

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)»
Высшая школа экономики и управления
Кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Зав. кафедрой, проф., д.э.н.
_____ И.А. Баев
«__» _____ 2018 г.

Оценка кредитоспособности заемщика как инструмент формирования
кредитного портфеля на примере ПАО «Сбербанк»

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(бакалаврская работа)

ЮУрГУ – 38.03.01 2018.343.ВКР

Руководитель работы,
ст. преподаватель кафедры
_____ П.Я. Тишин
«__» _____ 2018 г.

Автор работы,
студент группы ВШЭУ–445
_____ Н.И. Черыкова
«__» _____ 2018 г.

Нормоконтролер,
ст. преподаватель кафедры
_____ И.А. Бочкарева
«__» _____ 2018 г.

Челябинск 2018

АННОТАЦИЯ

Черыкова Н.И. Оценка кредитоспособности заемщика как инструмент формирования кредитного портфеля на примере ПАО «ЧЦЗ». – Челябинск: ЮУрГУ, ЭиУ-445, 85 с., 9 ил., 44 табл., библиограф. список – 30 наим.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью проведение оценки кредитоспособности ПАО «Челябинский цинковый завод», обоснование рекомендаций по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

В первой главе рассмотрены теоретические основы оценки кредитоспособности. Раскрыта экономическая сущность, цели и задачи оценки кредитоспособности заемщика; приводятся методики оценки кредитоспособности заемщика. Данная глава является теоретическим обоснованием следующей главы.

Во второй главе – «Оценка кредитоспособности заемщика на примере ПАО «Сбербанк» – проводится организационно – экономическая характеристика ПАО «Сбербанк», проводится оценка кредитоспособности ПАО «ЧЦЗ» и приводятся предельные значения показателей финансового состояния позволяющих сохранить достигнутый уровень категории заемщика.

В ходе заключения выпускной квалификационной работы сформулированы основные выводы, которые вытекают из проведенного исследования.

ANNOTATION

Cherykova N.I. Assessment of the creditworthiness of the borrower as a tool for the formation of the loan portfolio on the example of PJSC "CZP". - Chelyabinsk: SUSU, HSEM-445, 85 pages, 9 pictures, 44 tablets, bibliography - 30 names

The final qualification work was carried out with the purpose of assessing the creditworthiness of PJSC "Chelyabinsk Zinc Plant", justifying recommendations for improving the financial and economic activities of the enterprise.

The first chapter examines the theoretical basis for assessing creditworthiness. The economic essence, the purposes and problems of an estimation of credit status of the borrower are studied; methods for assessing the creditworthiness of the borrower were included too. This chapter is the theoretical justification for the next chapter.

In the second chapter – "Borrower's credit rating on the example of PJSC "Sberbank" – the organizational and economic characteristics of PJSC "Sberbank" are conducted, the creditworthiness of PJSC "CZP" is assessed and the limiting values of the financial condition indicators are provided that allow to maintain the achieved level of the borrower category.

In conclusion of the final qualifying work, the main conclusions that follow from the conducted research are formulated.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКА.....	10
1.1 Понятие и оценка кредитоспособности предприятия.....	10
1.2 Цели, задачи, информационные источники оценки кредитоспособности заемщика в современной банковской системе.....	17
1.3 Методики оценки кредитоспособности заемщика.....	23
2 ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКА НА ПРИМЕРЕ ПАО «СБЕРБАНК».....	37
2.1 Экономическая характеристика ПАО «Сбербанк».....	37
2.2 Оценка кредитоспособности заемщика на примере ПАО «Челябинский цинковый завод».....	55
2.3 Предельные значения показателей финансового состояния, позволяющие сохранить достигнутый уровень категории заемщика.....	75
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	82
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	83

ВВЕДЕНИЕ

Для экономики современной России большое значение имеет банковское кредитование. В формировании полноценной системы рыночных отношений банковская сфера занимает особое место, а укрепление связей между банком и предприятиями на долгосрочной основе становится важнейшим условием развития экономики.

Банковский кредит обеспечивает непрерывность осуществляемой хозяйствующим субъектом деятельности, дает возможность предприятиям, не нарушая платежного оборота осуществлять операционную деятельность.

Обладая значительными позитивными качествами, банковское кредитование в современной экономике России не реализовало их еще в полной мере. Коммерческие банки организации не имеют пока полной возможности широко использовать кредит для развития своей деятельности. Как те, так и другие не в силах игнорировать риски при совершении кредитных операций.

Банки опасаются невозврата кредита и связанных с этим крупных потерь, организации не могут только в достаточной мере гарантировать своевременное и полное погашение ссуды, но и использовать ссуду из-за низкой рентабельности своего производства и невозможности уплаты ссудного процента.

Обострившаяся борьба за выгодных клиентов в условиях усиления межбанковской конкуренции побуждает коммерческие банки совершенствовать сложившуюся практику оценки кредитоспособности заемщиков.

Для расширения и укрепления клиентской базы банки должны получить полное представление обо всех сторонах финансово-хозяйственной деятельности предприятий. Более того, они могут совместно с предприятиями разрабатывать инвестиционные проекты, управлять рисками с помощью современных методов финансового менеджмента.

При проведении кредитной стратегии на уровне конкретного заемщика банку важно определить его кредитоспособность, а также методы управления кредитными операциями, что позволит определить экономические границы кредита. Это позволит исключить неэффективные с точки зрения денежного обращения кредитные вложения, обеспечить своевременный и полный возврат ссуд, что имеет важное значение для повышения эффективности использования материальных и денежных ресурсов.

Выбор проблемы обусловлен ее высокой актуальностью, поскольку большое количество российских предприятий испытывают крайнюю нехватку собственных финансовых ресурсов. Поиск путей выхода отечественных организаций из затруднительного финансового положения тесно связан с проблемой привлечения заемных ресурсов.

Объект работы – ПАО «Сбербанк».

Цель работы – оценить кредитоспособность заемщика с целью формирования кредитного портфеля.

Задачи работы:

- 1) рассмотреть теоретически основы оценки кредитоспособности заемщика;
- 2) изучить различные модели оценки кредитоспособности заемщиков;
- 3) определить общую оценку и динамику состояния организации;
- 4) провести оценку кредитоспособности ПАО «Челябинский цинковый завод».
- 5) Определить предельные значения показателей финансового состояния, позволяющих сохранить достигнутый уровень категории заемщика.

Актуальность, предмет и объект работы обусловили цель и задачи настоящей выпускной квалификационной работы.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКА

1.1 Понятие и оценка кредитоспособности предприятия

Учитывая содержание темы и предмета исследования, на первом этапе работы проведем терминологический анализ категории «кредитоспособность». Прежде всего, опираясь на материалы современных исследований в области рассматриваемой проблематики, систематизируем сложившиеся в литературе подходы к построению данного понятия.

По мнению А.Ф. Черненко, Н.Н. Ильшевой, А.В. Башариной, авторов монографии «Финансовое положение и эффективность использования ресурсов предприятия», существующие определения кредитоспособности можно подразделить на группы [32].

Наглядно продемонстрируем это на рисунке 1.

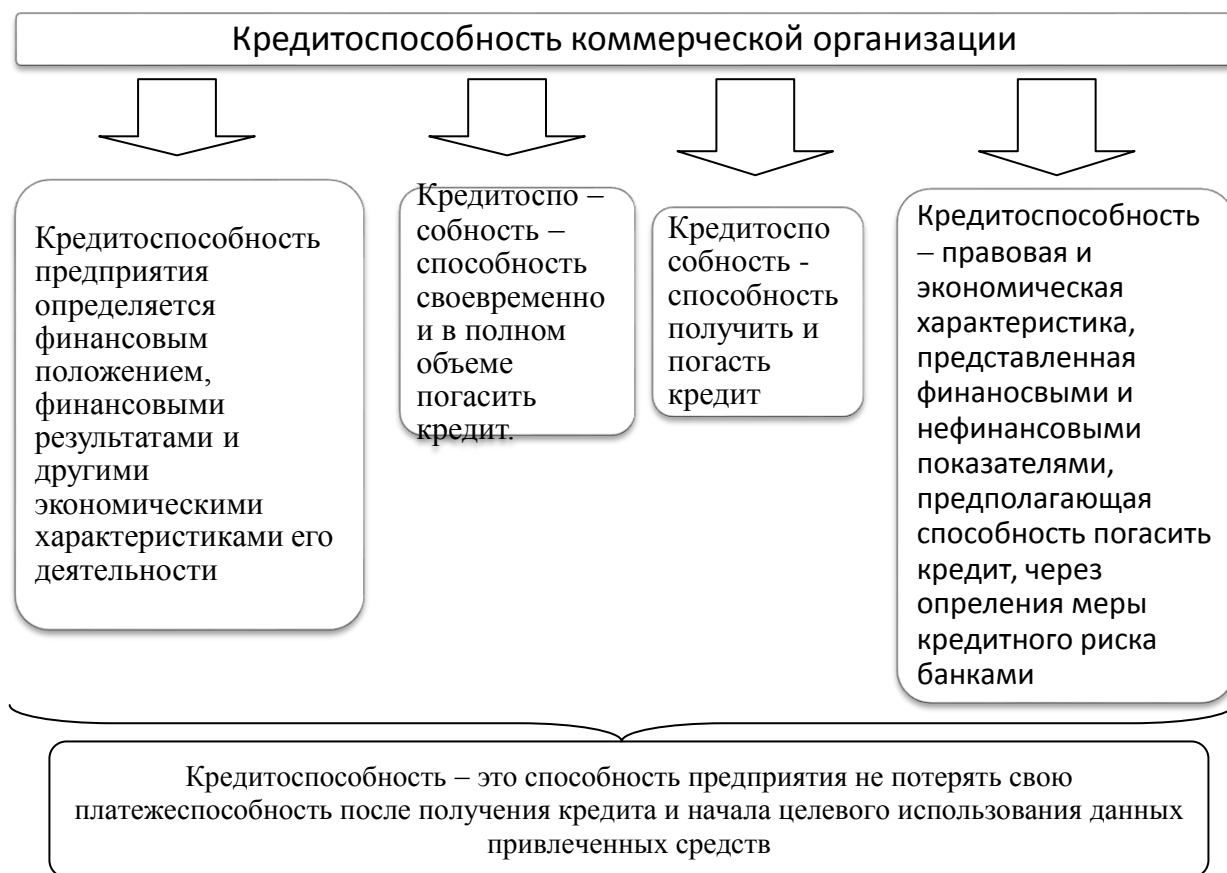


Рисунок 1 – Классификация определения кредитоспособности

Признаки, по которым авторы выделяют группы, помогут нам в дальнейшем дополнить систематизацию определений рассматриваемой категории. Для этого сначала раскроем их содержательное значение.

Первая группа, представленная на рисунке 1, объединяет определения, связывающие кредитоспособность предприятия с его финансовым положением, финансовыми результатами и другими экономическими характеристиками деятельности.

В исследовании О.П. Горячевой – О.В. Коневой «кредитоспособность банковских клиентов – финансово-хозяйственное состояние предприятия, которое дает уверенность в использовании заемных средств, способность и готовность заемщика вернуть кредит в соответствии с условиями договора» [14, с. 44].

Таким образом, главный признак, определяющий данное понимание кредитоспособности – это финансовое состояние компании. Финансовое состояние определяется способностью экономического субъекта «финансировать свою деятельность, обеспечивать финансовую устойчивость, платежеспособность и инвестиционную привлекательность с учетом своей институциональной специфики» [19, с. 362].

Вторая группа определений кредитоспособности рассматривает её, как способность своевременно и в полном объеме погасить кредит. Авторами этой группы определений является О.И. Лаврушин, В.Г. Артеменко и О.П.Горячев – О.В. Конева.

О.П. Горячева – О.В. Конева отмечают, что «кредитоспособность заемщика – это способность организации полностью и в срок рассчитаться по своим обязательствам и является мерилем при определении целесообразности и форм кредитных отношений» [14, с. 44].

В данной группе определений, кредитоспособность рассматривается в непосредственной связи с погашением кредита. О.И. Лаврушин отделяет понятие кредитоспособности от платежеспособности – одного из основных показателей в системе финансового состояния заемщика. «В отличие от

платежеспособности, кредитоспособность не фиксирует неплатежи за истекший период или на какую-то дату, а прогнозирует способность к погашению долга на ближайшую перспективу» [10, с. 374], а платежеспособность оценивается только на отчетную дату и прошлый период.

Другим важным отличием между кредитоспособностью и платежеспособностью является то, что при анализе кредитоспособности изучаются не только количественные, но и качественные характеристики организации, помимо анализа финансово – хозяйственного состояния заемщика, при оценке кредитоспособности исследуется конкретная кредитная операция, т.е. возможность эффективного использования заемных средств. Данные отличия-разграничения приведены в работе К. Сальникова «Кредитоспособность и платежеспособность – есть ли разница?», на которую ссылаются авторы монографии [29, с.143].

Определения третьей группы связывают кредитоспособность со способностью не только погасить, но и получить кредит. Примером может служить определение Н.А. Казаковой: «Кредитоспособность экономического субъекта – это возможность и целесообразность получения им (предоставления ему) заемных средств в виде кредита или займа в разных формах, реализуемая через систему условий, гарантирующих своевременность возврата заемных средств в соответствии с договором или контрактом» [19, с. 362].

В данном случае, Н.А. Казакова, основываясь на понимании кредитоспособности – как способности погасить кредитную задолженность в срок, добавляет немаловажный факт получения кредита. При этом она уточняет, что формы займов могут быть разными, и особое внимание уделяет условиям, по которым будет погашен кредит, в соответствии с договором или контрактом.

В рамках четвертой группы кредитоспособность рассматривается не только как способность своевременно и в полном объеме погасить кредит, но

и как мера кредитного риска банка. Данное определение представлено в комментарии к Федеральному закону «О кредитных историях» [25].

