

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

УДК 336.77(476)

Н.Л. Давыдова*

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ В УСЛОВИЯХ ПРИОРИТЕТА ИННОВАЦИЙ

В статье представлен авторский подход к анализу кредитоспособности предприятий, планирующих реализацию инвестиционных проектов с привлечением банковских кредитов.

Ключевые слова: инвестиции, инновации, банковский кредит, кредитоспособность.

Совершенствование анализа инвестиционной кредитоспособности возможно на основе системного рассмотрения деятельности кредитополучателя и предлагаемого для кредитования инвестиционного проекта, детального определения приоритетов отбора показателей – критериев кредитоспособности.

Изучение используемых в банковской практике и предлагаемых в литературе методик позволило сформулировать принципы оценки инвестиционной кредитоспособности, позволяющие обеспечить содействие инновационному развитию экономики страны:

– *системность*, предполагающая обеспечение всесторонней комплексной оценки текущей деятельности кредитополучателя, характеристики перспектив его развития, ресурсного обеспечения реализации инвестиционного проекта;

– *полнота*, обеспечивающая учет всех сфер функционирования предприятия при определении уровня его инвестиционной кредитоспособности, а также оценку уровня имеющихся факторов риска;

– *объективность*, означающая, что методика анализа инвестиционной кредитоспособности должна характеризовать фактические возможности кредитополучателя по реализации инвестиционного проекта в соответствии с его производственно-техническим, кадровым, финансовым потенциалом;

– *стратегический (долгосрочный) характер*, предполагающий отражение в используемой бан-

ком методике анализа инвестиционной кредитоспособности перспектив развития кредитополучателя с учетом выявленных рисков;

– *сравнительный характер*, обеспечивающий для банка возможность сравнения нескольких альтернативных проектов, имеющих технические, технологические, проектные особенности реализации, и выбора наиболее приемлемого варианта размещения ресурсов;

– *универсальность*, предполагающая возможность применения как на начальной стадии кредитования при оценке возможности предоставления инвестиционного кредита, так и в рамках кредитного мониторинга для определения тенденций и динамики развития предприятия;

– *приоритетность инновационности* в анализируемых инвестиционных проектах, отражающая для банка возможность устойчивого развития предприятия в конкурентной среде;

– *минимизация количества рассчитываемых показателей* при максимально возможном охвате всех сторон деятельности потенциального кредитополучателя, что отражает необходимость устранения дублирования, а следовательно, увеличения веса одной из групп показателей;

– *использование системы «отсечек»*, характеризующейся последовательным рассмотрением количественных и качественных составляющих кредитоспособности, сопоставлением значений рассчитываемых показателей с их нормативными (критериальными) уровнями.

* © Давыдова Н.Л., 2014

Давыдова Наталья Леонтьевна (davydova_nl@mail.ru), кафедра банковского дела, Полесский государственный университет, 225710, Республика Беларусь, г. Пинск, ул. Днепровской флотилии, 23.

В соответствии с результатами, полученными на различных этапах анализа кредитоспособности (предварительном, экспресс-анализа, финансового анализа, анализа перспектив развития), обосновывается возможность предоставления инвестиционного кредита. Задачей анализа также является отнесение кредитополучателя к одному из классов кредитоспособности, определяющему уровень риска, принимаемого на себя банком.

Эффективность и высокий (средний) уровень инновационности проекта позволяют уточнить класс кредитоспособности кредитополучателя в сторону его повышения независимо от текущего финансового состояния. Данный подход обусловлен первичностью денежных потоков от реализации проекта в качестве источника погашения задолженности по кредиту и определяет для банков приоритетность проектов, основанных на новых и высоких технологиях, позволяющих обеспечить реализацию государственного приоритета инновационного развития экономики. В то же время реализация инвестиционных проектов с высоким уровнем инновационности является основой улучшения финансового состояния (кредитоспособности) предприятий.

Предлагаемая методика базируется на принципах методологии CART, предполагая последовательное «отсечение» кредитополучателей, не соответствующих установленным критериям по составляющим анализа (рис. 1).

Остановимся на методике подробнее.

I этап. Предварительный – изучение проектной документации, проводимое независимыми экспертами (банком), позволяющее оценить уровень инновационности и эффективности представленного проекта.

