

Автор: Мазняк Т. В., преподаватель ФЭК РГЭУ (РИНХ)

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ

*Учебно-методическая разработка для образовательных программ
подготовки специалистов в области банковского дела*

СОДЕРЖАНИЕ

1. Введение и актуальность темы
 2. Теоретические основы анализа кредитоспособности
 3. Нормативно-правовая база и методологические подходы
 4. Этапы анализа кредитоспособности юридических лиц
 5. Система финансовых коэффициентов оценки
 6. Анализ денежных потоков и платёжеспособности
 7. Комплексное оценивание и скоринг
 8. Практические примеры расчётов
 9. Заключение и компетенции обучающихся
 10. Список использованных источников
-

1. ВВЕДЕНИЕ И АКТУАЛЬНОСТЬ ТЕМЫ

1.1. Значение кредитоспособности в системе банковского дела

Кредитоспособность юридического лица — это способность заёмщика своевременно и в полном объёме рассчитываться по своим долговым обязательствам (основному долгу и процентам) перед кредиторами в согласованные договором сроки [1; 2]. Понятие кредитоспособности интегрирует финансовые и нефинансовые аспекты деятельности организации.

В условиях современной российской экономики, характеризующейся повышенной волатильностью и макроэкономической неопределённостью,

объективная оценка кредитоспособности потенциальных заемщиков приобретает критическое значение для кредитных организаций [1]. Система оценки кредитоспособности позволяет:

- минимизировать кредитные риски путем предварительного анализа способности заемщика к возврату задолженности;
- оптимизировать портфель кредитов на основе диверсификации по уровням риска;
- обеспечивать надежность банковской системы и защиту интересов кредиторов и вкладчиков;
- способствовать развитию малого и среднего предпринимательства через справедливую оценку кредитного потенциала клиентов.

1.2. Взаимосвязь кредитоспособности с платёжеспособностью и финансовой устойчивостью

Категории «кредитоспособность», «платёжеспособность» и «финансовая устойчивость» тесно взаимосвязаны, но не совпадают по содержанию и области применения [3]. Для корректного анализа необходимо чётко различать эти понятия.

Платёжеспособность — наличие у организации в конкретный момент времени (на отчётную дату) достаточного объёма денежных средств и высоколиквидных активов для погашения текущих обязательств. Платёжеспособность характеризует краткосрочную способность предприятия выполнять обязательства по мере наступления сроков их оплаты [3].

Финансовая устойчивость — такое состояние финансов организации, при котором она способна за счёт преимущественно собственных источников финансирования поддерживать непрерывность деятельности и обеспечивать развитие в долгосрочной перспективе. Финансовая устойчивость отражает структурную сбалансированность источников формирования активов и устойчивость к внешним шокам [3].

Кредитоспособность рассматривается как интегральная

характеристика, включающая в себя:

- перспективную способность погашать задолженность (перспективную платёжеспособность);
- долгосрочную стабильность источников доходов и капитала (финансовую устойчивость);
- качество корпоративного управления и деловую репутацию (организационно-управленческие факторы);
- прогноз развития деятельности и чувствительность к рискам (прогностические факторы) [1; 2].

Иначе говоря, кредитоспособность можно интерпретировать как *перспективную платёжеспособность*, уточнённую с учётом структуры капитала, качества управления и ожидаемой динамики денежных потоков.

Структура факторов кредитоспособности юридического лица

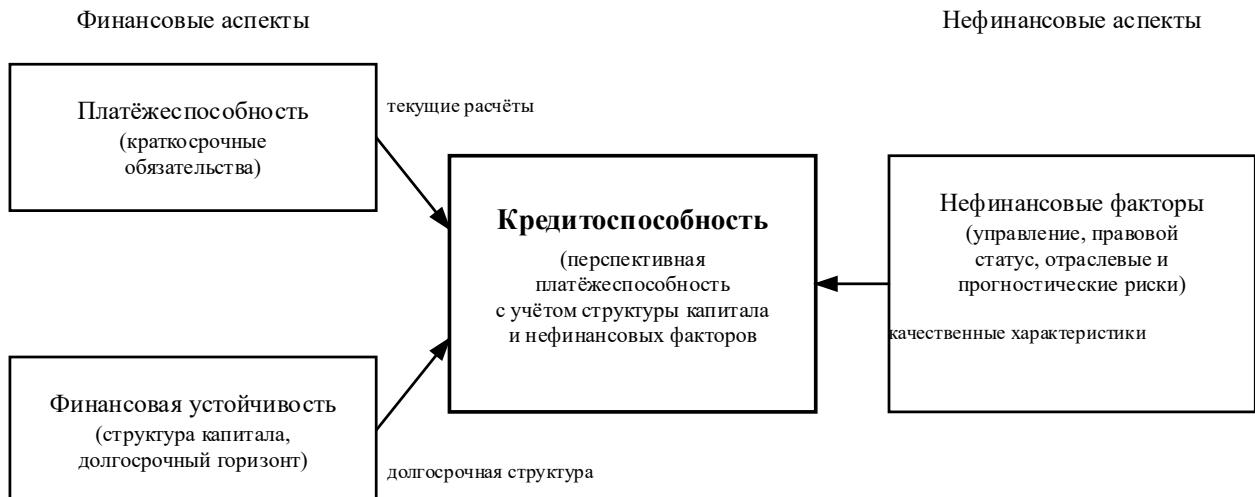


Рисунок 1 – Взаимосвязь платёжеспособности, финансовой устойчивости и кредитоспособности юридического лица

2. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

2.1. Определение и структура понятия

Кредитоспособность юридического лица определяется как совокупность экономико-хозяйственных, организационных и правовых свойств организации, позволяющих ей обеспечивать полное и своевременное исполнение финансовых обязательств перед кредиторами в течение всего срока действия кредитного договора [1; 3].

Для обеспечения логичности и непротиворечивости деления выделим четыре взаимосвязанных, но не пересекающихся блока кредитоспособности:

- **Финансово-экономическая составляющая** — структура активов и пассивов, достаточность собственного капитала, уровень ликвидности, платёжеспособности, рентабельности и деловой активности, степень закредитованности и способность генерировать устойчивую прибыль.
- **Организационно-управленческая составляющая** — качество корпоративного управления, квалификация и стабильность менеджмента, стратегические цели, бизнес-модель, система внутреннего контроля и управления рисками, деловая репутация собственников и руководства.
- **Юридическая (правовая) составляющая** — правовой статус организации, соблюдение требований законодательства, отсутствие критических судебных споров и значительных санкций, исполнение обязательств перед государством и контрагентами.
- **Прогностическая (стратегическая) составляющая** — положение компании в отрасли, устойчивость бизнес-модели к изменениям внешней среды, прогноз динамики выручки и денежных потоков, чувствительность к макроэкономическим и отраслевым рискам.

Такое деление обеспечивает взаимное дополнение элементов (охват всех существенных аспектов) и их взаимное исключение (отсутствие пересечений

между блоками), что соответствует требованиям логики к делению понятия.

2.2. Научные основы оценки

Методология оценки кредитоспособности базируется на классических подходах финансового анализа и развивалась по мере усложнения банковских технологий [2; 3]. Условно можно выделить несколько концептуальных подходов.

Традиционный (коэффициентный) подход рассматривает кредитоспособность как результат анализа финансовых показателей, рассчитываемых по данным бухгалтерской (финансовой) отчётности. В российской практике этот подход дополнительно структурирован нормативными документами Банка России и внутренними методиками кредитных организаций [3].

Системный подход рассматривает организацию как открытую систему, взаимодействующую с внешней средой. При этом кредитоспособность зависит не только от финансовых коэффициентов, но и от макроэкономической конъюнктуры, отраслевых тенденций, конкурентной позиции, качества управления и корпоративной культуры [2].

Риск-ориентированный подход (risk-based lending) фокусируется на измерении кредитного риска, который трактуется как произведение вероятности дефолта на величину потерь в случае дефолта. В рамках этого подхода все показатели и характеристики заёмщика соподчиняются задаче количественной оценки риска и формирования адекватного резерва на возможные потери [1; 3].

3. НОРМАТИВНО-ПРАВОВАЯ БАЗА И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ

3.1. Регулирование на федеральном уровне

Оценка кредитоспособности юридических лиц в Российской Федерации осуществляется с учётом требований действующего банковского законодательства и нормативных актов Банка России.

К ключевым источникам относятся:

- **Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности»** — закрепляет принципы деятельности кредитных организаций, общие требования к управлению рисками, в том числе кредитным риском [4].
- **Положение Банка России от 26.03.2004 № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности»** — исторически сыграло ключевую роль в формировании отечественной системы оценки качества ссуд; в настоящее время утратило силу, но его подходы учтены в последующих актах [5].
- **Положение Банка России от 28.06.2017 № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности»** — действующий нормативный документ, устанавливающий порядок классификации ссуд, оценку кредитного риска и правила формирования резервов [6].
- **Инструкция Банка России от 21.06.2018 № 188-И «О порядке применения к кредитным организациям и некредитным финансовым организациям мер надзорного реагирования»** — определяет, в частности, последствия неадекватной оценки кредитного риска и недостаточности резервов [7].

Нормативные акты Банка России не подменяют собой внутренние

методики банков, но задают рамочные требования к качеству оценки рисков, классификации заёмщиков и формированию резервов.

3.2. Методологические стандарты

При оценке кредитоспособности кредитные организации руководствуются рядом методологических принципов, закреплённых во внутренних документах и опирающихся на надзорные требования [4; 6]:

- **полнота информации** — анализ строится на достоверной и репрезентативной информации, включая налоговую, бухгалтерскую и управленческую отчётность;
- **объективность** — выводы не зависят от личных отношений с заёмщиком и базируются на формализованных критериях;
- **консервативность** — при неопределённости предпочтение отдается более осторожной оценке кредитоспособности;
- **документируемость** — все этапы анализа фиксируются в досье заёмщика и могут быть проверены внутренним аудитом и надзорными органами;
- **своевременность** — анализ проводится при выдаче кредита и регулярно обновляется в течение всего срока обслуживания долга.

