

К МЕТОДИКЕ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННОЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ БАНКОВСКИХ КЛИЕНТОВ В УСЛОВИЯХ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Н.Л. Давыдова, соискатель кафедры банковского дела БГЭУ

В условиях стабилизации экономики Республики Беларусь приоритетными государственными задачами являются техническое и технологическое перевооружение предприятий реального сектора, их инновационное развитие.

Банковская сфера призвана содействовать инновациям, прежде всего, на основе кредитования инвестиций. Доля долгосрочных кредитов в суммарных кредитных вложениях банков изменилась с 47,6% на 1 января 2006г. до 68,9% на 1 октября 2007г. и составила 12929,7 млрд. р. при общей сумме кредитов реальному сектору 18754,5 млрд. р. [1] Поставленные руководством страны задачи в отношении принятия дополнительных мер по расширению кредитования банками реального сектора экономики требуют наращивания

темпов инвестиционного кредитования. При этом на первый план выходит комплекс проблем, связанных с обеспечением возвратности предоставляемых инвестиционных кредитов, ужесточением системы банковского контроля над уровнем рисков.

Основные аспекты инвестиционных кредитных операций, управления рисками кредитования рассмотрены в научных трудах белорусских ученых *А.А. Бевзелюка, Н.К. Василенко, С.В. Захорошко, С.Н. Кабушкина, Г.И. Кравцовой, Е.П. Семиренко, Т.К. Савчук, В.И. Тарасова* и других. Однако решены не все вопросы методического обеспечения оценки инвестиционной кредитоспособности с учетом специфики кредитования инвестиционных проектов в условиях перехода к экономике инновационного типа.

Качество банковских кредитов зависит от достоверности оценки уровня кредитного риска, который определяется на основе анализа кредитоспособности. В банковской практике ее уровень – это критерий целесообразности предоставления кредитных ресурсов, определяющий условия кредитования (срок, уровень процентной ставки, способ обеспечения).

Банки Республики Беларусь самостоятельно разрабатывают способы анализа кредитоспособности субъектов хозяйствования, базирующиеся на расчете финансовых коэффициентов, изучении их динамики, а также интеграции в единую рейтинговую оценку. Как правило, при предоставлении кредитов на цели финансирования долгосрочных активов отечественные банки не используют специальные методики и в дополнение к обычным показателям проводят самостоятельную экспертизу бизнес-плана для оценки эффективности предлагаемого к финансированию проекта.

В экономической литературе методики оценки кредитоспособности подразделяются на классификационные модели (рейтинговые, прогнозные) и модели на основе комплексного анализа (PARTS, CAMPARI, правило «шести Си»). Проведенный нами анализ применяемых в отечественной и зарубежной банковской практике методик позволил сделать вывод об их методологическом родстве. Все методики включают:

а) отбор количественных и качественных параметров, характеризующих финансово-хозяйственную деятельность кредитополучателя, экономическую среду, управленческие аспекты и др. Различие применяемых методик определяется полнотой охвата всех сторон деятельности кредитополучателя в соответствии с задачами проводимого анализа. Таким образом, формируется система (вектор) показателей-критериев кредитоспособности количественно (в виде индексов) или качественно (в виде экспертной оценки), характеризующих динамические изменения состояния кредитополучателя:

$$\bar{P} = (P_1, P_2, \dots, P_n), \quad (1)$$

где: P_1 – количественные показатели, аналитические коэффициенты, индексы, количественно интерпретированные экспертные оценки, характеризующие различные стороны деятельности предприятия.

б) выбор способа интеграции (математической свертки) вектора показателей. В работах

Ю.Б. Гермейера, Л.М. Костевича, А.А. Манко доказано существование лишь шести вариантов математической свертки векторного критерия, то есть определения результирующего показателя

$$P_{\Sigma} = F(\bar{P}); \quad (2)$$

в) определение сводной количественной оценки (кредитного рейтинга), позволяющей отнести кредитополучателя к одному из выделенных банком классов (групп, кластеров) кредитоспособности.

