

**Кредитные взаимоотношения
предприятий с коммерческими
банками
и лизинговыми компаниями.**

Оценка заемщика.

Задача

Стоимость оборудования у производителя 100 тыс. рублей,
срок полезного использования — 5 лет,
срок лизинга — 5 лет,
годовая норма амортизации — 20%,
ставка за кредит — 15%,
размер компенсации лизинговой компании — 10% от средней стоимости оборудования (в которые включена плата за дополнительные услуги),
ставка НДС — 18%.

Рассчитать сумму лизинговых платежей линейным методом.

Решение

Таблица 1. Расчет среднегодовой стоимости предмета лизинга при линейном методе

Период	Стоимость оборудования на начало периода	Годовая сумма амортизации	Стоимость оборудования на конец периода	Среднегодовая стоимость оборудования
1	100 тыс. руб.	20 тыс. руб.	80 тыс. руб.	90 тыс. руб.
2	80 тыс. руб.	20 тыс. руб.	60 тыс. руб.	70 тыс. руб.
3	60 тыс. руб.	20 тыс. руб.	40 тыс. руб.	50 тыс. руб.
4	40 тыс. руб.	20 тыс. руб.	20 тыс. руб.	30 тыс. руб.
5	20 тыс. руб.	20 тыс. руб.	-	10 тыс. руб.

Таблица 2. Расчет суммы лизинговых платежей при линейном методе

Период	Амортизационные отчисления (НДС по оборудованию включен)	% за кредит	Компенсация лизинговой компании	Выручка лизинговой компании, облагаемая НДС	НДС (от Выручки лизинговой компании)	Общая сумма лизинговых платежей
1	20000 (16949+3051)	13 500	9 000	22 500	4 050	46 550
2	20000 (16949+3051)	10 500	7 000	17 500	3 150	40 650
3	20000 (16949+3051)	7 500	5 000	12 500	2 250	34 750
4	20000 (16949+3051)	4 500	3 000	7 500	1 350	28 850
5	20000 (16949+3051)	1 500	1 000	2 500	450	22 950
Всего	100000 (84746+15254)	37 500	25 000	62 500	11 250	173 750

Оценка заемщика

Принцип дифференцированности кредита означает различный подход к заемщикам в зависимости от их реальных возможностей погасить ссуду.

Принцип дифференцированного подхода предполагает деление заемщиков на категории от первоклассных до сомнительных.

Внутри этих групп обычно применяют более подробную дифференциацию, используя систему кредитных рейтингов.

Внутри кредитных рейтингов должники дифференцируются достаточно подробно с учетом целого комплекса критериев.

Кредитный рейтинг — это система дифференциации заемщиков по признаку платежеспособности.

Критерии идеального заемщика

Собственный капитал и активы. Если у компании есть свои активы и капитал, то у нее не будет проблем с оформлением корпоративного кредита, так как, с точки зрения банка, это безоговорочное доказательство стабильности ее финансового положения.

Отсутствие больших прибылей в краткосрочном периоде. Сверхприбыль - тревожный сигнал, поэтому банки весьма настороженно относятся к компаниям, у которых такие показатели финансовой деятельности. С одной стороны, это повод усомниться в подлинности предоставленных документов для анализа кредитоспособности организации. С другой стороны, за ростом всегда неминуемо следует падение, а значит, если на момент подачи кредитной заявки компания получает сверхприбыли, то через 2-3 месяца после оформления кредита у нее могут появиться проблемы с доходностью, что неминуемо отразится на погашении задолженности. Поэтому банк отдаст предпочтение тому корпоративному клиенту, который показывает стабильные результаты деятельности на протяжении последних 3-5 лет без сверхприбылей, спадов и подъемов.

Срок деятельности. Чем дольше ведет свою деятельность корпоративный клиент, тем больше шансов получить кредит, так как в этом случае банк может внимательно изучить его показатели, оценить рентабельность и риск убытков. Но даже если компания работает менее 3-5 лет, выдача займа все равно возможна с той лишь разницей, что сумма кредита в этом случае будет

Критерии идеального заемщика

Минимум кредиторской задолженности или ее отсутствие. Чтобы заемщик мог оформить корпоративный кредит, у него не должно быть других кредиторских задолженностей. Банки всегда проверяют наличие действующих обязательств перед другими кредиторами, так как это может негативно отразиться на выплатах заемщиков. Кроме этого, наличие кредиторской задолженности может свидетельствовать о проблемах с активами или прибылью.

