снижению в течение всего периода. Показатель уменьшился в 2016 году по сравнению с 2014 годом на 14,07%. Достаточное значение данного показателя равно 0,8. Таким образом, значение коэффициента быстрой ликвидности у ПАО «КуйбышевАзот» на 2016 год значительно превышает достаточное значение, что является положительным моментом.

Коэффициент текущей ликвидности имеет одинаковое значение в 2015 и в 2016 годах равное 3,85. Однако данное значение ниже значения в 2014 году равное 4,4. Уменьшение данного коэффициента на 12,5% связано в первую очередь с сокращением оборотных активов согласно Бухгалтерскому балансу ПАО «КуйбышевАзот». Достаточное значение данного показателя согласно методике ПАО «Сбербанк» не ниже значения 1,5. Таким образом, согласно расчетным данным в таблице 2.1 значение коэффициента текущей ликвидности у ПАО «КуйбышевАзот» превышает достаточное значение на 156,67%.

Проанализировав коэффициенты ликвидности ПАО «КуйбышевАзот», можно сделать вывод, что предприятие относится к первой категории заемщиков согласно с методикой ПАО «Сбербанк России», так как значения данных показателей значительно превышает достаточных.

2. Расчет коэффициента финансового равновесия, а именно коэффициент соотношения собственных и заемных средств. Показатели собственных и заемных средств представлены в Бухгалтерской отчетности ПАО «КуйбышевАзот», а именно в пассиве Бухгалтерского баланса. Данный коэффициент характеризует степень самофинансирования.

Расчет данного показателя представлен в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Расчет показателя финансового равновесия за 2014-2016 гг.

Показатели	Года		
	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Собственные средства, тыс. руб.	19 736 212	23 808 824	26 730 438
Заемные средства, руб.	40 794 398	47 962 202	53 496 669
Коэффициент собственных и заемных средств (К4)	0,48	0,50	0,50

На основе данных таблицы 2.2 построим диаграмму с показателем финансового равновесия за три года (рисунок 2.5).

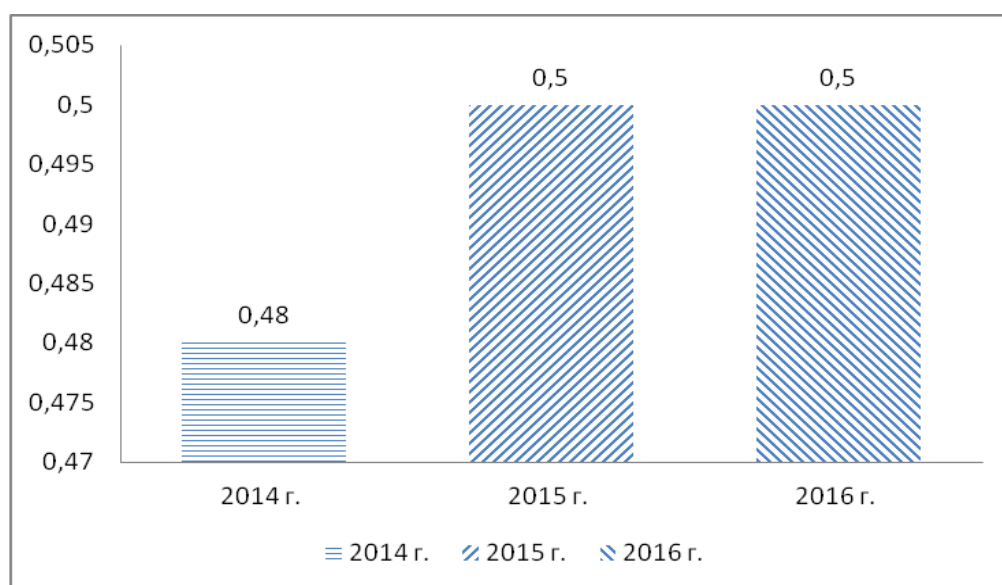


Рисунок 2.5 – Динамика показателя финансового равновесия за 2014-2016 гг.

Данные таблицы 2.2 и диаграммы 2.5 свидетельствуют о хорошем финансовом положении, так как темп роста собственных средств опережает темп роста заемных. Коэффициент соотношения собственных средств к заемным в 2016 году равен 0,5. Данное значение выше достаточного значения согласно методике ПАО «Сбербанк России» равное 0,4. Таким образом, проанализировав коэффициент соотношения собственных и заемных средств можно сделать вывод, что ПАО «КуйбышевАзот» относится к первой категории заемщиком, чье кредитование не вызывает сомнения.

3. Расчет коэффициентов рентабельности. На данном этапе рассчитываются показатели рентабельность продаж и рентабельность деятельности предприятия. Данные показатели показывают сколько прибыли от продажи и чистой прибыли приходится на 1 рубль выручки в

относительном выражении. Расчет данных показателей представлен в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Расчет показателей рентабельности за 2014-2016 гг.

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Прибыль от продаж, тыс. руб.	4 108 856	9 882 887	4 938 079
Чистая прибыль, тыс. руб.	1 852 073	5 018 860	4 084 072
Выручка от продажи, тыс. руб.	30 873 295	38 091 870	37 911 005
Коэффициент рентабельности продаж (К5)	0,13	0,26	0,13
Коэффициент рентабельности деятельности предприятия (К6)	0,06	0,13	0,11

На основе данных таблицы 2.3 построим диаграмму с показателями рентабельности (рисунок 2.6).

