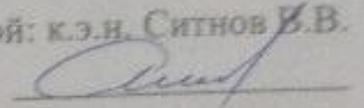


Министерство образования и науки РФ
Автономная некоммерческая организация высшего образования
Самарский университет государственного управления
«Международный институт рынка»
Факультет экономики и управления
Кафедра банковского дела
Программа высшего образования
Направление «Экономика»
Профиль «Финансы и кредит»

ДОПУСКАЕТСЯ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой: к.э.н. Ситнов В.В.



ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

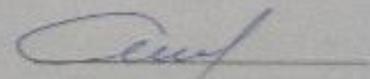
«Оценка кредитоспособности корпоративного заемщика»

Выполнила: Букина В. А. гр. Эфк-41



Научный руководитель: к.э.н.

Ситнов В. В.



Самара

2017 г.

Содержание

Введение.....	3
1. Теоретические аспекты кредитования и кредитных взаимоотношений банков с предприятиями.....	6
1.1 Сущность кредитования и его значение в экономической деятельности банков и предприятий.....	6
1.2 Оценка экономической устойчивости предприятия и его кредитоспособности.....	10
1.3 Кредитный мониторинг и методология оценки экономической устойчивости предприятия.....	17
2. Управление кредитным риском при кредитовании корпоративных заемщиков в ПАО Сбербанк.....	26
2.1 Основные направления кредитного анализа корпоративных клиентов.....	26
2.2 Модель оценки и принятия рисков по операциям, несущим кредитный риск, совершаемым с корпоративными клиентами.....	31
2.3 Инструменты оценки риск – модели при принятии и мониторинге кредитных рисков.....	35
3. Оценка экономического состояния и кредитоспособности организации на примере АО «Самарская лизинговая компания».....	41
3.1 Характеристика деятельности АО «Самарская лизинговая компания».....	41
3.2 Анализ экономической деятельности АО «Самарская лизинговая компания».....	46
3.3. Оценка экономического состояния АО «Самарская лизинговая компания» и пути повышения её кредитоспособности.....	53
Заключение.....	61
Список литературы.....	64

Введение

Развитие рынка банковских услуг для корпоративных клиентов является закономерным процессом, затрагивающим интересы многих субъектов хозяйственных взаимоотношений, причем не только банков, как непосредственных производителей, а, прежде всего, предприятий и организаций реального сектора экономики, как потребителей банковских услуг.

По форме происходящая перестройка заключается в переориентировании банков «с рынка услуг» на «рынок клиентов». По содержанию же происходит смещение акцентов от продажи массовых банковских продуктов и услуг к разработке и реализации индивидуальных, ориентированных на конкретного корпоративного потребителя услуг. Подобного рода проблем у банковских учреждений в период функционирования монобанковской системы не возникало, поэтому должного внимания им не уделялось в отечественной теории и практике. В этой связи возникает необходимость исследований теоретических и практических аспектов формирования рынка услуг для корпоративных клиентов, степени участия в этом процессе отечественных коммерческих банков, направлений деятельности банков на этом сегменте рынка.

Тема оценки кредитоспособности и экономической устойчивости развития компании, безусловно, является актуальной, так как в условиях нестабильности мировой экономики главной задачей компании оказывающей услуги служит поддержание своей экономической устойчивости.

Значимость исследования экономической устойчивости объясняется следующим: экономическая устойчивость является базой, на основе которой осуществляется выработка основных направлений финансово – экономической политики компании, от которой, в свою очередь, зависит эффективность принимаемых управленческих решений.

Роль оценки кредитоспособности при определении лимита возможного кредитования колоссально важна не только в экономическом плане, но и в социальном, так как многие компании оказывающие услуги являются

необходимыми при поддержке развития предприятий в стране и их закрытие несет за собой ряд не только экономических, но и социальных проблем.

Таким образом, актуальность темы дипломной работы обусловлена: во-первых, необходимостью повышения роли коммерческих банков в решении проблем развития корпоративных клиентов, а, следовательно, и реального сектора экономики.

Объектом исследования данной дипломной работы является процесс оценки кредитоспособности и экономического состояния компании в ПАО «Сбербанк России».

Предметом исследования данной дипломной работы является АО «Самарская лизинговая компания».

Целью исследования дипломной работы является оценка кредитоспособности АО «Самарской лизинговой компании» а также определение её финансового состояния и экономической устойчивости.

Для достижения поставленной цели исследования, необходимо выполнить следующие задачи:

1. Определить сущность кредитования и его значение в экономической деятельности банков и предприятий.
2. Изучить порядок оценки экономической устойчивости предприятия и его кредитоспособности.
3. Дать определение кредитного мониторинга и методологии оценки экономической устойчивости предприятия.
4. Изучить алгоритм управление кредитным риском при кредитовании корпоративных заемщиков в ПАО «Сбербанк».
5. Изучить модель оценки и принятия рисков по операциям, несущим кредитный риск, совершаемым с корпоративными клиентами в ПАО «Сбербанк».
6. Дать определение инструментам оценки риск – модели при принятии и мониторинге кредитных рисков в ПАО «Сбербанк».
7. Охарактеризовать деятельность АО «Самарской лизинговой компании».

8. Провести анализ экономической деятельности АО «Самарская лизинговая компания».

9. Дать оценка экономического состояния АО «Самарская лизинговая компания» и определить пути повышения её кредитоспособности.

Для достижения цели дипломной работы, должны быть использованы нормативные документы, содержащие основные положения при оценке кредитоспособности корпоративного клиента, а также регламенты по определению рейтинга кредитоспособности и лимита кредитования корпоративного клиента ПАО «Сбербанк».

В первой главе дипломной работы определены теоретические основы категории «экономическая устойчивость предприятия», в частности рассмотрена сущность экономической устойчивости предприятия, выделены основные составляющие данного понятия, факторы, ее определяющие, а также проанализирована методология оценки экономической устойчивости предприятия.

Вторая глава посвящена изучению алгоритма управления кредитным риском при кредитовании корпоративных заемщиков, модели оценки и принятия рисков по операциям, несущим кредитный риск, совершаемым с корпоративными клиентами и определению инструментов оценки риска – моделей при принятии и мониторинге кредитных рисков в ПАО «Сбербанк».

В третьей главе дипломной работы произведена оценка экономического состояния и кредитоспособности АО «Самарская лизинговая компания», дана характеристика деятельности и проведен анализ экономической деятельности компании, определен класс кредитоспособности компании, на основании чего присвоен кредитный рейтинг и определен лимит возможного кредитования.

1. Теоретические аспекты кредитования и кредитных взаимоотношений банков с предприятиями

1.1 Сущность кредитования и его значение в экономической деятельности банков и предприятий

Кредит (лат. *creditum* — заём от лат. *credere* — доверять) — это совокупность экономических взаимоотношений между кредитором и заёмщиком, которые складываются в процессе передачи временно свободной денежной суммы (займа), при выполнении принципа возвратности, срочности и платности. С экономической точки зрения кредит - это договоренность между кредитором и заёмщиком, в качестве которого может быть и юридическое, и физическое лицо, о предоставлении определенной денежной суммы на конкретный срок и под определенные в договоре проценты.

Кредит предоставляется только на условиях, прописанных в специальном документе – договоре о займе (понятия ссуды и займа являются синонимами). В современных условиях кредитные отношения являются частью всех денежных отношений, и все ссуды оформляются на условиях кредитования. Главное, что отличает кредитные отношения от всех других форм денежных отношений, это принцип возвратности денежной стоимости с процентами. В наше время все хозяйствующие субъекты, государство, организации и отдельные граждане передают друг другу, на условиях возвратности, определенную денежную сумму во временное пользование.

Под кредитными отношениями подразумеваются все денежные отношения, связанные с предоставлением и возвратом ссуд, организацией денежных расчетов, эмиссией наличных денежных знаков, кредитованием инвестиций, использованием государственного кредита, совершением страховых операций (частично) и т.д. Деньги выступают как средство платежа всюду, где присутствует кредит. Следовательно, кредит особая форма движения денег. Это категория рыночная. Рынок должен обслуживаться особым фондом денежных средств (назовем его ссудным фондом общества), которые могут предоставляться экономическим

субъектом на условиях возвратности. Формой движения ссудного фонда и является кредит. Кредит обслуживает движение капитала и постоянное движение разутых общественных фондов. Благодаря кредиту в хозяйстве, производительно используются средства, высвобождаемые в ходе работы предприятий, в процессе выполнения государственного бюджета, а также сбережения отдельных граждан и ресурсы банков.

Как появляются средства, которые можно использовать в качестве заемных ресурсов для удовлетворения нужд товаропроизводителей и государства? Свободные денежные средства образуются в процессе хозяйственной деятельности предприятий. Получив выручку от реализованной продукции, предприятие постепенно, частями тратит ее на покупку сырья, топлива, материалов, часть полученной прибыли оно тоже использует не сразу, а спустя некоторое время после ее поступления. В итоге образуются временно свободные денежные средства на счетах предприятий в банках. Временное высвобождение средств происходит также и в результате того, что стоимость основных фондов переносится на произведенные товары по частям и возвращается к предприятиям в денежной форме. Расходятся эти средства постепенно, в связи с чем образуются свободные денежные ресурсы в виде неиспользованных амортизационных фондов. Заработная плата рабочим и служащим обычно выплачивается два раза в месяц, а поступление денег за проданную продукцию происходит чаще, что тоже обеспечивает на определенные сроки высвобождение денежных средств. Поступление денежных средств в бюджет и их расходование не всегда совпадают во времени, поэтому на какой-то период образуются свободные остатки денежных средств. Денежные сбережения возникают у населения в связи с превышением доходов над текущими расходами. Храня средства на счетах, население передает их во временное пользование банкам, которые используют эти средства как ресурсы для кредитования.

Потребность в средствах во всех ячейках общества колеблется. У экономических субъектов обычно в обороте находится сумма собственного капитала, и в периоды, когда потребность в средствах превышает минимум, она может удовлетворяться за счет получения заемных средств. Таким образом,

временно свободные денежные средства не остаются неиспользованными, а вовлекаются в полезный хозяйственный оборот, что ускоряет темпы воспроизводства и способствует наиболее рациональному расходованию всех денежных фондов. Средства ссудного фонда используются для капитальных вложений - воспроизводства основных фондов в случаях, когда отрасли или предприятию необходимо осуществить затраты до фактического накопления ресурсов (амортизации, прибыли). С ростом экономики и развитием хозяйства увеличивается и размер кредитных ресурсов.

Таким образом, в состав ресурсов для кредитования (ссудного фонда) входят денежные резервы предприятий и организаций, высвобождающиеся в процессе кругооборота капитала, денежные резервы, выступающие в виде специальных фондов, а также фонд амортизационных отчислений, используемые для капиталовложений, государственный денежный резерв, состоящий из сумм текущих денежных ресурсов бюджета, фонд денежных средств, специально выделяемый для развития кредитных отношений (например, для долгосрочного кредитования капиталовложений), денежные накопления населения, аккумулируемые банками, эмиссия денежных знаков, осуществляемая в соответствии с потребностями роста оборота наличных денег.

Выделяют три основных принципа банковского кредитования, представляющих собой «основу, главный элемент системы кредитования, поскольку отражают сущность и содержание кредита, а также требование объективных экономических законов, в том числе и в области кредитных отношений».

Платность банковского кредита находит выражение в условии о процентах за использование кредита. При определении размера процентов существенное значение имеет ставка рефинансирования Банка России, под которой понимается учетная ставка банковского процента, исходя из которой Банк России кредитует кредитные организации (коммерческие банки, небанковские кредитные организации). Ставка рефинансирования играет роль порогового значения ставки по банковским кредитам, является своего рода «точкой безубыточности», ориентиром определения кредитной политики каждого банка. Практическое значение такой

ставки состоит в том, что заемщик расходы по выплате процентной ставки относит на себестоимость продукции в пределах ставки рефинансирования плюс три процента, оставшуюся же часть реально выплачиваемой ставки заемщик платит из чистой прибыли.

Возвратность кредита соотносится с условием о размере кредита (предмете кредитного договора), которое, с одной стороны, определяет сумму основного долга, подлежащего выплате (возврату) кредитору на оговоренных условиях, а с другой - размер обязательства кредитора (банка) по предоставлению кредита. Обязанность возврата предоставленной суммы денежных средств отличает банковский кредит от других категорий товарно-денежных правоотношений.

Связь между указанными условиями банковского кредитования такова, что в зависимости от размера кредита и процентной ставки определяются временные границы использования денежных средств заемщиком, при установлении которых учитывается не только интерес банка, но и финансовое состояние заемщика (чем выше доходы заемщика, тем больший размер ежемесячных финансовых обременений по погашению кредита он может на себя взять, что, в свою очередь, может максимально сократить срок кредита). В сфере так называемых потребительских кредитов зависимость всех условий кредитования проявляется наиболее ярко, поскольку возврат кредита происходит равными платежами в течение установленного кредитным договором срока.

А базовые элементы системы кредитования - субъекты кредитных отношений, объекты, ссудный капитал и принципы кредитования - неотделимы друг от друга. Успех в деятельности банка по кредитованию приходит только в том случае, если менеджмент банка способен обеспечить их единство.

Таким образом, несмотря на разные подходы к кредиту и кредитованию, необходимо отметить, что и в экономической и юридической науке отмечено, что в основе кредитования лежат следующие принципы: срочность; платность; возвратность; обеспеченность; в определенных случаях - целевое использование.