Конкурентоспособность, диверсификация поставщиков и покупателей. Компания может получать прибыль, только реализуя свою продукцию или предоставляя услуги, которые имеют конкурентные преимущества. Но это возможно только в том случае, если у нее есть большая база клиентов/поставщиков, объемы сбыта с каждым месяцем растут, а продукт (услуга) пользуется большим спросом у потребителей.

Открытость и желание идти на контакт.

Анализ кредитоспособности:

Качественный анализ заемщика: анализ рынка (риски и возможности, процентные, валютные, юридические и т.д.), анализ структуры поставщиков и покупателей (диверсификация, риски)

Количественный анализ отчетности (вертикальный и горизонтальный)

Финансовые коэффициенты:

- Коэффициенты ликвидности (Liquidity ratios)
- Коэффициенты рентабельности (Profitability ratios)
- Коэффициенты управления задолженностью (Debt ratios)
- Коэффициенты оборачиваемости активов (Asset management ratios)
- Коэффициенты рыночной стоимости (Market value ratios)

Кредитоспособность — способность заемщика полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам (основному долгу и процентам). В отличие от его платежеспособности она не фиксирует неплатежи за истекший период или на какую-то дату, а прогнозирует способность к погашению долга на ближайшую перспективу. Уровень кредитоспособности клиента определяет степень риска кредитора, связанного с выдачей ссуды конкретному заемщику.

Оценка кредитоспособности крупных и средних предприятий базируется на данных баланса, отчета о прибылях и убытках, кредитной заявке, информации об истории клиента и его менеджерах. В качестве методов оценки кредитоспособности используются **система финансовых коэффициентов**, анализ денежного потока, делового риска и менеджмента.

Система финансовых коэффициентов - удобный способ обобщить разнообразные финансовые данные и сравнить результаты деятельности различных компаний. Финансовые коэффициенты помогают руководству сфокусировать внимание на слабых и сильных сторонах деятельности и правильно поставить вопросы, но очень редко дают на них ответы. Важно понимать, что диагностика не оканчивается расчетом финансовых показателей, она начинается, когда аналитик произвел их полный расчет.

Финансовые коэффициенты используются:

- кредиторами для оценки кредитного риска;
- инвесторами для того, чтобы сформировать гипотезы о будущих прибылях и дивидендах;
- финансовыми менеджерами для получения информации об эффективности принятых управленческих решений.

Количественный анализ отчетности (вертикальный и горизонтальный)

- ▣ Вертикальный анализ предполагает расчет удельного веса статей отчетности в валюте баланса для того, чтобы оценить структуру средств предприятия и их источников, т. е. определить соотношение статей бухгалтерского баланса, проанализировать статистику изменения удельного веса и на основе этого спрогнозировать изменение структуры в ближайшем будущем
- ▣ Горизонтальный анализ предполагает расчет абсолютных показателей изменения статей бухгалтерского баланса и показателей темпа прироста (снижения) в процентном отношении.

Задание

Заведите в Excel данные баланса

1) Проведите анализ **Активов** баланса **вертикальным** методом:

- ▣ **Активы:** каков удельный вес оборотных активов? Что выше / ниже? Во сколько? За счет каких статей? О чем это говорит? Например, большая дебиторская задолженность может говорить о неплатежеспособности партнеров или о некачественной работе предприятия с контрагентами. Например, большой удельный вес денежных средств и их эквивалентов положительно сказывается на платежеспособности финансовой устойчивости предприятия, характеризуя предприятие как способное расплатиться по своим обязательствам

2) Проведите анализ **Активов** и **Пассивов** баланса **горизонтальным** методом:

Как изменилась валюта баланса? За счет каких статей? О чем это говорит?

Коэффициент абсолютной ликвидности / Cash ratio (K1) характеризует способность предприятия погасить задолженность за счет денежной наличности и ее эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов:

▣ $K1 = (\text{стр. 1250} + \text{стр. 1170}) / \text{стр. 1500 ф. 1.}$ НОРМАТИВ: $0,5 > K1 > 0,1-0,2$

$$AL = \frac{\text{Деньги} + \text{Краткосрочные рыночные вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности / Quick ratio (K2) характеризует способность предприятия погасить задолженность за счет денежной наличности и дебиторской задолженности. Чем выше этот показатель, тем стабильнее деятельность компании. Однако, слишком высокое его значение может указывать на избыточность / неэффективное использование ресурсов.