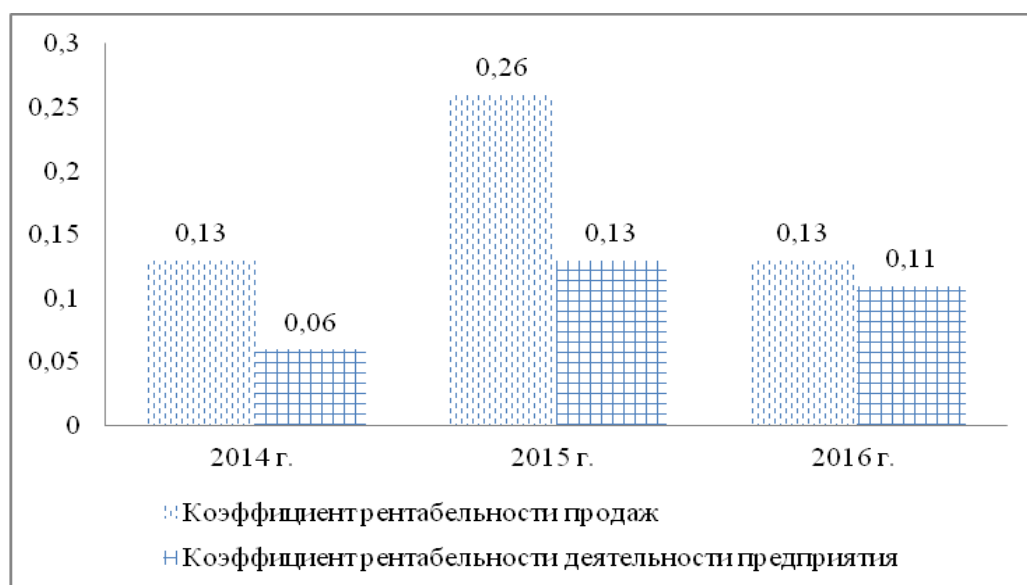


Рисунок 2.6 – Динамика показателей рентабельности за 2014-2016 гг.

Как видно по данным таблицы 2.3 и рисунка 2.6 динамика изменения показателей рентабельности носит неопределенный характер: коэффициент рентабельности продаж в 2015 году достиг значения 0,26 (что в два раза больше значения коэффициента в 2014 году). Однако значения показателя в 2016 году снизилось до 0,13 в связи с уменьшением показателя прибыли от продаж (изменение которого зависит от показателей выручки, себестоимости продаж и коммерческих расходов). Значение коэффициента рентабельности

деятельности предприятия в 2015 году равно 0,13, а в 2016 году – 0,11. Темп снижения составил 84,62%.

Не смотря на снижение коэффициентов рентабельности в 2016 году их значения в соответствии с нормативными значениями оценочных показателей ПАО «Сбербанк России» превышают достаточных (0,1 – для коэффициента рентабельности продаж, 0,06 – для коэффициента рентабельности деятельности предприятия). Кредитование ПАО «КуйбышевАзот» не имеет сомнения у банка в связи с высокими значениями показателей рентабельности.

Заключительным этапом оценки кредитоспособности является определение рейтинга предприятия-заемщика в соответствии с расчетными данными, произведенными в данном параграфе.

### 2.3 Определение рейтинга кредитоспособности ПАО «КуйбышевАзот»

Для определения рейтинга ПАО «Сбербанк России» установил 3 класса заемщиков (таким образом предприятие может относиться к первому, второму или третьему классу заемщиков). Рейтинг определяется как сумма баллов по шести основным показателям, которые были характеризованы ранее в исследовательской работе (К1, К2, К3, К4, К5, К6). Каждый коэффициент имеет свое значение и вес, исходя из этих данных определяется рейтинговая сумма.

Произведем расчет суммы баллов (рейтинговой суммы) ПАО «КуйбышевАзот» за 2014-2016 года в таблицах 2.4-2.6.

Таблица 2.4 - Расчет суммы баллов для ПАО «КуйбышевАзот» за 2014 г.

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов
К1	0,43	1	0,05	0,02
К2	2,70	1	0,10	0,27
К3	4,40	1	0,40	1,76
К4	0,48	1	0,20	0,10
К5	0,13	1	0,15	0,02
К6	0,06	1	0,10	0,06
Итого	X	X	1	2,23



Сумма баллов рейтинговой оценки ПАО «КуйбышевАзот» в 2014 году соответствует второму классу заемщиков, так как сумму баллов находится в диапазоне от 1,25 (не включительно) до 2,35 (включительно). Значение К5 (коэффициент рентабельности продаж) находится на уровне не ниже второй категории.

Таблица 2.5 - Расчет суммы баллов для ПАО «КуйбышевАзот» за 2015 г.

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов
К1	0,61	1	0,05	0,03
К2	2,47	1	0,10	0,25
К3	3,85	1	0,40	1,54
К4	0,50	1	0,20	0,10
К5	0,26	1	0,15	0,04
К6	0,13	1	0,10	0,01
Итого	X	X	1	1,97

Сумма баллов рейтинговой оценки ПАО «КуйбышевАзот» в 2015 году соответствует второму классу заемщиков, так как сумму баллов находится в диапазоне от 1,25 (не включительно) до 2,35 (включительно). Значение К5 (коэффициент рентабельности продаж) находится на уровне не ниже второй категории.

Таблица 2.6 - Расчет суммы баллов для ПАО «КуйбышевАзот» за 2016 г.

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов
К1	0,13	1	0,05	0,01
К2	2,32	1	0,10	0,23
К3	3,85	1	0,40	1,54
К4	0,50	1	0,20	0,1
К5	0,13	1	0,15	0,02
К6	0,11	1	0,10	0,01
Итого	X	X	1	1,91

Сумма баллов рейтинговой оценки ПАО «КуйбышевАзот» в 2016 году соответствует второму классу заемщиков, так как сумму баллов находится в диапазоне от 1,25 (не включительно) до 2,35 (включительно). Значение К5 (коэффициент рентабельности продаж) находится на уровне не ниже второй категории.

Таким образом, сумма баллов рейтинговой оценки ПАО «КуйбышевАзот» в 2014-2016 годах соответствует 2 классу заемщиков. Это означает, что кредитование ПАО «КуйбышевАзот» требует взвешенного подхода.

После проведения количественной оценки проведем качественную оценку деятельности предприятия химической промышленности ПАО «КуйбышевАзот».

Для количественной оценки необходимо определить главные риски предприятия.

Основные риски ПАО «КуйбышевАзот» проиллюстрированы на рисунке 2.7.