4. ЭТАПЫ АНАЛИЗА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ

4.1. Структура процесса анализа

Комплексный анализ кредитоспособности юридического лица в банковской практике организуется в виде взаимосвязанных этапов, каждый из которых решает конкретную аналитическую задачу и опирается на результаты предыдущего [1; 2]. В таблице 1 обобщены основные этапы и содержание работ на каждом из них.

Таблица 1 – Этапы анализа кредитоспособности юридического лица

Этап	Наименование	Основные действия
1	Сбор и верификация информации	Получение документов, проверка подлинности, анализ полноты и согласованности данных
2	Анализ организационной структуры и управления	Оценка качества менеджмента, стратегии, корпоративного управления и юридического статуса
3	Финансовый анализ	Расчёт коэффициентов, анализ динамики и структуры, сравнение с отраслевыми ориентировочными значениями
4	Анализ денежных потоков	Оценка достаточности генерируемых денежных потоков для обслуживания долга
5	Итоговое оценивание и скоринг	Синтез результатов, присвоение внутреннего рейтинга, формирование выводов и условий кредитования

Таким образом, таблица 1 демонстрирует логическую последовательность анализа кредитоспособности: от проверки исходных данных и нефинансовых характеристик к количественным расчётом и интегральному рейтинговому заключению.

4.2. Этап 1. Сбор и верификация информации

На первом этапе банк формирует досье заёмщика, запрашивая документы, подтверждающие юридический статус, финансовое положение и деловую репутацию организации [1]. Типовой перечень включает следующие группы документов.

Документы юридического характера:

- выписка из ЕГРЮЛ (не старше 5 рабочих дней);
- устав и учредительный договор (решение единственного участника);
- свидетельство о постановке на налоговый учёт;
- договоры открытия банковских счетов;
- информация о текущих судебных спорах и исполнительных производствах.

Финансовые документы:

- бухгалтерская (финансовая) отчётность за последние 3 года (бухгалтерский баланс, отчёт о финансовых результатах);
- управленческая отчётность (при её наличии), в том числе отчёт о движении денежных средств;

- налоговые декларации по основным налогам;
- кредитная история в бюро кредитных историй.

Дополнительные сведения:

- справки об отсутствии задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами;
- информация об основных контрагентах и структуре выручки;
- бизнес-план и прогноз финансовых показателей.

Результатом первого этапа является сформированная и проверенная информационная база для последующего финансового и нефинансового анализа.

4.3. Этап 2. Анализ организационной структуры и управления

На втором этапе оцениваются нефинансовые характеристики заемщика, которые не находят прямого отражения в бухгалтерской отчетности, но оказывают существенное влияние на кредитоспособность [2].

Анализ состава собственников и менеджмента:

- стабильность состава собственников и прозрачность структуры владения;
- опыт, квалификация и деловая репутация руководящего персонала;
- наличие кадровых рисков и зависимость от ключевых лиц.

Оценка стратегии и позиции на рынке:

- четко сформулированная бизнес-модель и стратегия развития;
- конкурентные преимущества, доля рынка, степень диверсификации продукции и клиентов;
- риски, связанные с отраслевыми тенденциями и макроэкономической ситуацией.

Анализ деловой репутации:

- история взаимоотношений с кредиторами и поставщиками;
- отзывы деловых партнёров и наличие претензий;

- информация о случаях недобросовестного поведения (существенные судебные иски, штрафы, нарушения законодательства).

Вывод по второму этапу формулируется в виде качественной оценки управленческого и организационного риска, который далее учитывается в интегральной оценке кредитоспособности.

4.4. Этап 3. Финансовый анализ на основе коэффициентов

На третьем этапе производится количественный анализ финансового состояния заёмщика на основе системы коэффициентов, группируемых по направлениям: ликвидность, платёжеспособность, финансовая устойчивость, деловая активность и рентабельность [3]. Подробная характеристика коэффициентов приведена в разделе 5.

Выводом этапа является оценка динамики и структуры основных финансовых показателей, выявление сильных и слабых сторон финансового положения организации.

4.5. Этап 4. Анализ денежных потоков

Четвёртый этап дополняет коэффициентный анализ оценкой способности предприятия генерировать денежные средства, достаточные для обслуживания долга. Анализ проводится по данным отчёта о движении денежных средств, составленного в соответствии с ПБУ 23/2011 и, при необходимости, по правилам МСФО (IAS 7) [8; 9]. Методика анализа изложена в разделе 6.

Результатом этапа является оценка достаточности операционного и общего денежного потока для погашения процентов и основного долга.

4.6. Этап 5. Итоговое оценивание и присвоение рейтинга

На завершающем этапе результаты всех предыдущих этапов синтезируются в единый вывод о кредитоспособности заёмщика. В

практической работе банков применяются:

- балльные (скоринговые) системы — количественное агрегирование показателей в общий балл;
- экспертные методы — взвешенное профессиональное суждение кредитного аналитика и кредитного комитета;
- математико-статистические модели (дискриминантный анализ, логистическая регрессия, модели на основе машинного обучения) [2; 10].

