**Тема 5. Управление кредитными рисками**

5.1 Классический коэффициентный анализ кредитоспособности компании. Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости компании

5.2 Многофакторные модели оценки и прогнозирования риска

финансовой несостоятельности компании

5.1 Классический коэффициентный анализ кредитоспособности компании.

Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости компании

Напомним, что кредитный риск – возможность потерь вследствие не­способности контрагента выполнить свои контрактные обязательства.

Согласно Международной ассоциации дилеров по свопам и производным инструментам (International Swap and Derivatives Association, ISDA) основными кредитными событиями являются [1]:

1. банкротство, под которым понимается ликвидация предприятия (за исключением слияния), неплатежеспособность (несостоятельность) предприятия, переуступка прав требования, возбуждение дела о банкротстве в суде, назначение внешнего управляющего имуществом должника, наложение ареста третьей стороной на все имущество должника;
2. досрочное наступление срока исполнения обязательства;
3. отказ или мораторий, при котором контрагент отказывается от со­вершения платежа или оспаривает юридическую силу обязательства;
4. реструктуризация задолженности, повлекшая за собой односторон­ний отказ, отсрочку или изменение графика погашения задолженно­сти на менее выгодных условиях;
5. понижение или отзыв рейтинговым агентством кредитного рейтинга заемщика;
6. неконвертируемость валюты, вызванная введенными государством ог­раничениями.

Один из наиболее доступных, и оттого широко и давно применяемый, метод оценки финансового состояния контрагента – коэффициентный анализ на основе бухгалтерских данных.

Термин финансовое состояние подразумевает комплексное понятие, характеризующееся системой абсолютных и относительных показателей, в совокупности определяющих устойчивость экономического положения компании. В настоящем разделе будут рассмотрены показатели платежеспособности и финансовой устойчивости компании.

Абсолютные показатели платежеспособности

Платежная способность организации – это способность с помощью собственных средств формировать запасы товарно-материальных ценностей, обеспечивать необходимые платежи, ликвидировать задолженности по своим обязательствам.

Платежная способность организации определяетсяликвидностью ее баланса, под которой понимается степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы организации разделяются на следующие группы [2, 3]:

А1. Наиболее ликвидные активы: к ним относятся все статьи денежных средств и их эквивалентов, а также краткосрочные финансовые вложения:

*А1 = стр.1250 + стр.1240[[1]](#footnote-2).*

А2. Быстро реализуемые активы – активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время, они включают дебиторскую задолженность:

*А2 = стр.1230.*

А3. Медленно реализуемые активы – запасы, НДС и прочие оборотные активы:

*А3 = стр.1210 + стр.1220 + стр.1260.*

А4. Трудно реализуемые активы – активы, которые предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение относительно продолжительного периода времени. В эту группу включают внеоборотные активы:

*А4 = стр.1100.*

Первые три группы активов (А1+А2+А3) в течение текущего хозяйственного периода могут постоянно меняться и относятся к текущим активам организации.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1. Наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность:

*П1 = стр.1520.*

П2. Краткосрочные пассивы – это краткосрочные заемные средства, доходы будущих периодов, краткосрочные оценочные обязательства и прочие краткосрочные обязательства:

*П2 = стр.1510 + стр.1530 + стр.1540 + стр.1550.*

П3. Долгосрочные пассивы – долгосрочные заемные средства:

*П3 = стр.1400.*

П4. Постоянные пассивы – капитал и резервы:

*П4 = стр.1300.*

Первые две группы пассивов (П1+П2) относятся к текущим (краткосрочным) обязательствам.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги по каждой группе активов и пассивов (рисунок 5.1).

А1≥П1; А2≥П2; А3≥П3; А4≤П4

абсолютная ликвидность

А1 +А2 П1+П2

нормальная

ликвидность

А1 +А2+А3П1+П2

Нарушенная ликвидность

Кризисная ликвидность

Рисунок 5.1

Шкала риска потери платежеспособности в зависимости от состояния ликвидности баланса:

* безрисковая зона – состояние абсолютной ликвидности баланса;
* зона допустимого риска – состояние нормальной ликвидности баланса;
* зона критического риска – состояние нарушенной ликвидности баланса;
* зона катастрофического риска – состояние кризисной ликвидности баланса.