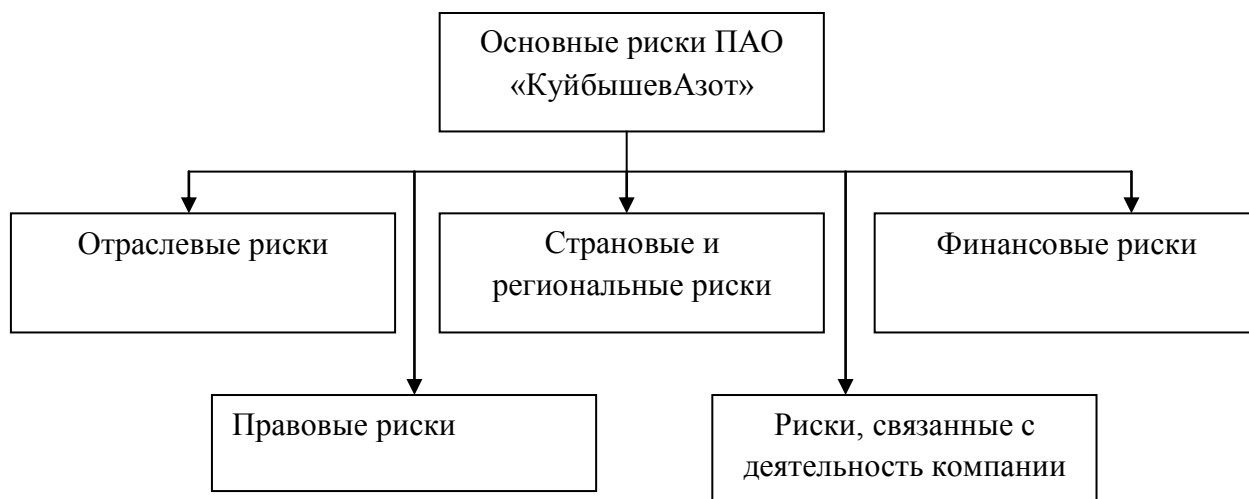


Рисунок 2.7 – Основные риски ПАО «КуйбышевАзот»

Отраслевые риски. 60% выпущенной продукции ПАО «КуйбышевАзот» экспортируется, так как предприятие является одним из крупнейших предприятий химической промышленности. Отсюда следует наличие внутренних и внешних факторов риска, а именно: рост цен на продукцию и услуги; сокращение спроса на выпускаемую продукцию; ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры; риск нестабильного снабжения углеводородным сырьем; техногенная опасность.

ПАО «КуйбышевАзот» находится на территории Российской Федерации и осуществляет свою деятельность в Самарской области. Страновые и региональные риски могут возникнуть в связи со структурными

изменения в экономике РФ при проведении различных реформ, изменениями в законодательстве, изменением общеэкономической ситуации в стране. Однако ПАО «КуйбышевАзот» привлекает грамотных и высококвалифицированных сотрудников для снижения данных рисков.

Отрицательное воздействие на деятельность химического предприятия оказывают различные виды финансовых рисков.

ПАО «КуйбышевАзот» ведет активную внешнеторговую деятельность, в связи с чем вероятность возникновения валютных рисков велик. Почти 60% выручки от продажи предприятие получает в иностранной валюте, в то время как 99% текущих затрат выражены в рублях.

Инфляционные риски по степени влияния сопоставимы с валютными рисками, так как затраты на энергоносители, на оплату труда и другие затраты возникают на внутреннем рынке и цены на готовую продукцию также повышаются под воздействием инфляции.

У ПАО «КуйбышевАзот» достаточно большая доля заемных средств. Таким образом, предприятие подвержено влиянию процентных рисков.

Правовые риски. Изменения налогового законодательства, правил валютного регулирования, таможенного контроля и пошлин могут оказать существенное влияние на деятельность ПАО «КуйбышевАзот» по причине высоких объемов (60%) экспорта продукции.

Риски, связанные с деятельностью компании. Минимальные риски вложений в ценные бумаги возникают у инвесторов: отсутствие рисков, связанных с ограничением возможности продлить действие на использование объектов, нахождение которых ограничено.

Анализируя динамику изменения показателей количественной оценки кредитоспособности и все перечисленные качественные риски отнесем ПАО «КуйбышевАзот» ко второму классу кредитоспособности. Это означает, что кредитование ПАО «КуйбышевАзот» требует взвешенного подхода, несмотря на высокие коэффициенты ликвидности, а также удовлетворительные значения коэффициентов рентабельности.

Таким образом, подведя итоги по количественному и качественному анализу можно сделать вывод, что кредитование ПАО «КуйбышевАзот» возможно на основе методологических разработок Сбербанка по определению кредитоспособности заемщика.

Недостатки и рекомендации по совершенствованию методики оценки кредитоспособности предприятия-заемщика (методика ПАО «Сбербанк России») рассмотрены в следующей главе.

### 3 Пути совершенствования методики оценки кредитоспособности предприятия

#### 3.1 Недостатки методики оценки кредитоспособности предприятия

Кредитная политика банка содержит утвержденную методику оценки кредитоспособности предприятия-заемщика. Основные приоритетные направления при кредитовании, а также содержание методики оценки кредитоспособности заемщика определяются учетной политикой банка. В свою очередь в кредитной политике банка и в кредитном договоре определяются основные условия анализа кредитоспособности и ключевые этапы. Обязательным условием для исполнения по всех структурных подразделения банка документам является формирование методики определение группы кредитного риска, которая дает возможность стандартного анализа продукта, несущего кредитный риск (основным риском является невыполнение своих обязательств заемщиком).

Методика анализа кредитоспособности предприятия, разработанная ПАО «Сбербанк России», является унифицированной. Данная методика довольно полно позволяет определить кредитные возможности потенциального предприятия-заемщика. Разработчики унифицированной методики стремятся совершенствовать ее, проведя анализ различных групп заемщиков.

Однако методика ПАО «Сбербанк» содержит и некоторые недостатки, в том числе:

- рассчитываемые на первом этапе коэффициенты не являются обоснованными;
- отсутствие отраслевых факторов при проведении анализа;
- определение рейтинга проходит в очень жестких условиях.

Ранее отмечалось, что методика ПАО «Сбербанк России» состоит из нескольких этапов. Первый этап представляет собой расчет шести оценочных коэффициентов, характеризующие финансовое состояние предприятия-

заемщика. Каждый из шести коэффициентов имеет свое нормативное значение. При этом, как показывает практика, нормативное значение является единым и неизменяемым. Данный факт является отрицательным для методики оценки кредитоспособности ПАО «Сбербанк России». Рассчитываемые коэффициенты должны быть дифференцированы для всевозможных отраслей, которые имеют объективно отличающиеся исходные данные в структуре активов и пассивов. Кроме того необходимо учесть факторы времени и размещения. Стоит отметить, что в различных территориальных областях условия производства – не одинаковы. В последствии это сказывается на финансовые показатели деятельности предприятия. Таким образом нормативные значения оценочных коэффициенты должны быть дифференцированы по трем признакам важным признакам: отраслевая, временная и территориальная значимость.

