

Тема: управление заемным капиталом

Вопросы для изучения:

- 1. Состав заемного капитала и оценка стоимости его привлечения**
- 2. Формирование заемного капитала в форме облигационных займов**
- 3. Организация процесса кредитования заемщика**
- 4. Показатели эффективности использования заемного капитала**

1 вопрос. В состав заемного капитала включают:

- краткосрочные кредиты и займы (служат источником покрытия оборотных активов; срок погашения не превышает 12 месяцев);
- долгосрочные кредиты и займы (направляются на финансирование внеоборотных активов и части оборотных активов);
- кредиторскую задолженность (поставщикам, работникам, во внебюджетные и бюджетные фонды)

Средневзвешенная ставка затрат по кредитам и займам (ССЗ), предназначенным на общие цели, определяется по формуле:

$$\text{ССЗ} = \frac{\text{Общая сумма затрат, связанных с использованием кредитов и займов на общие цели}}{\text{Общая сумма кредитов и займов, используемых в отчетном периоде на общие цели}}$$

Преимущества использования долгосрочных кредитов по сравнению с эмиссией корпоративных облигаций

- 1) правовые отношения между заемщиком и кредитором известны немногим;
- 2) условия предоставления кредита определяются партнерами по каждой кредитной сделке;
- 3) уменьшается срок между подачей заявки и получением кредита от банка по сравнению с поступлением средств с фондового рынка;
- 4) отпадают расходы на печатание эмиссионных ценных бумаг, их размещение, оплату услуг финансовых посредников.

Оценка стоимости заемного капитала имеет ряд особенностей

- 1) Сравнительная простота формирования базовой оценки стоимости заемных средств;
- 2) учет в процессе оценки стоимости заемного капитала налогового корректора;
- 3) привлечение заемного капитала всегда вызывает обратный денежный поток (необходимость погашения займа и процентов) и соответственно риски (кредитный и процентный);
- 4) стоимость привлечения заемного капитала взаимосвязана с оценкой кредитоспособности заемщика со стороны банка. Минимальная ставка процента за кредит устанавливается для первоклассного заемщика.

Стоимость банковского кредита определяют на основе процентной ставки (цены кредита)

**В процессе оценки данная ставка должна быть
уточнена:**

- увеличена на размер других затрат заемщика,
обусловленных кредитным договором
(страхование кредита);**
- понижена на ставку налога на прибыль с
целью отражения реальных расходов
заемщика по привлечению кредита.**

Стоимость заемного капитала в форме банковского кредита определяется по формуле

$$K_{сб} = P_1 \times (1 - H) + P_2,$$

где $K_{сб}$ – стоимость банковского кредита,
 P_1 – проценты по кредиту, относимые на себестоимость,
 P_2 – проценты по кредиту, сверх нормы, относимой на себестоимость,
 H – налог на прибыль.

Основные этапы политики привлечения банковского кредита

- 1) **определение целей использования привлекаемого банковского кредита;**
- 2) **оценка соотношения между краткосрочным и долгосрочным кредитом (с учетом альтернативных форм привлечения заемного капитала: коммерческого кредита, небанковских займов);**
- 3) **изучение и оценка коммерческих банков на предмет выгодности кредитной политики банка для заемщика;**
- 4) **сопоставление условий возможного привлечения отдельных видов кредитов у разных банков.**

При выборе банка-кредитора необходимо учитывать следующие факторы:

- Быстроту совершения расчетных операций;
- Возможность получения недорогих кредитов;
- Минимизацию затрат на открытие расчетных, валютных и специальных счетов и качество их обслуживания;
- Возможность выгодного вложения своего капитала.

Формирование заемного капитала в форме облигационных займов

Основопологающие моменты:

1. облигации АО размещаются по решению Совета директоров;
2. конвертируемые в акции облигации размещаются по решению общего собрания акционеров;
3. в решении об эмиссии облигаций должны быть определены формы, сроки и иные условия их размещения;
4. номинальная стоимость всех выпущенных облигаций не должна превышать размер уставного капитала или величину обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами;
5. АО может выпускать облигации под залог определенного имущества.

Стоимость заемного капитала за счет эмиссии корпоративных облигаций

$$K_o = \frac{MP_o + (M - R) / t}{(M + R) / 2} (1 - H),$$

где P_o – ставка процента облигационного займа;

M – нарицательная стоимость облигации (или величина займа);

R – чистая выручка от размещения одной облигации (или всего займа);

t – срок займа (количество лет).