Относительные показатели платежеспособности

Коэффициенты платежеспособности (ликвидности) отражают относительные доли активов различных групп, рассматриваемых в качестве покрытия наиболее срочных и срочных обязательств [2, 3].

Технология оценивания заключается в расчете фактических значений показателей и сравнение их с рекомендуемыми.

Коэффициент абсолютной ликвидности:

Нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности: .

Данный коэффициент показывает, какую долю текущих обязательств организация может погасить за счет своих наиболее ликвидных активов. Если – наблюдается излишек наиболее ликвидных активов. Основным способом повышения коэффициента является своевременное и равномерное взимание дебиторской задолженности.

Коэффициент промежуточной (критической, быстрой) ликвидности:

Коэффициент показывает, какую долю текущих обязательств организация может погасить за счет своих наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов. Однако достоверность выводов о риске неплатежеспособности зависит от качества дебиторской задолженности (сроков погашения, финансового положения должников и т.д.). Если , это говорит о неэффективном управлении активами, т.е. большом объеме денежных средств или дебиторской задолженности.

Коэффициент текущей ликвидности:

Коэффициент показывает, какую долю текущих обязательств организация может погасить за счет своих текущих активов. Достоверность выводов о риске неплатежеспособности зависит от качества дебиторской задолженности и скорости оборачиваемости товарно-материальных ценностей.

Коэффициент мобильной ликвидности:

Коэффициент показывает, какую долю текущих обязательств организация может погасить за счет своих медленно реализуемых активов. Как следует из расчетной формулы, достоверность выводов о риске неплатежеспособности зависит от скорости оборачиваемости товарно-материальных ценностей.

На практике применяются и другие коэффициенты ликвидности [2, 3].

Абсолютные показатели финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость организации – это такое состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности.

Таким образом, финансовая устойчивость дает возможность оценить степень зависимости организации от заемных средств.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень покрытия ее запасов и затрат определенными источниками их формирования.

В качестве источника формирования запасов и затрат могут использоваться собственный и заемный капитал: собственные источники оборотных средств – это устойчивые пассивы; заемные источники финансирования – долгосрочная и краткосрочная кредиторская задолженность.

Источники формирования запасов и затрат:

* собственные оборотные средства (СОС):
* функционирующий капитал (ФК):
* общая величина источников (ОВИ):

Определение степени риска потери финансовой устойчивости осуществляется по следующему правилу (рисунок 5.2).

СОС≥ЗЗ

абсолютная устойчивость

ЗЗ

нормальная

устойчивость

ОВИЗЗ

нарушенная устойчивость

кризисная устойчивость

Рисунок 5.2

Шкала риска потери финансовой устойчивости:

* безрисковая зона – состояние абсолютной устойчивости;
* зона допустимого риска – состояние нормальной устойчивости;
* зона критического риска – состояние нарушенной устойчивости;
* зона катастрофического риска – состояние кризисной устойчивости.

Относительные показатели финансовой устойчивости

Коэффициенты финансовой устойчивости характеризуют структуру капитала [2, 3].

Коэффициент капитализации(финансовой активности, финансового равновесия, ассоциации):

Коэффициент показывает, сколько заемных средств привлечено на 1 д.е. собственных средств.

Коэффициент обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами:

Коэффициент показывает соотношение между объемом собственных источников формирования оборотных средств и их величиной.

Коэффициент автономии(финансовой независимости, концентрации собственного капитала):

Коэффициент показывает долю собственного капитала в общей сумме источников финансирования.

Коэффициент маневренности собственного капитала:

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. используется как источник формирования оборотных средств, а какая часть капитализирована.

Литература

1. Энциклопедия финансового риск-менеджмента [Текст] : энциклопедия / под ред. А.А. Лобанова, А.В. Чугунова. – 4-е изд., испр. и доп. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2009. – 931 с.
2. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками [Текст] : монография / И.А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, 2005. – 600 с.
3. Ступаков, В.С. Риск-менеджмент [Текст] : учеб. пособие / В.С. Ступаков, Г.С. Токаренко. – М. : Финансы и статистика, 2007. – 288 с.

1. Указан номер строки в соответствующей форме финансовой отчетности компании с учетом изменений 2011 г. [↑](#footnote-ref-2)