Важным моментов при оформлении кредитного договора является изучение сферы работы заемщика. Отраслевая особенность играет немаловажную роль при оценке кредитоспособности, так как значения отдельных коэффициентов для разных отраслей отличны, например, сельскохозяйственной, машиностроительной и химической сферах присуще низкая доля собственного оборотного капитала. Эти свидетельствует о необходимости индивидуального подхода к заемщика. Важность анализа отраслевых специфик деятельности предприятия также можно экономически обосновать как возможность снизить риск при выдаче кредита.

Кредитным организациям сложно определить существенные признаки клиента, особенно характеризующие его характер.

Количественная оценка является достаточно субъективным, так как формируется экспертным путем. Возникает необходимость повысить объективность балльных оценок путем проведения экспертного анализа и статистической обработки информации за длительный период времени, что, безусловно, может определить риски невозрата кредита. Проблема анализа заключается в отсутствии расширенной информационной базы. Однако

получение данной информации является проблематичной. Кроме того, проведение анализа с учетом изменений во времени не устраняет субъективность балльных характеристик, так как период усреднения данных выборки может быть различным. Между тем анализируемые периоды сильно влияют на искомые баллы.

Прогноз кредитного риска зависит не только от финансового состояния предприятия – заемщика, но и от внешнего для предприятия фактора – отраслевая принадлежность. Для успешной деятельности предприятия необходимо проводить мониторинг отраслевых изменений и своевременно реагировать на них.

Кредитное учреждение должно оценивать способность заемщика подготовиться к возможным изменениям и принять решающие меры. Основными показателями, которые могут быть проблемными в будущем – изменение качества управления, текучесть кадров, внедрение на новые конкурентные рынки.

Изучение крупных партнеров и клиентов по бизнесу заемщика является немаловажным этапом при подготовке оценки кредитоспособности. Так как банку нужно убедиться в их финансовой состоятельности – эта необходимость связана в первую очередь с риском задержки возврата кредита заемщиком в связи с неспособностью его покупателей оплатить готовую продукцию предприятия.

Ссылаясь на отечественный и зарубежный опыт кредитования заемщиков – юридических лиц, можно сделать вывод, что для оформления кредита недостаточно произвести формализованный анализ показателей финансовой отчетности заемщика.

Отраслевые особенности, потенциальные возможности и потребности заемщика – эта та информация которая обеспечит снижение кредитного риска. Немаловажным процессом является проведение анализа развития событий на период действия кредитного договора, для снижения кредитного риска в будущем.

Еще одним условием для снижения кредитного риска, а значит и для снижения риска невозврата кредита является «прозрачность» деятельности заемщика. Отношение кредитора и заемщика после разового кредитования носит долгосрочный характер: кредитор может постоянно возобновлять кредитование долгосрочное кредитование или инвестиционное кредитование для поддержки развития бизнеса заемщика. То есть банк – кредитор будет являться для предприятия – заемщика финансовым партнером.

Учитывая вышеперечисленные недостатки методики ПАО «Сбербанк России» необходимо ее усовершенствовать. Рекомендации по совершенствованию представлены в следующем параграфе.

### 3.2 Рекомендации по совершенствованию методики оценки кредитоспособности предприятия

Для устранения, выявленных в ходе анализа, недостатков методики оценки кредитоспособности ПАО «Сбербанк России» определим основные пути совершенствования методики.

Как было рассмотрено ранее, первым этапом оценки кредитоспособности согласно методике Сбербанка России – расчет оценочных коэффициентов. Данные коэффициенты определяют сумму баллов, по результатам которой происходит присвоение заемщику рейтинга кредитоспособности. Каждому коэффициенту присваивается свой вес в общей сумме баллов. И следует отметить, что чем выше вес коэффициента, тем более существенное влияние он оказывает на итоговую сумму (S), а значит и на класс кредитоспособности, присваиваемый заемщику.

Из проведенного анализа во второй главе бакалаврской работы можно сделать вывод, что основными оценочными показателями являются показатели ликвидности.

В методике ПАО «Сбербанк России» насчитывается три показателя ликвидности: Коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент текущей ликвидности и коэффициент быстрой ликвидности.



Вес коэффициента текущей ликвидности является преимущественным (0,4). Коэффициент абсолютной ликвидности имеет наименьшее значение – 0,05. Это свидетельствует о том, что значение данного показателя не оказывает существенное влияние на итоговую сумму (S).

На наш взгляд для более полной оценки кредитоспособности предприятия необходимо произвести замещение показателя абсолютной ликвидности на финансовый показатель, значение которого определяется спецификой отрасли.

Одним из недостатков методики ПАО «Сбербанк России» является отсутствие определяющих факторов - особенности рыночной и отраслевой конъюнктуры, оценки выпускаемой и реализуемой продукции, перспективы капиталовложений.

Так, как анализируемое предприятие ПАО «КуйбышевАзот» является химической отраслью производства, то необходимо рассмотреть особенности данной отрасли, а именно нормативные значения финансовых коэффициентов анализируемой отрасли.

Немаловажным показателем для предприятия химической промышленности является коэффициент финансовой автономии.

Коэффициент автономии показывает долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала. Формула расчета коэффициента финансовой автономии:

$$K_a = \text{собственный капитал} / \text{пассив баланса} \quad (3)$$

Нормативное ограничение  $K_a > 0,5$ . Финансовое состояние предприятия зависит значению от значения данного коэффициента автономии: чем выше коэффициент, тем более положительно можно характеризовать финансовое состояние заемщика. Следует обратить внимание, что нормативное значение коэффициента автономии регулируется в зависимости от отраслевой специфики деятельности предприятия.

Стремление значения коэффициента к единице свидетельствует о замедлении темпов развития предприятия. Так как отказ от привлечения

заемного капитала лишает предприятия дополнительного источника финансирования прироста имущества (активов), за счет которых предприятия может увеличить свои финансовые результаты. Наряду с этим снижаются риски ухудшения финансовой состоятельности при условии неблагоприятного развития ситуации.

В химическом производстве Самарской области коэффициент автономии равен значению 0,3. Это свидетельствует о том, что привлечение долгосрочных кредитов и вложений предприятиями химического комплекса Самарской области маловероятно, так как в настоящий момент заемный капитал не может быть полностью компенсирован собственностью предприятий.

Установим нормативные значения данного коэффициента для расчета кредитоспособности предприятия (Таблица 3.1).