Таким образом, все методики оценки кредитоспособности по существу являются рейтинговыми, и их классификация может осуществляться на основе следующих уточняющих признаков:

1) в зависимости от используемых источников информации:

а) *бухгалтерские*, основанные на интерпретации данных финансовой отчетности; *экспертные*, на базе экспертной оценки комплекса показателей; *комбинированные*;

б) *финансовые*, базирующиеся на расчете количественных показателей; *нефинансовые*, основой которых является качественная информация о кредитополучателе; *комбинированные* (как совокупность финансовых и нефинансовых характеристик предприятия);

2) в зависимости от цели и объектов анализа необходимо разграничивать методики оценки *текущей* и *инвестиционной* кредитоспособности;

3) в зависимости от субъектов анализа необходимо различать *внутрибанковские* и *надзорные* методики (если действует универсальная методика оценки), методики рейтинговых агентств, кредитных бюро.

Разновидностью бухгалтерских методик является модель CART (Classification and regression trees), предполагающая классификацию кредитополучателей на основе соответствия финансовых показателей их нормативным значениям (многоэтапная отсечка). Недостатками модели (как и других бухгалтерских методик) являются: ограниченное число только количественных показателей, что не позволяет всесторонне охарактеризовать текущую деятельность и перспективы предприятия; незначительное несоответствие аналитического коэффициента условно-нормативному значению относит предприятие к более низкой группе кредитоспособности.

В условиях Республики Беларусь перспективным является именно многоэтапность

анализа инвестиционной кредитоспособности, «отсечка» предприятий с неудовлетворительной структурой баланса. Такие предприятия могут кредитоваться на особых условиях за счет целевых ресурсов Национального банка и под гарантии правительства.

Особый класс составляют методики, базирующиеся на статистических методах обработки данных. В частности, статистический анализ предполагают Z-методики (Альтмана, Чессера и их аналоги), назначение которых – определение вероятности банкротства предприятия (фирмы). Сводный показатель Z рассчитывается как взвешенная сумма аналитических коэффициентов, рассчитанных по балансу предприятия, причем весовые коэффициенты определяются на основе множественного регрессионного (дискриминантного – МДА) анализа, обобщающего данные значительного числа однотипных предприятий отрасли [2, с. 54–55].

Следует отметить, что, во-первых, методически неверным является использование в отечественной практике весовых коэффициентов (нормативов), полученных в результате статистического анализа отраслевой экономики другого государства (например, модель Альтмана получена в США в 1968 году по предприятиям машиностроения). Для нахождения значений весов необходимо накопить статистику невозврата кредитов, определить число групп для классификации предприятий-кредитополучателей, обосновать состав показателей, входящих в Z-оценку, построить их классификацию по значимости, а затем рассчитать коэффициенты на основе множественного регрессионного анализа. Подобная задача может быть поставлена не перед отдельным банком, а перед уже созданным в Республике Беларусь кредитным бюро. Во-вторых, Z-методы не предполагают изучение характера и специфических рисков проекта, а следовательно, неприменимы при инвестиционном кредитовании.

Единая методологическая основа подтверждает необходимость совершенствования методик оценки за счет использования системного подхода к рассмотрению деятельности кредитополучателя, детального определения приоритетов в отборе показателей-критериев кредитоспособности. При этом инвестиционный характер кредитования является основанием для формирования качественно иной, по сравнению с кредитованием в оборотные активы, системы показателей, интерпретации в сводной оценке данных

бизнес-плана, уровня инновационности кредитруемого проекта, специфических инвестиционных рисков.

На наш взгляд, инвестиционная кредитоспособность – это способность предприятия полностью и в срок возратить банку инвестиционный кредит с уплатой процентов на основе эффективной реализации инвестиционного проекта. Оценка инвестиционной кредитоспособности должна обобщать анализ его деятельности за предшествующий период, оперативную оценку текущего состояния и определение максимально точных прогнозов дальнейшего развития на перспективу в результате реализации представленного бизнес-проекта с учетом ряда нефинансовых показателей, характеризующих динамику изменения среды функционирования предприятия.