3 вопрос. Организация процесса кредитования заемщика

Этапы кредитных отношений банков с клиентами:

- 1. Рассмотрение заявки на кредит и личные контакты специалистов банка с предполагаемым заемщиком;**
- 2. Анализ кредитоспособности возможного заемщика и оценка качества заявки;**
- 3. Подготовка кредитного договора;**
- 4. Оформление кредита и контроль за выполнением условий кредитного договора.**

Документы, предоставляемые заемщиком банку- кредитору

1. Заявление-ходатайство на выдачу ссуды.
2. Бизнес-план обоснования потребности в кредите.
3. Копии контрактов или договоров, подтверждающих цель кредита и возможности его погашения.
4. Бухгалтерский баланс на последнюю отчетную дату для определения кредитоспособности.
5. Проект кредитного договора по форме, принятой в банке.
6. Договор залога, договор гарантии или договор страхования.
7. Справки о полученных заемных средствах в других банках.

1 этап- рассмотрение заявки

В заявке должны содержаться сведения по основным параметрам кредитной сделки:

1. Цель кредита (соответствие уставным целям заемщика);
2. Обоснование заявки в отношении суммы испрашиваемого кредита;
3. Соответствие сроков погашения кредита и уплаты процентов реальным возможностям заемщика;
4. При рассмотрении срока кредита банки исходят из того, что чем длиннее срок ссуды, тем выше риск ее непогашения;
5. Обеспечение (залог имущества, гарантия других юридических лиц, наличные рублевые и валютные депозиты, ликвидные ценные бумаги, страхование, цессия*);
6. Порядок выплаты процентов.

*цессия – переуступка в пользу банка требований и счетов заемщиков третьим лицам.

2 этап – изучение по документам заемщика (детальный анализ представленных документов)

1. полноты формирования уставного капитала;
2. выполнение обязательств перед банком – кредитором;
3. обеспечение готовой продукции рынком сбыта;
4. наличия договоров с покупателями по кредитуемым ценностям, условий их реализации;
5. кредитоспособности.

Оценка кредитоспособности

Кредитоспособность (в отличие от платежеспособности) не учитывает неплатежи за истекший период, а прогнозируется платежеспособность на ближайшую перспективу.

Элементы оценки кредитоспособности:

- Правоспособность
- Финансовая устойчивость
- Платежеспособность
- Эффективность использования ресурсов

Правоспособность

- признанная государством способность юридических лиц иметь права и нести обязанности, предусмотренные Гражданским кодексом РФ.

Правоспособность заемщика возникает с момента регистрации его учредительных документов (устава) в региональных органах исполнительной власти

Показатель финансовой устойчивости – коэффициент финансовой независимости

$$K_{фн} = \frac{СК}{ВБ},$$

где $K_{фн}$ - коэффициент финансовой независимости

СК - собственный капитал,

ВБ - валюта баланса.

Анализ в динамике позволяет прогнозировать финансовую независимость заемщика на перспективу.

Коэффициенты платежеспособности

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{ал}$)

$$K_{ал} = \frac{ДС + КФВ}{КО},$$

где $K_{ал}$ – коэффициент абсолютной ликвидности;

ДС - денежные средства;

КФВ - краткосрочные финансовые
вложения;

КО - краткосрочные обязательства.

Коэффициент срочной ликвидности ($K_{сл}$)

$$K_{сл} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ}{КО},$$

где $K_{сл}$ - коэффициент срочной ликвидности;

ДС - денежные средства;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения;

ДЗ - дебиторская задолженность;

КО - краткосрочные обязательства.

Коэффициент общей ликвидности ($K_{ол}$)

$$K_{ол} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + З}{КО},$$

где ДС - денежные средства,

КФВ - краткосрочные финансовые вложения,

ДЗ - дебиторская задолженность,

З - запасы,

КО - краткосрочные обязательства.

Классы кредитоспособности заемщика

Коэффициенты	Классы		
	1	2	3
1. $K_{ал}$	$>0,2$	$0,15-0,2$	$<0,15$
2. $K_{сл}$	$>0,8$	$0,5-0,8$	$<0,5$
3. $K_{ол}$	$>2,0$	$1,0-2,0$	$<1,0$
4. $K_{фн}$	$>60\%$	$50-60\%$	$<50\%$

Классы кредитоспособности заемщика

Коэффициенты	Классы		
	1	2	3

Классы кредитоспособности заемщика

Коэффициенты	Классы		
	1	2	3
1. $K_{ал}$	$>0,2$	$0,15-0,2$	$<0,15$

Классы кредитоспособности заемщика

Коэффициенты	Классы		
	1	2	3
1. $K_{ал}$	$>0,2$	$0,15-0,2$	$<0,15$
2. $K_{сл}$	$>0,8$	$0,5-0,8$	$<0,5$