▣ $K2 = (\text{стр. 1250} + \text{стр. 1170} + \text{стр. 1230}) / \text{стр. 1500 ф. 1.}$ НОРМАТИВ: $1 > K2 > 0,7-0,8$

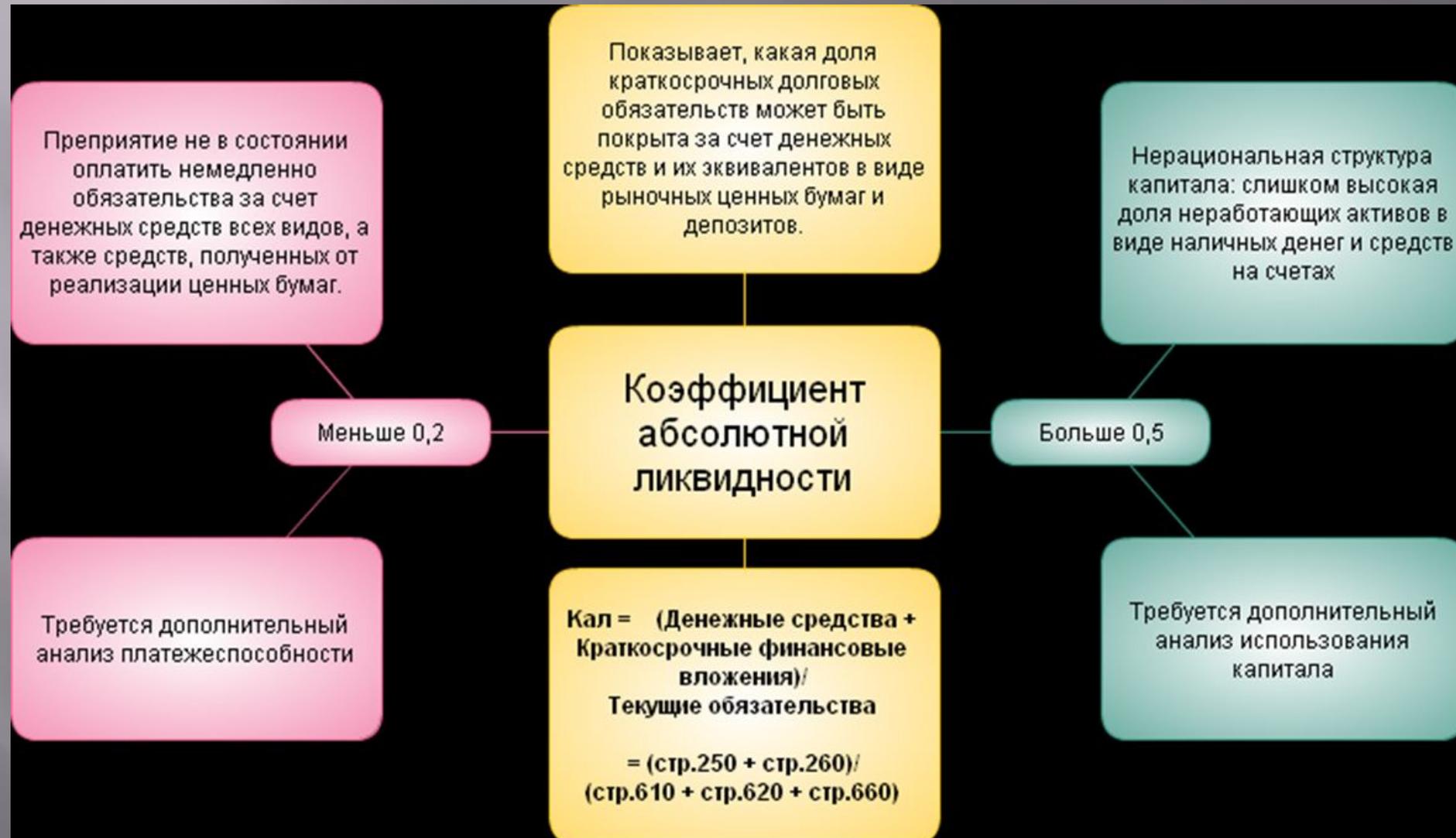
$$QR = \frac{\text{Деньги} + \text{Краткосрочные рыночные вложения} + \text{Дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Коэффициент текущей ликвидности / Current ratio (K3) характеризует способность предприятия погасить задолженность за счет оборотных активов. т.е. характеризует устойчивость компании к краткосрочным колебаниям на рынке. Интерпретация этого показателя связана с важной гипотезой о правильной организации финансирования — компании не следует использовать краткосрочные источники финансирования для приобретения долгосрочных активов.