На основе сопоставления данных финансовой отчетности и бизнес-плана определяется степень достоверности представленных расчетов на период реализации проекта, изучается их соответствие требованиям действующего законодательства.

На стадии независимой экспертизы проектной документации представляется важным изучение фактора целесообразности привлечения банковского кредита, а также степени влияния реализации инвестиционного проекта на инновационное развитие экономики страны (отрасли, региона). В случае выявленных несоответствий, недостоверности представленной информации и выполненных расчетов документы возвращаются клиенту для надлежащего оформления и корректировки.

Уровень инновационности может быть присвоен проекту на основании предложенных характеристик (табл. 1).

Проект имеет высокий или средний уровень инновационности, только если позволяет предприятию достигнуть в производимой продукции (в используемых технологиях, методах и процессах):

- наивысших качественных показателей по сравнению с лучшими мировыми аналогами в целях удовлетворения формирующихся или будущих потребностей человека и общества;

- более высоких качественных характеристик по сравнению с лучшими аналогами, доступными на рынке (сегменте рынка, рыночной ниши), для которого эти технологии являются новыми [1].

В случае кредитования создания новых предприятий этап предварительной экспертизы фактически становится единственным, определяющим уровень риска банка (отсутствует бухгалтерская отчетность).

Необходимо отметить, что практика финансирования создания новых предприятий и новых производств на действующих предприятиях за счет кредитов банков является во многом определяющей для инновационного развития Республики Беларусь. Характеристиками проекта, устанавливаемыми на этапе предварительной экспертизы, должны быть: ориентация на выпуск инновационной продукции, использование высокотехнологичного ресурсосберегающего оборудования, участие новых предприятий в реализации проекта

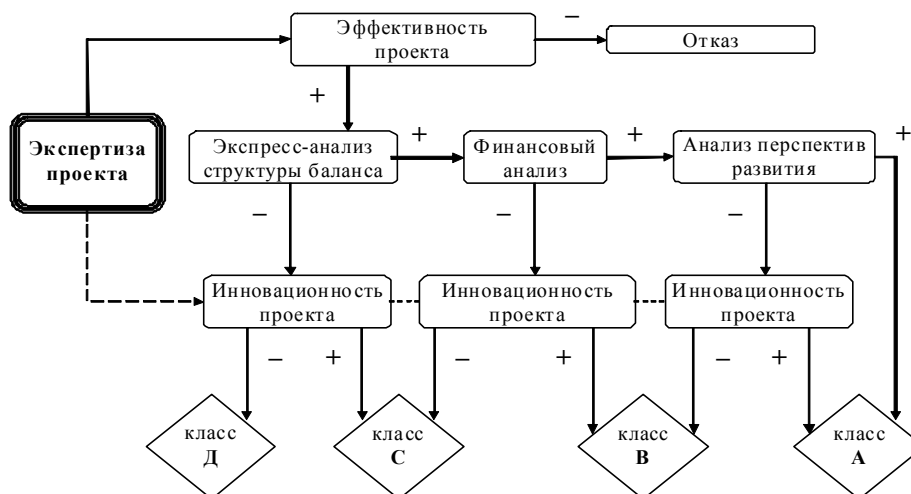


Рис. 1. Схема анализа инвестиционной кредитоспособности

Таблица 1

Критерии оценки уровня инновационности инвестиционного проекта

Уровень инновационности проекта	Объект кредитования
Высокий	Создание новых предприятий, ориентированных на выпуск продукции на основе высоких (новых) технологий
	Создание новых производств на действующих предприятиях, основанных на высоких (новых) технологиях, обеспечивающих импортозамещение
	Приобретение патентов, ноу-хау, торговых марок, товарных знаков
Средний	Приобретение новых информационных (программных) продуктов или комплексов, систем автоматизации управления, принятия управленческих решений
	Создание новых предприятий и новых производств на действующих предприятиях, приобретение оборудования (технологий) для производства новой продукции (услуг) на данном рынке (сегменте рынка) или в данном регионе
	Приобретение оборудования и транспортных средств, позволяющих производить продукцию (услуги) в соответствии с международными стандартами и сертификациями и содействующих росту экспорта
Низкий	Приобретение нового оборудования и технологий, специальной техники и транспортных средств, имеющих функциональные преимущества по сравнению с используемыми аналогами
	Строительство и приобретение зданий и сооружений, в том числе жилищного фонда и социальной инфраструктуры
Без инноваций	Приобретение аналогов действующего оборудования, технологических линий, автотранспорта и специальной техники

собственными средствами. Обеспечением обязательств по кредиту может быть залог приобретаемых технических средств и оборудования.