Классы кредитоспособности заемщика

Коэффициенты	Классы		
	1	2	3
1. $K_{ал}$	$>0,2$	$0,15-0,2$	$<0,15$
2. $K_{сл}$	$>0,8$	$0,5-0,8$	$<0,5$
3. $K_{ол}$	$>2,0$	$1,0-2,0$	$<1,0$

Классы кредитоспособности заемщика

Коэффициенты	Классы		
	1	2	3
1. $K_{ал}$	$>0,2$	$0,15-0,2$	$<0,15$
2. $K_{сл}$	$>0,8$	$0,5-0,8$	$<0,5$
3. $K_{ол}$	$>2,0$	$1,0-2,0$	$<1,0$
4. $K_{фн}$	$>60\%$	$50-60\%$	$<50\%$

Выписка из баланса заемщика

Показатели	Сумма, тыс. руб.
Ликвидные средства первого класса (ДС+КФВ)	6960
Ликвидные средства второго класса (расчеты с дебиторами)	20496
Ликвидные средства третьего класса (запасы)	22464
Краткосрочные обязательства (из пассива баланса)	48000
Справочно: Валюта баланса	124800
Собственный капитал	68640

Расчет коэффициента абсолютной ЛИКВИДНОСТИ

Показатели	Сумма, тыс. руб.
Ликвидные средства первого класса (ДС+КФВ)	6960
Ликвидные средства второго класса (расчеты с дебиторами)	20496
Ликвидные средства третьего класса (запасы)	22464
Краткосрочные обязательства (из пассива баланса)	48000
Справочно: Валюта баланса	124800
Собственный капитал	68640

$$K_{ал} = \frac{6960}{48000} = 0,145;$$

Заемщик относится по классификации к третьему классу : $K_{ал} = 0,145$

Расчет коэффициента текущей ликвидности

Показатели	Сумма, тыс. руб.
Ликвидные средства первого класса (ДС+КФВ)	6960
Ликвидные средства второго класса (расчеты с дебиторами)	20496
Ликвидные средства третьего класса (запасы)	22464
Краткосрочные обязательства (из пассива баланса)	48000
Справочно: Валюта баланса	124800
Собственный капитал	68640

$$K_{сл} = \frac{6960 + 20496}{48000} = 0,572;$$

Заемщик относится по данному показателю ко второму классу : $K_{сл} = 0,572$.

Расчет коэффициента общей ликвидности

Показатели	Сумма, тыс. руб.
Ликвидные средства первого класса (ДС+КФВ)	6960
Ликвидные средства второго класса (расчеты с дебиторами)	20496
Ликвидные средства третьего класса (запасы)	22464
Краткосрочные обязательства (из пассива баланса)	48000
Справочно: Валюта баланса	124800
Собственный капитал	68640

$$K_{ол} = \frac{6960 + 20496 + 22464}{48000} = 1.04;$$

Заемщик относится по данному показателю ко второму классу :

$$K_{ол} = 1.04$$

Расчет коэффициента финансовой независимости

Показатели	Сумма, тыс. руб.
Ликвидные средства первого класса (ДС+КФВ)	6960
Ликвидные средства второго класса (расчеты с дебиторами)	20496
Ликвидные средства третьего класса (запасы)	22464
Краткосрочные обязательства (из пассива баланса)	48000
Справочно: Валюта баланса	124800
Собственный капитал	68640

$$K_{фн} = \frac{68640}{124800} = 0,55$$

По данному показателю заемщик относится ко второму классу.

Рейтинги и баллы показателей коэффициентов, используемых для оценки кредитоспособности

Коэффициенты	Рейтинг коэффициента (значимость показателя для банка) (%)	Баллы показателей коэффициентов по классам		
		Класс заемщика и мультипликатор (М)		
		1 (М=3)	2 (М=2)	3 (М=1)
		Гр. 2x3	Гр. 2x2	Гр. 2x1
1	2	3	4	5
$K_{ал}$	30	90	60	30
$K_{сл}$	30	90	60	30
$K_{ол}$	20	60	40	20
$K_{фн}$	20	60	20	20
Общая сумма баллов	100	300	200	100