На него опирается в своем исследовании Д.А. Ендовицкий: «Кредитоспособность заемщика (хозяйствующего субъекта) – его комплексная правовая и экономическая характеристика, представленная финансовыми и нефинансовыми показателями, позволяющая оценить возможность в будущем, полностью и в срок, предусмотренный в кредитном договоре, рассчитаться по долговым обязательствам перед кредитором, а также определяющая степень риска при кредитовании конкретного заемщика» [5, с. 174].

Подобно Д.А. Ендовицкому, Н.В.Никитина в своей работе предлагает такое определение: «Под кредитоспособностью хозяйствующих субъектов понимается такое финансово-хозяйственное состояние предприятия, которое дает уверенность в эффективном использовании заемных средств, способности и готовности ссудозаемщика вернуть кредит в соответствии с условиями договора. Изучение банками разнообразных факторов, которые могут повлечь за собой непогашение кредитов, или, напротив, обеспечивают их своевременный возврат, составляют содержание банковского анализа кредитоспособности» [20, с. 373]. Следовательно, понятие, предложенное Д.А. Ендовицким и Н.В. Никитиной, предполагает под кредитоспособностью, как и в ранее предложенных группах, – способность к погашению кредита. Но при этом вводится уточняющий признак на основе анализа возможности рассчитаться по кредиту, в виде оценки степени риска в кредитовании заемщика.

Авторы монографии, через рассмотрение пониманий кредитоспособности и распределения их на четыре группы, предлагают рассмотреть понятие кредитоспособность как «способность предприятия не потерять свою платежеспособность после получения кредита и начала целевого использования данных привлеченных средств» [29, с. 145]. Следовательно, предложение данного понятия выделит пятую группу определения. Главный

признак этого определения – прогнозирование финансовой деятельности предприятия после получения кредита.

Часто кредитоспособность отождествляют с платежеспособностью. Действительно, между ними очень много общего, однако между платежеспособностью и кредитоспособностью существуют и коренные отличия. Данные различия представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Отличия понятий «кредитоспособности» и «платежеспособности»

п/п	Кредитоспособность	Платежеспособность
1	более узкое понятие	понятие включает в себя «кредитоспособность»
2	характеризует способность погашения только кредитной (ссудной) задолженности	характеризует способность погашения всех видов задолженностей
3	проведения расчета только денежными средствами	осуществление расчет различными видами активов
4	осуществляется прогноз платёжеспособности лишь на срок кредита	прогнозирует неплатежи за период или на определенную дату
5	по источникам погашения:	
	– выручка от реализации продукции; – выручка от реализации имущества принятого банком в залог по ссуде; – гарантия другого банка или предприятия; – страховое возмещение.	– выручка от реализации продукции; – выручка от реализации имущества предприятия.

На сегодняшний день проблема оценки кредитоспособности заемщика еще не в полной мере разработана в российской экономической литературе, поэтому необходимо учитывать многолетний опыт зарубежных банков.

При рассмотрении кредитной заявки, банк учитывает множество факторов, которые влияют на уверенность банка в способности и готовности заемщика погасить ссуду в соответствии с условиями кредитного договора.

На рисунке 2 представлены основные факторы, учитываемые при оценке кредитоспособности клиента [10].



Рисунок 2 – Основные факторы, учитываемые при оценке кредитоспособности заемщика

Рассмотрим подробнее каждый из этих факторов:

1) дееспособность в отношении ссуды – банк заинтересован не только в способности заемщика погасить ссуду, но и правомерность ее получения. предоставляя ссуду компании, банк в первую очередь знакомится с ее правовой организационной формой, составом и положениями, определяющими правомочность тех или иных лиц выступать от ее имени. банк должен быть уверен, что все партнеры осведомлены о совершаемой кредитной сделке и полученная ссуда будет использоваться в интересах партнерств в целом. соответственная процедура должна быть подкреплена фактическими подписанными документами, а именно предъявленным

решением подписанного членами совета директоров, удостоверяющего право брать ссуды и указывающего уполномоченных лиц для ведения переговоров о получении ссуды, в противном случае кредитор может испытывать трудности при взыскании денег с партнеров, не заверивших документ, в том случае, если они решат, что полученная ссуда используется не в интересах партнерства в целом;

2) репутация заемщика – в данном факторе необходимо понимать не просто способность вернуть долг, но и стремление, желание и способность выполнять обязательства в соответствии с условиями договора. Данный фактор в большинстве случаев является существенным для характеристики заемщика. Отличительными чертами, характеризующими его репутацию с положительной стороны, являются порядочность, честность и прилежание;

3) способность получать доход – при таком подходе погашения ссудной задолженности, необходимо оценить способность заемщика заработать средства достаточные для погашения займа. Организация может погасить долг за счет доходов, продажи активов, продажи акций, получение ссуды у других кредиторов.

Способность организации получать доход определяется теми факторами, которые влияют на объем реализованной продукции (услуг), продажные цены а также издержки. также особое внимание большинство банкиров обращают на качество управления руководства компании;

4) владение активами – владение активами сравнимо наличию капитала и обеспечению ссуд. заемщик не может получить кредит, не имея при этом капиталом для обеспечения ссуды. Активы могут как частично , так и полностью служить гарантией погашения задолженности заемщика в случае если его доходы окажутся недостаточными. так активы подтверждают свою роль обеспечения кредита;

5) состояние экономической конъюнктуры – данный фактор к сожалению неподконтролен ни заемщику ни кредитору. Заемщик может обладать отличной деловой репутацией и способностью извлекать доход, но ситуация

на экономическом рынке может не позволять сделать вывод о целесообразности выдачи кредита. необходимо понимать, что с увеличением срока суды растут вероятность наступления экономического кризиса или спада. для принятия такого фактора в ряде крупных российских банков создаются и развиваются специальные подразделения экономического анализа и прогнозирования.

Соответственно необходимо понимать, что каждый фактор имеет свой вес и рассматривается по разному в каждой индивидуальном деле заемщика.

Таким образом, в результате исследования точек зрения таких авторов, как О.П. Горячевой, О.В. Коневой, О.И. Лаврушина, В.Г. Артеменко, К. Сальникова, Н.А. Казаковой, Д.А. Ендовицкого, Н.В. Никитина мы можем сделать вывод, что кредитоспособность предприятия – это комплексная правовая и экономическая характеристика, которая выражается финансовыми и нефинансовыми показателями, отражает возможность и целесообразность получения экономическим субъектом заемных средств в виде кредита или займа в разных формах, выражающихся через систему условий, гарантирующих своевременность и полноту возврата заемных средств.

1.2 Цели, задачи, информационные источники оценки кредитоспособности заемщика в современной банковской системе

Среди множества методик проведения оценки кредитоспособности заемщика, важнейшей составляющей, является его информационная база. Особенность формирования и использования, которой заключается в том, что без нее невозможно реально и эффективно оценить степень риска будущих финансовых вложений кредитных ресурсов в тот или иной хозяйствующий субъект.

В ходе анализа кредитоспособности проводятся расчеты по определению ликвидности активов предприятия, ликвидности его баланса.

Кредитоспособность заемщиков определяется по оценке соответствующего набора показателей, которые рассчитываются по данным бухгалтерской финансовой отчетности. Показатели, содержащиеся в предоставлении информации кредитору, представлены на рисунке 3.



Рисунок 3 – Показатели, содержащиеся в предоставляемой информации кредитору

Очевидно, что для анализа кредитоспособности недостаточно этих двух источников информации, поэтому используется различная внутренняя и внешняя информация.

В компании имеется внешняя и внутренняя информация в зависимости от источника ее возникновения. Она отражает взаимопроникающие организационные, управленческие и производственные процессы в компании и составляет ее информационные ресурсы.

Внутренняя информация, как правило, отражает финансово - экономическое положение хозяйствующего субъекта и результаты его деятельности.

Внешняя информация отражает экономический, политический и социальный обзор, действующий за пределами предприятия. Как правило это экономическая, политическая, социальная, технологическая, научная информация.

Примеры внешних и внутренних источников информации представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Внешние и внутренние источники информации для анализа кредитоспособности

Внешние источники	Внутренние источники
– нормативно-законодательная база	– учредительные документы
– информация из интернета, прогнозная финансовая информация, в том числе бизнес-планы и бюджеты	– юридические документы, отражающие взаимоотношения с инвестором, вкладчиками, поставщиками, покупателями, кредиторами, заемщиками
– сведения из других кредитных учреждений о хозяйствующем субъекте – потенциальном заемщике	– статистическую отчетность
– информация из банков данных организаций, специализирующихся на ее сборе и обработке (кредитные агентства; кредитные бюро)	– акты ревизий, аудиторских и налоговых проверок
– политическая информация, затрагивающая экономические сферы деятельности (запрет или ограничения на отдельные виды деятельности, налоговая политика государства)	– бизнес-планы и технико-экономические обоснования
– макроэкономическая и специальная информация (о состоянии и перспективах развития разных отраслей, ставках по кредитам в кредитных учреждениях)	– первичные документы, отражающие состав и оценку основных фондов и оборотных активов, хозяйственные операции, движение денежных средств
– данные о хозяйствующих субъектах, на прямую связанных с деятельностью потенциального заемщика (поставщики, покупатели, инвесторы, кредиторы) и влияющих на эту деятельность	– проектно-сметную документацию
– сведения о деловой репутации (гудвилл) заемщика, а также о деловых и личных качествах топ менеджмента организации	– данные аналитического учета

Окончание таблицы 3

Внешние источники	Внутренние источники
– информация об экологических аспектах деятельности организации (данных комитетов по охране окружающей среды), которая может свидетельствовать о вероятности возникновения штрафных санкций, ограничения или прекращения деятельности организации вследствие ее отрицательного влияния на экологическую ситуацию	– данные о личном составе персонала организации
	– бухгалтерскую отчетность

Вся необходимая информация для оценки кредитоспособности заемщика должна обладать такими характеристиками как:

- полнота;
- достоверность;
- прозрачность;
- сопоставимость;
- доступность.

Сам по себе ни один из источников не является в достаточной степени полным, потому что только в совокупности различных источников (комплексности) аналитик может сформировать полное обоснованное суждение о возможности предоставления кредита.

Свойство достоверности информации несет очень важное значение, особенно для принятия решения. При поиске необходимой информации необходимо четко сформулировать проблему, которую необходимо решить, что даст меньшую вероятность дезинформирования. Также необходимо тщательно подходить к выбору источников информации. Полагаться только на государственные структуры при поиске информации или частные информационные агентства о заемщике не возможно, так как базы данных которой они располагают носит фрагментарный характер и никто не несет ответственность за ее точность.

Используемая информация об оцениваемой организации используется как внутренними, так и внешними пользователями, то есть работниками,

клиентами, кредиторами и инвесторами. Неполучение должной или получение заведомо ложной информации может отрицательно повлиять на факторы, характеризующие деятельность всего предприятия. Но это не означает, что в открытый доступ надо публиковать всю информацию всем и обо всем. Для кредиторов и инвесторов необходимой информацией будет информация и показатели, характеризующие финансовое состояние предприятия, перспективы роста.

Как и любому аналитику, кредитор для проведения полноценной и точной оценки заемщика должен иметь возможность сравнить, необходимую ему, информацию с предыдущими периодами и в целом с отчетностью аналогичных предприятий.

Необходимые источники информации, для проведения оценки кредитоспособности заемщика, должны быть доступны для кредитора, он должен иметь возможность получить ту или иную интересующую его информацию в удобной для него форме. От того, насколько добросовестно относится заемщик к процессу формирования информационной базы, зависит степень доверия между ним и кредитором [18, с.113].

На сегодняшний день выработана схема сбора и анализа информации о потенциальном заемщике, по которой может работать кредитный отдел банка, состоящая из двух блоков[23]:

- 1) получение от клиента набора определенных документов – на данном этапе банк выясняет цель кредита, его сумму, срок на который заимствуется, соответственно дата погашения, контракт проекта, сведения об участниках сделки;

- 2) последующая официальная и неофициальная проверка содержащихся в них фактических сведений – сотрудник кредитного отдела банка проверяет достоверность учредительных документов через Регистрационную палату. Кроме того, при необходимости, сотрудники банка в сопровождении службы безопасности выезжают на место для того, чтобы убедиться в подлинности данных, а также провести беседу с сотрудниками фирмы заемщика.

В современной банковской практике принято выделять следующие принципы оценки кредитоспособности заемщика [27]:

1) принцип единства оценки – оцениваются не только количественные показатели, а также результат взаимодействия различных сторон и составляющих;

2) принцип единства анализа прошлого и настоящего – оценивается 2 – 3 года прошедших лет и также оценивается информация текущего периода;

3) принцип экстраполяции – то есть на основании оценки на определенную дату выявляют тенденции и предлагаемые изменения, которые могут произойти в будущем;

4) принцип средних ожиданий – то есть при анализе исходят из средних значений риска, а минимальные и максимальные значения определяют лишь верхнюю и нижнюю его границы;

5) принцип реального отражения имущества заемщика – а именно отражение стоимости основных средств, отражение стоимости ценных бумаг по биржевому курсу и т.п.;

6) принцип наилучшего использования имущества предприятия – необходимо понимать возможность упущения выгоды от простаивания мертвым грузом имущества хозяйствующего субъекта и возможность рационального его использования с возможностью получения дополнительного дохода;

7) принцип базирования оценки на анализе прогнозов и ситуаций, а также оценке будущей выгоды – очень важно рассмотреть все возможные варианты развития ситуаций и подсчитать сколько данная сделка принесет нам экономической выгоды и какие риски могут повлиять на возможность упущения этой экономической выгоды с учетом времени.