Таблица 3.1 - Нормативные значения коэффициента финансирования

Показатель	1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент финансовой автономии	0,3 и выше	0,1-0,3	Менее 0,1

Согласно предложенным выше рекомендациям необходимо для рациональной и качественной оценки финансового состояния предприятия установить вес коэффициентов ликвидности, финансовой автономии и рентабельности для преобразованной методики оценки кредитоспособности (таблица 3.2).

Таблица 3.2 - Нормативные значения и удельный вес оценочных показателей кредитоспособности заемщика преобразованной методики

Коэффициенты	1 категория	2 категория	3 категория	Вес показателя
1	2	3	4	5
Коэффициент быстрой ликвидности (К1)	0,8 и выше	0,5—0,8	Менее 0,5	0,1
Коэффициент текущей ликвидности (К2)	1,5 и выше	1,0-1,5	Менее 1,0	0,3

### Окончание таблицы 3.2

1	2	3	4	5
Коэффициент финансовой автономии (К3)	0,3 и выше	0,1-0,3	Менее 0,1	0,15
Коэффициент финансирования (К4)	1 и выше	1 – 0,75	Менее 0,75	0,2
Коэффициент рентабельность продаж (К5)	0,10 и выше	Менее 0,10	Нерентабельные	0,15
Коэффициент рентабельность деятельности предприятия (К6)	0,06 и выше	Менее 0,06	Нерентабельные	0,1
Итого:				1

По таблице 3.2 построим диаграммы оценочных показателей с долей их весами согласно методике ПАО «Сбербанк России» и преобразованной методике (рисунки 3.1 и 3.2).

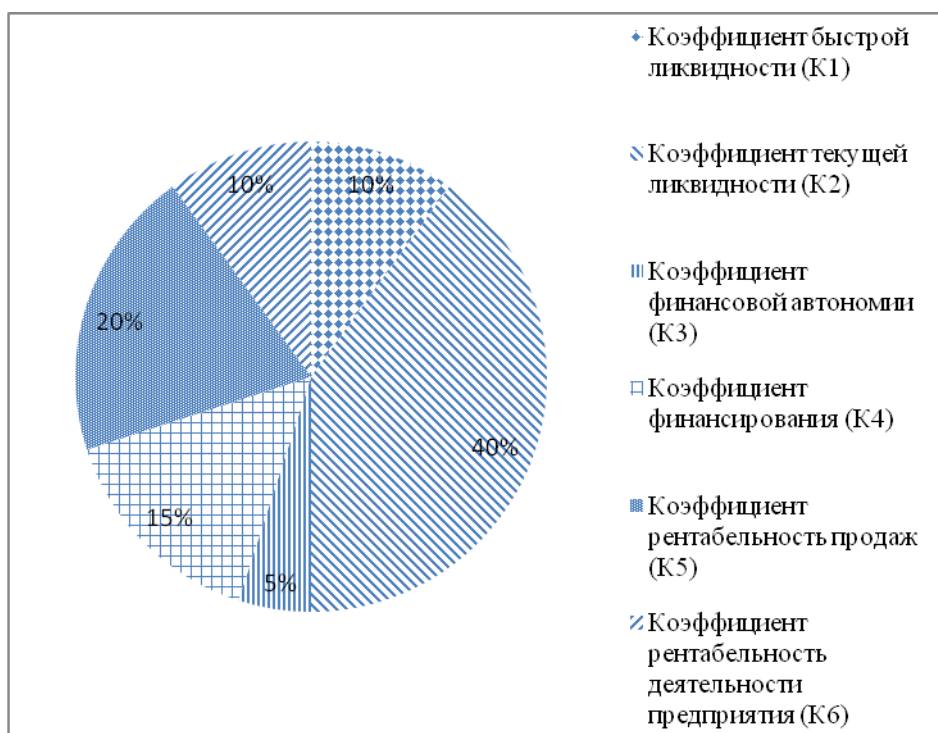


Рисунок 3.1 – Оценочные показатели и доля их весов согласно методике ПАО «Сбербанк России»

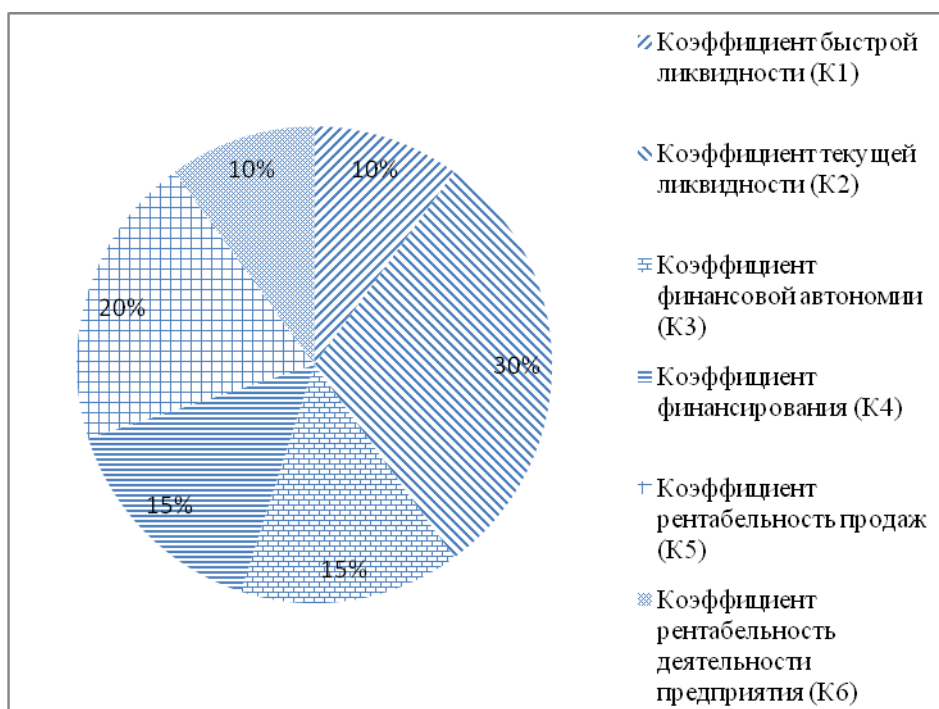


Рисунок 3.2 – Оценочные показатели и доля их весов согласно преобразованной методике

Рассчитаем экономическую эффективность от введенных преобразований в методику оценки кредитоспособности.