1.2 Оценка экономической устойчивости предприятия и его кредитоспособности

Экономическая устойчивость – главный компонент общей устойчивости предприятия, так как она является характерным индикатором стабильного превышения доходов над расходами. Платежеспособность и экономическая устойчивость – две взаимосвязанные категории. Неплатежеспособное предприятие не может быть экономически устойчивым, а экономически устойчивое предприятие должно быть платежеспособным.

В теории и практике российских предприятий еще не утвердился единый подход ни к определению понятия «экономическая устойчивость», ни к методам проведения анализа.

Для того чтобы раскрыть сущность категории экономической устойчивости предприятия, необходимо обратиться к истории ее становления.

Первоначально понятие «устойчивость» использовалось, как правило, в естественных науках и обозначало способность системы сохранять установившееся состояние или восстанавливать его, а также переходить в новое состояние после устранения действия фактора, выведшего ее из этого состояния.

В экономической теории понятие устойчивости хозяйствования впервые возникло во второй половине XIX – первой четверти XX вв. в странах Западной Европы, когда в сельском хозяйстве этих стран стали быстро развиваться капиталистические отношения. Однако, несмотря на более чем вековую историю, концепция экономической устойчивости продолжает развиваться как в России, так и за рубежом.

Одним из основных компонентов экономической устойчивости предприятия является финансовая устойчивость, однако данная категория отражает лишь одну сторону его устойчивого функционирования. В рамках данного подхода самофинансирование текущей деятельности предприятий выходит на первый план и обеспечивает его благополучную и успешную деятельность. Однако устойчивость предприятия не может ограничиваться лишь рамками его финансовой устойчивости.

Подход к определению экономической устойчивости предприятия как совокупности стабильности и надежности его финансово – хозяйственной деятельности, а также равновесного состояния предприятия как социально – экономической системы более корректен, так как принимает во внимание как финансовую, так и хозяйственную деятельность предприятия. Однако его представители в той или иной степени отождествляют категории «экономическая устойчивость» и «экономическое равновесие», что является не совсем корректным. В сформулированном определении экономическая устойчивость характеризуется как динамическая категория, что подразумевает способность предприятия не только восстанавливать первоначальное, но и принимать новое устойчивое состояние за счет поддержания определенного уровня значений экономических параметров, обеспечивающего его рентабельное функционирование и стабильное развитие.

Подход, в рамках которого экономическая устойчивость предприятия рассматривается как поддержание определенного уровня значений качественных и количественных характеристик предприятия, выделяет условия, за счет которых обеспечивается экономическая устойчивость предприятия. Недостатком данного подхода является выдвигание на первый план выходит рентабельное функционирование предприятия, эффективность его деятельности, в то время как способность адаптироваться к изменениям внутренней и внешней среды остается в тени. Экономическая устойчивость предприятия в отличие от его устойчивого развития не является процессом; в отличие от экономического равновесия – не является состоянием.

Экономическая устойчивость – емкий и многогранный социально – экономический феномен, который как общественно – значимое явление возникает вместе с определенным уровнем развития рыночных отношений. Финансовая устойчивость – составная часть экономической устойчивости, обеспечивающая стабильность производственной системы, что подразумевает финансовое состояние предприятия, которое позволяет обеспечивать его платежеспособность и осуществлять расширенное воспроизводство на основе оптимального формирования и эффективного использования финансовых ресурсов.

Сформулированное определение экономической устойчивости предприятия также позволяет четко определить принципы управления экономической устойчивостью, которые приведены в табл.1.1.

Таблица 1.1 - Принципы управления экономической устойчивостью предприятия

Принцип	Механизм проявления
Принцип комплексности планирования	При планировании необходимо комплексно оценивать влияние управленческих решений на деятельность предприятия и уровень его экономической устойчивости, нельзя ограничиваться планированием только одной из составляющих устойчивости (кадровой, маркетинговой, производственной, финансовой). Кроме того при принятии вопроса о реализации инвестиционного проекта необходимо учитывать не только эффективность самого проекта, но и то, как последний повлияет на эффективность деятельности всего предприятия и на уровень его устойчивости.
Принцип эффективности	Механизм действия этого принципа заключается в поддержании такого уровня показателей деятельности предприятия, который обеспечивает наиболее эффективное использование ресурсов. Эффективное использование ресурсов, являясь основой рентабельного функционирования и стабильного развития предприятия, способствует поддержанию его устойчивости.
Принцип сочетания стратегических и тактических целей	Суть данного принципа заключается в следующем: стратегической целью управления экономической устойчивостью предприятия должно быть не столько сохранение текущего равновесного состояния предприятия, сколько его переход в новое, более устойчивое, состояние. При этом тактическое управление должно быть направлено на поддержание устойчивости выше определенного уровня.

В мировой практике для определения платежеспособности предприятия используется такой абсолютный показатель, как превышение активов над внешними обязательствами. Если предприятие не в состоянии исполнить свои внешние обязательства за счет всех активов, оно может быть признано неплатежеспособным. Поэтому в критериях определения состояния финансовой устойчивости

предлагается учитывать показатель платежеспособности предприятия ($K_{пл}$) по разности между текущими активами ($ТА$) и краткосрочными обязательствами ($КО$). По аналогии с показателями обеспеченности запасов и затрат коэффициент платежеспособности принимается равным единице, если текущими активами превышают краткосрочных обязательств предприятия, в случае же превышения краткосрочных обязательств над текущими активами коэффициент платежеспособности принимается равным нулю.

Для определения типа финансовой устойчивости может быть использован четырехкомпонентный показатель «S» по обеспеченности запасов и затрат соответствующими источниками, а именно: собственными оборотными средствами (СОС), собственными и долгосрочными средствами (СД) и общей величиной источников (ОИ). Обобщение вышеизложенного представлено в таблицу 1.2.

Таблица 1.2 - Сводная таблица показателей по типам финансовой устойчивости

Вариант	Значение S	Обеспеченность запасов соответствующими источниками			Платежеспособность (ТА – ТО)	Типы финансовой устойчивости
		$\Phi^{СОС}$	$\Phi^{СД}$	$\Phi^{ОИ}$		
1	S=1,1,1,1	>0	>0	>0	>0	Абсолютная устойчивость
2	S=0,1,1,1	<0	>0	>0	>0	Нормальная устойчивость
	S=0,0,1,1	<0	<0	>0	>0	
3	S=0,1,1,0	<0	>0	>0	<0	Неустойчивое финансовое положение
	S=0,0,1,0	<0	<0	>0	<0	
	S=0,0,0,1	<0	<0	<0	>0	
4	S=0,0,0,0	<0	<0	<0	<0	Кризисное финансовое состояние

Абсолютная финансовая устойчивость подразумевает следующее: все запасы и затраты предприятия обеспечены источниками формирования, а текущие обязательства покрываются текущими активами.

При нормальной финансовой устойчивости наблюдается недостаток собственных оборотных средств, но запасы и затраты обеспечены долгосрочными и

краткосрочными кредитами банков и гарантируется платежеспособность предприятия.

Кризисное финансовое состояние или неудовлетворительная финансовая устойчивость – предприятие неплатежеспособно и находится на грани банкротства, поскольку стоимость запасов и затрат не обеспечена источниками финансирования, их наличие сформировано в основном за счет кредиторской задолженности.

Основные критерии оценки финансовой устойчивости, отображенные на рисунке 1.1.

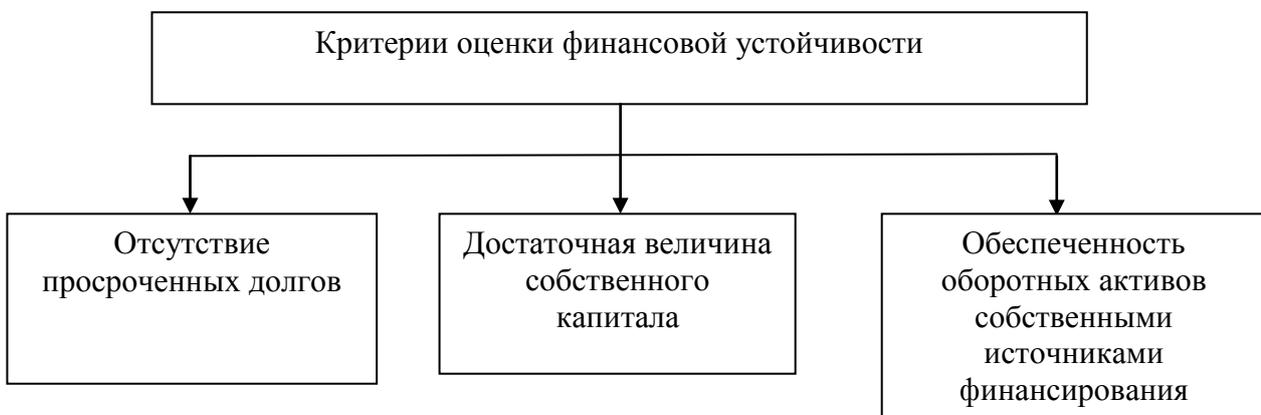


Рисунок 1.1. - Критерии оценки финансовой устойчивости предприятия

Во – первых, у предприятия не должно быть просроченных долгов, потому что неспособность своевременно рассчитаться по обязательствам свидетельствует о финансовой неустойчивости и может привести к банкротству.

Во – вторых, важным условием финансовой самостоятельности является достаточная величина собственного капитала в общей сумме финансовых ресурсов, что составляет не менее 50%. Для того чтобы предприятие считалось независимым и финансово устойчивым в его распоряжении собственных средств должно быть больше, чем заемных. При этом не следует отрицать нецелесообразность финансирования деятельности полностью за счет собственных источников, так как заемные средства позволяют выйти на новые рынки, освоить новые виды деятельности, увеличить объемы производства.

И, в – третьих, финансовая устойчивость характеризуется обеспеченностью оборотных активов собственными источниками финансирования. Оптимальным вариантом является, когда предприятие для покрытия оборотных активов успешно использует и комбинирует различные источники средств, как собственные, так и привлеченные. Поэтому наиболее выгодно иметь такой объем собственных средств в обороте, который как минимум, обеспечил бы финансирование текущих запасов и незавершенного производства, в размере не менее 10%. В этом случае производственный процесс становится достаточно независимым от внешних кредиторов предприятия.

Тем не менее, понятие экономической устойчивости предприятия шире, нежели финансовая устойчивость, поэтому в него следует вместить составные элементы, представленные на рисунке 1.2.



Рисунок 1.2. - Виды экономической устойчивости предприятия

Под производственно – технической устойчивостью понимается стабильность производственного цикла предприятия, налаженность его ресурсного обеспечения.

Коммерческая устойчивость определяется уровнем деловой активности, надежности экономических связей, конкурентным потенциалом предприятия, его долей на рынке сбыта.

Организационная устойчивость предполагает стабильность внутренней организационной структуры, налаженность и оперативность связей между отделами предприятия, эффективность их совместной работы.

Инновационная устойчивость характеризует способность предприятия к внедрению новых технологий и способов организации производств, к выпуску новых видов продукции, выполнению новых видов работ, оказанию новых видов услуг.

В сумму текущих активов входит стоимость оборотных активов за минусом готовой продукции, товаров для перепродажи и товаров отгруженных, поскольку данные ценности предназначены для продажи и косвенно могут сами служить источником обеспечения запасов и затрат; краткосрочные обязательства включают в себя краткосрочные кредиты и займы и кредиторскую задолженность.

Социальная устойчивость предполагает вовлечение коллектива предприятия в общественные процессы, его содействие росту благосостояния общества и уровня социальной обеспеченности работников предприятия.

Таким образом, повышение экономической устойчивости предприятия подразумевает способность эффективно использовать имеющиеся и привлекать новые экономические ресурсы, отслеживать постоянные изменения в социально – экономическом развитии предприятия, что позволяет производить конкурентоспособные продукты, отвечающие потребностям существующего или нового рынка, с помощью энерго– и ресурсосберегающих технологий и оборудования, стабильно функционировать и динамично развиваться в долгосрочной перспективе. Повышение экономической устойчивости предприятия должно складываться из комплекса мер, ориентированных на дальнейшее развитие предприятия.

1.3 Кредитный мониторинг и методология оценки экономической устойчивости предприятия

Обеспечение единого методологического подхода к оценке экономической устойчивости – один из важных вопросов совершенствования управления деятельностью предприятия.

Под оценкой экономической устойчивости заемщика понимается ряд мероприятий, направленных на определение величины отклонения состояния финансовой системы от желаемой или нормативной величины, при которой достигается эффективное функционирование предприятия, и развитие относительно поставленной цели в каждый отдельный период времени, на основе реализации своего внутреннего потенциала, несмотря на воздействия различных внутренних и внешних факторов, а также основных причин данного отклонения, для выработки управленческих воздействий с целью приведения системы функционирования предприятия в нужное состояние.

Необходимо отметить, что в настоящее время нет единого мнения по поводу того, какие конкретные показатели деятельности предприятия следует учитывать при оценке его экономической устойчивости. Прежде всего, это проявляется в многообразии различных подходов к оценке экономической устойчивости предприятия в существующей научной методологии.

Современная экономическая наука для оценки экономической устойчивости предприятий в основном использует методы количественных оценок полученных финансовых результатов деятельности предприятий. Результаты всех видов деятельности предприятий выражаются в итоговых финансовых показателях, таких как прибыль, себестоимость, рентабельность, платежеспособность и ряде других, а также производных от них, которые получают расчетным путем.

Так, в частности, А.Д. Шеремет полагает, что соотношение стоимости материальных оборотных средств и величин собственных и заемных источников их формирования характеризует устойчивость экономического состояния предприятия. По его мнению, обеспечение объема необходимых факторов производства, обусловленного производственными потребностями предприятия, источниками их формирования является сущностью экономической устойчивости. Обобщающим показателем является излишек или недостаток средств для формирования факторов производства, образующийся в виде разницы между суммой источников средств и стоимостью факторов производства.