Анализируя отчетность заемщика банку необходимо установить следующее [12]:

- платежеспособен ли он;
- ликвиден ли его баланс;

- наличие и размер чистого оборотного капитала;
- финансовую устойчивость заемщика;
- перспективы улучшения его финансово - хозяйственной деятельности;
- доходность и перспективность той деятельности, в которой работает заемщик.

Таким образом, можно отметить, что в процессе анализа кредитоспособности заемщика возникают проблемы на этапах сбора, обработки и использования источников информации. От того, какого качества и достоверности информация представлена заемщиком в банк, и получена самим кредитором, во многом зависит оценка вероятности выполнения заемщиком кредитных обязательств.

Имеющаяся информация, должна нести в себе тот объем данных, который позволит судить о текущем и спрогнозировать будущее состояние финансово – хозяйственной деятельности предприятия. Банк должен понимать стоит ли сотрудничать с интересующим хозяйствующим субъектом и помогать в его развитии или нет.

1.3 Методики оценки кредитоспособности заемщика

В современных условиях перед кредитными организациями встает вопрос безопасности предоставления кредитных ресурсов заемщику, и их возвратности, и только благодаря применению оценки кредитоспособности, банки имеют возможность предотвратить возможные риски.

В настоящее время, в мире нет единой стандартизованной системы оценки кредитоспособности, поэтому практика показывает, что банки используют различные методы анализа кредитоспособности заемщика. Причинами такого многообразия являются:

- различная степень доверия к количественным (поддающимся измерению) и качественным (поддающимся измерению с трудом, с высокой степенью допустимости) способам оценки факторов кредитоспособности;
- особенности индивидуальной кредитной культуры и исторически сложившейся практики оценки кредитоспособности;
- использование определенного набора инструментов минимизации кредитного риска, сопровождающееся пристальным вниманием к отдельным инструментам;
- разнообразие факторов, оказывающих влияние на уровень кредитоспособности, которое приводит к тому, что банки уделяют им различное внимание при присвоении кредитного рейтинга;
- итог оценки кредитоспособности заемщика принимает различные формы – некоторые банки останавливаются на простом расчете финансовых коэффициентов, другие – присваивают кредитные рейтинги и рассчитывают уровень кредитного риска [17, с. 66].

Каждый из способов оценки заемщика в отдельности раскрывает и показывает со своей стороны характеристики заемщика, поэтому, как правило, банки, не пользуются какой – то одной методикой, а используют и разрабатывают свой комплекс методик взаимодополняющих друг друга.

Рассмотрим существующие модели и методики оценки кредитоспособности заемщика и их особенности. Их принято делить на количественные и качественные, критериальные и основанных на интегральных (объединенных) показателях [13, 29].

Обратимся к классификации методик по основанию предложенному профессором Санкт – Петербургской государственной академии И.В. Вишняковым:

1) классификационный подход – данный подход включает в себя рейтинговые модели, также модели прогнозирования банкротства. Рейтинговая модель дает возможность группировать заемщиков в зависимости от их категории, которая устанавливается на основе

рассчитанных финансовых коэффициентов и присвоенных коэффициентам уровней значимости (вес), то есть рейтинговая оценка определяется путем умножения значения показателей на его вес. Прогнозная позволяет дифференцировать заемщиков в зависимости от вероятности банкротства;

2) модели комплексного анализа – сочетают количественные и комплексные факторы.

Более подробная классификация представлена, в таблице 4.

Таблица 4 – Классификация методик оценки кредитоспособности заемщика

Классификационный подход		Методики качественного анализа
1) Рейтинговые модели	– Скоринговые (Д. Дюрана, Сбербанка РФ, Е. Неволиной); – Матричные (модель Г. Савицкой).	1) CAMPARI; 2) PARTS; 3) правило «шести Си»;
2) Модели прогнозирования банкротств	– МДА (Z – модели Альтмана, PAS коэффициенты); – Логит – модели (модель Чессера, Г. Савицкой); – Регрессионные деревья (CART).	4) CAMEL; 5) PARSER; 6) COPF; 7) методика АРБ.

В совокупности методики качественного анализа и классификационный подход образуют совокупный анализ количественных и качественных характеристик клиента, а в приведенных методиках реализуются не в полном объеме. Как правило, при проведение комплексного анализа, приведенные модели отражают лишь качественную сторону изучаемого процесса.

Рейтинговые модели – суть данных методик состоит в том, что расчет синтезированного показателя (рейтинга), выраженного в баллах, в зависимости от которого в последующем заемщиков делят на классы кредитоспособности. Общий вид рейтинговой оценки:

$$K_0 = \sum_{i=1}^n A_i \times K_i, \quad (1)$$

где K_0 – интегральный показатель (рейтинг);

A_i – удельный вес i – го показателя;

$$\sum A_i = 1;$$

K_i – значение i – го показателя;

n – число показателя.

В мировой практике при оценке кредитоспособности на основе системы финансовых коэффициентов применяются в основном следующие пять групп коэффициентов: ликвидности, оборачиваемости, наличия собственных средств, прибыльности, рентабельности.

На сегодняшний день методика оценки кредитоспособности заемщика ПАО Сбербанк основывается на рейтинговой оценке [21].

Количественный анализ – производится с учетом тенденций, демонстрирующих изменение финансового состояния организации и факторов, которые могут повлиять на эти изменения.

Качественный анализ – основывается на использовании той информации, в количественных показателях, которая выражена быть не может. Для проведения такого анализа необходима информация, которую предоставляет заемщиком, службой безопасности банка, а также различными информационными базами данных.

В связи с тем, что в основе качественного анализа рисков лежат субъективные факторы, которые в силу своего многообразия и без наличия конкретной информации по каждому анализируемому предприятию не представляется возможным на данном этапе систематизировать, качественный анализ в рамках данной методики не рассматривается.

Для оценки финансового состояния заемщика, используются три группы оценочных показателей[27,28]:

- коэффициент ликвидности;
- коэффициент наличия собственных средств;
- показатели оборачиваемости и рентабельности.

Интерпретация данных групп оценочных показателей приведена ниже в таблице 5

Таблица 5 – Основные оценочные показатели методики ПАО Сбербанк

Наименование показателя	Способ расчета	Рекомендуемое значение	Пояснение
Коэффициент абсолютной ликвидности (К1)	$\text{Кабс. л.} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{КФВ}}{\text{Текущие обязательства}}$	$\geq 0,2$	Коэффициент показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов, т.е. практически абсолютно ликвидных и приравненных к ним активов. Иначе говоря, показатель характеризует платежеспособность предприятия своевременно расплатиться по текущим обязательствам.
Коэффициент быстрой ликвидности (К2)	$\text{К б. л.} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Дебиторская задолженность} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Текущие обязательства}}$	$\geq 0,8$	Коэффициент показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена не только за счет имеющихся у предприятия денежных средств, но и за счет ожидаемых поступлений за отгруженную продукцию, выполненные работы или оказанные услуги.
Коэффициент текущей ликвидности (К3)	$\text{К т. л.} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$\geq 1,5$	Коэффициент показывает, «границу безопасности» для покрытия возможного снижения стоимости текущих активов. Чем больше величин текущих активов, тем выше защита кредитора от потерь в случае невыполнения условий кредитного договора.
Коэффициенты финансирования (К4)	$\text{К фин} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	Рост показателя может трактоваться как положительная тенденция финансовой устойчивости	Коэффициент показывает, степень финансовой независимости предприятия. Показывает сколько собственных средств привлечено на каждый рубль заемных средств.

Окончание таблицы 5

Наименование показателя	Способ расчета	Рекомендуемое значение	Пояснение
Рентабельность продаж (K5)	$ROS = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$	Чем выше показатель, тем лучше	Данный коэффициент определяет доходность бизнеса в целом и в отдельных направлениях деятельности компании.
Коэффициент оборачиваемости активов	$K_{об. а} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Сумма активов}}$	Чем выше показатель среднеотраслевого, тем лучше	Коэффициент показывает, сколько раз в год совершается полный цикл производства и обращения, приносящий эффект в виде прибыли
Коэффициент оборачиваемости запасов	$K = \frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Товарно-материальные запасы}}$	Чем выше показатель, тем лучше	Коэффициент отражает скорость реализации запасов. Чем выше оборачиваемость запасов компании, тем более эффективным является производство и тем меньше потребность в оборотном капитале для его организации
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$K_{д. з.} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Выручка}} * 360$	Чем меньше показатель, тем лучше	Коэффициент показывает среднее число дней, требуемое для взыскания задолженности. Чем меньше это число, тем быстрее дебиторская задолженность обращается в денежные средства, а следовательно повышается ликвидность оборотных средств предприятия. Высокое значение коэффициента может свидетельствовать о трудностях со взысканием средств по счетам дебиторов.

Вышеназванные коэффициенты К1, К2, К3, К4, К5 являются основными оценочными показателями. Показатели оборачиваемости используются для общей характеристики и рассматриваются как дополнительные к первым пяти показателям.

Оценка результатов расчетов пяти коэффициентов выражается в присвоение заемщику категории по каждому из приведенных показателей в соответствии с установленными достаточными, таблица 6.

Таблица 6 – Дифференциация показателей по категориям

Коэффициенты	1 категория	2 категория	3 категория
К1	0,1 и выше	0,05 – 0,1	менее 0,05
К2	0,8 и выше	0,5 – 0,8	менее 0,5
К3	1,5 и выше	1,0 – 1,05	менее 0,15
К4 (кроме торговли)	0,4 и выше	0,25 – 0,4	менее 0,25
К4 (для торговли)	0,25 и выше	0,15 – 0,25	мене 0,15
К5	0,1 и выше	менее 0,1	нерентабельный

Далее определяется сумма баллов по этим показателям в соответствии с их весами (таблица 7) и рассчитывается сумма баллов (формула 2).

Таблица 7 – Расчет суммы баллов

Коэффициенты	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов
К1			0,11	
К2			0,05	
К3			0,42	
К4 (кроме торговли)			0,21	
К5			0,21	
Итого	–	–	1	

Формула расчет суммы баллов имеет вид:

$$S = 0,11 \times \text{Категория К1} + 0,05 \times \text{Категория К2} + 0,42 \times \text{Категория К3} + 0,21 \times \text{Категория К4} + 0,21 \times \text{Категория К5} \quad (2)$$

Показатель S – расчет суммы баллов, как и другие факторы используется для определения рейтинга заемщика.

Заключительным этапом данной методики является – определение рейтинга заемщика или, иначе говоря, присвоение ему класса. В соответствии с методикой ПАО «Сбербанк» устанавливается 3 класса заемщиков.

Первоклассные заемщики, кредитование которых не вызывает сомнений, имеют балл, значение которого не превышает 1,05;

Второклассные заемщики, кредитование которых требует взвешенного подхода, имеют балл, значение которого находится в пределах от 1,05 до 2,42;

Третьеклассные заемщики, кредитование которых связано с повышенным риском, имеют балл, значение которого превышает 2,42.

В настоящее время, как показывает практика, банки сами устанавливают перечень необходимых коэффициентов для практического использования, решает вопросы об особенностях их расчетов, а затем отражают это в протоколе об оценке кредитоспособности заемщика.

При всей позитивности предлагаемой системы коэффициентов стоит учитывать, что данные коэффициенты не отражают всего положения дел на предприятии, т.е. показывают лишь некоторые стороны хозяйственной деятельности субъекта и за определенный период и не учитывают репутацию заемщика.

Поэтому хотя от использования данного метода оценки не стоит отказываться, но и не стоит ограничиваться только им, особенно в условиях современной экономики, где более достоверным показателем, позволяющим судить о способности заемщика погасить свои краткосрочные обязательства, является сопоставление всех имеющихся оборотных активов к текущим обязательствам, независимо от структуры оборотных активов.

Модели прогнозирования банкротства. Прогнозные методики используются банками для углубленного изучения и формирования характеристики (информации) о заемщике. Данная методики дают высокую

точность предсказания банкротства хозяйствующего субъекта на ближайший период.

Подробнее рассмотрим Прогнозирование банкротства предприятия по модели Альтмана, модель Чессера[15].

Модель Альтмана (z – модели Альтмана). Модель Альтмана основана на применении мультидискриминантного анализа для прогнозирования вероятности банкротства фирмы. Данная модель основана на применении мультидискриминантного анализа для прогнозирования вероятности банкротства фирмы.

Такой подход к оценке кредитоспособности был разработан Эдвардом Альтманом в 1968 г. В результате появился индекс кредитоспособности:

$$Z = 1,2K1 + 1,4K2 + 3,3K3 + 0,6K4 + K5 \quad (3)$$

Оценка кредитоспособности производится в три этапа:

- 1) расчет коэффициентов регрессии (некоторые параметры);

Таблица 8 – Коэффициенты регрессии

Коэффициент	Формула расчета	Характеристика
K1	$K1 = \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Сумма активов}}$	показатель демонстрирует сумму чистых ликвидных активов по отношению к совокупным активам
K2	$K2 = \frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Сумма активов}}$	показатель отражает уровень финансовой устойчивости

Окончание таблицы 8

Коэффициент	Формула расчета	Характеристика
К3	$K3 = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов}}{\text{Сумма активов}}$	показатель отражает эффективность операционной деятельности компании
К4	$K4 = \frac{\text{Рыночная стоимость собственного капитала}}{\text{Заемный капитал}}$	показатель отражает уровень финансовой независимости
К5	$K5 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Сумма активов}}$	показатель характеризует рентабельность активов предприятия

2) расчет Z – показателя;

3) оценка вероятности банкротства по пятифакторной модели Альтмана, таблица 9.

Таблица 9 – Оценка вероятности банкротства

Показатель	Вероятность банкротства
$1,8 \geq Z$	80%-100%
$1,8 < Z < 2,7$	35%-50%
$2,8 < Z < 2,9$	15%-20%
$Z > 3$	0%

Основным преимуществом данной модели оценки финансового положения предприятия является ее высокая прогностическая способность.