Нами сформулированы принципы оценки инвестиционной кредитоспособности:

1) *системность*, предполагающая на основе совокупности финансовых и нефинансовых показателей всестороннюю комплексную оценку текущей деятельности предприятия, качества менеджмента, характеристики перспектив его развития, ресурсного обеспечения инвестиционного проекта;

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

3) *объективность*, означающая, что методика анализа инвестиционной кредитоспособности должна с высоким уровнем достоверности характеризовать реальное финансово-экономическое положение предприятия;

4) *стратегический (долгосрочный) характер*, предполагающий отражение в используемой банком методике перспектив развития предприятия с учетом выявленных рисков – как традиционных банковских, так и специфических, инвестиционных, связанных с реализацией проекта;

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

6) *универсальность*, предполагающая возможность применения методики как при оценке возможности предоставления инвестиционного кредита, так и при мониторинге

кредитной задолженности для определения тенденций и динамики развития предприятия.

Авторская методика оценки инвестиционной кредитоспособности включает: модуль предварительной оценки (предварительная

«отсечка») – оценка правоспособности и экспресс-анализ структуры баланса кредитополучателя; модуль анализа – изучение финансовых показателей, качественных характеристик и анализ бизнес-плана проекта (рис. 1).

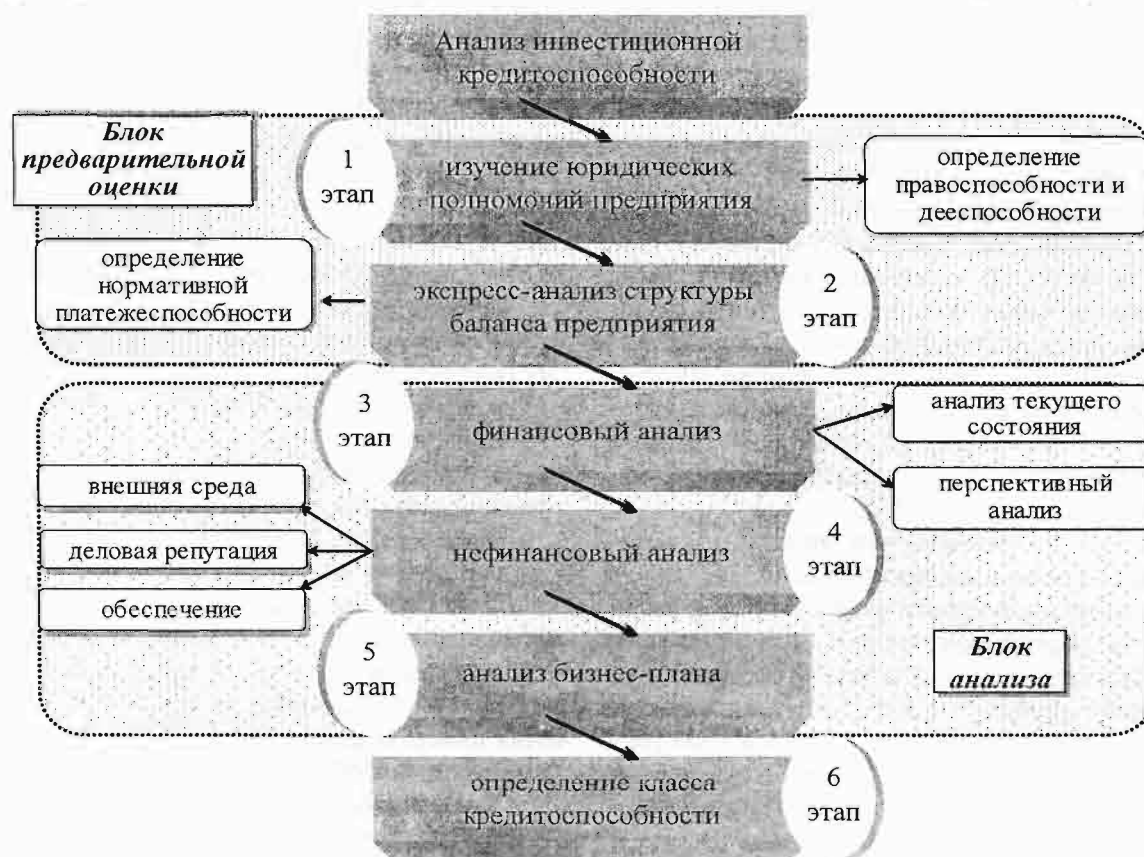


Рисунок 1 – Этапы анализа инвестиционной кредитоспособности

Если значения коэффициентов текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами, обеспеченности финансовых обязательств активами не соответствуют нормативным [3], структура баланса субъекта хозяйствования признаётся неудовлетворительной, организация – неплатёжеспособной, кредитование в таких случаях проводится на специально оговариваемых условиях.

Этап финансового анализа предприятия включает расчет количественных показателей, характеризующих текущее состояние и прогноз развития предприятия на период кредитования. Вывод о результативности и итоговой эффективности использования активов предприятия нами предлагается делать на базе оценки:

- уровня финансовой устойчивости предприятия на основе расчета коэффициентов автономии (финансовой независимости), финансовой устойчивости, финансового рычага;