Наиболее известной в Российской Федерации и за рубежом является дискриминантная модель, предложенная американским ученым Э. Альтманом, который применил статистический метод, позволивший оценить веса отдельных расчетных показателей, включенных в модель, как переменные.

В исследованиях Э. Альтман использовал данные стабильных фирм и компаний, которые позже, в течение пяти лет, обанкротились. Для оценки уровня коммерческого риска были применены методы статистического анализа. Целью Э. Альтмана было определение возможностей использования модели для дифференциации фирм, перед которыми не стоит угроза банкротства, и предприятий с высокой вероятностью краха.

Простейшей моделью диагностики банкротства является двухфакторная модель. При построении данной модели учитывается два показателя, от которых зависит вероятность банкротства предприятия – коэффициент текущей ликвидности и отношение заемных средств к активам. На основе анализа западной практики были выявлены весовые коэффициенты каждого из этих факторов.

$$Z = -0.3877 - 1.073 * X1 + 0.0579 * X2,$$

где $X1$ – Коэффициент текущей ликвидности,

$X2$ – Коэффициент капитализации .

Коэффициент текущей ликвидности определяется как отношение оборотных активов без учета долгосрочной дебиторской задолженности к величине краткосрочных обязательств, отношение заемных средств к активам.

Коэффициент капитализации = (Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства) / Собственный капитал

Необходимо отметить, что условия хозяйствования отечественных предприятий существенно отличаются от западных, в частности от американских, что естественно снижает сферу применения данной модели. Различия состоят в темпах инфляции, фазах макроэкономического цикла, фондо-, энерго- и трудоемкости производства, в производительности труда, рентабельности производства, налоговой нагрузке.

В зависимости от того, отрицательным или положительным является рассчитанный по модели показатель, делается вывод о том, что наиболее вероятно: сохранение платежеспособности или банкротство фирмы. В табл. 1.3 представлена шкала оценки вероятности наступления банкротства.

Таблица 1.3 - Оценка вероятности банкротства при использовании двухфакторной модели Э.Альтмана

Значение Z-счета	Вероятность наступления банкротства
$Z > 0.3$	Высокая
$-0.3 < Z < 0.3$	Средняя
$Z < -0.3$	Низкая
$Z = 0$	1/2

Данная шкала, без уточнения уровня вероятности, условна, ее применение на практике и сохранение доверия к модельному прогнозу нецелесообразно, так как двухфакторная модель вероятности банкротства не отражает следующие стороны финансового состояния предприятия:

1. Оборачиваемость активов.
2. Рентабельность активов.
3. Темп изменения выручки от реализации продукции (работ, услуг).

Принципиальное значение для достоверности прогнозирования несостоятельности предприятия имеют его отраслевые особенности, которые находят выражение в структуре располагаемых ресурсов, следовательно, и пропорциях бухгалтерского баланса, и характере их накопления и движения. Между тем отраслевую сторону диагностики предприятий часто не учитывается, не оговаривается качественная специфика используемой модели, что существенно влияет на объективность и достоверность оценки.

В практике финансово – хозяйственной деятельности западных фирм для оценки банкротства широко используется Z – счет Э. Альтмана, который представляет собой пятифакторную модель, рассчитываемую следующим образом:

$$Z = 1.2 * X1 + 1.4 * X2 + 3.3 * X3 + 0.6 * X4 + X5,$$

где $K1$ – доля оборотного капитала в активах предприятия;

$K2$ – доля нераспределенной прибыли в активах предприятия;

$K3$ – отношение прибыли от реализации к активам предприятия;

$K4$ – отношение рыночной стоимости обычных и привилегированных акций и кредиторской задолженности;

$K5$ – отношение объема продаж к активам.

В зависимости от значения Z – счета дается оценка вероятности банкротства предприятий по определенной шкале, представленной в табл. 1.4.

Таблица 1.4 - Оценка вероятности банкротства при использовании пятифакторной модели Э.Альтмана

Значение Z-счета	Вероятность наступления банкротства
$Z < 1.81$	Очень высокая
$-1.81 < Z < 2.675$	Высокая
$2.675 < Z < 2.99$	Возможная
$Z > 2.99$	Очень низкая
$Z = 2.675$	1/2

Расширение множества вовлекаемых в модель параметров, а также дифференцированная шкала существенно отличают пятифакторную модель от подобных ей зарубежных аналогов, и прежде всего от двухфакторной модели, что повышает целесообразность ее применения в условиях российской экономики.

Необходимо отметить, что использование разработок зарубежных ученых в российских условиях связано со значительными трудностями. Применение модели Э. Альтмана в российской практике встречает дополнительные трудности, вытекающие из неразвитости отечественного фондового рынка. В силу этого довольно проблематично оценить реальную рыночную стоимость обыкновенных и привилегированных акций предприятия, учитываемых в данной модели, как и рыночную, а не балансовую, стоимость его имущества.

Система данных критериев состоит из трех показателей коэффициентов:

1. Текущей ликвидности.
2. Обеспеченности собственными средствами.
3. Восстановления (утраты) платежеспособности.

Структура баланса предприятия признается неудовлетворительной, а предприятие – неплатежеспособным, если:

1. Коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее двух.
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами – менее 0,1.

К достоинствам официальной методики оценки финансового состояния предприятий можно отнести следующее:

1. Простота расчетов.
2. Наглядность полученных результатов.
3. Возможность осуществления на основе внешней отчетности.

Вместе с тем, существует большое количество существенных недостатков, а именно несовершенство алгоритма расчета показателей:

1. В официальной методике не учитываются показатели финансовой деятельности предприятий, такие как рентабельность, оборачиваемость, структура капитала, то есть официально утвержденная система критериев предназначена исключительно для оценки платежеспособности предприятия; отсутствует отраслевая классификация предприятий.

2. Учитывается состояние показателей лишь на момент оценки, однако внутри текущего периода значения показателей могут существенно отличаться от полученных в результате расчетов по данным баланса на начало и конец периода.

3. Нормативные значения коэффициентов завышены, что говорит о неадекватности критических значений показателей реальной ситуации.

Исходя из состава показателей финансовой устойчивости, предлагаемых зарубежными исследователями, можно сделать вывод, что финансовая устойчивость предприятия рассматривается ими в первую очередь на основании структуры капитала. Предлагается следующая система: в активах – удельный вес заемных средств в активах и удельный вес акционерного капитала; финансовая структура

капитала компании; в капитале – доля долгосрочной задолженности и удельный вес заемных средств.

Большинство отечественных ученых признают, что наиболее важным относительным показателем финансовой устойчивости является коэффициент автономии или финансовой независимости. Дополнением к данному показателю выступает коэффициент концентрации привлеченных средств как отношение суммы привлеченных денежных средств к общей величине пассива предприятия. Наряду с показателем автономии, рассчитывается коэффициент капитализации, иными словами коэффициент соотношения заемных и собственных средств или плечо финансового рычага. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами относится к числу основных аналитических показателей при прогнозе банкротства организации.

Группа российских ученых полагает, что в состав основных относительных показателей финансовой устойчивости должен входить коэффициент маневренности собственного капитала или доли собственных средств, используемых для финансирования деятельности предприятия, который показывает, насколько мобильны собственные источники средств предприятия с финансовой точки зрения.

В число оценочных показателей финансовой устойчивости также необходимо включить коэффициент рентабельности всего капитала, как основного показателя финансово – хозяйственной деятельности предприятия. В систему аналитических показателей оценки финансовой устойчивости должны быть включены и коэффициенты платежеспособности предприятий, к которым следует отнести коэффициенты текущей и критической ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности не должен являться составной частью оценки финансовой устойчивости предприятия, так как он характеризует платежеспособности предприятия в текущем периоде, а не платежеспособность предприятия в стратегическом периоде.

Оценка экономической устойчивости предприятия в стратегическом периоде необходима с целью планирования текущей деятельности, а также прогнозирования

основных технико – экономических показателей, характеризующих результаты функционирования предприятия в соответствующей отрасли.

В данной связи предлагается из всей совокупности показателей финансовой устойчивости выделить основные и дополнительные, достаточно полно характеризующие как источники формирования имущества, так и их размещение, и использование в процессе осуществления операционной деятельности предприятия. Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия, а также диапазон их рекомендуемых значений продемонстрирован в табл. 1.6.

Таблица 1.6 - Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатели	Диапазон рекомендуемых ограничений
Основные	
Коэффициент автономии	0,4 – 0,6
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	1 – 1,5
Коэффициент обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами	0,1 – 0,8
Коэффициент устойчивого финансирования	0,6 – 0,9
Дополнительные	
1. Показатели использования капитала	
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,2 – 0,5
Рентабельность капитала	Рост показателя в динамике
Рентабельность продаж	Рост показателя в динамике
Показатели платежеспособности	
Коэффициент текущей ликвидности	1 – 2
Коэффициент критической оценки	0,7 – 0,8

Подводя итоги определения экономической сущности и рекомендуемых значений относительных показателей финансовой устойчивости, можно сделать следующие выводы.

В совокупности показателей отдельные из них несут одну и ту же информацию и, по сути дела, дублируют или дополняют друг друга, в частности:

1. Структуру капитала характеризуют коэффициенты концентрации собственного капитала или коэффициент автономии, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств.

2. Структуру долгосрочных вложений определяют коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств и коэффициент устойчивого финансирования.

3. Рациональность формирования имущества предприятий за счет соответствующих источников оценивается коэффициентами структуры долгосрочных вложений, обеспеченности запасов собственными источниками финансирования, маневренности собственного капитала.

Таким образом, изучив теоретические аспекты экономической устойчивости предприятия можно сделать вывод о многогранности данного понятия, о чем свидетельствует и разнообразие практических подходов к оценке экономической устойчивости на предприятии как российских, так и зарубежных учетных. Понятие экономической устойчивости предприятия вмещает в себя результаты всех видов деятельности предприятия, что дает представление о целесообразности функционирования последнего.

2. Управление кредитным риском при кредитовании корпоративных заемщиков в ПАО Сбербанк

2.1 Основные направления кредитного анализа корпоративных клиентов

Существует несколько основных направлений кредитного анализа, которые позволяют оценить, то насколько устойчиво экономическое положение корпоративного клиента, начинающего взаимоотношения с банком.

Одним из основных направлений анализа является проверка и актуализация на предмет наличия общей негативной информации. Анализ происходит по следующим этапам:

1. Идентификация блокирующих факторов.

2. Контроль индикаторов дефолта.

3. Контроль стоп-факторов, являющихся основанием для отказа в предоставлении кредита и критерием соответствия структуры сделки кредитной политике банка с учетом сведений о контрагенте и сделке, полученных от клиентского менеджера.

4. Контроль наличия критериев проблемности или группы проблемности: для действующих контрагентов банка указываются критерии, утвержденные в рамках мониторинга критериев и группы проблемности; для новых контрагентов – проводится анализ критериев проблемности в целях контроля дополнительных факторов риска.

5. Анализ результатов проверки на присутствие контрагентов в списке клиентов с подозрениями на противоправные действия.

6. Анализ уровня Fraud-риска по сделке, корректировка зоны Fraud-риска (при необходимости).

Анализ проводится при рассмотрении:

1. Всех кредитных продуктов;

2. Вопросы об установлении продуктовых лимитов.

Инструменты анализа:

1. Кредитная заявка;

2. Чек-листы;
3. АС;
4. СМИ, официальный сайт Контрагента или холдинга в сети интернет, другие доступные источники информации;
5. АС ММЗ.

Также одним из основных направлений при анализе состояния корпоративного клиента является: анализ КГ, ГСЗ, холдинга (дивизиона холдинга). Основными этапами которого являются:

1. Риск-сегментация кредитных требований. Осуществление классификации кредитных требований по риск-сегментам.

2. Расчет рейтинга КГ для анализа поддержки КГ и определения уровня принятия решения. Расчет рейтинга КГ производится при наличии консолидированной отчетности группы. Контроль за наличием по КГ единственного рейтинга в статусе «актуальный».

3. Анализ структуры холдинга (дивизиона холдинга), роли контрагента в денежных потоках холдинга и влияния холдинга на потенциальную возможность погасить задолженность контрагента. Анализируется холдинг (дивизион холдинга), в который входят связанные компании и лица, в т.ч. те участники, которые имеют и не имеют обязательства перед Банком, а также взаимодействие между участниками холдинга (дивизиона Холдинга) и влияние одних компаний на другие.

4. Проверка критериев экономической связанности ГСЗ.

5. Анализ совокупного лимита задолженности перед банком или другими банками. Анализ совокупной задолженности в разрезе краткосрочных и долгосрочных обязательств в банке и других банках. Анализ производится на основании консолидированной финансовой отчетности. При отсутствии консолидированной отчетности, на основании справок из банков или данных клиента.

6. Оценка финансового состояния КГ в который входит анализ структуры баланса и результатов деятельности. Расчет и анализ динамики основных финансовых показателей и коэффициентов.

7. Анализ прогноза движения денежных средств КГ.

Анализ проводится при рассмотрении:

1. Всех кредитных продуктов
2. Вопросы об установлении продуктовых лимитов

Полноценный анализ экономического состояния корпоративного клиента невозможен без расчета рейтинга клиента, в процессе которого выполняются следующие операции:

1. Выбор рейтинговой модели осуществляется в соответствии с произведенной риск-сегментацией. В случае использования корпоративной рейтинговой модели для оценки финансового состояния контрагента проектного-риск-профиля предоставляется рейтинговая модель.