Расчет баллов по показателям коэффициентов и оценка кредитоспособности заемщика

Коэффициент	Показатель	Класс	Рейтинг показателя (%)	Сумма баллов (гр.3 X мультипликатор)
1	2	3	4	5
$K_{ал}$	0,145	3	30	30
$K_{сл}$	0,572	2	30	60
$K_{ол}$	1,04	2	20	40
$K_{фн}$	0,55	2	20	40
Итого				170 (соответствует 2 классу кредитоспособности)

Особенности работы банка с заемщиком 1 класса кредитоспособности

1. Открытие *кредитной линии* (максимальный размер задолженности , которую может иметь клиент банка).
2. Кредитование по *контокоррентному* счету (предназначен для кратковременного разрыва в платежном обороте, ссуда погашается по мере поступления выручки).
3. Выдача разовых кредитов без обеспечения с заниженной процентной ставкой.

Особенности работы банка с заемщиком 2 класса кредитоспособности

Кредитование осуществляется на обычных условиях при наличии соответствующих форм обеспечения.

Процентные ставки зависят от вида обеспечения, спроса на кредиты, учетной ставки Центрального банка

Особенности работы банка с заемщиком 3 класса кредитоспособности

1. Высокий риск для банка.
2. Размер кредита не должен превышать размер уставного капитала.
3. Банк вправе изучить причины ухудшения финансового состояния заемщика
4. При невозможности улучшить платежеспособность клиента банк вправе прекратить его дальнейшее кредитование и приступить к взысканию ранее выданных ссуд.

3 этап работы банка с заемщиком - подготовка кредитного договора

В договоре отражают цель, сумму и порядок выдачи кредита, взаимные обязательства, надзорную функцию банка и др.



4 этап - оформление ссуды и контроль за выполнением кредитного договора

- Формируется кредитное досье заемщика.
- Оформляется распоряжение операционному отделу о выдаче кредита.
- Погашение кредита и процентов при наступлении срока платежа осуществляют путем списания средств с расчетного счета заемщика
- При отсутствии денежных средств у заемщика банк предъявляет задолженность к взысканию с учетом форм обеспечения кредита.

4 вопрос: Показатели эффективности использования заемного капитала

1. Средний период предоставления кредита (ПК)

$$ПК = \frac{СОСЗ}{СВП},$$

где СОСЗ – средний остаток ссудной задолженности за период;

СВП – среднедневная выручка от продажи товаров (нетто).

2. Коэффициент соотношения между долгосрочным и краткосрочным заемным капиталом

$$K_c = \frac{ДЗК}{КЗК},$$

где ДЗК – долгосрочный заемный капитал по бухгалтерскому балансу на последнюю отчетную дату;

КЗК – краткосрочный заемный капитал по бухгалтерскому балансу на последнюю отчетную дату.

3. Обобщенный коэффициент финансовой устойчивости ($OK_{\text{фy}}$)

$$OK_{\text{фy}} = \frac{СК + ДЗК}{\text{Активы}},$$

где СК - собственный капитал по балансу заемщика;
ДЗК - долгосрочный заемный капитал по балансу заемщика.

Данный коэффициент отражает ту часть актива баланса, которую покрывают за счет наиболее устойчивых источников. Рекомендуемое значение коэффициента – 0,7-0,8 (70-80%).

4. Коэффициент привлечения средств (Кпс)

$$K_{пс} = \frac{КЗС}{ОА},$$

где КЗС – краткосрочные заемные средства со сроком погашения до 12 месяцев по бухгалтерскому балансу заемщика;

ОА - оборотные активы по бухгалтерскому балансу заемщика.

Данный показатель характеризует степень финансовой независимости ссудополучателя от заемных средств. Чем ниже уровень данного коэффициента, тем выше кредитоспособность заемщика

Рекомендуемое значение показателя не более 0,7 (70 %).

5. Коэффициент капитализации (K_K)

$$K_K = \frac{ДЗК}{ДЗК + СК},$$

где ДЗК – долгосрочные займы и кредиты;

СК – собственный (акционерный) капитал;

ДЗК+СК= ПОСТОЯННЫЕ ПАССИВЫ

6. Коэффициент соотношения долга и объема продаж ($K_{сдп}$)

$$K_{сдп} = \frac{ДЗК + КЗК}{ЧВ},$$

где $ДЗК+КЗК$ – совокупные обязательства по долгосрочным и краткосрочным обязательствам;

ЧВ – чистый объем продаж.

Если обязательства корпорации увеличиваются пропорционально объему продаж, то расходы на увеличение долга необходимо компенсировать путем поиска более дешевых источников кредита, либо путем снижения условно постоянных издержек, чтобы большая часть доходов от продаж трансформировалась в прибыль.