Сравнение рассчитанного значения с критическим позволяет сделать вывод о возможном банкротстве за 2-3 года до наступления. Точность составляет 95%.

Модель Чессера. Данная прогнозная модель за ссудами основывается на логит – модели и предсказывает способность хозяйствующего субъекта отвечать по своим обязательствам, а также малейшие возможные отклонения, влияющие на привлекательность ссуды для кредитора, чем первоначально.

Логит – модели представляют собой нелинейные модели бинарного выбора, которые учитывают качественное различие явления и выражается и выражается одним вариантом: 0 – если предприятие финансово – устойчивое, 1 – если наоборот.

Этапы расчета вероятности банкротства:

1) расчет некоторых параметров (коэффициентов), таблица 10;

Таблица 10 – Коэффициенты регрессии

Коэффициент	Формула расчета
X1	$X1 = \frac{\text{Наличность} + \text{Легко реализуемые ценные бумаги}}{\text{Активы}}$
X2	$X2 = \frac{\text{Нетто – продаж}}{\text{Наличность} + \text{Легко реализуемые ценные бумаги}}$
X3	$X3 = \frac{\text{Брутто – доходы}}{\text{Активы}}$
X4	$X4 = \frac{\text{Краткосрочная} + \text{Долгосрочная задолженность}}{\text{Активы}}$
X5	$X5 = \frac{\text{Основной капитал}}{\text{чистые активы}}$
X6	$X6 = \frac{\text{Оборотный капита}}{\text{Нетто – продажи}}$

2) расчет интегрального показателя Y

$$Y = -2,0434 + (-5,24 \times X_1) + 0,0053 \times X_2 - 6,6507 \times X_3 + 4,4009 \times X_4 - 0,0791 \times X_5 - 0,1220 \times X_6 \quad (4)$$

3) расчет показателя вероятности банкротства.

$$P = \frac{1}{(1+e^{-Y})}, \quad (5)$$

где $e = 2,71828$.

4) оценка вероятности банкротства по методики Чессера:

– если $P > 50$, то относим организацию к группе, которая не выполнит свои обязательства;

– если $P \leq 50$, то относим организацию к группе, которая выполнит свои обязательства.

Прогнозные модели оценки кредитоспособности заемщика обладают высокой точностью предсказания банкротства предприятия.

Комплексные (качественные) методики. Такие модели оценки кредитоспособности в основном имеют иностранное происхождение, поэтому применение их в условиях российской экономики и реалиях требует существенной доработки и совершенствования под нашу действительность. Данные методики позволяют всесторонне и многогранно ознакомиться с объектом. Так как данный тип методик основывается на качественной оценке заемщика, то при оценке превалирует субъективное мнение экспертов.

В России на современном этапе развития банковского дела, комплексный анализ является дорогостоящей процедурой, требующей специалистов высококлассного уровня. На сегодняшний день, для банков, зачастую не посильно создать и применять такую методику, потому что на ее реализацию необходимы значительные научные ресурсы, современные IT – технологии, проработанная законодательно – нормативная база, адекватная статистика банкротства, современная система менеджмента и контроля.

Итак, в первой главе мною рассмотрены сущность и понятие оценки кредитоспособности предприятия, источники оценки кредитоспособности заемщика, а также различные методы оценки кредитоспособности заемщика.

А именно:

- рейтинговой модели (методика ПАО «Сбербанк»);
- модели прогнозирования банкротства (Z – модель Альтмана, модель Чессера).

Проанализировав теоретические аспекты, можно сделать вывод, что кредитоспособность – это комплексная правовая и экономическая характеристика, которая выражается финансовыми и нефинансовыми показателями, отражает возможность и целесообразность получения экономическим субъектом заемных средств в виде кредита или займа в разных формах, выражающихся через систему условий, гарантирующих своевременность и полноту возврата заемных средств.

Процесс сбора, обработки и использования источников информации представляет важную роль. От того, какого качества и достоверности информация представлена заемщиком в банк, и получена самим кредитором, во многом зависит оценка вероятности выполнения заемщиком кредитных обязательств.

Имеющаяся информация, должна нести в себе тот объем данных, который позволит судить о текущем и спрогнозировать будущее состояние финансово – хозяйственной деятельности предприятия. Банк должен понимать стоит ли сотрудничать с интересующим хозяйствующим субъектом и помогать в его развитии или нет.

Банки стремятся обеспечить свою устойчивость усложняя системы управления рисками и другими способами. Одним из более интенсивных направлений инноваций реального времени в банковском секторе, является совершенствование процедур оценки кредитоспособности заемщиков.

Рейтинговые модели достаточно широко применяются в различных кредитных организациях. Перечень (состав) финансовых показателей и методику оценки кредитоспособности заемщика банки устанавливают самостоятельно. Особенность данного направления является то, что ни одна методика не учитывает отраслевой принадлежности предприятия.

Прогнозные модели. Иностранные модели мало адаптированы к особенностям российских организаций и должны корректироваться под особенности отдельных видов отрасли.

При использовании оценки кредитоспособности заемщика методом комплексного анализа требуются не только достоверная информация о заемщике, его положительная качественная характеристика и наличие обеспеченности ресурсами, но дорогостоящие значительные научные ресурсы, современные ИТ – технологии, проработанная законодательно – нормативная база, адекватная статистика банкротства, современная система менеджмента и контроля, а также высококвалифицированные специалисты.

Каждая из рассмотренных методик имеет свои преимущества и освещает (выделяет) те или иные аспекты оценки кредитоспособности заемщика.

Практика показывает, что каждый кредитный случай (кредитная заявка) уникальна и подход к его оценке не концентрируется только лишь на единой методике, едином способе оценке кредитоспособности заемщика, а значит, имеет важное значение всесторонний подход оценки заемщика, что сегодня является актуальной развиваемой темой в банковском секторе.

Рассмотренные методы использованы для оценки кредитоспособности публичного акционерного общества «Челябинский цинковый завод» и его потенциала во второй главе.

2 ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКА НА ПРИМЕРЕ ПАО «СБЕРБАНК»

2.1 Экономическая характеристика ПАО «Сбербанк»

ПАО «Сбербанк» – на сегодняшний день является одним из крупнейших лидеров банковского сектора в России и СНГ с самой широкой сетью подразделений, предлагающий достаточно емкий спектр инвестиционно – банковских услуг. В последние годы Сбербанк существенно расширил свое международное присутствие. Помимо стран СНГ (Казахстан, Украина и Беларусь), Сбербанк представлен в девяти странах Центральной и Восточной Европы (SberbankEuropeAG, бывший VolksbankInternational) и в Турции (DenizBank). Банк занимает треть банковской системы российской экономики [24].

Акционерный Сберегательный банк РФ в соответствии с уставом создан в форме публичного акционерного общества в соответствии с Законом "О банках и банковской деятельности РФ" от 02.12.1990 г. N 395 – 1. Местонахождение банка: г. Москва. Ул. Вавилова, дом 19[23].

История Сбербанка России начинается с указания императора Николая Первого. В 1841 году, указом Российского царя Николая Первого, были учреждены сберегательные кассы. Спустя 150 лет на базе государственных сберегательных касс было создано специальное учреждение – Сберегательный банк для сбережений и предоставления кредитов населению. Банк стал обслуживать не только физических лиц, и начал работать с юридическими лицами[24].

На долю лидера российского банковского сектора по общему объему активов приходится 28,7% совокупных банковских активов (по состоянию на 1 января 2016 года).

Сбербанк является основным кредитором российской экономики и занимает крупнейшую долю на рынке вкладов. На его долю приходится 46%

вкладов населения, 38,7% кредитов физическим лицам и 32,2% кредитов юридическим лицам.

Центральный банк Российской Федерации, владеющий 50 % уставного капитала плюс одна голосующая акция, является основным учредительным акционером группы ПАО Сбербанк России. Также акционерами Сбербанка являются не только российские, но и международные инвесторы.

Основными задачами для себя ПАО Сбербанк ставит, прежде всего, наращивание масштаба бизнеса, повышение эффективности хозяйствующей деятельности и как следствие прибыльности. Также банк стремится совершенствовать гибкость, скорость и клиентоориентированность по средствам внедрения новых технологий и формирование в воспитании нового качества людей.

Основными направлениями банковской деятельности являются:

1) корпоративный бизнес – обслуживание как расчетных, так и текущих счетов, операции с ценными бумагами, сопровождение (обслуживание) операций клиентов экспортных и импортных, различные виды финансирования, а также выдач банковских гарантий;

2) розничный бизнес – оказание банковских услуг физическим лицам кредитованию, хранение ценностей, обслуживание банковских продуктов, операции с драгоценными металлами и ценными бумагами, купля – продажа иностранной валюты, переводы денежных средств без открытия и ведения банковских счетов;

3) операции на финансовых рынках – привлечение и размещение денежных ресурсов на межбанковском рынке, операции с ценными бумагами и иностранной валютой, операции с деривативами, а именно фьючерсы, опционы, форварды, свопы и т.д. [22].

Также согласно Федеральному закону «О банках и банковской деятельности» банк вправе заниматься:

- выдачей поручительства за третьих лиц;
- приобретением прав требования от третьих лиц;

- профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, в качестве брокеров, дилеров, депозитариев;
- доверительным управлением денежных средств и т.д.

Высшим органом управления банка является общее собрание акционеров. Общим собранием акционеров принимаются решения по основным направлениям и вопросам деятельности банка. Перечень вопросов, разрабатываемых акционерами собрания и относящихся к их компетенции, регламентируется законом «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 года №208 – ФЗ, а также уставом банка [4].

Общее руководство банка осуществляет наблюдательный совет. В компетенцию наблюдательного совета относятся вопросы назначения членов правления, определения приоритетных направлений деятельности банка, а также анализ и обсуждение итоговых результатов деятельности банка по окончании периода хозяйственной деятельности в соответствии с данными, представленными из отчетов президента, председателя правления банка

Начиная с 2007 года и по нынешний день президентом группы ПАО «Сбербанк» и председателем правления является Греф Герман Оскарович, бывший министр экономического развития и торговли Российской Федерации.

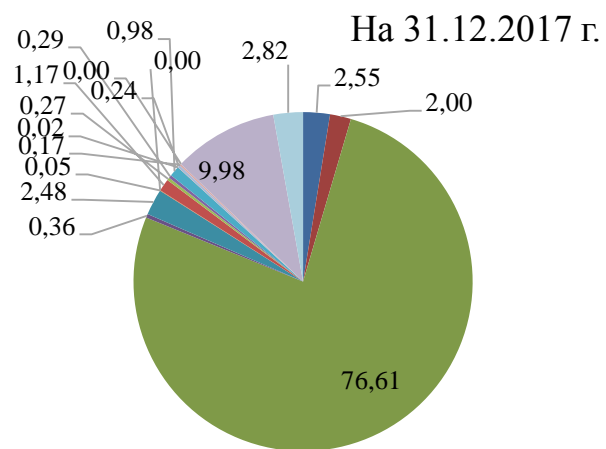
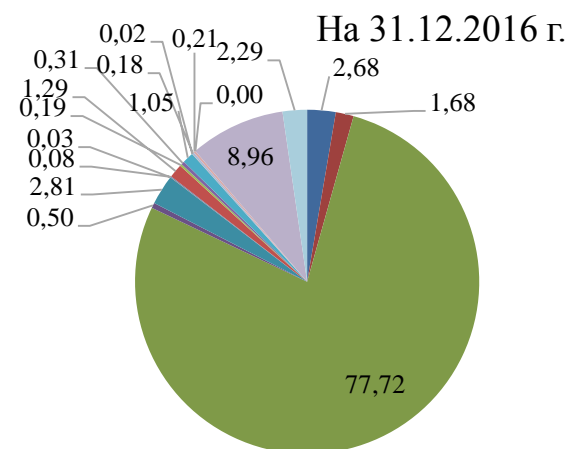
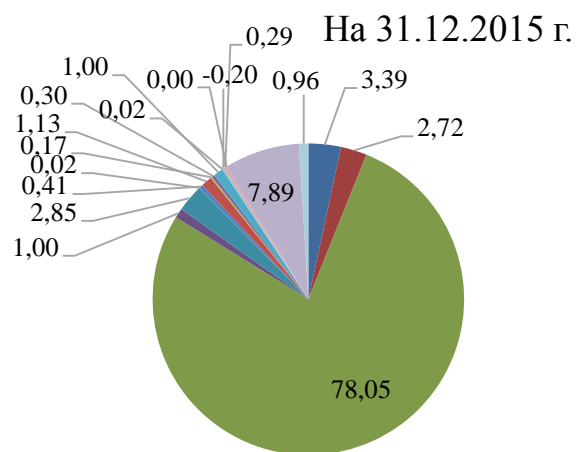
Для полноценного представления о кредитной организации ПАО «Сбербанк» представим финансовую характеристику банка. Проведем вертикальный анализ пассивной и активной части баланса а также отчета о финансовых результатах. К пассивным операциям банка относятся ресурсообразующие операции: эмиссия банкнот, прием средств кредитных организаций и казначейства, операции по образованию собственного капитала. Активными называются операции по размещению банком своих ресурсов: учетно – ссудные операции, операции с золотом и иностранной валютой.