2. Контроль за наличием по Контрагенту единственного рейтинга в статусе «актуальный».

Расчет рейтинга проводится при рассмотрении:

1. Всех кредитных продуктов
2. Вопросы об установлении продуктовых лимитов

Обязательным этапом является анализ финансовой деятельности контрагента, в процессе которого проводятся следующие действия:

1. Анализ структуры собственности и руководства Контрагента, в т.ч. выводы о стабильности состава собственников (акционеров / учредителей) и бенефициаров, анализ качества менеджмента и корпоративного управления.

2. Анализ экономической целесообразности осуществления Сделки для Контрагента/КНР и Банка.

3. Анализ финансовой отчетности с учетом специфики отрасли и бизнес-модели контрагента:

5. Анализ финансовой отчетности (по отчетности РСБУ) за 5/9 последних отчетных кварталов (для расчета отдельных финансовых показателей вводятся данные за 9 отчетных дат) .

6. Анализ финансовой отчетности МСФО за 5 последних отчетных кварталов (необязательный) (для расчета отдельных финансовых показателей вводятся данные за 9 отчетных дат).

7. Анализ управленческой отчетности (если используется в качестве основы для бизнес-плана).

8. Расчет и анализ динамики основных финансовых показателей / коэффициентов по отчетности РСБУ/управленческой отчетности и по отчетности МСФО (при наличии).

9. Анализ долговой нагрузки по действующим обязательствам Контрагента/КНР, включая забалансовые обязательства, анализ капитальных затрат и дивидендной политики.

10. Анализ существенных сделок контрагента/ГСЗ с третьими лицами, в том числе анализ информации о наличии деривативных сделок с другими финансовыми институтами (с указанием номинала, вида инструмента, срока, текущей переоценки, обеспечения) (при наличии).

Данный анализ проводится на основании следующих данных :

1. Кредитная Заявка.
2. Файл-приложение к кредитной заявке.
3. Пакет документов.
4. СМИ, официальный сайт контрагента / холдинга в сети интернет, другие доступные источники информации.

Следующим этапом необходимо произвести анализ прогноза движения денежных средств контрагента на период действия обязательств перед банком, который включает в себя:

1. Сопоставимости плановых показателей деятельности с фактически достигнутыми (продажи в стоимостном и натуральном выражении, данные бухгалтерского учета).
2. Реалистичности формирования выручки в запланированных объемах, возможности достижения запланированных показателей рентабельности.

3. Полноты отражения в прогнозе движения денежных средств всех имеющихся обязательств и инвестиционных программ.

4. Заложенных в план тенденций и допущений (рост / падение производства, цены на продукцию, сырье, материалы, услуги, инфляционные ожидания, курсы валют, рефинансирование заемных средств и проч.).

5. Реалистичности прогноза и возможности своевременного выполнения обязательств, в т.ч. по запрашиваемому кредиту (положительный денежный поток, резерв ликвидности на покрытие незапланированных платежей и в случае непредвиденных задержек в поступлениях).

6. Чувствительности плана к изменениям исходных данных, использованных при его построении.

7. Для формирования прогноза денежных потоков, рекомендуется использовать модели, разрешенные ВНД Банка.

8. Анализ прогноза движения денежных средств предприятия.

Данный анализ проводится на основании следующих данных :

1. Модель денежных потоков контрагента.
2. Кредитная заявка.
3. Файл-приложение к кредитной заявке.
4. Пакет документов.
5. СМИ, официальный сайт контрагента / холдинга в сети интернет, другие доступные источники информации.

2.2 Модель оценки и принятия рисков по операциям, несущим кредитный риск, совершаемым с корпоративными клиентами

Модель структурно состоит из следующих блоков:

1. «Базовая Модель».
2. «Учет поддержки».
3. «Учет предупреждающих сигналов».
4. «Корректировка рассчитанного рейтинга».

Блок «Базовая Модель» осуществляет расчет вероятности дефолта Контрагента на основании количественных и качественных факторов без учета влияния поддержки со стороны консолидированной группы/государства, предупреждающих сигналов и ручной корректировки.

На вход модели поступают значения количественных и качественных факторов контрагента. Осуществляется преобразование значения фактора в балл (возможно применение различных подходов к преобразованию). Преобразованный фактор представляет из себя функцию, где каждому значению фактора (или диапазону значений) соответствует преобразованное значение (балл).

Рассчитывается суммарный балл «Базовой Модели». Балл рассчитывается как взвешенная сумма количественного и качественного баллов.

Осуществляется преобразование рассчитанного балла «Базовой Модели» в значение вероятности дефолта. Таким образом, каждому значению суммарного балла «Базовой Модели» соответствует значение вероятности дефолта.

Логика работы блока «Базовая Модель» может быть представлена на рисунке 2.1.

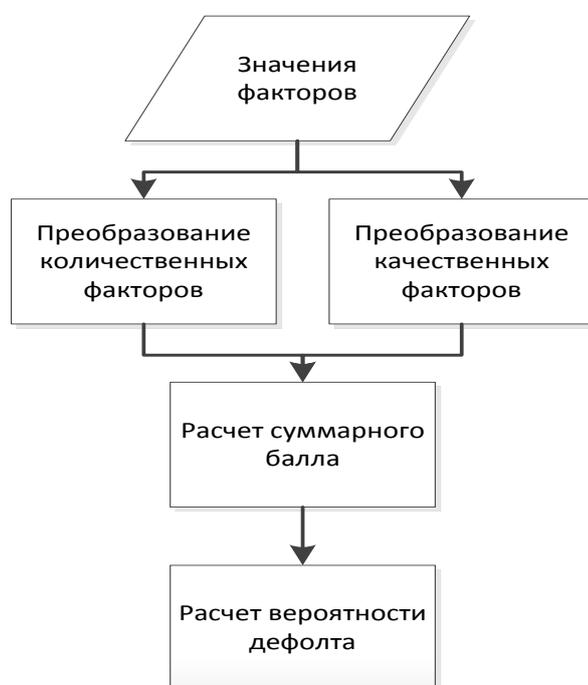


Рисунок 2.1– Схема работы блока «Базовая Модель»

Блок «учет поддержки» позволяет учитывать влияние (негативное и позитивное) на вероятность дефолта Контрагента связей (экономических или юридических) контрагента с компаниями консолидированной группы (в которую входит Контрагент) или с государством.

При наличии одновременной поддержки контрагента со стороны двух или трех субъектов, оказывающих поддержку, Модель дает возможность одновременно заполнить показатели по всем уровням поддержки. В случае наличия одновременной поддержки консолидированной группы и государства, в модели автоматически учитывается только поддержка консолидированной группы. Общий алгоритм учета положительного влияния поддержки представлен на рисунке 2 ниже.

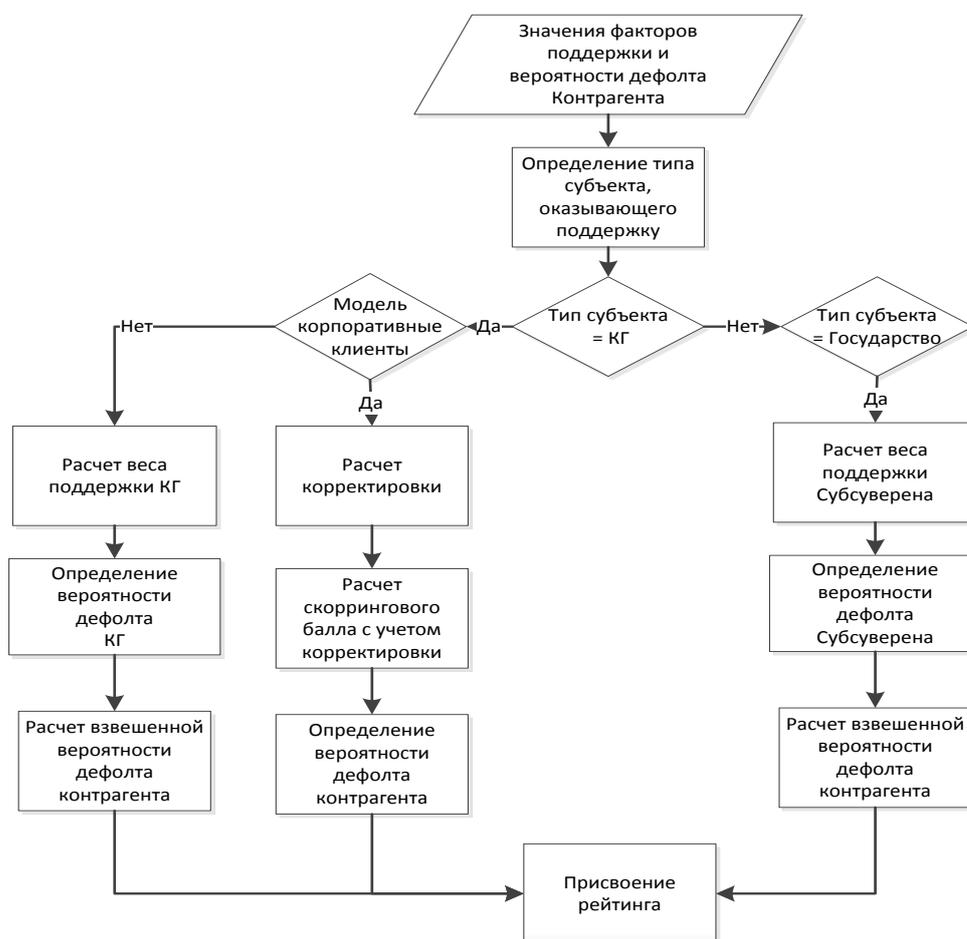


Рисунок 2.2 – Схема работы блока «учет поддержки»

В модели определены следующие субъекты (в порядке приоритета), оказывающие поддержку:

1. Консолидированная группа / компания - собственник SPV (в Модели для контрагентов проектного профиля риска);
2. Субъект Российской Федерации или муниципальное образование;
3. Федеральный орган исполнительной власти (государство).

Блок «учет предупреждающих сигналов» позволяет учитывать в Модели события, однозначно указывающие на дефолт контрагента или существенный рост его вероятности. Например, выход на просрочку в 90 дней по любому из обязательств кредитного характера является событием дефолта, данное событие должно быть отражено в блоке предупреждающие сигналы.

Данный блок представляет собой набор индикаторов, которые свидетельствуют либо о плохом финансовом состоянии контрагента на момент оценки, либо о возможном существенном ухудшении финансового состояния Контрагента в краткосрочном (до года) периоде.

При выявлении предупреждающего сигнала, сотрудник, производящий расчет/утверждение рейтинга, отмечает данный сигнал в модели. В случае выявления нескольких предупреждающих сигналов, сотрудник отмечает в модели все выявленные сигналы.

При оценке консолидированной группы, предупреждающий сигнал устанавливается при его идентификации по материнской и основным компаниям консолидированной группы. Если идентифицировано сразу несколько предупреждающих сигналов по нескольким основным компаниям консолидированной группы, необходимо отразить все выявленные сигналы.

При отражении предупреждающего сигнала в модели, рейтинг ухудшается на определенное число уровней или до предустановленного уровня (в зависимости от предупреждающего сигнала).

Блок «Корректировка рассчитанного рейтинга» дает возможность дополнительно скорректировать значение рейтинга, если по экспертному мнению аналитика/андеррайтера, в модели не была учтена какая либо существенная информация, влияющая на вероятность дефолта.

Корректировка применяется в исключительных случаях, где имеются весомые причины полагать, что окончательный рейтинг, рассчитанный на основании количественных и нечисловых показателей контрагента, не адекватно отражает реальную вероятность дефолта (т.е. завышен или занижен).

Логика работы блока представлена схематично ниже на рисунке 2.3:



Рисунок 2.3 - логика работы блока «Корректировка рассчитанного рейтинга»

Результатами работы модели являются рассчитанные значения вероятности дефолта контрагента и рейтинга контрагента, основанного на вероятности дефолта. В зависимости от модели, рассчитываются несколько типов рейтинга контрагента.

Рейтинг контрагента, основанный на оценке вероятности дефолта «по циклу» в модели обозначен как итоговый рейтинг. Расчет данного типа рейтинга реализован во всех моделях.

Оценка вероятности дефолта «по циклу» отражает среднее значение вероятности дефолта контрагента за макроэкономический цикл, следовательно, и оценка вероятности дефолта «по циклу» и рейтинг Контрагента, основанный на данной оценке, являются менее затратными по времени и не сильно изменяются при актуализации модели/смене макроэкономического цикла.

Итоговым рейтингом считается рейтинг, утвержденный сотрудником подразделения андеррайтинга. Рейтинг может использоваться в системе лимитов риска, при определении уровня принятия решения по сделке, также может использоваться для ценообразования, если в модели не выделен бизнес-рейтинг.

Рейтинг контрагента, основанный на оценке вероятности дефолта «на момент времени», в модели обозначен как бизнес-рейтинг (RATING_PRICE). Расчет данного типа рейтинга реализован только в модели «Корпоративные клиенты-резиденты РФ».

Оценка вероятности дефолта «на момент времени» отражает значение вероятности дефолта контрагента в текущих экономических условиях, следовательно, и оценка вероятности дефолта «на момент времени» и рейтинг контрагента, основанный на данной оценке, являются достаточно затратными по времени и могут достаточно сильно меняться при актуализации модели, т.к. на оценку влияет текущая макроэкономическая ситуация.

2.3. Инструменты оценки риск – модели при принятии и мониторинге кредитных рисков

1. Модель «Корпоративные клиенты-резиденты РФ (в т.ч. зарегистрированные менее года назад и предприятия оборонно-промышленного комплекса)».