II этап. Нормативный – экспресс-анализ структуры баланса в соответствии с Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования.

В рамках экспресс-анализа определяется наличие у кредитополучателя признаков неплатежеспособности на основании расчета коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами. Коэффициент текущей ликвидности определяется как отношение суммы оборотных средств к сумме краткосрочных обязательств, причем расчет данного коэффициента целесообразно уточнять для более достоверного отражения возможностей предприятия по своевременному погашению срочных обязательств [2, с. 31–32; 3, с. 10; 4, с. 20]:

– из общей суммы оборотных активов целесообразно исключать долгосрочную дебиторскую задолженность со сроками взыскания более 12 месяцев;

– из общей суммы обязательств исключаются резервы предстоящих расходов и долгосрочная кредиторская задолженность.

Расчет коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами также необходимо уточнить:

– из собственного оборотного капитала необходимо исключить строку «Расчеты с учредителями по вкладам в уставный фонд», превышающую сумму оборотных активов предприятия;

– величину собственного оборотного капитала следует дополнить суммой долгосрочных обязательств, поскольку их использование для формирования внеоборотных активов позволяет предприятию вкладывать в оборотные активы больше собственного капитала.

Если значения рассчитанных коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами одновременно не соответствуют нормативным (с учетом отраслевой принадлежности субъекта предпринимательской деятельности), структура его баланса признается неудовлетворительной.

В этом случае кредитополучателя необходимо относить к группе неплатежеспособных клиентов (класс «Д» кредитоспособности). При условии высокой (средней) инновационности и эффективности предложенного проекта класс кредитоспособности может быть повышен до уровня «С».

Кредитование таких клиентов целесообразно осуществлять только с привлечением гарантии местных исполнительных и распорядительных органов либо гарантии правительства в случае, если их деятельность соответствует требованиям законодательства Республики Беларусь о предоставлении государственной поддержки.

III этап. Финансовый анализ – дополняет и детализирует экспресс-анализ и позволяет коли-

чественно охарактеризовать основные направления деятельности кредитополучателя, совокупность которых позволит успешно реализовать инвестиционный проект.

Показатели, на основании которых осуществляется количественная оценка деятельности предприятия, должны соответствовать целям и задачам анализа инвестиционной кредитоспособности – достоверной оценке возможности обеспечить бесперебойную текущую деятельность и, одновременно, реализацию инвестиционного проекта; использовать наиболее существенные характеристики финансово-экономического положения предприятия; рассчитываться на основании традиционных форм финансовой отчетности – бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках и др., имеющих общепринятые критериальные уровни, являющиеся объектами внутреннего контроля в организациях.

Для банка в рамках анализа инвестиционной кредитоспособности к наиболее существенным моментам при изучении деятельности кредитополучателя целесообразно отнести:

- оценку его способности обеспечить немедленное погашение текущих обязательств за счет имеющихся высоколиквидных активов, что объективно отражает *коэффициент абсолютной ликвидности*;

- оценку его способности рассчитаться по своим финансовым обязательствам после реализации активов, определяемой *коэффициентом обеспеченности финансовых обязательств активами*;

- оценку уровня финансового риска, который принимает на себя предприятие, используя ресурсы банка, характеризуемого *коэффициентом финансового рычага*;

- оценку устойчивости и результативности деятельности, отражаемую положительной *динамикой величины чистых активов*;

- оценку экономического потенциала предприятия, перспектив развития и укрепления финансового положения, что отражает *соотношение динамики роста совокупных активов, объема продаж и прибыли* (выполнение «золотого правила экономики предприятия»).

Величина чистых активов должна соответствовать либо превышать размер минимального уставного фонда, установленного для организаций (предприятий) данной формы собственности, причем положительной характеристикой является стабильная динамика их роста.