Таблица 11 – Вертикальный анализ пассивов ПАО «Сбербанк» на, 31.12.2015, 31.12.2016, 31.12.2017

Наименование	Сумма, в тыс. руб.			Удельный вес, в процентах		
	на 31.12.2015 г.	на 31.12.2016 г.	на 31.12.2017	на 31.12.2015 год	на 31.12.2016 год	на 31.12.2017 год
1	2			3		
1 Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального Банка Российской Федерации	768 989 234	581 160 307	591 164 171	3,39	2,68	2,55
2 Средства кредитных организаций	618 363 818	364 499 528	464 300 153	2,72	1,68	2,00
3 Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	17 722 423 458	16 881 988 991	17 742 620 034	78,05	77,72	76,61
3.1 Вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей	10 221 284 952	10 937 747 277	11 777 377 023	45,01	50,36	50,85
4 Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	228 167 483	107 586 935	82 400 673	1,00	0,50	0,36
5 Выпущенные долговые обязательства	647 694 355	610 931 898	575 341 051	2,85	2,81	2,48
6 Обязательство по текущему налогу на прибыль	5 404 321	5 771 617	11 241 468	0,02	0,03	0,05

Окончание таблицы 11

1	2			3		
7 Отложенное налоговое обязательство	93 348 434	17 878 331	0	0,41	0,08	0
8 Прочие обязательства	256 566 985	280 194 323	270 017 973	1,13	1,29	1,17
9 Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и операциям с резидентами оффшорных зон	37 805 399	42 145 668	62 686 684	0,17	0,19	0,27
10 Всего обязательств	20 378 763 487	18 892 157 598	19 799 772 207	89,75	86,98	85,50
11 Средства акционеров (участников)	67 760 844	67 760 844	67 760 844	0,30	0,31	0,29
12 Эмиссионный доход	0	0	0	0	0	0
13 Резервный фонд	228 054 226	228 054 226	228 054 226	1,00	1,05	0,98
14 Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)	3 527 429	3 527 429	3 527 429	0,02	0,02	0,02
15 Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство	-46 427 290	39 900 064	54 667 423	-0,20	0,18	0,24
16 Переоценка обязательств (требований) по выплате долгосрочных вознаграждений	66 357 126	45 400 901	39 933 964	0,29	0,21	0,17
17 Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	0	0	-17 982	0	0	0
18 Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	1 790 492 964	1 945 987 988	2 311 656 423	7,89	8,96	9,98
19 Всего источников собственных средств	218 387 307	498 289 433	653 565 405	0,96	2,29	2,82
20 Всего пассивов	2 328 152 606	2 828 920 885	3 359 147 732	10,25	13,02	14,50



- Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального Банка Российской Федерации
- Средства кредитных организаций
- Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями
- Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток
- Выпущенные долговые обязательства
- Обязательство по текущему налогу на прибыль
- Отложенное налоговое обязательство
- Прочие обязательства
- Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера
- Средства акционеров (участников)
- Эмиссионный доход
- Резервный фонд
- Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)
- Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство
- Переоценка обязательств (требований) по выплате долгосрочных вознаграждений
- Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет
- Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период

Рисунок 4 – Структура пассивов ПАО «Сбербанк» на 31.12.2015, 31.12.2016, 31.12.2017

Согласно данным таблицы и диаграммы, на протяжении анализируемого периода наибольшей долей в структуре пассивов ПАО «Сбербанк» обладают средства клиентов, не являющихся кредитными организациями, которые по состоянию на 31.12.2017 г. составляют 76,61%.

Удельный вес по статье «Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального Банка Российской Федерации», на 31.12.2015 по 31.12.2017 года имеет снижающуюся тенденцию, что обусловлено сложной внешнеэкономической и геополитической ситуацией.

В течение последующих периодов на втором по размеру доли в общей структуре пассива находится статья «Нераспределенная прибыль прошлых лет», по состоянию на 31.12.2017 данный показатель составляет 9,98%. Следует также отметить, что доля нераспределенной прибыли с каждым годом возрастает, что в совокупности с ростом абсолютного значения данного показателя свидетельствует об увеличении объема аккумулированной прибыли и соответственно, возможностей организации к самофинансированию, расширенному воспроизводству.

Наименьшей долей в структуре пассивов ПАО «Сбербанк» обладают статьи «Переоценка обязательств (требований) по выплате долгосрочных вознаграждений» и «Резервный фонд». Следует отметить, что состояние данных показателей в рассматриваемом периоде достаточно статично: резервный фонд 0,02%. При этом, если абсолютные показатели по статье «Резервный фонд» на протяжении нескольких лет остается неизменными, переоценка обязательств (требований) по выплате долгосрочных вознаграждений в 2017 г. по состоянию на 31 декабря изменилась в абсолютном выражении, составив 17 982 тыс. руб.

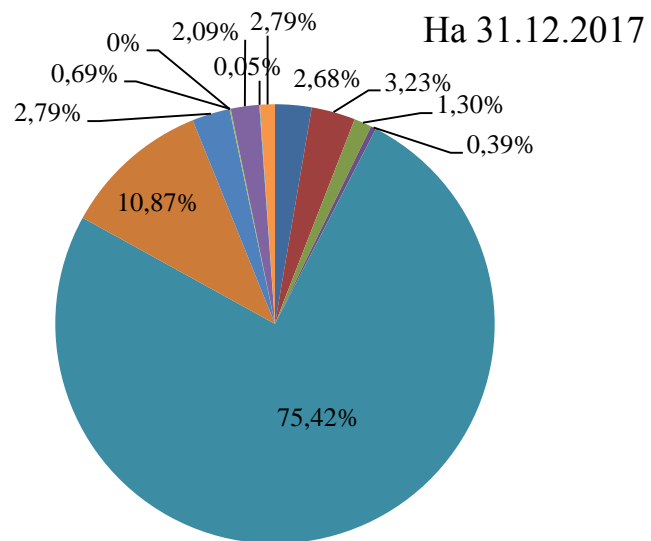
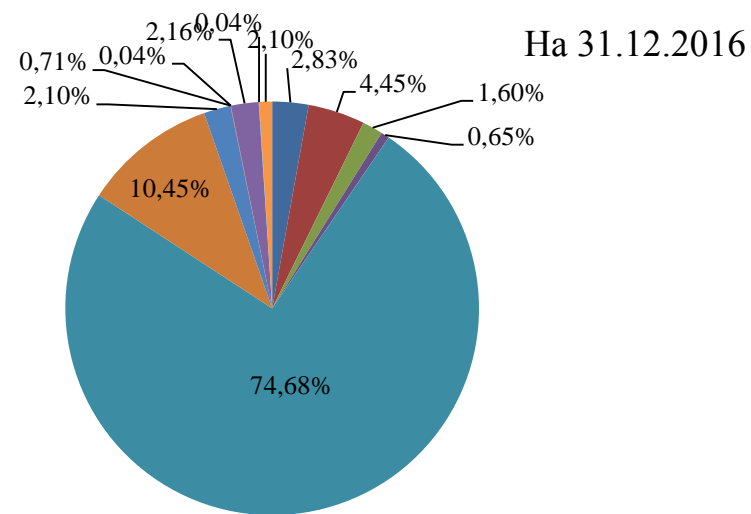
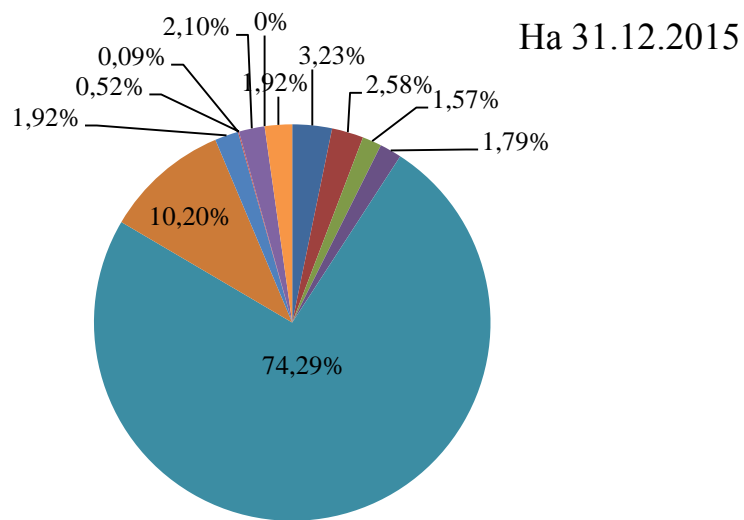
Вертикальный анализ активной части баланса представлен в таблице 12, а также продемонстрирован на рисунке 5.

Таблица 12 – Вертикальный анализ активов ПАО «Сбербанк» на 31.12.2015, 31.12.2016, 31.12.2017

Наименование	Сумма, в тыс. руб.			Удельный вес, в процентах		
	на 31.12.2015 г.	на 31.12.2016 г.	на 31.12.2017 г.	на 31.12.2015 г.	на 31.12.2016 г.	на 31.12.2017 г.
1 Денежные средства	732 789 740	614 848 983	621 718 630	3,23	2,83	2,68
2 Средства кредитных организаций в Центральном Банке Российской Федерации	586 685 384	967 161 874	747 906 470	2,58	4,45	3,23
2.1 Обязательные резервы	118 363 174	154 713 883	158 658 496	0,52	0,71	0,69
3 Средства в кредитных организациях	355 984 910	347 942 780	299 995 122	1,57	1,60	1,30
4 Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	405 977 877	141 343 233	91 468 983	1,79	0,65	0,39
5 Чистая ссудная задолженность	16 869 803 465	16 221 622 141	17 466 111 114	74,29	74,68	75,42
6 Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	2 316 356 734	2 269 613 004	2 517 864 732	10,20	10,45	10,87

Окончание таблицы 12

Наименование	Сумма, в тыс. руб.			Удельный вес, в процентах		
	на 31.12.2015 г.	на 31.12.2016 г.	на 31.12.2017 г.	на 31.12.2015 г.	на 31.12.2016 г.	на 31.12.2017 г.
6.1 Инвестиции в дочерние и зависимые организации	536 732 037	691 905 668	664 464 539	2,36	3,19	2,87
7 Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	436 472 311	455 961 164	645 442 126	1,92	2,10	2,79
8 Требования по текущему налогу на прибыль	19 774 223	8 124 301	372 664	0,09	0,04	0
9 Отложенный налоговый актив	0	0	21 311 177	0	0	0,09
10 Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	477 354 992	469 120 697	483 555 870	2,10	2,16	2,09
11 Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	0	8 076 804	11 364 582	0	0,04	0,05
12 Прочие активы	505 716 457	217 263 502	251 808 469	2,23	1,00	1,09
13 Всего активов	22 706 916 093	21 721 078 483	23 158 919 939	100,00	100,00	100,00



- Денежные средства
- Средства кредитных организаций в Центральном Банке Российской Федерации
- Средства в кредитных организациях
- Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток
- Чистая ссудная задолженность
- Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи
- Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения
- Требования по текущему налогу на прибыль
- Опложенный налоговый актив
- Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы
- Долгосрочные активы, предназначенные для продажи
- Прочие активы

Рисунок 5 – Структура активов ПАО «Сбербанк» 31.12.2015, 31.12.2016, 31.12.2017

Согласно данным таблицы 12 и рисунка 5, наибольшим удельным весом в структуре активов обладает статья «Чистая ссудная задолженность». Следует отметить, что доля данной статьи активов ПАО «Сбербанк» увеличивается ежегодно на 1%, в большинстве периодов это обусловлено ростом абсолютного значения показателя, за исключением 2016 г., когда абсолютный показатель снизился. В данном случае имеет значение изменение доли других показателей в структуре актива. Рост данного показателя говорит о деловой активности банка, увеличении доли рынка кредитования.

Второй по величине доли в структуре актива ПАО «Сбербанк» на протяжении анализируемого периода является статья «Чистые вложения в ценные бумаги». С 2015 г. по 2017 г. значение доли данного показателя в структуре увеличивается, с 10,20% до 10,87%. Аналогично показателю чистой ссудной задолженности, изменение доли чистых вложений в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи обусловлено ростом абсолютного показателя во всех периодах, за исключением 2016 г. Можем сделать вывод о увеличении активности банка в части направления средств на приобретение ценных бумаг.

Также необходимо отметить возрастание доли средств кредитных организаций в Центральном Банке Российской Федерации в структуре актива ПАО «Сбербанк». Так, если в 2015 г. данный показатель составлял 2,58 %, то в последующих периодах 4,45% и 3,23% соответственно. Снижение доли данного показателя произошло в 2017 г., его объем в общей структуре составил 3,23%, что превышает значение 2015 года. Изменение доли средств кредитных организаций в Центральном Банке Российской Федерации в структуре актива ПАО «Сбербанк» во всех периодах обусловлено изменением абсолютного значения показателя.

Снижение доли в структуре активов и абсолютного значения показателя финансовых активов, свидетельствует о снижении активности банка в области финансовых вложений с целью получения дохода.

Вертикальный анализ по отчету о финансовых результатах проводится аналогично. При этом при проведении вертикального анализа по отчету о финансовых результатах за 100 % принимается чистая прибыль.

Для анализа структуры отчета о финансовых результатах проведем вертикальный анализ отчета о финансовых результатах ПАО «Сбербанк» таблица 13.

Для анализа структуры процентных доходов и процентных расходов проведем внутригрупповой анализ отчета о финансовых результатах ПАО «Сбербанк», таблица 14, рисунок 6.

Согласно представленной диаграмме на рисунке 6, в структуре доходов ПАО «Сбербанк» на протяжении анализируемого периода ведущую роль играют доходы от ссуд, предоставленных клиентам, не являющихся кредитными организациями. Следует отметить, что удельный вес данного источника доходов ежегодно снижается: с 91,27% в 2015 г. до 86,58% в 2017 г. Данное изменение обусловлено как спадом абсолютного значения показателя доходов от ссуд, предоставленных клиентам, не являющихся кредитными организациями, так и ростом абсолютных значений других источников процентных доходов: от размещения средств в кредитных организациях и от вложений в ценные бумаги.

Что касается структуры процентных расходов (рисунок 7), наибольшая доля в ней принадлежит расходам по привлеченным средствам клиентов, не являющихся кредитными организациями. На втором месте по величине доли в структуре расходов находятся процентные расходы по привлеченным средствам кредитных организаций. По состоянию на 2015 г. данный показатель занимал более 20% в структуре расходов, в последующие периоды – не более 8%.