Модель применяется для определения рейтинга контрагентов, относящихся к целевым клиентским сегментам: «Крупнейший бизнес», «Крупный бизнес», «Средний бизнес», «Клиенты машиностроения (предприятия ОПК)», «Малый бизнес» и для определения рейтинга контрагентов проектного профиля риска, кредитные требования к которым классифицируются банком к риск-сегменту «контрактное финансирование».

Возможность применения модели для определения рейтинга контрагентов, относящихся к иным целевым клиентским сегментам устанавливаются отдельными решениями или на основании распоряжения руководителя блока риски.

Дополнительно выделяется класс контрагентов с момента образования (создания или существенной реорганизации) которых прошло менее одного года (за исключением SPV компаний).

По данному классу контрагентов отсутствует или является несопоставимой (при проведении существенной реорганизации) отчетность за последний год (5 последовательных отчетных кварталов). В связи с этим, оценка рейтинга проводится по модели на основании данных финансовой отчетности на одну отчетную дату.

Существенной признается реорганизация, если значение какого-либо критерия превышает граничное значение, приведенное в таблице 1 ниже:

Таблица 2.4 – классификация критериев реорганизации, признаваемой существенной

Критерии	Граничное значение
В случае реорганизации в форме объединения (слияния, присоединения) оценивается:	
<p>Отношение выручки компании (стр. 2110 ф.2), с которой произошло объединение, к суммарной выручке всех компаний, участвующих в объединении.</p> <p>Примечание: если произошло объединение одновременно более чем двух компаний, то анализируется отношение суммарной выручки всех компаний, участвующих в объединении, кроме компании, имевшей наибольшую выручку до объединения, к суммарной выручке всех компаний, участвующих в объединении.</p>	5%
<p>Отношение активов (стр. 1600 ф.1) компании, с которой произошло объединение, к активам реорганизованной компаний.</p> <p>Примечание: если произошло объединение одновременно более чем двух компаний, то анализируется отношение суммарных активов всех компаний, с которыми произошло объединение, кроме компании, имевшей наибольший размер активов, к активам реорганизованной компании.</p>	
<p>Отношение финансового долга (стр. 1410 + стр. 1510 ф.1) компании, с которой произошло объединение, к суммарной величине финансового долга реорганизованной компании.</p> <p>Примечание: если произошло объединение одновременно более чем двух компаний, то анализируется отношение суммарной величины финансового долга всех компаний, с которыми произошло объединение, кроме компании, имевшей наибольший размер финансового долга, к величине финансового долга реорганизованной компании.</p>	5%
В случае реорганизации в форме разделения, выделения оценивается:	
<p>Отношение активов выделившейся/разделившейся компании к активам реорганизованной компании.</p> <p>Примечание: если произошло выделение/разделение одновременно нескольких компаний, то анализируется отношение суммарной величины активов всех выделившихся/разделившихся компаний, кроме крупнейшей по активам выделившейся/разделившейся компании, к активам реорганизованной компании.</p>	

Критерии	Граничное значение
<p>Отношение финансового долга выделившейся/разделившейся компании к финансовому долгу реорганизованной компании.</p> <p>Примечание: если произошло выделение/разделение одновременно нескольких компаний, то анализируется отношение суммарной величины финансового долга всех выделившихся/разделившихся компаний, кроме крупнейшей по финансовому долгу выделившейся/разделившейся компании, к величине финансового долга реорганизованной компании.</p>	5%

Соответственно, если по контрагенту имеется информация о проведенной реорганизации, сотруднику, производящему расчет/утверждение рейтинга, на основании вышеуказанных критериев необходимо определить является ли реорганизация существенной и при принятии положительного решения при заполнении модели выбрать на вкладке «неколичественные показатели» соответствующий тип контрагента – «Корпоративные клиенты, зарегистрированные менее года назад».

Если контрагент зарегистрирован менее года назад и с момента регистрации еще не наступил срок предоставления официальной годовой и промежуточной квартальной отчетности, расчет рейтинга возможен с использованием разделительного баланса или передаточного акта. При этом показатели отчета о финансовых результатах не заполняются.

2. Модель «Финансовые компании».

Модель применяется для определения рейтинга финансовых компаний, являющихся профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Модель в исключительных случаях может применяться для определения рейтинга иных лицензируемых финансовых компаний, не являющихся коммерческими банками/банковскими группами и не покрываемых методикой кредитного анализа фондов, брокеров и управляющих компаний (например, операторы платежных систем, микро финансовые организации, клиринговые

организации, репозитории и др.), при условии возможности корректной оценки всех показателей модели.

Заполнение качественных показателей осуществляется на основании комплекта документов, предоставляемых контрагентом для проведения анализа по сделке, а также заключения сопровождающих служб (например, ПБ, юридической службы), электронных (прочих) источников информации.

3. Модель «Страховые компании».

Модель ограничено применяется для определения рейтинга контрагентов, относящихся к риск-сегменту «Страховая компания».

При расчете показателей в годовом исчислении по ф.№2 берутся данные на отчетную дату + данные на начало отчетного года – данные за аналогичный период предыдущего года (например, 01.10.2011+01.01.2011-01.10.2010).

Заполнение качественных показателей осуществляется на основании комплекта документов, предоставляемых Контрагентом для проведения анализа по сделке, а также заключения сопровождающих служб (например, ПБ, юридической службы), электронных (прочих) источников информации.

4. Модели «Компании проектного профиля», «Компании строительного проектного профиля», «Компании проектного профиля (специализация: сдача в аренду коммерческой недвижимости)».

Модель «компаний проектного профиля» применяется для определения рейтинга контрагентов, проектного профиля риска, кредитные требования к которым классифицируются банком к следующим риск-сегментам:

1. Преобладающий денежный поток на погашение обязательств формируется за счет цели компании.

2. Мезонинное финансирование.

3. Проектное финансирование.

Модель «компаний строительного проектного профиля» применяется для определения рейтинга контрагентов, проектного профиля риска, кредитные требования к которым классифицируются банком к следующим риск-сегментам:

1. Финансирование строительства коммерческой недвижимости.

2. Финансирование строительства жилой недвижимости.

Модель «компании проектного профиля (специализация: сдача в аренду коммерческой недвижимости)» применяется для определения рейтинга контрагентов, проектного профиля риска, кредитные требования к которым классифицируются банком к следующим риск-сегментам:

3. Финансирование коммерческой недвижимости на эксплуатационной фазе.

Заполнение количественных показателей модели осуществляется на основании показателей финансовой отчетности контрагента, на балансе которого реализуется проект и показателей модели.

При актуализации модели оценки вероятности дефолта контрагента проектного профиля риска, начальный период прогнозирования показателя должен совпадать с текущим периодом актуализации рейтинга. Денежные потоки проекта, полученные в прошлом, учитываются в начальном периоде прогнозирования в размере фактически полученных расходов/доходов.

3. Оценка экономического состояния и кредитоспособности организации на примере АО «Самарская лизинговая компания»

3.1 Характеристика деятельности АО «Самарская лизинговая компания»

ООО «Самарская лизинговая компания» основана в январе 2001 года. С 2004 года реорганизована в ЗАО «Самарская лизинговая компания». С 2015 – Акционерное общество «Самарская лизинговая компания»(АО СЛК). За время работы заключено лизинговых сделок на сумму около 3 млрд. рублей.

У компании налажены партнерские отношения со многими поставщиками легкового, грузового и спецтранспорта, продавцами и производителями сложного производственного оборудования. Если компания работает с поставщиком партнером, она заключает договор на лучших условиях, чем мог бы сделать наш клиент самостоятельно.

СЛК имеет огромный опыт работы со страховыми компаниями, включая опыт урегулирования убытков. Это означает, что страховка в течение договора лизинга будет заключена на действительно оптимальных условиях, предполагающих разумное сочетание страхового тарифа и нюансов договора страхования.

Принцип работы компании – прозрачное ведение дела, юридически грамотное оформление и ведение сделки, соблюдение всех налоговых аспектов, постоянный мониторинг действующего законодательства и оперативное реагирование на его изменения. При заключении договоров лизинга компания всегда учитывает актуальную налоговую и судебную практику, что позволяет лизингополучателю минимизировать риски претензий со стороны надзорных органов.

Компания работает с клиентами из многих регионов России.

Организация зарегистрирована 1 апреля 2004 г. регистратором Инспекция Федеральной налоговой службы по Красноглинскому району г. Самары. Директор организации – Платчихин Виктор Сергеевич. Компания АО "СЛК" находится по

юридическому адресу 443010, Самарская область, город Самара, Молодогвардейская улица, дом 180, комната 25. Основным видом деятельности является «Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)». Организации акционерное общество "Самарская лизинговая компания" присвоены ИНН 6315369770, ОГРН 1046300444893, ОКПО 55883529.

Учредителями являются 6 физических лиц.

Адрес электронной почты, адрес официального сайта и другие контактные данные АО "СЛК" отсутствуют в ЕГРЮЛ.

Последняя запись в ЕГРЮЛ внесена 3 сентября 2016 г., причина: Внесение сведений о регистрации в ФСС РФ.

Цель компании – поддержка субъектов малого и среднего предпринимательства в Самарской области.

Основная задача компании – оперативное и качественное предоставление лизинговых услуг предприятиям малого и среднего бизнеса.

Преимущества работы с АО «СЛК»:

1. Работа, как с начинающими, так и с успешно работающими субъектами малого и среднего предпринимательства.
2. Возможность оперативного обновления производственных мощностей без отвлечения значительных сумм оборотных средств.
3. Гибкость при согласовании условий предоставления лизинга.
4. Минимальная стоимость имущества 150 000 рублей.
5. Минимальный авансовый платеж от 20%.
6. Экономия на налогах, доступные ежемесячные взносы, снятие забот по страхованию и сервису.
7. Оперативные сроки оформления документации лизинговой сделки.
8. Интеграция в инфраструктуру поддержки предпринимательства Самарской области для оперативного решения вопросов субъектов малого и среднего предпринимательства.

Условия предоставления лизинга:

1. Лизингополучатель должен быть зарегистрирован на территории Самарской области.

2. Срок функционирования предприятия не менее 3 месяцев.
3. Отсутствие задолженности перед бюджетами.
4. Наличие позитивной финансовой отчетности.
5. Минимальная стоимость имущества 50 000 рублей.
6. Авансовый платеж от 20%.
7. Срок предоставления лизинга от 1 года до 5 лет.
8. Годовое удорожание от 9%.

Лизинг коммерческого транспорта

Лизинг коммерческого транспорта – это финансовая аренда автомобилей с последующим переходом права собственности к Клиенту после окончания срока договора лизинга. Предметом лизинга может являться любой автомобиль, необходимый вам для развития вашего бизнеса. Это могут быть автомобили иностранного и отечественного производства.

Преимущества лизинга коммерческого транспорта:

1. Работа, как с начинающими, так и с успешно работающими субъектами малого и среднего предпринимательства.
2. Возможность оперативного обновления производственных мощностей без отвлечения значительных сумм оборотных средств.
3. Экономия на налогах, доступные ежемесячные взносы, простая и быстрая процедура одобрения, низкий первоначальный взнос, снятие забот по страхованию и сервису.
4. Оперативные сроки оформления документации лизинговой сделки.
5. Гибкий график оплаты.
6. Возможность досрочного выкупа имущества.
7. Государственная поддержка.

Условия лизинга коммерческого транспорта:

1. Лизингополучатель должен быть зарегистрирован на территории Самарской области.

2. Срок функционирования предприятия не менее 3 месяцев.
3. Отсутствие задолженности перед бюджетами.
4. Наличие позитивной финансовой отчетности.
5. Минимальная стоимость имущества 50 000 рублей.
6. Авансовый платеж от 20%.
7. Срок предоставления лизинга от 1 года до 5 лет.
8. Годовое удорожание от 9%.

Лизинг производственного оборудования

Программа лизинга оборудования от Самарской лизинговой компании для среднего и малого бизнеса - это самая прогрессивная форма приобретения нового высокотехнологического оборудования или его модернизации для малых, средних и крупных предприятий.

Лизинг оборудования — это удобный финансовый механизм, который позволяет предприятию обновить основные технологии и при этом избежать крупных единовременных затрат. Вы можете приобрести в лизинг офисное оборудование и компьютеры, полиграфическое оборудование, газо и нефтеперерабатывающее оборудование, производственные комплексы, перерабатывающее и транспортирующее оборудование, оборудование для сельскохозяйственной и производственной промышленности, строительное, деревообрабатывающее, телекоммуникационное оборудование, торговое оборудование для ресторанного бизнеса и т. д. Оборудование, приобретенное в лизинг, при прочих равных обстоятельствах способно самостоятельно покрывать все лизинговые платежи и приносить прибыль предприятию с момента ввода в эксплуатацию.

Лизинг оборудования отечественного и импортного производства:

1. Торговое оборудование.
2. Деревообрабатывающее оборудование.
3. Сельскохозяйственная техника.
4. Технологическое оборудование.
5. Промышленное оборудование.

6. Машиностроительная техника.
7. Буровая техника.
8. Холодильное оборудование.
9. Производственное оборудование.
10. Энергетическое оборудование.
11. Автосервисное оборудование (в т.ч. оборудование для шиномонтажа и автомойки).

Преимущества программы лизинга оборудования:

1. Работа, как с начинающими, так и с успешно работающими субъектами малого и среднего предпринимательства.
2. Возможность оперативного обновления производственных мощностей без отвлечения значительных сумм оборотных средств.
3. Экономия на налогах, доступные ежемесячные взносы, простая и быстрая процедура одобрения, низкий первоначальный взнос, снятие забот по страхованию и сервису.
4. Оперативные сроки оформления документации лизинговой сделки.
5. Гибкий график оплаты.
6. Возможность досрочного выкупа имущества.
7. Государственная поддержка.