Для начала рассчитаем новый внедренный показатель коэффициент финансовой автономии путем деления собственного капитала на пассив баланса (Таблица 3.3).

Таблица 3.3 – Расчет показателя финансовой автономии за 2014-2016 гг.

Показатель	2014 год	2015 год	2016 год
Собственный капитал	26730438	23808824	19736212
Пассив баланса	40794398	47962202	53496669
Коэффициент финансовой автономии	0,66	0,50	0,37

Следующим этапом является расчет суммы (S) за три года (2014 – 2016 года).

Таблица 3.4 – Расчет суммы баллов по преобразованной методике за 2014-2016 года

Показатель	2014 год	2015 год	2016 год
Рейтинг	1,81	1,63	1,57
Класс кредитоспособности	2 класс	2 класс	2 класс

Из таблицы 3.4 видно, что за период с 2014 года по 2016 года ПАО «КуйбышевАзот» присвоен второй класс кредитоспособности согласно преобразованной методике, также как и по методике ПАО «Сбербанк России». Однако условия кредитования ПАО «КуйбышевАзот» смягчились, так как значения рейтинговых сумм по преобразованной методике ниже значений сумм по методике ПАО «Сбербанк России».

Таким образом, преобразованная методика оценки кредитоспособности предприятия основывается на всестороннюю оценку заемщика, учитывая отраслевую особенность. Кроме того определяется большее количество критериев оценки, что способствовало уменьшению рейтинговой суммы, а значит и кредитование заемщика может осуществляться в обычном порядке.

Итак, в третьей главе бакалаврской работы определены основные недостатки методики ПАО «Сбербанк России» и предложены пути совершенствования данной методики, на основе которого кредитор сможет принять более взвешенное решение о выдаче кредита заемщику.

## Заключение

В ходе исследования бакалаврской работы достигнута его цель: анализ и оценка кредитоспособности предприятия химической промышленности ПАО «КуйбышевАзот». И решены поставленные задачи.

В первой главе работы раскрыты теоретические основы анализа и оценки кредитоспособности предприятия. В ходе исследования было установлено, что в экономической теории нет единого значения определения «кредитоспособность». Однако, можно сделать вывод, что при определении кредитоспособности необходимо уделить внимание трем главным принципам кредитования – срочность, платность и возвратность. Таким образом необходимо обратить внимание не только на срочность возврата заемных средств, но и на необходимость в оплате помимо основного долга процентов за использование кредитных средств.

В работе были выделены особенности различных методик оценки кредитоспособности. Каждая методика имеет свои характерные качества. Для проведения анализа и оценки кредитоспособности предприятия химической промышленности ПАО «КуйбышевАзот» использовалась методика ПАО «Сбербанк России». Изучение данной методики позволило выделить три основные этапа оценки кредитоспособности заемщика. На первом этапе рассчитываются финансовые показатели (ликвидности, финансового равновесия, рентабельности). На втором этапе проводится анализ качественных характеристик заемщика, на основе полученных результатов в заключительном этапе предприятию-заемщику присваивается определенны рейтинг.

Одним из крупнейших в Российской Федерации предприятием химической отрасли является - ПАО «КуйбышевАзот», находящийся в городе Тольятти (Самарская область). В странах СНГ и Восточной Европе ПАО «КуйбышевАзот» является лидером по выработке ПА-6, а в Российской Федерации предприятие является единственным производителем полимера в

ассортименте. При этом важно обратить внимание на долю организации в выработке полиамида, которая составила 99%.

По методике ПАО «Сбербанк России» проведена полноценная оценка кредитоспособности – ПАО «КуйбышевАзот». Итоги анализа показали, что за весь анализируемый период 2014-2016 года ПАО «КуйбышевАзот» относилось ко второму классу кредитоспособности. Таким образом кредитование ведущего предприятия в химической отрасли требует взвешенного подхода.

Методика ПАО «Сбербанк России», как и каждая другая методика, имеет свои характерные недостатки:

- Отсутствует обоснование коэффициентов значимости;
- Не учитываются такие факторы, как особенности рыночной и отраслевой конъюнктуры;
- Крайне осторожная политика, жесткие условия для определения рейтинга.

В рамках исследования бакалаврской работы нами было предложена преобразованная методика оценки кредитоспособности предприятия-заемщика на основе замещения коэффициента абсолютной ликвидности на коэффициент финансовой автономии. А также были скорректированы весовые значения оценочных показателей.

Преобразованная методика оценки кредитоспособности предприятия основывается на всестороннюю оценку заемщика, учитывая отраслевую особенность. Кроме того определяется большее количество критериев оценки, что способствовало уменьшению рейтинговой суммы, а значит и кредитование заемщика может осуществляться в обычном порядке.

## Список использованных источников

1. О кредитных историях: Федеральный закон от 30 декабря 2004 № 218-ФЗ (ред. от 23.07.2015) // СПС КонсультантПлюс (дата обращения 05.03.2017 года)
2. О формах бухгалтерской отчетности организации: Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 02.07.2012 года № 66н (ред. от 06.04.2015) (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08. 2010 № 18023) // СПС КонсультантПлюс (дата обращения 15.03.2017 года)
3. О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери: Положение ЦБ РФ от 20.03.2006 г. № 283-П (с изменениями и дополнениями) // СПС КонсультантПлюс (дата обращения 19.04.2017 года)
4. Методика анализа и оценки финансового состояния заемщиков ОАО «Сбербанк России» с учетом их отраслевых особенностей и особенностей организационно-правовой формы // решение Правления ОАО «Сбербанк России» (протокол от 19.04.2012 № 32), (ред. от 20.08.2014 № 497-ОД) // СПС КонсультантПлюс (дата обращения 31.04.2017 года)
5. Акулов, В. Б. Финансовый менеджмент: учебное пособие / В. Б. Акулов. – 4-е изд. – М. : Флинта : МПСИ, 2012. – 264 с.
6. Алиев, А. Т. Деньги. Кредит. Банки: учебное пособие / А. Т. Алиев, Е. Г. Ефимова. – М. : Флинта : НОУ ВПО «МПСУ», 2014. – 296 с.
7. Анализ инвестиционной привлекательности организации : [монография] / под ред. Д. А. Ендовицкого. – М. : КноРус, 2012. – 374 с. – Библиогр.: с. 337-347. – Прил.: с. 348-374.
8. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Под ред. О. В. Ефимовой, М. В. Мельник. - М. : Омега-Л, 2013. - 451 с.
9. Артеменко, В. Г. Экономический анализ: учебное пособие / В. Г. Артеменко, Н. В. Анисимова. — М. : КНОРУС, 2013. — 288 с.