Таким образом, структурный анализ процентных доходов и расходов, показал, что большую часть процентных доходов ПАО «Сбербанк» получает от предоставления средств юридическим и физическим лицам.

Таблица 13 – Вертикальный анализ отчета о финансовых результатах ПАО «Сбербанк» за 2015,2016, 2017 гг.

Наименование	Сумма, тыс. руб.			Удельный вес, в процентах		
	за 2015 год	за 2016 год	за 2017год	за 2015 год	за 2016 год	за 2017 год
1 Процентные доходы, всего, в том числе:	1 999 027 786	2 079 766 069	2 032 170 704	915,36	417,38	310,92
2 Процентные расходы, всего, в том числе:	1 132 369 508	878 207 077	730 382 293	518,51	176,24	111,75
3 Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа)	866 658 278	1 201 558 992	1 301 788 411	396,84	241,14	199,18
4 Измерение резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, средствам размещенных на корреспондентских счетах, а также начисленным процентным доходам, всего, в том числе:	-258 867 154	-87 884 500	-119 132 217	-118,54	-17,64	-18,23
5 Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери	607 791 124	1 113 674 492	1 182 656 194	278,31	223,50	180,95
6 Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-12 676 170	-74 292 233	12 395 172	-5,80	-14,91	1,90
8 Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	-3 541 006	2 607 540	24 365 165	-1,62	0,52	3,73
9 Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения	-695	185 187	-13 596	0,00	0,04	0,00
10 Чистые доходы от операции с иностранной валютой	91 277 379	29 511 322	38 955 167	41,80	5,92	5,96
11 Чистые доходы от переоценки иностранной валюты	-6 152 110	18 837 516	-13 134 618	-2,82	3,78	-2,01
12 Чистые доходы от операций с драгоценными металлами	0	2 217 651	620 076	0,00	0,45	0,09

Окончание таблицы 13

Наименование	Сумма, тыс. руб.			Удельный вес, в процентах		
	за 2015 год	за 2016 год	за 2017год	за 2015 год	за 2016 год	за 2017 год
13 Доходы от участия в капитале других юридических лиц	3 508 086	8 725 625	13 796 624	1,61	1,75	2,11
14 Комиссионные доходы	297 700 676	360 618 710	422 337 011	136,32	72,37	64,62
15 Комиссионные расходы	31 759 583	43 700 379	58 654 818	14,54	8,77	8,97
16 Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	1 533 840	-7 234	0	0,70	0,00	0,00
17 Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, удерживаемым до погашения	-5 155 700	2 208 381	653 231	-2,36	0,44	0,10
18 Изменение резерва по прочим потерям	-31 893 241	-41 951 351	-111 546 646	-14,60	-8,42	-17,07
19 Прочие операционные доходы	16 073 495	33 975 420	48 260 335	7,36	6,82	7,38
20 Чистые доходы (расходы)	926 706 095	1 412 610 647	1 560 689 297	424,34	283,49	238,79
21 Операционные расходы	619 806 168	764 715 933	714 803 671	283,81	153,47	109,37
22 Прибыль (убыток) до налогообложения	306 899 927	647 894 714	845 885 626	140,53	130,02	129,42
23 Возмещение (расход) по налогам	88 512 620	149 605 281	192 320 221	40,53	30,02	29,43
24 Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности	219 918 556	498 056 954	653 589 923	100,70	99,95	100,00
25 Прибыль (убыток) от прекращающейся деятельности	-1 531 249	232 479	-24 518	-0,70	0,05	0,00
26 Прибыль (убыток) за отчетный период	218 387 307	498 289 433	653 589 923	100,00	100,00	100,00

Таблица 14 – Внутригрупповой вертикальный анализ отчета о финансовых результатах ПАО «Сбербанк» за 2015, 2016, 2017 гг.

Наименование	Сумма, тыс. руб.			Удельный вес, в процентах		
	за 2015 г.	за 2016 г.	за 2017 г.	за 2015 г.	за 2016 г.	за 2017 г.
1 Процентные доходы, всего, в том числе:	1 999 027 786	2 079 766 069	2 032 170 704	100	100,00	100,00
1.1 от размещения средств в кредитных организациях	45 298 638	64 397 494	116 102 323	2,27	3,10	5,71
1.2 от ссуд, предоставленных клиентам, не являющихся кредитными организациями	1 823 328 858	1 867 144 838	1 759 389 151	91,21	89,78	86,58
1.3 от оказания услуг по финансовой аренде (лизингу)	0	12 025	1	0,00	0,00	0,00
1.4 от вложений в ценные бумаги	130 400 290	148 211 712	156 679 229	6,52	7,13	7,71
2 Процентные расходы, всего, в том числе:	1 132 369 508	878 207 077	730 382 293	100,00	100,00	100,00
2.1 по привлеченным средствам кредитных организаций	246 600 692	64 296 230	53 788 230	21,78	7,32	7,36
2.2 по привлеченным средствам клиентов, не являющихся кредитными организациями	830 996 067	759 401 850	636 868 978	73,39	86,47	87,20
2.3 по выпущенным долговым обязательствам	54 772 749	54 508 997	39 725 085	4,84	6,21	5,44

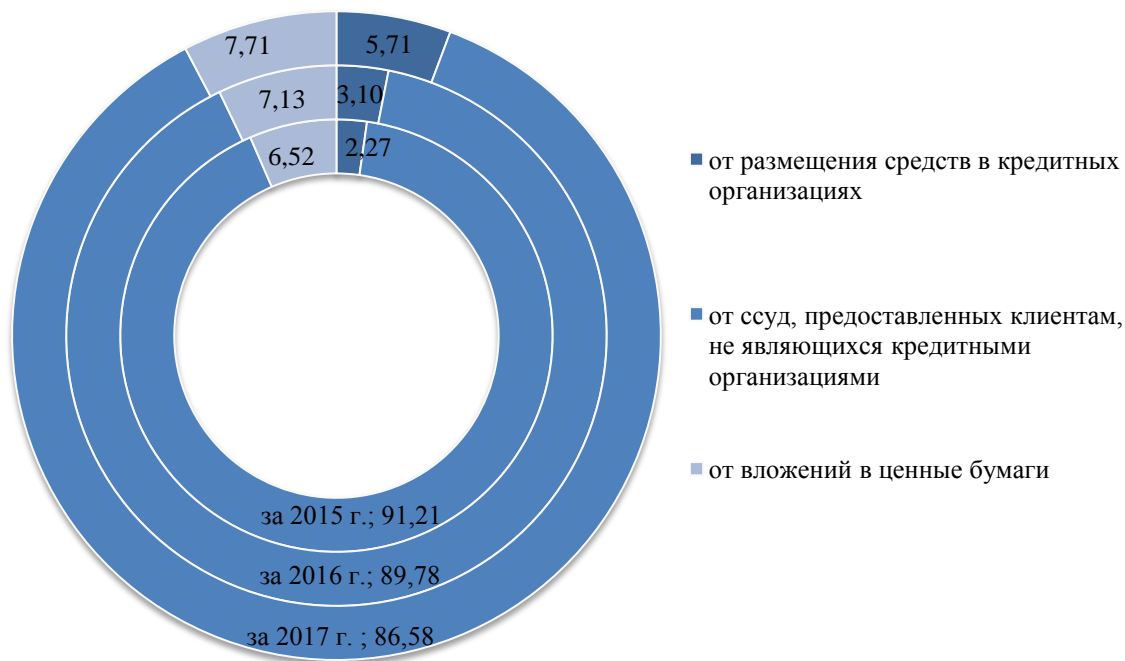


Рисунок 6 – Структура процентных доходов ПАО «Сбербанк» за 2015, 2016, 2017 гг.



Рисунок 7 – Структура процентных расходов ПАО «Сбербанк» за 2015, 2016, 2017 гг.

Рассмотрим коэффициенты, характеризующие финансовое положение банка

Таблица 15 – финансовые коэффициенты деятельности ПАО «Сбербанк», в процентах

Коэффициент	Формула расчета	Фактическое значение, в процентах			Рекомендуемое значение, в процентах	Период расчета
		За 2015 г.	За 2016 г.	За 2017 г.		
Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств	$K = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Привлеченные средства}} \times 100\%$	11,42	14,97	16,97	–	на дату
Отношение кредитного портфеля к обязательствам	$K = \frac{\text{Кредитный портфель}}{\text{Обязательства}} \times 100\%$	82,78	85,86	88,21	–	
Соотношение полученных и выданных межбанковских кредитов	$K = \frac{\text{МБК полученные}}{\text{МБК выданные}} \times 100\%$	1,74	1,05	1,55	≥ 1 (банк заемщик), ≤ 1 (банк кредитор)	
Отношение займов к активам	$K = \frac{\text{Чистая ссудная задолженность}}{\text{Активы}} \times 100\%$	74,29	74,68	75,42	20 – 35	
Отношение займов к обязательствам	$K = \frac{\text{Чистая ссудная задолженность}}{\text{Обязательства}} \times 100\%$	82,78	85,86	88,21	25 – 40	
Коэффициент эффективности использования активов	$K = \frac{\text{Работающие активы}_{\text{ср.г.}}}{\text{Активы}_{\text{ср.г.}}} \times 100\%$	89,01	89,63	90,15	–	за период
Соотношение процентных доходов и расходов	$K = \frac{\text{Процентные доходы}}{\text{Процентные расходы}} \times 100\%$	176,53	236,82	278,23	110 – 125	

Из данных, представленных в таблице 15, можем сделать следующие выводы:

– коэффициент соотношения собственных средств и привлеченных средств за период с 2015 по 2018 гг. вырос на 7 %, что свидетельствует об увеличении доли собственных средств банка и повышении его независимости;

– коэффициент соотношения полученных и выданных межбанковских кредитов снизился на 0,6 % это означает, что банк чаще занимал средства на межбанковском кредитном рынке, чем их выдавал;

– коэффициент отношения займов к обязательствам увеличился за период на 8 % и говорит о том, что чистая ссудная задолженность сильно влияет на ликвидность банка. Данный коэффициент находится за пределами нормативного значения.

– коэффициент эффективности использования активов незначительно увеличился и говорит о том, что на каждый рубль активов банка приходится 90 копеек, которые способны приносить прибыль банку;

– соотношение процентных доходов и расходов растет на протяжении анализируемого периода. Это говорит о том, что растет степень покрытия процентных расходов процентными доходами.

Фактическое значение финансовых коэффициентов, рассчитываемых в работе, находятся в пределах рекомендуемых значений. При этом некоторые коэффициенты не соответствуют рекомендуемым значениям, что говорит о наличии определенных проблем, в некоторых секторах хозяйствующей деятельности кредитной организации.

Анализа финансового состояния банка показал несоответствие отдельных коэффициентов рекомендуемым значениям. Это такие коэффициенты, как отношение кредитного портфеля к обязательствам и отношение займов к активам.

Отношение займов к активам или уровень кредитной активности банка на протяжении анализируемого периода находятся в пределах от 73 до 75 %.

Рекомендуемое значение же по уровню кредитной активности банка составляет 20-35 %. Уровень кредитной активности Сбербанка в три раза превышает рекомендуемый, что свидетельствует о низкой диверсификации портфеля активов и концентрации рисков на одном отделе.

Отношение кредитного портфеля банка к его обязательствам на протяжении заданного периода превышает 70 %, что характеризует политику банка агрессивной. Банк старается увеличить прибыль за счет многочисленных выданных кредитов. Такой подход несет высокий уровень риска, поэтому банку рекомендуется пересмотреть свою политику.

В целях устранения существующих проблем и избежание возможных угроз и рисков, влияющих на финансовую устойчивость банка в будущем, кредитная организация разрабатывает ряд приемов, методик и инструментов, позволяющих исключить эти негативные последствия.

Таким образом, расчет финансовых коэффициентов, по данным отчетности ПАО «Сбербанк», показал, что финансовое состояние банка является в целом устойчивым.

2.2 Оценка кредитоспособности заемщика ПАО «Челябинский цинковый завод»

ПАО «Челябинский цинковый завод» (ПАО «ЧЦЗ») – вертикально-интегрированная компания, в которой представлен полный технологический цикл производства металлического цинка: от добычи и обогащения руды до выпуска готовой продукции в виде рафинированного цинка и сплавов на его основе.

На долю компании приходится более 60% российского и около 2% мирового объема производства цинка. Внедрение самых современных в Европе производственных мощностей, реализация программ модернизации обеспечивают производство цинка качества SPECIAL HIGH GRADE, что подтверждается регистрацией Лондонской Биржей Металлов торговой марки

CZP SHG (CHELYABINSK ZINC PLANT SPECIAL HIGH GRADE), гарантирующей чистоту металла не ниже 99,995% по содержанию цинка.

Дальнейшее развитие производства, расширение сырьевой базы призваны укрепить лидирующие позиции компании в цинковой отрасли России и максимально обеспечить растущие потребности отечественной промышленности в цинке высочайшего качества и сплавах на его основе.

В октябре 2016 года ФАС России удовлетворила ходатайство ПАО «Уральская горно-металлургическая компания» о приобретении 92,73% голосующих акций ПАО «Челябинский цинковый завод».

В ноябре ПАО «УГМК» получило контроль в отношении 95,57% акций ЧЦЗ. Оставшаяся часть акций находится в свободном обращении, их владельцам в соответствии с действующим законодательством будет сделана публичная оферта.

Миссия – стремиться укрепить ведущие позиции ответственного и надежного производителя и поставщика высококачественной продукции на российском и международном рынках.