- уровня деловой активности на основе расчета показателей оборачиваемости оборотных активов, доли финансирования активов заёмными и привлечёнными средствами, динамики просроченной дебиторской задолженности;

- уровня рентабельности продукции и продаж.

Нами предложено дополнить анализ кредитоспособности изучением динамики денежных потоков предприятия, реализующего инвестиционный проект, для характеристики достаточности имеющихся средств для погашения задолженности (табл. 1). Эффективность управления денежными потоками является обобщающей характеристикой финансового состояния предприятия, предпосылкой обеспечения устойчивого экономического роста и конкурентных преимуществ [4, с. 8–9].

Таблица 1– Показатели денежного потока

Показатели	Порядок расчета	Экономический смысл
Достаточность денежных потоков	$D_{\text{дн}} = \frac{Po}{Oo} + \frac{Pi}{Oi} + \frac{Pf}{Of},$ где: P, O – приток и отток денежных средств по операционной (инвестиционной и финансовой) деятельности	Позволяет определить степень финансовой устойчивости инвестиционного проекта как на начальной стадии, так и в процессе мониторинга реализации
Достаточность совокупного денежного потока	$D_{\sum \text{дн}} = \frac{\sum P\text{дс}}{\sum O\text{дс}},$ где: $\sum P\text{дс}, \sum O\text{дс}$ – приток и отток денежных средств по всем видам деятельности	Определяет способность предприятия на основе управления потоками средств обеспечивать устойчивое функционирование
Рентабельность входящих и исходящих денежных потоков	$R_{\text{вх. дн}} = \frac{Pr}{\sum P\text{дс}}; R_{\text{исх. дн}} = \frac{Pr}{\sum O\text{дс}},$ где: Pr – прибыль предприятия	Отражает уровень прибыльности денежных потоков, характеризует эффективность управления ими
Качество прибыли	$Pr_x = \frac{\sum P\text{дс} - \sum O\text{дс}}{Pr}$	Характеризует наличие экономического потенциала и запаса финансовой устойчивости

Труды Минского института управления. 2008. №2

В экономической литературе нефинансовые характеристики предприятий различаются своим составом и степенью охвата. Отдельными авторами выделены такие направления качественного анализа, как рыночные факторы, отношения с банками [5, с. 18]. По нашему мнению, оценку инвестиционной кредитоспособности необходимо дополнять изучением нефинансовых показателей, характеризующих внешнюю среду, деловую репутацию и способ обеспечения кредита.