10. Бабичева, Н. Э. Учет фактора риска в анализе кредитоспособности заемщика / Н. Э. Бабичева, Н. П. Любушин // Экономический анализ. – М. : Финансы и кредит, 2013. – №10. – С. 2-7
11. Балабанов, И. Т. Основы финансового менеджмента: Как управлять экономикой / И. Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 2015. — 512 с.
12. Банковские операции: учебное пособие для средн. проф. образования / Г. Г. Коробова, Е. А. Нестеренко, Р. А. Карпова, Ю. И. Коробов. – М. : Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 139 с.
13. Банковские риски: учебник / О. И. Лаврушин; под ред. Н. И. Валенцева и др. — М. : КноРус, 2016. — 292 с. — Бакалавриат и магистратура.
14. Банковское дело: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности (080105) «Финансы и кредит» / А. М. Тавасиев; под ред. В. А. Москвин и др. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 287 с.
15. Банковское дело: учебник / О. И. Лаврушин; под ред. Н. И. Валенцева и др. — Москва : КноРус, 2016. – 121 с.
16. 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).
17. Булеева, Т. Н. Методы и модели оценки кредитоспособности заемщика коммерческим банком / Т. Н. Булеева // Финансовая жизнь. –2014. – № 2. – С. 44-47.
18. Деньги, кредит, банки: учебное пособие / О. И. Лаврушин; под ред. О. И. Лаврушин и др. — М : КноРус, 2016. — 448 с. — Для бакалавров.
19. Деревягин, А. С. Оценка платежеспособности компании: российский и зарубежный опыт / А. С. Деревягин // Справочник экономиста, — 2014. — № 8. — С. 11-15.
20. 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.

21. Ендовицкий, Д. А. Анализ и оценка кредитоспособности заемщика: учеб.-практ. пособие для студ. вузов / Д. А. Ендовицкий, И. В. Бочарова. - М. : КНОРУС, 2013. - 264 с. - Библиогр.: с. 204-213.

22. Ендовицкий, Д. А. Анализ кредитоспособности организации и группы компаний: учебное пособие/ Д. А. Ендовицкий, К. В. Бахтин, Д. В. Ковтун; под ред. Д. А. Ендовицкого. — М. : КНОРУС, 2012. — 376 с.

23. Епишин, А. В. Методика самостоятельной оценки кредитоспособности организации / А. В. Епишин // Аудит и финансовый анализ. – 2014. – № 2. – С. 362-364.

24. Жуков, Е. Ф. Деньги. Кредит. Банки. - учебник / Е. Ф. Жуков, Н. Д. Эриашвили, Н. М. Зеленкова. — М. : 2013. – 199 с.

25. Зайлиев, А. А. Оценка кредитоспособности будущего заемщика как фактор снижения кредитного риска / А. А. Зайлиев // Молодой ученый. — 2016. — № 10. — С. 700-701.

26. Зайцева, Е. В. Подходы к определению кредитоспособности предприятия / Е. В. Зайцева // Молодой ученый. — 2016. — № 9. — С. 554-557.

27. Зайцева, Е. В. Сравнительный анализ методик оценки кредитоспособности заемщиков / Е. В. Зайцева // Молодой ученый. — 2016. — № 12. — С. 1254-1257.

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 и др. – М. : Кнорус, 2013. - 260 с. : ил. – Библиогр.: с. 257-260. – Прил.: с. 254-256.

29. Лицеванова, И. Л. К вопросу оценки кредитоспособности предприятий-заемщиков в современных условиях / И. Л. Лицеванова // Молодой ученый. — 2013. — № 9. — С. 208-210.

30. Ольшаный, А. И. Банковское кредитование: (российский и зарубежный опыт): Предоставление кредита. Обеспечение возврата. Предупреждение преступлений / А. И. Ольшаный; под ред. Е. Г. Ищенко и др. – М. : Русская Деловая Литература, 2014. – 352 с.
31. 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).
32. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / М. В. Чараева [и др.]; под ред. М. В. Чираева. - М.:НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 240 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат)
33. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. — М.: ИНФРА-М, 2014. — 208 с.
34. Шестакова, Е. В. Оценка рисков в управлении финансами / Е. В. Шестакова // Справочник экономиста. – 2014. – № 3. – С. 77-85.
35. Web:<http://www.kuazot.ru/> : [Электронный ресурс]. – Официальный сайт ПАО «КуйбышевАзот».
36. Web:<http://www.cbr.ru/> : [Электронный ресурс]. – Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации.
37. Almeida, Campello, Laranjeira and Weisbenner // Corporate debt maturity and the real effect on 2015 credit crisis. - NBER Working Paper, 2015. - 326 p.
38. Claudia Custodio,r,Miguel A. Ferreira // Why are US firms using more short-term debt. - Journal of Financial Economics, Volume 108, Issue 1, 2013. - 182–212 pp.
39. Essentials of Financial Analysis by George T. Friedlob. – Wiley, 2015. - 288 p.
40. Financial Statement Analysis by Charles H. Gibson. - Thomson South-Western, 2014. – 122 p.

41. Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide by Martin S. Fridson, Fernando Alvarez Third Edition, 2012. - 416 p.
42. Korol T., Multi-Criteria Early Warning System Against Enterprise Bankruptcy Risk, EuroJournals, 2013. - 43-145 pp.
43. The Art & Science of Financial Risk Analysis: The Analyst's Guide to Determining a Company's Financial Strength and Creditworthiness. - National Association of Credit Management, 2016. - 296 p.

# Приложение А

Приложение № 1  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н

## Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2016 г.