Выводом этапа служит присвоение заёмщику внутреннего рейтинга и формулирование условий кредитования (лимит, ставка, обеспечение, ковенанты).

5. СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

5.1. Общие принципы построения системы коэффициентов

Финансовый анализ кредитоспособности базируется на системе взаимосвязанных коэффициентов, которые целесообразно группировать по функциональному назначению [3]:

- коэффициенты ликвидности — характеризуют способность покрывать краткосрочные обязательства текущими активами;
- коэффициенты платёжеспособности — отражают обеспеченность всех обязательств активами;
- коэффициенты финансовой устойчивости — оценивают стабильность структуры источников финансирования;
- коэффициенты деловой активности — показывают эффективность использования активов;
- коэффициенты рентабельности — характеризуют способность генерировать прибыль.

При выборе системы показателей следует руководствоваться

принципами достаточности (охват ключевых аспектов), сопоставимости (возможность сравнения с аналогами и динамикой), стабильности интерпретаций и минимизации избыточных дублирующих коэффициентов.

5.2. Коэффициенты ликвидности

Определение. Коэффициенты ликвидности показывают степень покрытия краткосрочных обязательств текущими активами различной степени ликвидности.

K1 — коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия):

$$K1 = OA / KO,$$

где OA — оборотные (текущие) активы (строка 1200 баланса), KO — краткосрочные обязательства (строка 1500 баланса).

Ориентировочный диапазон: 1,5–2,0. Значение менее 1,0 свидетельствует о потенциальных затруднениях с погашением краткосрочных обязательств.

K2 — коэффициент срочной (быстрой) ликвидности:

$$K2 = (OA - Запасы) / KO,$$

где Запасы — материальные запасы и затраты (строка 1210 баланса).

Ориентировочный диапазон: 0,7–1,0. Значение ниже 0,7 указывает на зависимость платёжеспособности от реализации запасов.

K3 — коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K3 = \text{Денежные средства} / KO.$$

Ориентировочный диапазон: 0,15–0,3. Низкие значения означают небольшой мгновенный запас денежности, но в ряде отраслей это компенсируется стабильностью поступлений.

5.3. Коэффициенты платёжеспособности и финансовой устойчивости

K4 — коэффициент автономии (доля собственного капитала в валюте баланса):

$K4 = CK / VB$,

где CK — собственный капитал (строка 1300), VB — валюта баланса (строка 1700).

Ориентировочный диапазон: 0,5–0,7. Значения ниже 0,3 характерны для высокой зависимости от заемного финансирования.

K5 — коэффициент финансовой устойчивости:

$K5 = (CK + \text{Долгосрочные обязательства}) / VB$.

Ориентировочный диапазон: 0,8–0,9. Чем выше показатель, тем выше удельный вес стабильных источников финансирования.

K6 — коэффициент соотношения собственных и заемных средств:

$K6 = CK / Z$,

где Z — сумма долгосрочных и краткосрочных заемных средств.

Ориентировочный диапазон: 1,0–2,0. Значение 1,0 соответствует приблизительному равенству собственных и заемных средств и считается сбалансированным.

5.4. Коэффициенты деловой активности и рентабельности

K7 — коэффициент оборачиваемости активов:

$K7 = \text{Выручка} / VB$.

Ориентировано 0,8–1,5 для большинства отраслей; более высокие значения указывают на интенсивное использование активов.

K8 — коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

$K8 = \text{Выручка} / \text{Средняя дебиторская задолженность}$.

Типовые значения зависят от отрасли и условий расчётов, в среднем 4–12 оборотов в год.

K9 — коэффициент рентабельности активов (ROA):

$K9 = \text{Чистая прибыль} / \text{Средняя величина активов} \times 100\%$.

Ориентировочный диапазон: 5–15% в зависимости от отрасли.

K10 — коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE):

$K10 = \text{Чистая прибыль} / \text{Средняя величина собственного капитала} \times 100\%$.

Ориентировочный диапазон: 10–20%; более высокие значения требуют анализа источников доходности и уровня риска.

5.5. Таблица нормативных значений коэффициентов

Для учебных целей и первичного ориентирования удобно использовать сводную таблицу рекомендуемых диапазонов значений основных коэффициентов. Следует подчеркнуть, что эти значения носят справочный характер и конкретизируются внутренними документами банка с учётом отрасли и бизнес-модели заемщика [3].

Таблица 2 – Ориентировочные нормативные значения основных коэффициентов

Коэффициент	Обозначение	Рекомендуемый диапазон	Интерпретация
Текущая ликвидность	K1	1,5–2,0	Желательно, чтобы K1 был выше 1,5
Срочная ликвидность	K2	0,7–1,0	Умеренный уровень ликвидности без опоры на запасы
Абсолютная ликвидность	K3	0,15–0,3	Минимальный мгновенный запас денежных средств
Автономия	K4	0,5–0,7	Финансовая независимость от кредиторов
Финансовая устойчивость	K5	0,8–0,9	Высокая доля стабильных источников финансирования
Соотношение собственных и заемных средств	K6	1,0–2,0	Сбалансированная структура капитала

Таким образом, таблица 2 служит для быстрой ориентации в диапазонах приемлемых значений коэффициентов и позволяет сопоставить расчётные показатели заемщика с обобщёнными ориентировками банковской практики.

6. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ И ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТИ

6.1. Методология анализа денежных потоков

Анализ денежных потоков дополняет коэффициентный анализ,

фокусируясь на способности организации генерировать денежные средства для обслуживания задолженности. В российской системе учёта порядок формирования отчёта о движении денежных средств регламентирован ПБУ 23/2011 «Отчёт о движении денежных средств» [8], в международной практике — стандартом IAS 7 «Statement of Cash Flows» [9].

Выделяют три основных вида денежных потоков:

- денежный поток от операционной деятельности — результат движения денежных средств по основной деятельности предприятия;
- денежный поток от инвестиционной деятельности — поступления и выплаты, связанные с приобретением и выбытием долгосрочных активов;
- денежный поток от финансовой деятельности — изменения в структуре капитала и заимствований (получение и погашение кредитов, выплата дивидендов и т.п.).

Именно операционный денежный поток рассматривается банками как основной источник погашения кредита.

6.2. Прямой и косвенный методы анализа денежных потоков

Прямой метод основывается на анализе валовых поступлений и платежей, классифицированных по видам деятельности. Такой подход обеспечивает высокую детализацию, но требует доступа к исходным данным по движениям денежных средств.

Чистый денежный поток при прямом методе рассчитывается как разность суммарных поступлений и суммарных выплат за период.

Косвенный метод начинается с показателя чистой прибыли и корректирует его на неденежные статьи (амortизация) и изменения в оборотных активах и обязательствах. Этот метод рекомендован стандартом IAS 7 и широко применяется на практике [9].

Упрощённая формула денежного потока от операционной деятельности (косвенный метод):

$$\Delta\text{ПО} = \Delta\text{П} + \Delta\text{АМ} + \Delta\text{Обязательств} - \Delta\text{Оборотных активов},$$

где ДПО — денежный поток от операционной деятельности, ЧП — чистая прибыль, АМ — амортизация, Δ Обязательств — изменение по краткосрочным обязательствам, Δ Оборотных активов — изменение по оборотным активам (за вычетом денежных средств).

6.3. Показатели достаточности денежного потока

Ключевой показатель, используемый банками, — коэффициент покрытия долга денежным потоком (Debt Service Coverage Ratio, DSCR):

$$DSCR = \text{ДПО} / \text{Платежи по долгну},$$

где Платежи по долгну включают проценты и погашение основной суммы долга за период.

Значение $DSCR > 1$ означает, что денежный поток достаточен для покрытия обязательств по долгну. На практике во внутренних документах банков минимально допустимый уровень DSCR обычно устанавливается в диапазоне 1,25–1,5 в зависимости от класса риска заёмщика.

Дополнительно используется показатель операционного денежного потока на 1 рубль выручки:

$$Кдп = \text{ДПО} / \text{Выручка}.$$

Ориентировочно 10–20% (в зависимости от отрасли); более низкие значения могут указывать на слабую денежную отдачу от выручки, даже при приемлемых показателях рентабельности по прибыли.

7. КОМПЛЕКСНОЕ ОЦЕНИВАНИЕ И РЕЙТИНГОВЫЕ СИСТЕМЫ

7.1. Принципы интегральной оценки

Комплексная оценка кредитоспособности предполагает объединение разнородной информации (финансовые коэффициенты, данные о денежных потоках, организационные и отраслевые факторы) в единое рейтинговое

суждение [2; 10].

Основные подходы к интегральной оценке:

- **балльная (скоринговая) система** — каждому показателю присваивается балл в зависимости от диапазона значений; итоговый балл рассчитывается как сумма (или средневзвешенное) частных баллов;
- **экспертные методы** — профессиональное суждение специалиста, основанное на стандартизированных критериях и качественных описаниях;
- **математико-статистические модели** — регрессионные и дискриминантные модели, логистическая регрессия, модели машинного обучения, позволяющие прогнозировать вероятность дефолта.

Независимо от выбранного подхода, важным требованием является воспроизводимость результатов, прозрачность критериев и документированность всех этапов оценивания.

7.2. Методика скоринг-балльной оценки (пример)

В учебных целях целесообразно использовать упрощённую скоринговую систему, в которой интегральный балл формируется как сумма взвешенных баллов по ключевым блокам показателей. В таблице 3 приведён пример структуры такой системы.