▣ $K3 = \text{стр. 1200} / \text{стр. 1500 ф. 1.}$ НОРМАТИВ: $2,5 > K3 > 1-2$

$$CR = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

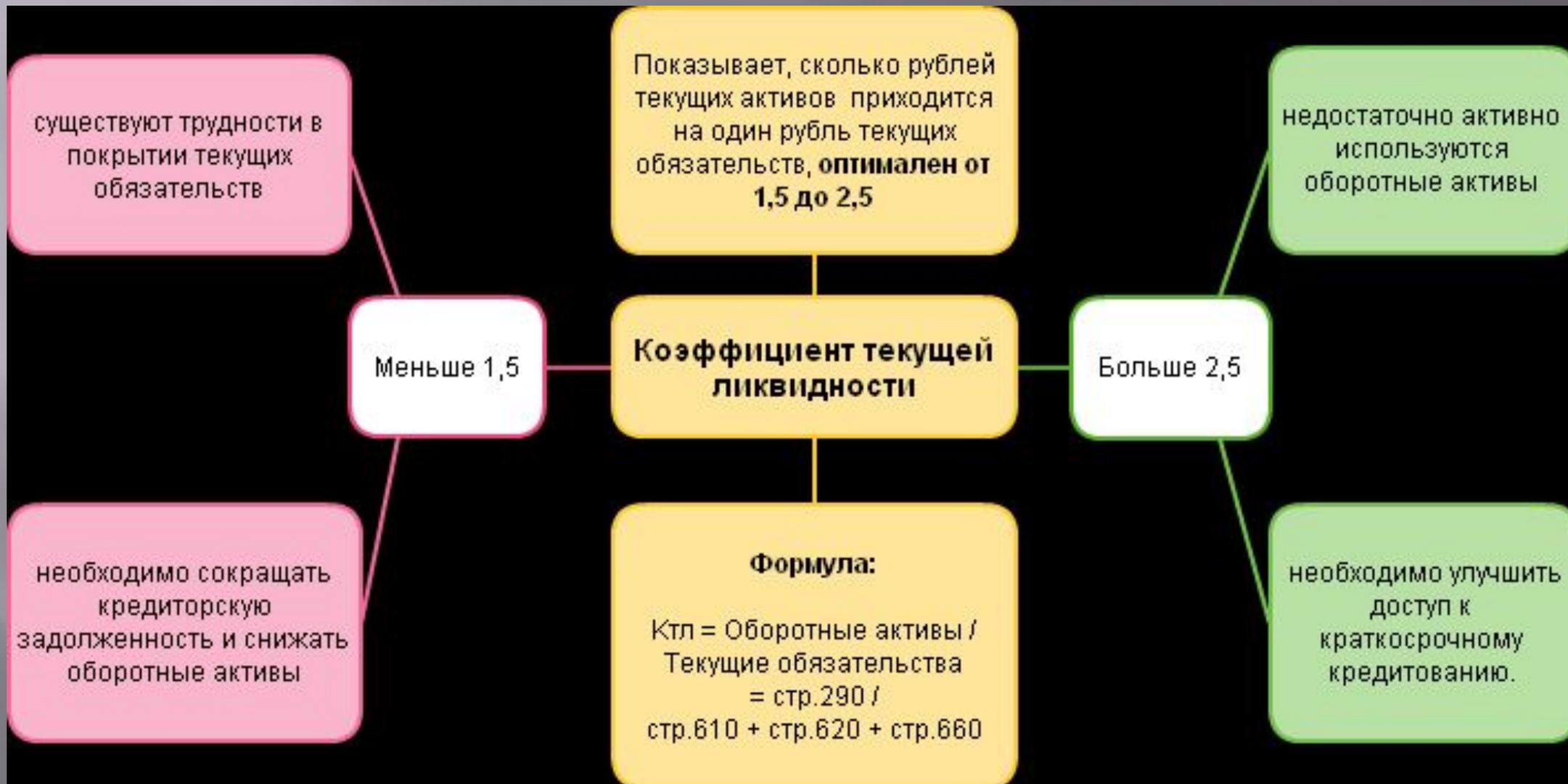
Коэффициент абсолютной ликвидности



Коэффициент быстрой ликвидности



Коэффициент текущей ликвидности



Задача

- 1) Рассчитайте K_1 , K_2 , K_3
- 2) Как изменился показатель K_1 , K_2 , K_3 за анализируемый период? За счет чего? О чем это говорит?
- 3) *Рассчитайте предельную величину краткосрочных обязательств, при которой K_1 , K_2 , K_3 будут находиться на границе нормативного значения.

Анализ финансовой устойчивости (вертикальный анализ пассива)

Коэффициент задолженности (К4) характеризует соотношение собственных и заемных средств:

- ▣ $K4 = \text{стр. 1300 ф. 1} / (\text{стр. 1400} + \text{стр. 1500}) .$

Коэффициент финансовой устойчивости (К5) показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых (длительных) источников средств:

- ▣ $K5 = (\text{стр. 1300} + \text{стр. 1400}) / \text{стр. 1700 ф. 1} .$

НОРМАТИВ $K5 > 0.5$

Коэффициент задолженности



Коэффициент финансовой устойчивости



Задача

- 1) Рассчитайте K_4 , K_5 .
- 2) Как изменился показатель K_4 , K_5 за анализируемый период? За счет чего? О чем это говорит?
- 3) *Рассчитайте предельную величину краткосрочных обязательств и предельную величину долгосрочных обязательств (при которой K_4 , K_5 будут находиться на границе нормативного значения)

Анализ рентабельности

Строится на основе данных отчета о финансовых результатах (форма № 2; ф. 2). Рентабельность рассчитывается как отношение финансового результата к издержкам и характеризует предприятие с точки зрения способности возместить свои издержки.

Рентабельность продаж / Net Profit Margin – отношение чистой прибыли (стр. 2400 ф. 2) к выручке от реализации (стр. 2110 ф. 2)

$$NPF = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Объем продаж}} * 100\%$$