Условия лизинга коммерческого транспорта:

1. Лизингополучатель должен быть зарегистрирован на территории Самарской области.
2. Срок функционирования предприятия не менее 3 месяцев.
3. Отсутствие задолженности перед бюджетами.
4. Наличие позитивной финансовой отчетности.
5. Минимальная стоимость имущества 50 000 рублей.
6. Авансовый платеж от 20%.
7. Срок предоставления лизинга от 1 года до 5 лет.
8. Годовое удорожание от 9%.

3.2 Анализ экономической деятельности АО «Самарская лизинговая компания»

Начальным этапом оценки экономической устойчивости предприятия следует считать представление финансовой отчетности предприятия за отчетный период. Раздел активы баланса АО «СЛК» в тыс.руб. представлен в таблице 1.

Таблица 3.1. - Раздел актив баланса АО «СЛК» в тыс.руб.

АКТИВ	01.10.2015	01.01.2016	01.04.2016	01.07.2016	01.10.2016
Внеоборотные активы					
Основные ср-ва	0	0	0	0	0
Доходные вложения в материальные ценности	170 070	136 005	104 395	83 033	69 851
Долгосрочные финансовые вложения	1 295	1 295	1 275	1 275	2 677
Отложенные налоговые активы	468	1 005	1 164	484	389
<i>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I</i>	171 833	138 305	106 834	84 792	72 917
Оборотные активы					
Запасы, в том числе:	47 359	39 076	34 575	29 445	25 622
сырье, материалы и другие аналог. ценности	47 359	39 076	34 575	29 445	25 622
Краткосрочная дебиторская задолженность	18 336	18 383	7 772	14 781	14 350
Денежные средства	2 104	1 690	1 101	6 344	1 869
Прочие оборотные активы	2 297	1 897	1 429	1 348	1 317
<i>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II</i>	70 097	61 047	44 877	51 934	43 243
БАЛАНС	241 930	199 352	151 711	136 726	116 160

Из данных, представленных, а таблице 1, видно, что основных средств данная компания не имеет, что является отличительной особенностью лизинговых компаний. Доходные вложения в материальные ценности за последние два года снизились с 170070 тыс.руб. до 69851 тыс.руб, а долгосрочные финансовые

вложения увеличились с 1295 тыс.руб. до 2677 тыс.руб, что повлияло на изменение раздела внеоборотные активы с 171833 тыс.руб. до 72 917 тыс.руб.

Запасы так же снизились с 47359 тыс.руб до 26 622 тыс.руб., краткосрочная дебиторская задолженность снизилась с 18336 тыс.руб. до 14350 тыс.руб., так же снизилось количество денежных средств с 2104 тыс.руб. до 1869 тыс.руб. Все изменения, перечисленные выше, повлияли на общее значение оборотных активов, их объем снизился с 70097 тыс.руб. до 43243 тыс.руб.

При оценке экономической устойчивости необходимо анализировать не только статьи раздела актив, но и статьи раздела пассив, представленного в таблице 3.2.

Таблица 3.2. - Раздел пассив баланса АО «СЛК» в тыс.руб.

ПАССИВ	01.10.2015	01.01.2016	01.04.2016	01.07.2016	01.10.2016
Капитал и резерв					
Уставный капитал	12	12	12	12	12
Добав. и резерв.капиталы	1 449	1 449	1 449	1 449	1 449
Нераспределенная прибыль	83 379	68 353	69 053	71 216	59 513
<i>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III</i>	84 840	69 814	70 514	72 677	60 974
Долгосрочные обязательства					
кредиты	77 016	69 459	40 529	30 666	27 861
Отложенные налоговые обязательства	66	77	89	99	79
<i>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ IV</i>	77 082	69 536	40 618	30 765	27 940
Краткосрочные обязательства					
кредиты	33 030	17 227	7 353	5 007	4 668
Кредиторская задолженность, в том числе:	46 820	42 144	32 603	27 740	22 154
Резервы предстоящих расходов	158	631	623	537	424
<i>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ V</i>	80 008	60 002	40 579	33 284	27 246
БАЛАНС	241 930	199 352	151 711	136 726	116 160

Из данных, представленных, а таблице 2, видно, что нераспределенная прибыль компании снизилась с 83379 тыс.руб. до 59 513 тыс.руб., что повлияло на изменение общего значения раздела капитал и резервы, оно снизилось с 84840 тыс.руб. до 60974 тыс.руб.

Краткосрочные обязательства компании снизились почти в 3 раза, с 80008 тыс.руб. до 27246 тыс.руб., за счет снижения объема краткосрочных кредитов с

33030 тыс.руб. до 4668 тыс.руб. Снизилось число кредиторской задолженности с 46820 тыс.руб. до 22154 тыс.руб., однако резервы предстоящих периодов с 01.10.2015г. по 01.04.2016г. выросли с 158 тыс.руб. до 623 тыс.руб., а с 01.04.2016г. по 01.10.2016г. снизились с 623 тыс.руб. до 424 тыс.руб.

Долгосрочные обязательства компании так же снизились почти в 3 раза, с 77082 тыс.руб. до 27940 тыс.руб., за счет снижения обязательств по долгосрочным кредитам, которые снизились с 77016 тыс.руб. до 27861 тыс.руб.

Кредиторская задолженность превышает дебиторскую задолженность в среднем в два раза, однако кредиторская задолженность снижается на протяжении всего рассматриваемого периода, в то время как дебиторская задолженность по итогу рассматриваемого периода снизилась на 3986 тыс.руб.

Предприятие на протяжении всего рассматриваемого периода испытывает нехватку собственных средств для покрытия совокупных расходов.

Дебиторская задолженность предприятия имеет положительную тенденцию в 2015 – 2016 гг., в середине 2016 года наблюдается рост дебиторской задолженности в два раза, а в конце года она снижается, что говорит о том, что данная дебиторская задолженность активна.

Стоимость активов компании, отражающая реальную стоимость имущества последнего, на протяжении рассматриваемого периода снижется, что может зависеть от проводимых мероприятий, а также изменения структуры баланса компании, в частности значительного снижения запасов, вложений в материальные ценности.

Для составления более полной картины работы компании и её внутренней экономической среды необходимо рассмотреть отчет о финансовых результатах компании за рассматриваемый период, в котором рассматриваются необходимые для финансового анализа показатели, такие как: выручка от реализации, себестоимость оказанных услуг и чистая прибыль (убыток) компании за рассматриваемый период. Отчет о финансовых результатах за 2015-2016г представлен в таблице 3.

Таблица 3.3. – Отчет о финансовых результатах за 2015-2016г. в тыс.руб.

Статья	за 9 мес.2015г	за год 2015	за 3 мес.2016	за 6 мес.2016	за 9 мес.2016
Выручка от реализации	177 786	231 384	45 174	72 465	93 420
Себестоимость	136 376	180 152	37 383	60 007	79 248
Валовая прибыль	41 410	51 232	7 791	12 458	14 172
коммерческие и управленческие расходы	6 531	9 668	1 707	4 415	6 028
Прибыль (убыток) от продаж	34 879	41 564	6 084	8 043	8 144
Проценты к получению	144	193	48	95	157
Проценты к уплате	15 097	19 099	2 839	4 456	5 757
Прочие доходы	15 635	26 308	10 241	17 659	22 606
Прочие расходы	15 005	26 689	11 392	16 503	22 471
Прибыль (убыток) до налогообложения	20 556	22 277	2 142	4 838	2 679
Налог на прибыль и отвлеченные средства	4 320	5 094	0	1 433	901
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	16 542	18 015	700	2 862	1 158

За 2015 – 2016 годы наблюдается стабильная отрицательная тенденция следующих показателей: выручка от реализации, себестоимость оказанных услуг, валовая прибыль, прибыль от продаж, проценты к уплате, прибыль до налогообложения, а как следствие снизился и налог на прибыль и отвлеченные средства, а также наблюдается снижение чистой прибыли, что можно расценивать как показатель снижения деятельности компании.

Для более полной характеристики работы компании следует рассмотреть основные показатели ликвидности и рентабельности, так как они говорят о эффективности работы компании в целом. Основные показатели ликвидности и рентабельности АО «СЛК» представлены в таблице 4.

Таблица 3.4. – Основные показатели ликвидности и рентабельности АО «СЛК» за 2015-2016г.

ПОКАЗАТЕЛИ	01.10.2015	01.01.2016	01.04.2016	01.07.2016	01.10.2016
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,03	0,03	0,03	0,19	0,07
Промежуточный коэффициент покрытия	0,26	0,34	0,42	0,65	0,61
Общий коэффициент покрытия	0,88	1,03	1,12	1,59	1,61
Коэффициент наличия собственных средств	0,35	0,35	0,46	0,53	0,52
Оборачиваемость дебиторской задолженности	33	32	26	30	37
Оборачиваемость кредиторской задолженности	85	83	74	84	89
Рентабельность продукции (продаж)	19,62%	17,96%	13,47%	11,10%	8,72%
Рентабельность деятельности предприятия	9,30%	7,79%	1,55%	3,95%	1,24%

Коэффициент абсолютной ликвидности в период с 2015г. по 2016г. был неизменен и имел значение равное 0,03, что существенно меньше допустимого значения в 0,2. Во второй половине 2016 года коэффициент приблизился к нормативному значению и был равен 0,19 за счет роста объема денежных средств. Однако в 2017 году коэффициент снова отделился от нормативного значения и стал равен 0,07, что свидетельствует о том, что объем денежных средств у компании резко снизился.

Такие показатели, как общий и промежуточный коэффициент покрытия в течении рассматриваемого периода с 2015г. по конец 2016г. имеют стабильную положительную динамику за счет увеличения дебиторской задолженности и резкого снижения текущих обязательств. Однако достигнутые показатели находятся у крайней границы нормативного значения в 1,5, это говорит о том, что компания способна платить по своим обязательствам за счет оборотных активов.

Рентабельность продаж как основной показатель, используемый для контроля себестоимости оказываемых услуг, за рассматриваемый период имеет отрицательную динамику с четко прослеживаемым спадом, на основании чего

следует сделать вывод о снижении прибыли как составляющей выручки предприятия.

Рентабельность деятельности предприятия как обобщающий показатель рентабельности, используемый для оценки величины прибыли, которую получает компания на единицу стоимости капитала, на протяжении рассматриваемого периода имеет отрицательную динамику с четко прослеживаемым спадом, на основании чего можно подтвердить резкое снижение прибыли компании.

Для составления более полной картины работы предприятия и его внутренней экономической среды необходимо рассмотреть показатели, характеризующие обеспеченность собственными активами, коэффициент наличия собственных средств, а также коэффициенты оборачиваемости, которые представлены в таблице 5.

Таблица 3.5. – Показатели экономической устойчивости за 2015-2016г.

	01.01.2015	01.10.2015	01.01.2016	01.10.2016	нормативы
Коэффициент наличия собственных средств	0,216	0,351	0,350	0,525	0,25 и выше
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, дней	---	116,659	119,713	200,949	↑
Коэфф. оборачиваемости всех активов, дней	---	415,525	405,094	429,858	↑
Коэфф. оборачиваемости запасов, дней	---	75,119	78,456	109,444	↑
Коэфф. оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	---	32,816	32,356	37,495	↑
Коэфф. оборачиваемости кредиторской задолженности, дней	---	85,156	82,732	89,106	↑
Показатели рентабельности					
Эк. рентабельность активов,%	---	10	8,6	2,4	

Коэффициент наличия собственных средств в начале 2015г. был ниже необходимого нормативного значения, однако со второй половины 2015г. значение коэффициента превысило необходимый порог. На протяжении всего рассматриваемого периода коэффициент наличия собственных средств имеет стабильную положительную динамику и устойчивый рост.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала на протяжении рассматриваемого периода имеет положительную динамику и стабильный рост, что свидетельствует о том, что скорость оборачиваемости вложенного капитала растет.

Коэффициент оборачиваемости всех активов на протяжении рассматриваемого периода значительно не изменяется, так как с 2015г по 2016г происходит снижение общего числа активов компании, а также снижение объема выручки компании, что в совокупности не дает значительного изменения коэффициента.

Коэффициент оборачиваемости запасов на протяжении рассматриваемого периода с 2015г.по 2016г. имеет положительную динамику и стабильный рост, за счет снижения количества запасов компании.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности и коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в течении рассматриваемого периода имеют стабильный рост и положительную динамику, несмотря на то, что в начале 2016 года был незначительный спад показателей из-за снижения объема себестоимости реализованных услуг.

Экономическая рентабельность активов в течении рассматриваемого периода имеет отрицательную динамику и стабильный спад. На значение рентабельности активов влияет сумма активов компании, которая стабильно снижается, однако так же влияет и объем чистой прибыли, получаемой компанией, темпы снижения которого превышают темп снижения объема активов.

3.3. Оценка экономического состояния АО «Самарская лизинговая компания» и пути повышения её кредитоспособности

На сегодняшний день финансовое положение АО «Самарская лизинговая компания» крайне неустойчиво, однако вероятность наступления банкротства предприятия низка. АО «Самарская лизинговая компания» испытывает дефицит собственного капитала и собственных оборотных средств, что находит отражение в

зависимости предприятия от привлеченных денежных средств для осуществления операционной деятельности.