Таблица 3 – Пример структуры скоринг-системы оценки кредитоспособности

Показатель (блок)	Вес, %	Максимальный балл	Краткая характеристика критериев
Финансовые коэффициенты	50	50	Оценка ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности и DSCR
Организационные факторы	20	20	Опыт и стабильность менеджмента, качество корпоративного управления
Отраслевые факторы	15	15	Позиция на рынке, конкурентная среда, стадия жизненного цикла отрасли
Макроэкономические факторы	10	10	Влияние курсовых, процентных и инфляционных рисков
Форс-мажорные риски	5	5	Диверсификация бизнеса, наличие страховой защиты и резервных планов
Итого	100	100	

Таким образом, таблица 3 иллюстрирует, как в балльной системе учитываются как количественные, так и качественные факторы, с

присвоением каждому блоку веса в итоговой оценке.

Интерпретация итогового балла может быть, например, следующей:

- 80–100 баллов — категория 1 (низкий риск): кредитоспособность подтверждена, возможно предоставление кредита на льготных условиях;
 - 60–79 баллов — категория 2 (умеренный риск): кредитоспособность достаточна, применяются стандартные условия кредитования;
 - 40–59 баллов — категория 3 (повышенный риск): кредитоспособность условна, требуются дополнительные гарантии и более жёсткие условия;
 - 20–39 баллов — категория 4 (высокий риск): кредитоспособность сомнительна, предъявляются повышенные требования к обеспечению;
 - менее 20 баллов — категория 5 (критический риск): кредит не предоставляется либо возможен только при полном обеспечении суммы кредита.
-

8. ПРАКТИЧЕСКИЕ ПРИМЕРЫ РАСЧЁТОВ

8.1. Исходные данные для примера

Рассмотрим условный пример анализа кредитоспособности ООО «АльтПродукт», производящего пищевую продукцию. Компания обратилась в банк за открытием кредитной линии в размере 5 млн руб. на пополнение оборотного капитала. Для оценки кредитоспособности используются данные бухгалтерской отчётности за 2024 год.

В таблице 4 представлена активная часть бухгалтерского баланса предприятия, сгруппированная по основным разделам, необходимым для расчёта финансовых коэффициентов.

Таблица 4 – Активная часть баланса ООО «АльтПродукт» на 31.12.2024, тыс. руб.

АКТИВ	Сумма
I. Текущие активы (стр. 1200)	
Денежные средства (1250)	450
Дебиторская задолженность (1260)	3 200
Запасы и затраты (1210)	6 800

АКТИВ	Сумма
Прочие текущие активы	550
<i>Итого текущие активы</i>	<i>11 000</i>
II. Внеоборотные активы (стр. 1100)	
Основные средства, нетто	8 500
Прочие внеоборотные активы	1 500
<i>Итого внеоборотные активы</i>	<i>10 000</i>
Баланс (стр. 1700)	21 000

Таким образом, таблица 4 показывает структуру активов предприятия, где значительная доля приходится на запасы, что важно учитывать при анализе ликвидности и деловой активности.

В таблице 5 приведена пассивная часть баланса, отражающая структуру источников финансирования активов предприятия.

Таблица 5 – Пассивная часть баланса ООО «АльтПродукт» на 31.12.2024, тыс. руб.

ПАССИВ	Сумма
I. Собственный капитал (стр. 1300)	
Уставный капитал	5 000
Резервный капитал	500
Прибыль текущего года	2 100
<i>Итого собственный капитал</i>	<i>7 600</i>
II. Долгосрочные обязательства (стр. 1400)	
Кредиты банков (долгосрочные)	3 000
Отложенные налоговые обязательства	200
<i>Итого долгосрочные обязательства</i>	<i>3 200</i>
III. Краткосрочные обязательства (стр. 1500)	
Кредиты банков (краткосрочные)	2 500
Кредиторская задолженность	5 800
Прочие краткосрочные обязательства	1 900
<i>Итого краткосрочные обязательства</i>	<i>10 200</i>
Баланс (стр. 1700)	21 000

Таким образом, таблица 5 отражает существенную долю заемного капитала в структуре пассивов, что заранее указывает на потенциально повышенную финансовую зависимость предприятия от кредиторов.

Для расчёта показателей рентабельности и денежного потока используется отчёт о прибылях и убытках, представленный в таблице 6.

Таблица 6 – Отчёт о прибылях и убытках ООО «АльтПродукт» за 2024 год, тыс. руб.

Показатель	Сумма
Выручка от реализации	42 500
Себестоимость продукции	(28 400)
<i>Баловая прибыль</i>	<i>14 100</i>
Коммерческие расходы	(4 200)

Показатель	Сумма
Управленческие расходы	(5 100)
Прибыль от деятельности	4 800
Процентные расходы	(2 100)
Прочие доходы/расходы	400
Прибыль до налогообложения	3 100
Налог на прибыль (20%)	(1 000)
Чистая прибыль	2 100

Таким образом, таблица 6 позволяет оценить прибыльность деятельности предприятия и служит исходной базой для расчёта показателей рентабельности и денежного потока.

8.2. Расчёт финансовых коэффициентов

На основе данных таблиц 4–6 рассчитаем базовые показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности.

Коэффициент текущей ликвидности:

$$K1 = 11\ 000 / 10\ 200 \approx 1,08.$$

Вывод: показатель ниже рекомендованного диапазона (1,5–2,0), что свидетельствует о потенциальных проблемах с ликвидностью: текущие активы лишь незначительно превышают краткосрочные обязательства.