Этап анализа бизнес-плана инвестиционного проекта включает изучение показателей эффективности, а также определение:

- уровня инновационности проекта (приобретение технологически нового оборудования для модернизации основных фондов либо закупка вспомогательной техники для их поддержания);
- степени общественной и социальной значимости проекта (создание новых рабочих мест, повышение конкурентоспособности региона, улучшение экологической ситуации);
- вероятности возникновения специфических проектных рисков (наличие и уровень внешних и внутренних факторов неопределённости, степень их влияния на возможности реализации инвестиционного проекта).

Рассчитанные финансовые показатели сравниваются с нормативными значениями либо определяется их динамика; нефинансовые показатели изучаются по предлагаемым формализованным критериям, каждому значению и направлению динамики соответствует определённый класс кредитоспособности. Итоговый класс кредитоспособности уточняется в соответствии с показателями финансово-экономической эффективности инвестиционного проекта.

Предложенная методика оценки инвестиционной кредитоспособности апробирована на материалах подразделений банков Республики Беларусь Полесского региона. По результатам исследования получены следующие результаты:

- анализ существующих методик оценки кредитоспособности позволил выявить единую методологическую основу всех методик оценки, предложить новые критерии их классификации, обосновать необходимость интерпретации в оценке инвестиционной кредитоспособности данных бизнес-плана, уровня инновационности кредитуемого проекта, специфических инвестиционных рисков;

– разработаны методические основы оценки инвестиционной кредитоспособности, включающие авторское определение понятия «инвестиционная кредитоспособность», сформулированные принципы оценки инвестиционной кредитоспособности в условиях Республики Беларусь, выделенные этапы анализа;

– разработана авторская методика оценки инвестиционной кредитоспособности, суть которой заключается в интеграции результатов финансового и формализованного нефинансового анализа на основе изучения экономического потенциала предприятия (денежных потоков) и показателей бизнес-плана инвестиционного проекта.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бюллетень банковской статистики [Электронный ресурс] // Национальный банк Респ. Беларусь. – Минск, 2007. Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/2007/bulletin2007_10.pdf. – Дата доступа: 03.12.2007.
2. Ендовицкий, Д.А. Анализ и оценка кредитоспособности заёмщика / Д.А. Ендовицкий, И.В. Бочарова. – М.: КНОРУС, 2005. – 272 с.
3. Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности: утв. Постановлением Мин-ва финансов Респ. Беларусь, Мин-ва экономики Респ. Беларусь и Мин-ва статистики и анализа Респ. Беларусь: 27.04.2007. № 69/76/52 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2007.
4. Тлеужев, Р.М. Совершенствование управления денежными потоками на предприятиях агропромышленного комплекса (на примере Кабардино-Балкарской республики): автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05, 08.00.10 / Р.М. Тлеужев; Кабардино-Балкарская гос. с-хоз. акад. – Нальчик, 2006. – 21 с.
5. Лунева, Ю.В. Оценка корпоративного заемщика в системе кредитного менеджмента коммерческого банка: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Ю.В. Лунева; Новосибирский гос. ун-т экон. и управления. – Новосибирск, 2005. – 22 с.

РЕЗЮМЕ

Важным государственным приоритетом является инновационное развитие отраслей национальной экономики. Банки Республики Беларусь содействуют внедрению инноваций путем инвестиционного кредитования субъектов хозяйствования. В статье рассмотрены проблемы оценки кредитоспособности субъектов хозяйствования, связанные со спецификой инвестиционного кредитования. Обосновано методологическое единство всех методик оценки кредитоспособности, выполнена их классификация. Сформулированы принципы оценки инвестиционной кредитоспособности. Предложена авторская методика оценки инвестиционной кредитоспособности, базирующаяся на комплексном финансовом и нефинансовом анализе экономического положения предприятия с учетом показателей достаточности денежных потоков, а также на анализе эффективности инвестиционного проекта.

* Статья поступила в редакцию 04.12.2007 г.