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) – прибыль до вычета процентов и налогов. Данный показатель финансового результата организации является промежуточным, между валовой и чистой прибылью. Вычитание процентов и налогов позволяет абстрагироваться от структуры капитала организации (доли заемного капитала) и налоговых ставок, получив возможность сравнивать по данному показателю различные предприятия.

EBIT = стр.2300 ф.2 + стр.2330 ф.2, EBIT>0! Но! При значительной задолженности может получиться убыток в итоге.

Рентабельность по EBIT / EBIT margin Отражает прибыльность продаж компании без учета затрат на проценты по кредитам и выплату налога на прибыль: EBIT margin= (стр.2300 ф.2 + стр.2330 ф.2) / (стр.2110 ф.2)

$$EBIT\ margin = \frac{EBIT}{\text{Объем продаж}} * 100\%$$

Задача

- 1) Рассчитайте Рентабельность продаж и Рентабельность по ЕВІТ для двух последних периодов отчетности.
- 2) Как изменились эти показатели? За счет чего? О чем это говорит?

Рентабельность



Рентабельность активов / Return on assets, ROA

Отражает общую эффективность использования активов компании, определяется как отношение чистой прибыли (стр. 2400 ф. 2) к Средним суммарным активам:

$$ROA = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средние суммарные активы}} * 100\%$$

Рентабельность собственного капитала / Return on equity, ROE

Показывает прибыльность использования капитала собственников компании, то есть рентабельность компании с точки зрения акционера, определяется как отношение чистой прибыли (стр. 2400 ф. 2) к Среднему собственному капиталу:

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средний собственный капитал}} * 100\%$$

ROA



ROE



Задача

- 1) Рассчитайте ROA, ROE для двух последних периодов отчетности.
- 2) Как изменились эти показатели? За счет чего? О чем это говорит?

Задача

- 1) Для компаний: сформируйте заявку на привлечение финансирования, определив максимально возможные срок и сумму.
- 2) Для Банка и Лизинга: предложите оптимальный по цене продукт для каждой компании.
- 3) Для всех: проанализируйте изменения финансовых коэффициентов через год после получения финансирования при сохранении остальных показателей.