Коэффициент срочной ликвидности:

$$K2 = (11\ 000 - 6\ 800) / 10\ 200 = 4\ 200 / 10\ 200 \approx 0,41.$$

Вывод: значение существенно ниже ориентировочного диапазона (0,7–1,0), что говорит о высокой зависимости погашения краткосрочных обязательств от реализации запасов.

Коэффициент автономии:

$$K4 = 7\ 600 / 21\ 000 \approx 0,36.$$

Вывод: показатель заметно ниже рекомендуемого диапазона (0,5–0,7), что указывает на значительную финансовую зависимость предприятия от кредиторов: более 60% активов профинансирано за счёт заемных средств.

Коэффициент финансовой устойчивости:

$$K5 = (7\ 600 + 3\ 200) / 21\ 000 = 10\ 800 / 21\ 000 \approx 0,51.$$

Вывод: показатель ниже ориентировочного диапазона (0,8–0,9), что отражает недостаточную долю стабильных источников финансирования.

Коэффициент соотношения собственных и заемных средств:

$$K6 = 7\ 600 / 13\ 400 \approx 0,57.$$

Вывод: на 1 рубль собственного капитала приходится около 0,57 рубля заемных средств, что означает отклонение от оптимального баланса (1,0–2,0) в сторону недостаточности собственного капитала.

Коэффициент оборачиваемости активов:

$$K7 = 42\ 500 / 21\ 000 \approx 2,02.$$

Вывод: показатель превышает ориентировочные значения (0,8–1,5), что свидетельствует о высокой эффективности использования активов: каждый рубль активов генерирует более 2 рублей выручки.

$$\text{ROA: } 2\ 100 / ((21\ 000 + 21\ 000) / 2) = 2\ 100 / 21\ 000 \approx 10\%.$$

Вывод: рентабельность активов находится в пределах рекомендованного диапазона (5–15%), что указывает на приемлемую прибыльность.

$$\text{ROE: } 2\ 100 / ((7\ 600 + 7\ 600) / 2) = 2\ 100 / 7\ 600 \approx 27,6\%.$$

Вывод: высокая рентабельность собственного капитала свидетельствует об эффективном использовании собственного капитала при одновременно повышенном уровне финансового риска.

Сводные результаты расчётов и их сопоставление с ориентировочными нормами представлены в таблице 8 ниже.

8.3. Анализ денежных потоков (упрощённый пример)

Предположим, что на основе отчётности и дополнительной информации по косвенному методу был рассчитан денежный поток от операционной деятельности. Его структура приведена в таблице 7.

Таблица 7 – Расчёт денежного потока от операционной деятельности ООО «АльтПродукт», тыс. руб.

Показатель	Сумма
Чистая прибыль	2 100

Показатель	Сумма
Амортизация основных средств	1 200
Изменение в кредиторской задолженности	1 500
Изменение в дебиторской задолженности	(400)
Изменение в запасах	(800)
Денежный поток от операционной деятельности	3 600

Таким образом, таблица 7 показывает, что совокупный денежный поток от операционной деятельности составляет 3,6 млн руб., что является базой для оценки возможности обслуживания долга.

Годовые платежи по долгам составляют:

- процентные платежи — 2 100 тыс. руб.;
- погашение основной суммы долга — 1 500 тыс. руб.

Итого ежегодные платежи по долгу — 3 600 тыс. руб.

Коэффициент покрытия долга денежным потоком:

$$DSCR = 3\,600 / 3\,600 = 1,0.$$

Вывод: коэффициент DSCR равен 1,0, что соответствует критическому уровню: денежный поток только покрывает платежи по долгу и не содержит запаса платежеспособности; любое снижение денежного потока приведёт к риску нарушения условий обслуживания долга.

8.4. Интегральная оценка и выводы

Для удобства интерпретации сведём ключевые показатели в единую таблицу и сопоставим их с ориентировочными значениями.

Таблица 8 – Итоговые результаты анализа финансовых коэффициентов и DSCR

Показатель	Фактическое значение	Ориентировочный диапазон	Оценка
Текущая ликвидность (K1)	1,08	1,5–2,0	Ниже нормы
Срочная ликвидность (K2)	0,41	0,7–1,0	Ниже нормы
Автономия (K4)	0,36	0,5–0,7	Ниже нормы
Финансовая устойчивость (K5)	0,51	0,8–0,9	Ниже нормы
Соотношение собственных и заемных средств (K6)	0,57	1,0–2,0	Ниже нормы
Оборачиваемость активов (K7)	2,02	0,8–1,5	Выше нормы
ROA	10%	5–15%	В пределах нормы
ROE	27,6%	10–20%	Выше нормы
DSCR	1,0	$\geq 1,25$ (внутренний ориентир банка)	Критический уровень

Таким образом, таблица 8 демонстрирует сочетание приемлемой прибыльности и высокой оборачиваемости активов с недостаточной ликвидностью и повышенной финансовой зависимостью, а также критическим уровнем DSCR.