Для характеристики и полного представления о финансовом положении ПАО «Челябинский цинковый завод» будут осуществлены следующие мероприятия:

- приведены основные экономические показатели хозяйственной деятельности;
- оценена структура баланса предприятия;
- оценена кредитоспособность заемщика по методике ПАО «Сбербанк»;
- оценена кредитоспособность по методике Z – Альтмана;
- оценена кредитоспособность по методике Чессера.

Приведем основные экономические показатели хозяйственной деятельности ПАО «Челябинский цинковый завод», таблица 16.

Таблица 16 – Показатели финансово – экономической деятельности ПАО «ЧЦЗ» за 2015 – 2017 г.г, тыс.рублей

Наименование показателя	2015 год	2016 год	2017 год	Изменение в процентах 2017 к 2015 г.
Выручка	19 568 214	23 423 913	29 423 913	150,37
Валовая прибыль	5 631 573	7 258 056	8 286 499	147,14
Прибыль (убыток) от продаж (ЕВИТД)	3 787 502	5 198 998	6 128 460	161,81
Прибыль (убыток) до налогообложения	2 943 614	4 957 459	6 736 574	228,85
Чистая прибыль (убыток)	2 336 276	3 964 713	5 378 546	230,22

За 2015 год показатель ЕВИТД составил 3 787 502 тыс. рублей и был равен 19,36 процентам в сравнении с показателем ЕВИТД в размере 6 128 460 тыс. рублей, равным 20,66 процентов от выручки. Показатель позволяет привести базу для сравнения разных компаний (находящихся в разных юрисдикциях и имеющих различную структуру капитала) к общему знаменателю. Данный показатель также часто используется банками в качестве ковенант – лимитированных значений, ниже которых предприятие не может опускать свои финансовые показатели, чтобы сохранить условия предоставляемого финансирования.

Чистая прибыль за 2015 год составила 2 336 276 тыс. рублей в сравнении с чистой прибылью в 5 378 546 тыс.рублей за 2017 год. Показатель отражает рентабельность предприятия. Данный показатель учитывает результат всех операций организации: реализацию продукцию, продажу имущества, финансовые сделки. Его положительная тенденция говорит, о том что предприятие может направить эту прибыль на расширение своего производства, а значит существует возможность привлечения дополнительного капитала. Данный показатель также отличный ориентир для кредиторов.

На основании показателей бухгалтерской отчетности ПАО ЧЦЗ проведем анализ динамики и структуры баланса ПАО «ЧЦЗ».

Таблица 17 – Анализ структуры активов баланса ПАО «ЧЦЗ»

Показатель	Сумма, тыс. руб.			Вертикальный анализ		
				Удельный вес, %		
	2015г.	2016г.	2017г.	2015г.	2016г.	2017г.
Внеоборотные активы	13262080	13545544	14339025	51,29	46,16	45,46
Оборотные активы	12595021	15798609	17205109	48,71	53,84	54,54
Активы всего	25857101	29344153	31544134	100,00	100,00	100,00

Таблица 18 – Анализ динамики активов баланса ПАО «ЧЦЗ»

Показатель	Сумма, тыс. руб.			Горизонтальный анализ			
				Абсолютное изменение, тыс.руб.		Темп изменения, %	
	2015г.	2016г.	2017г.	2016г. к 2015г.	2017г. к 2016г.	2016г. к 2015г.	2017г. к 2016г.
Внеоборотные активы	13262080	13545544	14339025	283 464	793 481	2,14	5,86
Оборотные активы	12595021	15798609	17205109	3 203 588	1 406 500	25,44	8,90
Активы всего	25857101	29344153	31544134	3 487 052	2 199 981	13,49	7,50

Анализ динамики и структуры активов в заданный период с 2015 года по 2017 год показал, что:

– внеоборотные активы на 2015 год заняли большую долю по сравнению с 2016 и 2017 годами и составили 51,29 процентов от всех активов предприятия.

– на 2016 год и 2017 год ситуация по оборотным активам изменилась. Данный раздел имел рост, в 2016 году темп роста составил 2,14 процентов, а в 2017 году 5,86 процентов и 54,54 процента занимал в общей сумме активов. Данное изменение произошло из-за роста по статье «краткосрочные финансовые вложения» в оборотных активах.

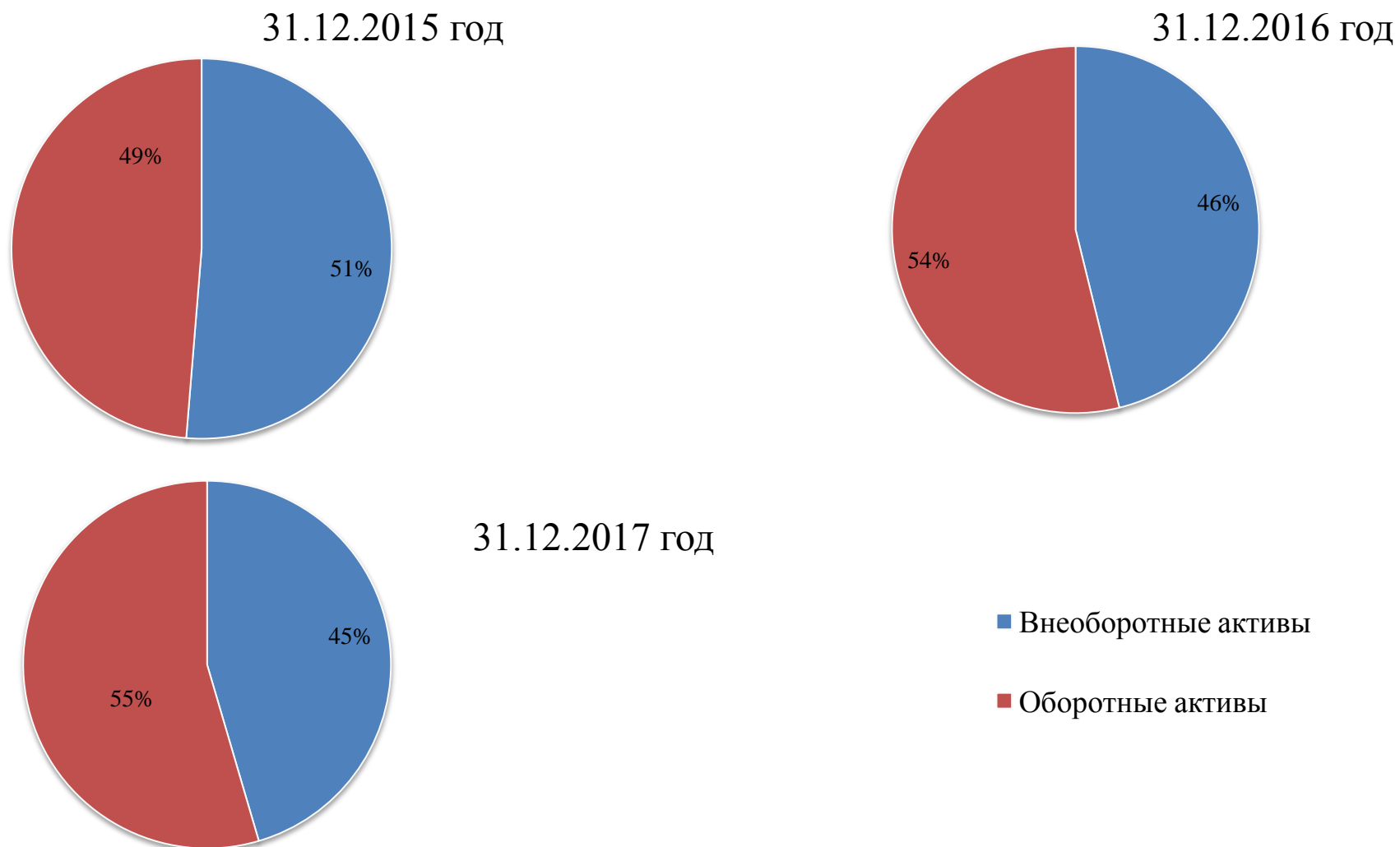


Рисунок – 8 Структура актива баланса ПАО «ЧЦЗ» на 2015, 2016, 2017 г.г

Таблица 19 – Динамика и структура финансовых ресурсов ПАО ЧЦЗ

Показатель	Сумма, тыс. руб.			Вертикальный анализ			Горизонтальный анализ			
				Удельный вес, %			Абсолютное изменение, тыс.руб.		Темп изменения, %	
	2015г.	2016г.	2017г.	2015г.	2016г.	2017г.	2016г. к 2015г.	2017г. к 2016г.	2016г. к 2015г.	2017г. к 2016г.
Капитал и резервы	16 556 015	20 520 728	25 899 274	64,03	69,93	82,10	3 964 713	5 378 546	23,95	26,21
Долгосрочные обязательства	5 199 219	262 488	266 196	20,11	0,89	0,84	- 4 936 731	3 708	- 94,95	1,41
Краткосрочные обязательства	4 101 867	8 560 937	5 378 664	15,86	29,17	17,05	4 459 070	- 3 182 273	108,71	- 37,17
Итого капитал	25 857 101	29 344 153	31 544 134	100,00	100,00	100,00	3 487 052	2 199 981	–	–

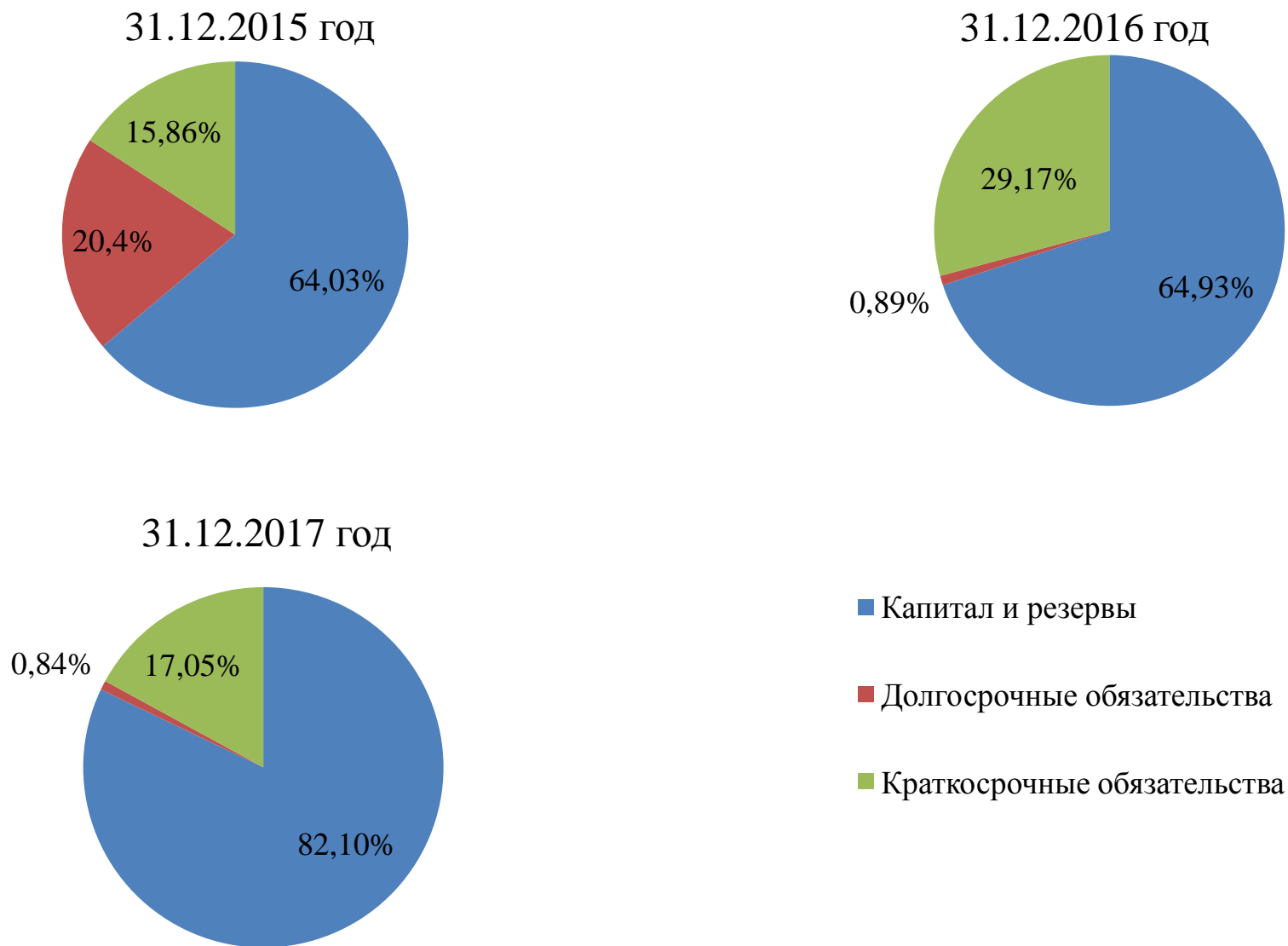


Рисунок 9 – Структура пассивов ПАО «ЧЦЗ» на 31.12.2015, 31.12,2016, 31.12.2017 г.г

Анализ динамики и структуры пассивов в заданный период с 2015 года по 2017 год показал, что наибольшую долю в структуре пассива занимает раздел «Капитал и резервы». В 2015 году собственный капитал хозяйствующего субъекта составил 64,03 процента и 16 556 015 тыс.рублей., что на 0,9 процентов меньше по сравнению с 2016 годом. В 2017 году статья составила 25 899 274 тыс.рублей и 82,10 процента, это на 5 378 546 тыс.рублей больше по сравнению с 2016 годом и 17,17 процентов соответственно. Такая доля собственных средств в пассиве баланса предприятия может свидетельствовать о финансовой устойчивости и самостоятельности ПАО «Челябинский цинковый завод».