Во время проведения анализа актива баланса компании АО «СЛК» было выявлено, что оборотные средства компании на протяжении рассматриваемого периода с 2015г. по 2016 г. стабильно снижаются за счет снижения таких статей как: запасы, количество денежных средств и прочие оборотные активы. Все изменения, перечисленные выше, повлияли на общее значение оборотных активов, их объем снизился с 70097 тыс.руб. до 43243 тыс.руб., что значительно повлияло на величину собственных средств, располагаемых компанией. Изменение собственных средств и обязательств компании представлены в таблице 1 в тыс.руб.

Таблица 3.6. - Изменение собственных средств и обязательств АО «СЛК» с 2015г. по 2016г. в тыс.руб.

	01.10.2015	01.01.2016	01.04.2016	01.07.2016	01.10.2016
собственные средства	51761	42664	37105	37153	28893
обязательства	157090	129538	81197	64049	55186

Во время проведения анализа пассива баланса АО «Самарская лизинговая компания» было выявлено, что на протяжении рассматриваемого периода с 2015г. по 2016г. долгосрочные обязательства компании снизились почти в 3 раза, с 77082 тыс.руб. до 27940 тыс.руб., за счет снижения обязательств по долгосрочным кредитам, краткосрочные обязательства компании так же снизились почти в 3 раза, с 80008 тыс.руб. до 27246 тыс.руб., за счет снижения объема краткосрочных кредитов, так же снизилось число кредиторской задолженности с 46820 тыс.руб. до 22154 тыс.руб.

Однако, не смотря на снижение объема обязательств компании, на протяжении всего рассматриваемого периода снижается и объем собственных средств компании. На рисунке 3.7. представлено изменение собственных средств и обязательств АО «Самарская лизинговая компания» с 2015г. по 2016г. в тыс.руб.

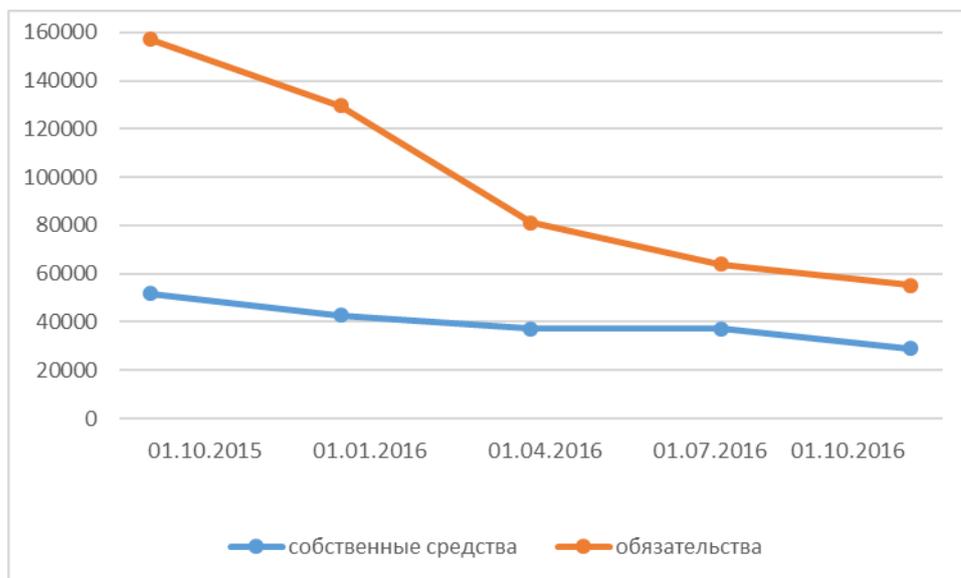


Рисунок 3.7. - Изменение собственных средств и обязательств АО «Самарская лизинговая компания» с 2015г. по 2016г. в тыс.руб.

На рисунке 3.7. видно, что на протяжении всего рассматриваемого периода обязательства превышают собственные средства компании, в связи с чем у компании возникает риск того, что она не сможет расплатиться по своим обязательствам. Однако с начала 2016 года данная тенденция снижается так как уменьшается объем обязательств компании, а это свидетельствует о том, что компания способна расплатиться по своим обязательствам.

Абсолютная финансовая устойчивость подразумевает следующее: все запасы и затраты предприятия обеспечены источниками формирования, а текущие обязательства покрываются текущими активами.

В процессе анализа отчета о финансовых результатах за 2015-2016г. АО «Самарской лизинговой компании» было выявлено, что выручка компании на протяжении рассматриваемого периода имеет отрицательную динамику и стабильно снижается, так же снижается и себестоимость оказанных услуг, что в совокупности отразилось на прибыли компании, которая на протяжении всего периода снижалась. Изменения выручки, себестоимости и прибыли компании АО «СЛК» за 2015г-2016г. в тыс.руб. представлены в таблице 3.8.

Таблица 3.8. - Изменения выручки, себестоимости и прибыли компании АО «СЛК» за 2015г-2016г. в тыс.руб.

	за 9 мес.2015г	за год 2015	за 3 мес.2016	за 6 мес.2016	за 9 мес.2016
Выручка от реализации	177 786	231 384	45 174	72 465	93 420
Себестоимость	136 376	180 152	37 383	60 007	79 248
Прибыль (убыток) от продаж	34 879	41 564	6 084	8 043	8 144

На протяжении всего рассматриваемого периода с 2015г. по 2016г. в совокупности за несколько прошедших месяцев сохраняется отрицательная динамика выручки от оказанных услуг, себестоимости услуг и прибыли.

Однако за 3 месяца 2016 года выручка от оказанных услуг была практически равна себестоимости оказываемых услуг, что привело к минимальной прибыли компании за первые 3 месяца 2016 года. Начиная со второй половины 2016 года данные показатели начали увеличиваться, на основании чего можно предположить, что в структуре компании произошла реорганизация и положительная динамика показателей сохранится в будущем периоде.

На рисунке 3.9. видно, что в течении второй половины 2016 года прибыль в составе выручки стала занимать меньшее процентное соотношение чем в 2015 году, а это является отрицательным показателем деятельности компании, так же стоит отметить, что во второй половине 2016 года сохраняется стабильная положительная динамика роста отмеченных показателей. На рисунке 3.9. отображена динамика изменений выручки от оказанных услуг, себестоимости оказанных услуг и прибыли за 2015-2016г. в тыс.руб. в совокупности за несколько прошедших месяцев.

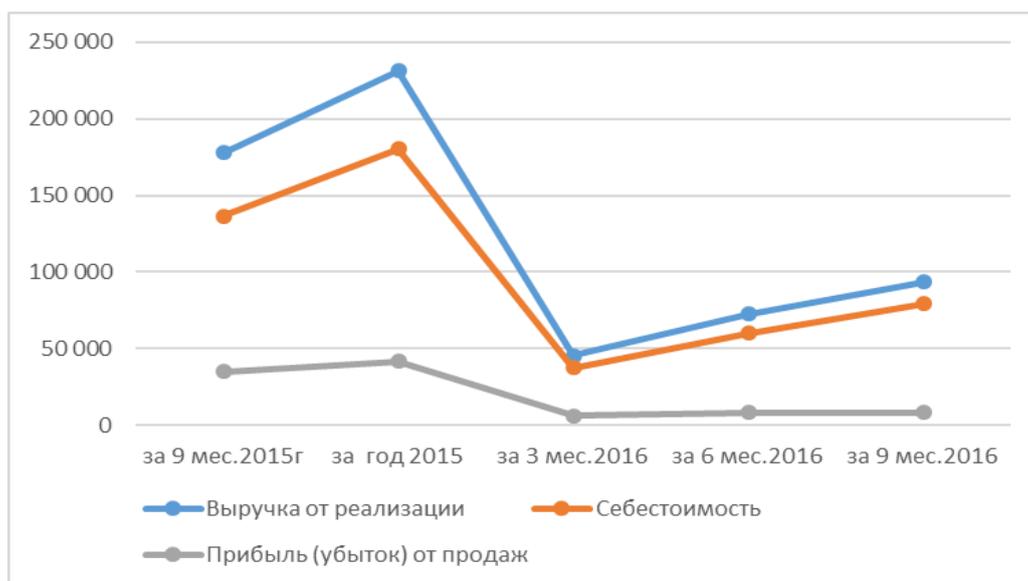


Рисунок 3.9. - Динамика изменений выручки, себестоимости и прибыли за 2015-2016г. в тыс.руб.

При оценке кредитоспособности необходимо определить кредитный рейтинг компании, для определения которого необходимо оценить такие показатели, как коэффициент мгновенной ликвидности, коэффициент критической ликвидности и коэффициент покрытия, представленные в таблице 3.10 за 2015-2016год.

Таблица 3.10 – Показатели финансового состояния АО «СЛК»

Показатель	01.10.2015	01.01.2016	01.04.2016	01.07.2016	01.10.2016	Норматив
Коэфф. мгновенной ликвидности	0,03	0,03	0,03	0,19	0,07	0,2 и выше
Коэфф. критической ликвидности	0,26	0,34	0,22	0,65	0,61	0,8 и выше
Коэффициент покрытия	0,88	1,03	1,12	1,59	1,61	1,0 и выше

При анализе финансового состояния компании необходимо произвести оценку его показателей, так как такие показатели как коэффициенты мгновенной ликвидности, критической ликвидности и коэффициент покрытия, дают представление о том, на сколько кредитоспособной является компания, а также по изменению значений данных показателей можно отследить динамику развития

финансового состояния компании и его кредитоспособности. На рисунке 3.11 – представлена динамика показателей финансового состояния АО «СЛК» за 2015г. - 2016г.

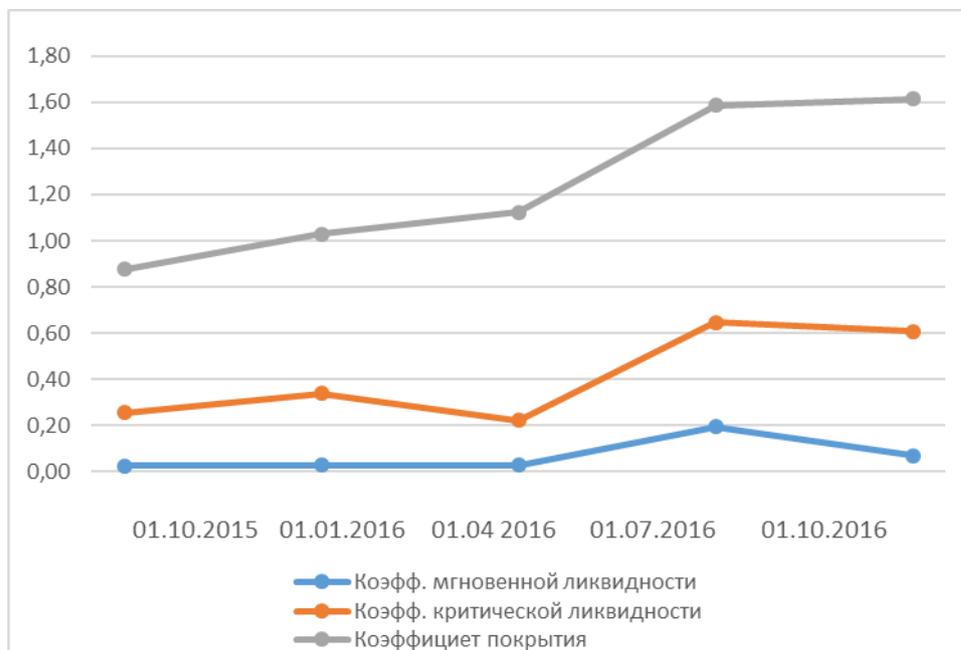


Рисунок 3.11 - Динамика показателей финансового состояния АО «СЛК» за 2015г. - 2016г.

Коэффициент мгновенной ликвидности во второй половине 2016 года резко снизился за счет снижения краткосрочной дебиторской задолженности и объема денежных средств компании, однако до второй половины 2016 года данный показатель практически достиг необходимого нормативного значения.

Коэффициент критической ликвидности так же во второй половине 2016 года незначительно снизился за счет снижения дебиторской задолженности. Коэффициент покрытия отражает способность компании погашать текущие обязательства и находится на весьма высоком уровне, а с начала 2016 года превышает необходимые нормативные значения.

На основании значений показателей финансового состояния компании, каждому коэффициенту присваивается свой класс, в зависимости от внутренней структуры системы оценки кредитоспособности банка, выдающего кредит компании.

В таблице 3.12 представлена разбивка показателей на категории с присвоением каждому значению показателя класса.

Таблица 3.12. – Разбивка показателей на категории за 2015г-2016г.

Коэффициенты	01.10.2015	01.01.2016	01.04.2016	01.07.2016	01.10.2016
Коэффициент мгновенной ликвидности, класс	3	3	3	2	3
Коэффициент критической ликвидности, класс	3	3	3	2	2
Коэффициент покрытия, класс	3	2	2	2	2
Кредитный рейтинг	1,95	1,53	1,53	1,37	1,48

Данная динамика показателей является положительной и свидетельствует о том, что компания является кредитоспособной и может погашать свои текущие обязательства.

В июле 2016 года коэффициент мгновенной ликвидности был ближе всего к нормативному значению равному двум, на основании этого ему присвоен второй класс кредитоспособности, в течении всего остального времени рассматриваемого периода значения данного показателя были далеки от нормативного значения, поэтому ему был присвоен третий класс кредитоспособности. С 01.07.2016г. коэффициент критической ликвидности был ближе всего к нормативному значению 0,8, и ему присвоен 2 класс кредитоспособности, в течении всего остального времени третий.

Коэффициент покрытия лишь в начале 2015года был ниже требуемого значения, потому ему присвоен третий класс кредитоспособности, на протяжении остального периода времени третий.

Заключительным этапом оценки кредитоспособности компании является выставление лимитов кредитования. Лимиты доступных кредитных средств рассчитаны и представлены в таблице 3.13.