Положительные факторы:

- высокая оборачиваемость активов (2,02), свидетельствующая об эффективном использовании ресурсов;
- приемлемая рентабельность (ROA 10%) и высокая рентабельность собственного капитала (ROE 27,6%);
- денежный поток от операционной деятельности достаточен для текущего обслуживания долга.

Отрицательные факторы:

- низкие показатели ликвидности, отражающие зависимость платёжеспособности от реализации запасов;
- значительная финансовая зависимость от кредиторов (доля заемных средств около 64%);
- критическое значение DSCR (1,0), отсутствие запаса платёжеспособности для обслуживания долга;
- высокий удельный вес запасов в структуре оборотных активов (около 62%), что повышает риск нереализации части запасов по ожидаемой цене.

Рекомендации по кредитованию:

- кредит в размере 5 млн руб. предоставлять нецелесообразно, так как это дополнительно ухудшит коэффициент автономии и снизит DSCR до критически низких значений;
- возможна выдача кредита в меньшем объёме (2–3 млн руб.) при условии надёжного обеспечения (например, залог запасов и оборудования) и установления дополнительных кovenант;
- целесообразно рассмотреть альтернативные инструменты, такие как финансовый лизинг оборудования для снижения единоразовой нагрузки на денежные потоки;

- рекомендуется повышение доли собственного капитала за счёт докапитализации (дополнительных взносов учредителей и/или капитализации части прибыли) до достижения коэффициента автономии не ниже 0,4.
-

9. ЗАКЛЮЧЕНИЕ И КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ

9.1. Резюме основных положений

Анализ и оценка кредитоспособности юридических лиц представляют собой комплексный процесс, включающий последовательные этапы сбора и проверки информации, анализа организационно-управленческих характеристик, расчёта финансовых коэффициентов, оценки денежных потоков и интегрального рейтингования. Эффективная система оценки кредитоспособности позволяет банку минимизировать кредитные потери, оптимизировать структуру кредитного портфеля и обеспечить справедливую дифференциацию условий кредитования для заёмщиков различных категорий риска.

9.2. Формируемые компетенции

В результате освоения материала лекции обучающиеся должны:

Знать:

- теоретические основы кредитоспособности и её структурные компоненты;
- нормативно-правовую базу, регламентирующую оценку кредитоспособности в Российской Федерации;
- методологию анализа финансовых показателей и денежных потоков;
- подходы к комплексной оценке кредитного риска и построению скоринговых систем.

Уметь:

- собирать и верифицировать информацию о потенциальном заёмщике;

- рассчитывать и интерпретировать ключевые финансовые коэффициенты;
- анализировать отчёт о движении денежных средств и рассчитывать DSCR;
- применять элементы скоринговых и экспертных методик в типовых ситуациях кредитования;
- выявлять основные факторы риска и формулировать аргументированные рекомендации по условиям кредитования.

Владеть навыками:

- практического применения аналитических инструментов к данным реальной отчётности;
- подготовки кратких аналитических заключений по кредитоспособности заёмщика;
- аргументации предложений по структуре кредита, обеспечению и ковенантам.

Таким образом, лекция формирует у обучающихся целостное представление о процессе анализа кредитоспособности юридических лиц и базовые практические навыки его применения в банковской деятельности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Добровенко Д. В. Оценка кредитоспособности юридических лиц в коммерческих банках РФ // Проблемы науки. 2021. № 5(64). С. 49–50. URL: <https://scienceproblems.ru> (дата обращения: 07.12.2025).
2. Высоцкая Д. В. Обзор методик оценки коммерческими банками кредитоспособности юридических лиц // Вестник магистратуры. 2019. № 6-1(93). С. 43–45.
3. Ковалёв В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры: учеб. пособие. М.: Финансы и статистика, 2002. 560 с.
4. О банках и банковской деятельности: Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 (ред. действующая). URL: <http://pravo.gov.ru> (дата обращения: 07.12.2025).

5. О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности: Положение Банка России от 26.03.2004 № 254-П (утратило силу). URL: <http://cbr.ru> (дата обращения: 07.12.2025).
6. О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности: Положение Банка России от 28.06.2017 № 590-П (ред. действующая). URL: <http://cbr.ru> (дата обращения: 07.12.2025).
7. О порядке применения к кредитным организациям и некредитным финансовым организациям мер надзорного реагирования: Инструкция Банка России от 21.06.2018 № 188-И (ред. действующая). URL: <http://cbr.ru> (дата обращения: 07.12.2025).
8. Отчёт о движении денежных средств: Положение по бухгалтерскому учёту ПБУ 23/2011: утв. приказом Минфина России от 02.02.2011 № 11н. URL: <https://minfin.gov.ru> (дата обращения: 07.12.2025).
9. International Accounting Standard 7. Statement of Cash Flows. IFRS Foundation, 2007. URL: <https://www.ifrs.org> (дата обращения: 07.12.2025).
10. Ришар Ж. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия / пер. с фр.; под ред. Л. П. Белых. М.: Аудит; ЮНИТИ, 1997. 375 с.