Организация ПАО "КуйбышевАзот" Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
 Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ по ОКПО \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_ по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
 Организация: производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах \_\_\_\_\_  
 Организационно-правовая форма/форма собственности \_\_\_\_\_ по ОКФС/ОКФС \_\_\_\_\_  
 открытое акционерное общество \_\_\_\_\_ по ОКФС/ОКФС \_\_\_\_\_  
 Единица измерения: тыс. руб. \_\_\_\_\_ по ОКЕИ \_\_\_\_\_  
 Местонахождение (адрес) 445007, Россия, г.Тольятти, ул.Новозаводская, 6

Коды		
0710001		
31	12	2016
00205311		
6320005915		
24.16		
47	16	
384		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2016 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2015 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2014 г. <sup>4</sup>
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	178	196	232
	Результаты исследований и разработок	1120	50	0	42
	Основные средства	1150	22 183 503	18 700 847	15 343 315
	в том числе:				
	незавершенное строительство	1151	4 416 525	8 411 809	6 183 016
	оборудование, требующее монтажа	1152	572 188	421 249	1 012 031
	основные средства	1153	17 194 790	9 867 789	8 148 268
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	883 478	969 949	1 066 434
	Финансовые вложения	1170	11 585 582	9 281 173	5 170 746
	Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
	Прочие внеоборотные активы	1190	34 134	39 386	47 583
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>34 686 925</b>	<b>28 991 551</b>	<b>21 628 352</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	5 726 578	5 427 966	5 405 760
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	3 371 765	2 877 392	3 169 315
	затраты в незавершенном производстве	1212	1 074 542	1 095 588	912 500
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	938 076	848 412	546 657
	товары отгруженные	1214	342 195	606 573	777 288
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	899 465	691 585	792 415
	Дебиторская задолженность	1230	10 724 421	9 154 528	9 897 892
	в том числе:				
	Задолженность покупателей	1231	5 632 450	5 229 342	4 774 526
	Авансы выданные	1232	3 401 770	2 086 700	2 039 550
	Переплата в бюджет и внебюджетные фонды	1233	482 508	387 534	892 364
	Авансы, выданные подотчетным лицам	1234	3 879	2 642	3 212
	Задолженность персонала по прочим операциям	1235	582 032	579 442	548 645
	Задолженность прочих дебиторов	1236	502 882	672 773	1 535 227
	НДС с авансов полученных	1237	87 016	154 330	72 267
	Недостачи и потери от порчи ценностей	1238	31 884	31 765	32 101
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	415 401	2 879 261	1 754 001
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	203 173	127 702	96 375
	Прочие оборотные активы	1260	840 706	689 610	1 219 603
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>18 809 744</b>	<b>18 970 651</b>	<b>19 166 046</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>53 496 669</b>	<b>47 962 202</b>	<b>40 794 398</b>

0

# Окончание приложения А

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2016 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2015 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2014 г. <sup>4</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ <sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	237 844	240 740	240 740
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( 0 ) <sup>7</sup>	( 0 ) <sup>7</sup>	( 0 ) <sup>7</sup>
	Переоценка внеоборотных активов	1340	988 500	1 000 216	1 001 096
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	22 419	22 419	22 419
	Резервный капитал	1360	60 185	60 185	60 185
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	21 816 002	22 485 264	18 411 772
	Нераспределенная прибыль отчетного года	1371	3 605 488	0	0
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>26 730 438</b>	<b>23 808 824</b>	<b>19 736 212</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	20 709 146	18 205 004	15 731 506
	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 171 376	1 023 751	973 183
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	0	0	0
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>21 880 522</b>	<b>19 228 755</b>	<b>16 704 689</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	105 931	105 931	115 306
	Кредиторская задолженность	1520	4 457 482	4 553 713	4 008 616
	в том числе:				
	перед поставщиками и подрядчиками	1521	2 081 901	1 364 435	1 751 704
	авансы полученные	1522	1 413 497	1 794 808	1 008 639
	перед бюджетом и внебюджетными фондами	1523	49 942	45 976	41 105
	перед персоналом по оплате труда	1524	144 914	397	516
	перед персоналом по прочим операциям	1525	31 806	38 489	30 296
	перед прочими кредиторами	1526	725 209	1 281 362	1 158 594
	перед учредителями	1527	10 213	28 246	17 762
	Доходы будущих периодов	1530	10 172	2 671	3 944
	Оценочные обязательства	1540	312 124	262 308	225 631
	Прочие обязательства	1550	0	0	0
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>4 885 709</b>	<b>4 924 623</b>	<b>4 353 497</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>53 496 669</b>	<b>47 962 202</b>	<b>40 794 398</b>

Руководитель



(подпись)

марта 2017

Герасименко А.В.  
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер



(подпись)

Кудашев В.Н.  
(расшифровка подписи)



## Приложение Б

### Отчет о финансовых результатах за январь - декабрь 20 16 г.

Организация ЛАО "Куйбышевгазот"  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности Производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах  
 Организационно-правовая форма/форма собственности открытое акционерное общество  
 Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
 Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
 по ОКПО \_\_\_\_\_  
 ИНН \_\_\_\_\_  
 по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
 по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
 по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
0710002		
31	12	2016
0205311		
6320005915		
24.16		
47		16
384		

Пояснение <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За январь-декабрь 20 16 г. <sup>3</sup>	За январь-декабрь 20 15 г. <sup>3</sup>
	Выручка <sup>6</sup>	2110	37 911 005	38 091 870
	Себестоимость продаж	2120	( 29 127 931 )	( 24 801 656 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	8 783 074	13 290 214
	Коммерческие расходы	2210	( 3 843 995 )	( 3 407 327 )
	Управленческие расходы	2220	( 0 )	( 0 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 939 079	9 882 887
	Доходы от участия в других организациях	2310	91 544	57 952
	Проценты к получению	2320	378 556	498 806
	Проценты к уплате	2330	( 1 265 064 )	( 1 260 635 )
	Прочие доходы	2340	8 030 191	8 887 514
	Прочие расходы	2350	( 7 082 368 )	( 11 448 308 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5 091 938	6 618 216
	Текущий налог на прибыль	2410	( 884 907 )	( 1 617 669 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-5 079	314 617
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 152 053 )	( 31 567 )
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	5 985	10 976
	Прочее	2460	23 109	38 904
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4 084 072	5 018 860

## Окончание приложения Б

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За январь-декабрь 20 <u>16</u> г. <sup>3</sup>	За январь-декабрь 20 <u>15</u> г. <sup>3</sup>
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	4 084 072	5 018 860
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	17,23	21,15
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	16,97	20,82

Руководитель \_\_\_\_\_ (подпись)  
 \_\_\_\_\_ (расшифровка подписи)  
 марта 20 17 г.



Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ (подпись)  
 \_\_\_\_\_ (расшифровка подписи)  
 Кудашев В.Н.



Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в одном экземпляре.

Библиография составляет 43 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Дата « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Студент \_\_\_\_\_

(Балаян Левон Сергеевич)

(Подпись)

(Имя, отчество, фамилия)