Оценку экономического потенциала предприятия необходимо производить на основании сопоставления динамики роста совокупных активов, выручки от реализации (объема продаж), и чистой прибыли. При этом необходимо оценивать динамику показателей за период, сопоставимый со сроком реализации инвестиционного проекта.

$$\Delta\Pi > \Delta\text{ОР} > \Delta\text{А} > 100\% , \quad (1)$$

где $\Delta\Pi$ – темп роста чистой прибыли; $\Delta\text{ОР}$ – темп роста объемов реализации выпускаемой продукции; $\Delta\text{А}$ – темп роста суммы основного и оборотного капитала – совокупных активов предприятия.

При условии несоответствия двух и более показателей указанным нормативным (оптимальным) значениям, в том числе отсутствия положительной динамики роста чистых активов и невыполнения соотношения темпов роста совокупных активов, выручки от реализации и прибыли, целесообразно отнесение кредитополучателя к классу «С» кредитоспособности. Также предлагается относить в класс «С» кредитоспособности кредитополучателей, не выполняющих одновременно один из показателей «экспресс-анализа» (коэффициент текущей ликвидности или коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами) и один из показателей или соотношений этапа «финансового анализа».

В случае если предприятие реализует высокоэффективный инновационный проект, уровень кредитоспособности может быть повышен до уровня «В».

IV этап. Анализ перспектив развития – предполагает анализ характеристик рыночного развития предприятия и проводится на основании объективных данных соответствующих разделов бизнес-плана либо технико-экономического обоснования проекта, содержащих сведения о кредитополучателе, отрасли его функционирования, предлагаемых для кредитования мероприятиях, стратегии дальнейшего развития. Целью анализа является оценка качественных факторов, оказывающих внешнее влияние на деятельность предприятия и, прежде всего, характеризующих перспективы его рыночного развития. Предложенные критерии для оценки представлены в таблице 2.

В соответствии с данными представленной таблицы потенциальному кредитополучателю присваивается определенное количество баллов от 0 до 5. Низкое значение обобщающего показателя (0–3 балла), характеризующего перспективы рыночного развития, является основанием присвоения кредитополучателю класса «В» кредитоспособности (класса «А» в случае высокого или среднего уровня инновационности проекта). Общая сумма баллов качественных показателей (4–5) свидетельствует о высоком уровне кредитоспособности (класс «А»).

Таким образом, отнесение кредитополучателя к одному из классов кредитоспособности осуществляется в соответствии со следующими критериями классификации:

- *класс А* (высокая кредитоспособность) – кредитополучатель имеет удовлетворительную струк-

Таблица 2

Показатели, характеризующие перспективы развития кредитополучателя

Показатели	Значение	Баллы
Занимаемая доля рынка в регионе	Преобладающая (монополист)	1
	Средняя / Незначительная	0
Зависимость от поставщиков (с учетом отрасли функционирования)	Отсутствует. Ни один из поставщиков не имеет преобладающей доли в поставках, поэтому его проблемы не отразятся на деятельности анализируемого предприятия	1
	Существуют поставщики, имеющие преобладающую долю в поставках	0
Зависимость от покупателей (с учетом отрасли функционирования)	Отсутствует, ни один из покупателей не имеет преобладающей доли в реализуемой продукции	1
	Существуют покупатели, имеющие преобладающую долю в объемах реализации	0
Стратегия развития	Реализация бизнес-плана инвестиционного проекта способствует решению четко проработанных задач перспективного развития	1
	Реализация бизнес-плана инвестиционного проекта способствует решению текущих проблем, перспективная стратегия развития предприятия отсутствует	0
Кредитная история	Положительная, своевременные расчеты по оплате сумм основного долга и процентов	1
	Негативная, случаи несвоевременной оплаты процентных платежей и (или) сумм основного долга	0

туру баланса, является платежеспособным, имеет достаточные значения и устойчивую положительную динамику финансовых показателей, показатели, характеризующие перспективы развития также находятся на высоком уровне, или кредитополучатель со средним уровнем кредитоспособности предполагает реализовать инвестиционный проект с высоким уровнем инновационности и эффективности, что позволит качественно улучшить его финансовое состояние;