Таблица 3.13. – Лимит кредитования АО «Самарской лизинговой компании»

Показатели	01.10.2015	01.01.2016	01.04.2016	01.07.2016	01.10.2016
Класс заемщика (4 класса по кредитному рейтингу)	2	2	2	2	2
Наиболее ликвидные активы тыс.руб.	2 104	1 690	1 101	6 359	1 949
коэффициент дисконтирования	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
тыс.руб.	1 578	1 268	826	4 769	1 462
Быстрореализуемые активы тыс.руб.	20 633	20 280	9 201	16 129	15 667
коэффициент дисконтирования	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65
тыс.руб.	13 411	13 182	5 981	10 484	10 184
Медленно реализуемые активы тыс.руб.	48 655	40 372	35 850	30 721	28 304
коэффициент дисконтирования	0,55	0,55	0,55	0,55	0,55
тыс.руб.	26 760	22 205	19 718	16 897	15 567
Труднореализуемые активы тыс.руб.	170 538	137 010	105 559	83 517	70 240
коэффициент дисконтирования	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13
тыс.руб.	22 170	17 811	13 723	10 857	9 131
Суммы активов по дисконтированным группам тыс.руб.	63 920	54 465	40 247	43 007	36 344
Сумма краткосрочных обязательств тыс.руб.	79 850	59 371	39 956	32 747	26 822
Лимит кредитования тыс.руб.	-15 930	-4 906	291	10 260	9 522

На основании расчётов, представленных в таблице 3.13. в конце 2015 года и начале 2016 года лимит возможного кредита был отрицателен, и АО «Самарская

лизинговая компания» не получила бы кредит в ПАО «Сбербанк», так как сумма обязательств превышала сумму активов компании, а значит она не смогла бы расплатиться по своим обязательствам перед банком.

С апреля 2016 года компания смогла выйти на положительный лимит кредитования в размере 291 тысячи рублей, за счет того, что снизился объем обязательств компании. Так же с данного момента сохраняется положительная динамика по лимиту кредитования АО «СЛК» в ПАО «Сбербанк», однако в октябре 2016 года произошло небольшое снижение за счет снижения суммы активов компании.

По итогам анализа экономической деятельности и финансовой устойчивости АО «Самарская лизинговая компания» можно сделать вывод о том, что компания в данный момент находится в стабильном экономическом состоянии и она способна платить по своим обязательствам перед кредитором в лице ПАО «Сбербанк России».

Заключение

Тенденции, сложившиеся в экономике России, дают основание полагать, что реализация перспективных направлений Правительством страны совместно с Центральным банком обеспечат ускоренное развитие банковской системы страны, опережающее темпы роста ВВП в 4-5 раз, что будет способствовать не только созданию устойчивой банковской системы, но и улучшит социально-экономическое положение населения в стране. Однако ключевым фактором опережающего роста банковской системы и определяющим её будущее будет являться выбранное направление развития экономики России.

Степень развития банковского сектора как одного из основных элементов финансовой системы, характер и эффективность проводимой денежно-кредитной политики в значительной мере определяют реальные возможности российской экономики для осуществления структурных преобразований, способных обеспечить устойчивое развитие страны, уменьшить зависимость экономики от конъюнктуры на мировых сырьевых рынках и в целом способствовать повышению ее конкурентоспособности.

В дипломной работе была достигнута поставленная цель в виде оценки кредитоспособности АО «Самарской лизинговой компании» а также определено её финансовое состояния и экономической устойчивости.

Экономическая устойчивость – главный компонент общей устойчивости предприятия, так как она является характерным индикатором стабильного превышения доходов над расходами. Категория «экономическая устойчивость компании» являет собой емкий и многогранный социально – экономический феномен, который как общественно – значимое явление возникает вместе с определенным уровнем развития рыночных отношений.

Изучение алгоритма управления кредитным риском при кредитовании корпоративных заемщиков, модели оценки и принятия рисков по операциям, несущим кредитный риск, совершаемым с корпоративными клиентами и определение инструментов оценки риска – моделей при принятии и мониторинге кредитных рисков в ПАО «Сбербанк» было осуществлено на основании

нормативных документов, содержащих основные положения при оценки кредитоспособности корпоративного клиента а так же регламентов по определению рейтинга кредитоспособности и лимита кредитования корпоративного клиента.

Различные модели применяются для определения рейтинга контрагентов, относящихся к целевым клиентским сегментам: «Крупнейший бизнес», «Крупный бизнес», «Средний бизнес», «Клиенты машиностроения (предприятия ОПК)», «Малый бизнес» и для определения рейтинга контрагентов проектного профиля риска, кредитные требования к которым классифицируются банком к риск-сегменту «контрактное финансирование».

Возможность применения модели для определения рейтинга контрагентов, относящихся к иным целевым клиентским сегментам устанавливаются отдельными решениями или на основании распоряжения руководителя блока риска.

В первой главе данной дипломной работы определены теоретические основы категории «экономическая устойчивость предприятия», в частности были рассмотрена сущность экономической устойчивости предприятия, выделены основные составляющие данного понятия, факторы, ее определяющие, а также проанализирована методология оценки экономической устойчивости предприятия как отечественных, так и зарубежных ученых – экономистов с выявлением достоинств и недостатков их применения при анализе деятельности современных промышленных предприятий.

Вторая глава посвящена изучению алгоритма управления кредитным риском при кредитовании корпоративных заемщиков, модели оценки и принятия рисков по операциям, несущим кредитный риск, совершаемым с корпоративными клиентами и определению инструментов оценки риска – моделей при принятии и мониторинге кредитных рисков в ПАО «Сбербанк».

В третьей главе данной работы дана оценка экономического состояния и кредитоспособности АО «Самарская лизинговая компания», дана характеристика деятельности и проведен анализ экономической деятельности компании, определен класс кредитоспособности компании, на основании чего был присвоен кредитный рейтинг и определен лимит возможного кредитования. По итогу проделанной

работы АО «Самарская лизинговая компания», признана способной расплачиваться по своим обязательствам. Компании присвоен второй рейтинг кредитоспособности, а это означает что АО «Самарская лизинговая компания» может кредитоваться в ПАО «Сбербанк России», и может рассчитывать на кредитную сумму в объеме 9,5 млн. рублей. В будущем компания может рассчитывать на последующее предоставление кредита от ПАО «Сбербанк России», в том случае, если она сохранит положительную динамику финансовых показателей, показателей экономической устойчивости и будет способна платить по своим обязательствам.

Список литературы

1. Федеральный закон "О банках и банковской деятельности" от 02.12.1990 N 395-1-ФЗ (последняя редакция).
2. Федеральный закон "О внесении изменений в статьи 72 и 73 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и статью 33 Федерального закона "О банках и банковской деятельности" от 03.07.2016 N 362-ФЗ (последняя редакция).
3. Божко М, Гуманков К. Кредитов больше не дают // Финанс. — 29 октября 2014 г. — С. 22-25.
4. Банки и производственный бизнес — малый и средний /Мезенцева Т.М. // Российское предпринимательство. 2015 г — № 9 — С. 138-143.
5. Банки, как инструмент выхода из кризиса / Григорьев В.С. // Российское предпринимательство. 2015 г. — № 8 — С. 134-140.
6. Банковское дело. Современная система кредитования: учеб. пособие / Под ред. Лаврушина О. И. — М.: КноРус, 2015. — 260 с.
7. Банковская система России: настольная книга банкира / Под ред. Грязнова А. Г., Молчанова А. В., Тавасиева А. М. - М.: ДеКА, 2014. - 768 с.
8. Банковская система России 2016: стратегии выхода из кризиса [Электронный ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа: <http://www.asros.ru/ru/analitics/?id=12> (14.04.2017).
9. Банковский сектор России: итоги и перспективы развития / Ананьев Д.Н.// Деньги и кредит 2016 г. — № 3 — С. 3-8.
10. Бюллетень банковской статистики. — 2016. — № 3. — 109 с.
11. Бюллетень банковской статистики. — 2013. — № 3. — 112 с.
12. Бюллетень банковской статистики. — 2014. — № 3. — 110 с.
13. Годовой отчет ПАО «Сбербанк» за 2016 год [Электронный ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа : http://www.pskb.com/ru/information_disclosure/financial_activities/
14. Голованов А. А. Кредитование предприятий реального сектора экономики // Финансы. — 2016. — № 11. — С. 62–64.

15. Гушер А. Банковская сфера России: общая ситуация и краткосрочный прогноз // Международная экономика. — 2015. — № 5. — С. 13–25.
16. Деньги. Кредит. Банки.: учеб. для вузов / Под ред. Жукова Е. Ф. — М.: Юнити-ДАНА, 2015. — 600 с.
17. Джикович В. / Банки не уйдут в отрыв // the Chief. — 2016. — № 3 (07). — С. 24-26.
18. Ершов Д. / Денежно-кредитные меры в условиях кризиса [Электронный ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа: <http://www.asros.ru/media/File/news/Erchov.pdf>
19. Инвестиции в реальный сектор экономики / Изряднова О. // Российская экономика: тенденции и перспективы. — 2014. — № 9. — С. 32-35.
20. Иноземцева Ю.В. Теоретические аспекты и методика анализа финансовых результатов от операций с корпоративными клиентами коммерческого банка // Аудит и финансовый анализ. — 2014. — № 2. — С. 154-162.
21. Корпоративные клиенты уходят из мелких банков в более крупные [Электронный ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа : <http://www.alti.ru/business/business-39.html> (17.03.2017).
22. Кредитование бизнеса в условиях финансовой нестабильности / Шевчук Д. // Финансовая газета . — 2013. — № 1. — С. 7-8.
23. Кредитование в условиях кризиса // Справочник экономиста — 2015. — № 4. — С. 99-103.
24. Кредитование малого бизнеса в условиях нестабильной финансовой ситуации / Чибисов А.А. [Электронный ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа : <http://www.finanal.ru/bankovskie-prodakty/problem-bankovskogo-kreditovaniya-malogo-bisnesa?page=0.0>. (12.02.2017).
25. Кредитование экономики: тенденции и проблемы / Юлиноква И.Б. // Финансы и бизнес. — 2015. — № 3. — С. 59-66.
26. Кроливецкая В.Э., Тихомирова Е.В. / Банки в системе инвестиционного финансирования реального сектора экономики России // Деньги и кредит. — 2013 г. — № 11. — С. 22-28.

27. Ларионова В. А. / Развитие услуг для корпоративных клиентов как фактор устойчивости банков [Электронный ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа : http://www.reglament.net/2007_1_article (15.12.2017).
28. Малый бизнес: проблемы доступности кредитов / Стахнюк А.В. // Деньги и кредит. — 2015 г. — № 3. — С. 23-26.
29. Малышева А.С. / Лекарство от банкротства: банки спасают корпоративных заемщиков [Электронный ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа : <http://www.bankir.ru/technology/article/3754517>. (10.02.2017).
30. Меры противодействия мировому финансовому кризису / Улюкаев А.В. // Деньги и кредит. — 2014 г. — № 10. — С. 3-4.
31. Мировой финансово-экономический кризис / Динкевич А.И. // Деньги и кредит. — 2015 г. — № 10. — С. 23-30.
32. Мониторинг банковского сектора [Электронный ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа: http://www.asros.ru/media/File/news/Issue-4_3-9.05.2010.pdf (28. 04 2017).
33. Нешиной А.С. Рост без развития (к итогам социально-экономического положения России в 2014 г.) // ЭКО. — 2014. — № 4. — С. 2–12.
34. О кредитах, банках и финансовом кризисе [Электронный ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа: <http://www.asros.ru/ru/about/news/detail/?id=128> (12.04.2017).
35. Основные направления антикризисных действий Правительства Российской Федерации на 2015 год. [Электронный ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа: <http://premier.gov.ru/anticrisis/3.html> (22.04.2017).
36. Отчет о развитии банковского сектора за 2016 год. [Электронный ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа : http://www.cbr.ru/publ/root_get_blob.asp?doc_id=8461 (2.02.2017).
37. Развитие системы рефинансирования коммерческих банков [Электронный ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа: <http://www.asros.ru/ru/analitics/?id=15> (13.03.2017).
38. Реальный сектор оказался нереально платежеспособным [Электронный

- ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа : <http://www.kommersant.ru/doc.aspx?DocsID=1310143> (10.02.2017).
39. РосБизнесКонсалтинг [Электронный ресурс] // Официальный сайт. — Режим доступа : <http://www.rbc.ru> (10.04.2017).
40. Российская экономика 2013: лечение голодания / Орлова Н. // Банковское обозрение . — 2013 г. — № 1. — С. 10-15.
41. Рудько – Силиванов В.В. /Актуальные вопросы взаимодействия банковского и реального секторов экономики в условиях кризиса // Деньги и кредит. — 2013 г. — № 7. — С. 18-22.
42. Секретарева О. Банк и инвестиционная компания: стратегическая синергия // Аналитический банковский журнал. — 2014. — № 1. — С. 60–65.
43. Снежко В. /Работа банков с корпоративными клиентами в период финансового кризиса // Экономическая политика. — 2014 г. — № 5. — С. 144-148.
44. Сорокина И. О. Преимущества и «подводные камни» синдицированного кредита // Финансовый менеджмент. — 2015. — № 1.— С. 105–122.
45. Стратегия развития банковского сектора до 2016 года [Электронный ресурс] / Официальный сайт. — Режим доступа: <http://www.asros.ru/ru/analytics/?id=61> (15.04.2017).
46. Три повода не получить кредит / Калугин В.// the Chief. — 2013. — № 3 (07). — С. 8-10.