– *класс В* (средняя кредитоспособность) – кредитополучатель имеет удовлетворительную структуру баланса и является платежеспособным, финансовые показатели находятся на приемлемом уровне и имеют положительную динамику, однако анализ перспектив развития обнаруживает ряд факторов, способных оказать негативное влияние на его деятельность, или кредитополучатель с признаками неблагоприятного финансового состояния предоставил бизнес-план инвестиционного проекта с высоким уровнем инновационности и эффективности, причем реализация данного проекта позволит предприятию обеспечить устойчивую деятельность;

– *класс С* (низкая кредитоспособность) – кредитополучатель имеет удовлетворительную структуру баланса и является платежеспособным, однако имеет нестабильное финансовое состояние, или некредитоспособный клиент предоставил бизнес-план инвестиционного проекта с высоким уровнем инновационности и эффективности, реализация которого позволит обеспечить стабильное функционирование в ближайшем будущем;

– *класс Д* (некредитоспособный клиент) – кредитополучатель имеет неудовлетворительную структуру баланса и является неплатежеспособным, представленный бизнес-план инвестиционного проекта имеет низкий уровень инновационности.

Результаты апробации предложенной методики на материалах отечественных предприятий, реализующих инвестиционные проекты на основе привлечения банковских кредитов, позволяют конкретизировать ряд преимуществ, по сравнению с методиками, используемыми банками Республики Беларусь:

– кредитоспособность в предлагаемой методике изучается на основе анализа взаимосвязанных характеристик бизнес-плана инвестиционного проекта, финансовых коэффициентов и качественных характеристик развития кредитополучателя с использованием системы «отсечек», что позволяет дать относительно более достоверную, полную и точную оценку его способности вернуть кредит на основе реализации инвестиционного проекта;

– дифференциация потенциальных кредитополучателей по отраслевой принадлежности осуществлена в предлагаемой методике как на этапе финансового анализа (при оценке платежеспособности и финансовой устойчивости), так и на этапе оценки внешней среды функционирования предприятия;

– предлагаемая методика отличается простотой и отсутствием дублирования показателей на различных этапах анализа, системностью анализа основных количественных и качественных показателей, характеризующих деятельность кредито-

лучателя, их расчет уточняет и детализирует информацию, содержащуюся в бизнес-плане;

– важной составной частью методики является изучение бизнес-плана инвестиционного проекта, характеристики которого определяют как принципиальную возможность кредитования, так и уточняют класс кредитоспособности;

– показатели, характеризующие перспективы развития кредитополучателя, оцениваются не на основе субъективного мнения кредитного работника, а на основе информации, представленной в обосновании суммы запрашиваемого кредита, что позволяет уточнить и формализовать данные критерии;

– принцип построения методики и присвоения класса кредитоспособности отражает приоритетность кредитования инвестиционных инновационных проектов и представляет предлагаемый к кредитованию инвестиционный проект как самостоятельный целостный объект анализа, изучение которого, дополненное анализом и прогнозом

финансово-экономического состояния предприятия, позволит сделать обоснованное заключение о возможности предоставления кредита.

Библиографический список

1. Положение о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры: утв. Указом Президента Респ. Беларусь от 3 янв. 2007 г.: в ред. Указа Президента Респ. Беларусь от 17 мая 2010 г. № 252 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000. Минск, 2014.

2. Савицкая Г.В. Оценка кредитоспособности субъектов хозяйствования. Ч. 1 // Гл. бухгалтер. Банк. деятельность. 2008. № 1. С. 29–33.

3. Савицкая Г.В. Оценка кредитоспособности субъектов хозяйствования. Ч. 2 // Гл. бухгалтер. Банк. деятельность. 2008. № 2. С. 10–14.

4. Ступенева Т.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости и платежеспособности субъектов предпринимательства // Бухгалт. учет и анализ. 2008. № 4. С. 15–22.

*N.L. Davydova**

ANALYSIS OF INVESTMENT CREDITWORTHINESS IN THE CONDITIONS OF PRIORITY OF INNOVATIONS

In the article author's approach to the analysis of creditworthiness of enterprises, planning realization of investment projects with the involvement of bank credits is presented.

Key words: investments, innovations, bank credit, creditworthiness

* *Davydova Natalya Leontievna* (davydova_nl@mail.ru), the Dept. of Banking, Polesky State University, Pinsk, 225710, Republic of Belarus.