На втором месте в структуре пассивов находится статья «краткосрочные обязательства». В 2015 году данный раздел составил 15,86 процентов от общей суммы пассивов и 4 101 867 тыс.рублей. В 2016 году эта статья составила уже 29,17 процентов, что на 13,31 процентов больше. Данное изменение произошло за счет увеличения статьи заемные средства в структуре раздела «краткосрочные обязательства». В 2017 году краткосрочные обязательства снизились на 12,12 процентов и составили 17,05 процентов и 5 378 664 тыс.рублей. Данные изменения произошли за счет уменьшения по статье «Заемные средства».

Долгосрочные обязательства заняли наименьшую долю в 2017 году и 2016 году. В 2015 году данный раздел баланса составил 20,4 процента и 5 199 219 тыс.рублей. Данный показатель превалирует за счет высокого значения статьи заемных средств в размере 5 000 000 тыс.рублей.

В целом анализ показал, что предприятие финансово самостоятельно и работает в основном за счет собственного капитала. Предприятие с большой долей заемного капитала имеет малую возможность для маневра в случае непредвиденных обстоятельств, таких, как падение спроса на продукцию, значительное изменение процентных ставок, рост затрат, сезонные колебания.

Методика ПАО «Сбербанка». Оценку ликвидности бухгалтерского баланса ПАО «ЧЦЗ» необходимо начать с группировки активов и пассивов бухгалтерского баланса. Активы бухгалтерского баланса группируются по степени ликвидности имущества компании.

Для определения ликвидности баланса необходимо сопоставить произведенные расчеты групп активов и групп обязательств (таблица 20).

Данная таблица позволяет оценить платежный излишек (+) или недостаток (-) финансовых средств. Баланс считается ликвидным при условии следующих соотношений групп активов и обязательств:

- 1) $A1 \geq П1$;
- 2) $A2 \geq П2$;
- 3) $A3 \geq П3$;
- 4) $A4 \leq П4$.

Таблица 20 – Оценка ликвидности предприятия: сводная таблица, в тыс.руб

2015 год, тыс.руб.		2016 год, тыс.руб			2017 год, тыс.руб.			
A1	<	П1	A1	>	П1	A1	>	П1
1 608 232		3 679 653	7 304 460		3 762 720	8 168 443		4 953 289
A2	>	П2	A2	>	П2	A2	>	П2
8 297 274		422 214	4 875 137		4 798 217	5 172 290		425 375
A3	<	П3	A3	>	П3	A3	>	П3
2 689 515		5 199 219	3 619 012		262 488	3 864 376		266 196
A4	<	П4	A4	<	П4	A4	<	П4
13 262 080		16 556 015	13 545 544		20 520 728	14 339 025		25 899 274

Таким образом, можно сделать вывод, что на предприятии в целом наблюдается выполнение всех уравнений ликвидности предприятия, следовательно сделать вывод, что баланс предприятия является ликвидным.

Таблица 21 – Оценка ликвидности ПАО «ЧЦЗ»

АКТИВ, тыс. руб.				ПАССИВ, тыс. руб.				Платежный излишек (+), недостаток (-), тыс. руб.		
группа	2015 год	2016 год	2017 год	группа	2015 год	2016 год	2017 год	2015 год	2016 год	2017 год
Наиболее ликвидные активы, А1	1 608 232	7 304 460	8 168 443	Наиболее срочные обязательства, П1	3 679 653	3 762 720	4 953 289	-2 071 421	3 541 740	3 215 154
Быстрореализуемые активы, А2	8 297 274	4 875 137	5 172 290	Краткосрочные обязательства, П2	422 214	4 798 217	425 375	7 875 060	76 920	4 746 915
Медленно реализуемые активы, А3	2 689 515	3 619 012	3 864 376	Долгосрочные обязательства, П3	5 199 219	262 488	266 196	-2 509 704	3 356 524	3 598 180
Трудно реализуемые активы, А4	13 262 080	13 545 544	14 339 025	Постоянные обязательства, П4	16 556 015	20 520 728	25 899 274	3 293 935	6 975 184	11 560 249
Баланс	25 857 101	29 344 153	31 544 134	Баланс	25 857 101	29 344 153	31 544 134	–	–	–

Анализ платежеспособности необходимо начать с оценки показателей финансовой устойчивости предприятия

Доля оценки финансового состояния заемщика используются три группы оценочных показателей:

- коэффициенты ликвидности (К1, К2, К3);
- коэффициенты наличия собственных средств (К4);
- показатели оборачиваемости и рентабельности (К5).

Данные для расчета показателей были взяты из бухгалтерского баланса и отчета и финансовых результатах.

Таблица 22 – Расчет коэффициентов ликвидности

Коэффициент	2015 год	2016 год	2017 год	Рекомендуемое значение
Коэффициент абсолютной ликвидности (К1)	0,39	0,85	1,52	$\geq 0,2$
Коэффициент покрытия задолженности (быстрой ликвидности) (К2)	2,41	1,42	2,48	$\geq 0,8$
Коэффициент текущей ликвидности (К3)	3,07	1,85	3,20	$\geq 1,5$

Коэффициент абсолютной ликвидности (К1) – характеризует способность организации погашать текущие краткосрочные обязательства наиболее ликвидными активами в полном объеме в установленные банком – кредитором сроки и рассчитывается как отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам за вычетом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов.

Высоколиквидные краткосрочные бумаги в данном случае – только государственные ценные бумаги и ценные бумаги Сбербанка РФ. При отсутствии соответствующей информации строка краткосрочные финансовые активы при расчете коэффициента абсолютной ликвидности не учитывается. Значение коэффициентов абсолютной ликвидности на протяжении периода с 2015 – 2017 гг. соответствует рекомендуемому значению. Это говорит о том, что погасить свои обязательства предприятие сможет в срочном порядке, то есть в текущем периоде оно платежеспособно.

Коэффициент быстрой ликвидности (К2) – характеризует способность организации высвободить из хозяйственного оборота все имеющиеся ликвидные средства для погашения краткосрочных обязательств перед банком-кредитором. Рассчитывается как отношение денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты к краткосрочным обязательствам за вычетом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов. Значение данного показателя соответствует рекомендует нормативному. Это говорит, что денежных и других ликвидных активов хватит для погашения текущих обязательств.

Для расчета данного коэффициента предварительно рекомендуется проводить оценку групп статей «краткосрочные финансовые вложения» и «дебиторская задолженность», платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты. Названные статьи корректируются (уменьшаются) на сумму финансовых вложений в неликвидные корпоративные ценные бумаги и неплатежеспособные предприятия, а также на сумму сомнительной (безнадежной) и просроченной дебиторской задолженности. Данный коэффициент на протяжении анализируемого периода имеет значения выше нижнего предела, что говорит об рациональной структуре активов, т.е. текущие активы работают, а не просто накапливаются.

Коэффициент текущей ликвидности (К3) – (общий коэффициент покрытия) (К3), является обобщающим показателем платежеспособности организации. Рассчитывается как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам за вычетом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов.

Для расчета коэффициента текущей ликвидности предварительно корректируются уже названные выше группы статей бухгалтерского баланса, а также «дебиторская задолженность», платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев, запасы и прочие оборотные активы на сумму

соответственно безнадежной (сомнительной) дебиторской задолженности, неликвидных и труднореализуемых запасов и затрат.

Далее рассчитаем вторую группу коэффициентов.

Таблица 23 – Расчет коэффициентов финансового левериджа

Коэффициент	2015 год	2016 год	2017 год	Рекомендуемое значение
Коэффициент отношения собственного капитала к общей сумме задолженности (К4)	1,78	2,33	4,59	$\geq 1,0$

Этот коэффициент характеризует одну из сторон финансовой устойчивости организации и рассчитывается как отношение собственного капитала к сумме долгосрочных обязательств и краткосрочных обязательств за вычетом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов. Рекомендуемое значение соблюдается, что говорит о высокой финансовой устойчивости заемщика.

Следующая группа показателей – это показатели прибыльности.

Таблица 24 – Расчет коэффициентов рентабельности

Коэффициент	2015 год	2016 год	2017 год
Рентабельность продаж (К5)	0,12	0,17	0,18

Рентабельность рассчитывается в процентах или коэффициентах (долях). Конкретного предела этого показателя нет, но чем выше его значение, тем лучше. Значение нашего показателя растет. Это говорит о том, что предприятие, возможно, имеет преимущество в сравнении с конкурентами.

Для суждения полной ситуации о финансовой устойчивости организации рассчитаем коэффициенты оборачиваемости, таблица 18.

Таблица 25 – Расчет коэффициентов оборачиваемости и эффективности

Коэффициент	2015 год	2016 год	2017 год
Коэффициент оборачиваемости активов	1,55	1,48	1,72
Коэффициент длительность оборота ДЗ	153	75	63
Коэффициент оборачиваемости запасов	3,52	4,03	4,52

Коэффициент оборачиваемости активов в период с 2015 – 2016 гг. периода имел снижение, это говорит о том, что предприятие излишне накопило оборотные средства. Данный показатель определяет эффективность деятельности предприятия не с точки зрения прибыльности, а с точки зрения интенсивности использования оборотных средств (активов). Коэффициент показывает сколько раз за выбранный период (год, месяц, квартал) оборачиваются оборотные средства.

Коэффициент длительности оборота дебиторской задолженности в течении заданного периода показал, что количество дней необходимое для взыскания задолженности уменьшается. Такая динамика говорит о повышении ликвидности оборотных средств компании и грамотности выстроенной кредитной политики в целом.

Коэффициент оборачиваемости запасов на протяжении исследуемого периода растет. Чем выше оборачиваемость запасов компании, тем более эффективным является производство и тем меньше потребность в оборотном капитале для его организации.

Таблица 26 – Расчет коэффициента обслуживания долга

Коэффициент	2015 год	2016 год	2017 год
Коэффициент обслуживания долга	0,25	0,45	0,95

Коэффициент показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем больше значение коэффициента, тем лучше платежеспособность предприятия. Этот показатель учитывает, что не все активы можно продать в срочном порядке.

Коэффициент обслуживания долга в исследуемый период растет, это говорит о том, что прибыль предприятия в несколько раз больше его обязательств. Так как данный показатель растет, следовательно, класс клиента повышается.

Согласно Регламенту Сбербанка РФ основными оценочными показателями кредитоспособности являются коэффициенты К1, К2, К3, К4, и К5, каждому из которых установлено предельное нормативное значение в зависимости от категорий заемщиков. Достаточные (предельные) значения названных выше показателей оценки кредитоспособности следующие: К1 – 0,1; К2 – 0,8; К3 – 1,5; К4 – 0,25; К5 – 0,1. Оценка результатов расчетов пяти коэффициентов заключается в присвоении заемщику категорий по каждому из этих показателей на основе полученных значений. Далее определяется сумма баллов по этим показателям в соответствии с их весами (удельными весами), таблица 20.

Таблица 27 – Дифференциация показателей по категориям

Коэффициент	1 категория	2 категория	3 категория
К1	0,1 и выше	0,05 – 0,1	менее 0,05
К2	0,8 и выше	0,5 – 0,8	менее 0,5
К3	1,5 и выше	1,0 – 1,05	менее 0,15
К4 (кроме торговли)	0,4 и выше	0,21 – 0,4	менее 0,21
К4 (для торговли)	0,25 и выше	0,15 – 0,25	менее 0,15
К5	0,1 и выше	менее 0,1	Нерентабельный

По данным ПАО «ЧЦЗ», мы рассчитали значение показателей К1, К2, К3, К4 и К5 и составим таблицы 28 – 30 для исчисления суммы баллов в отдельности, а также общей суммы баллов для присвоения заемщику класса кредитоспособности соответственно годам с 2015 по 2017 гг.

Таблица 28 – Расчет суммы баллов на 2015 год

Коэффициенты	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов
К1	0,39	1	0,11	0,11
К2	2,41	1	0,05	0,05
К3	3,07	1	0,42	0,42
К4 (кроме торговли)	1,78	1	0,21	0,21
К5	0,12	1	0,21	0,21
Итого	–	–	1	1,00

Таблица 29 – Расчет суммы баллов на 2016 год

Коэффициенты	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов
К1	0,85	1	0,11	0,11
К2	1,42	1	0,05	0,05
К3	1,85	1	0,42	0,42
К4 (кроме торговли)	2,33	1	0,21	0,21
К5	0,17	1	0,21	0,21
Итого	–	–	1	1,00

Таблица 30 – Расчет суммы баллов на 2017 год

Коэффициенты	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов
К1	1,52	1	0,11	0,11
К2	2,48	1	0,05	0,05
К3	3,20	1	0,42	0,42
К4 (кроме торговли)	4,59	1	0,21	0,21
К5	0,18	1	0,21	0,21
Итого	–	–	1	1,00

$$S = 0,11 \times \text{Категория К1} + 0,05 \times \text{Категория К2} + 0,42 \times \text{Категория К3} + 0,21 \times \text{Категория К4} + 0,21 \times \text{Категория К5} \quad (5)$$

Заключительным этапом кредитоспособности заемщика является определение рейтинга заемщика или класса. Класс кредитоспособности заемщика в соответствии с рассматриваемой методикой определяется по итоговому баллу:

- первоклассные заемщики, кредитование которых не вызывает сомнений, имеют балл, значение которого не превышает 1,05;
- второклассные заемщики, кредитование которых требует взвешенного подхода, имеют балл, значение которого находится в пределах от 1,05 до 2,42;
- третьеклассные заемщики, кредитование которых связано с повышенным риском, имеют балл, значение которого превышает 2,42.

Недостатком этой методики оценки кредитоспособности является то, что в соответствии с ней заемщики, как правило, попадают во второй класс кредитоспособности, а это значит, что необходима дополнительная проверка. Результатом анализа является возврат в исходную позицию – необходимость оценки кредитоспособности заемщика. В то же время, расчет балла кредитоспособности за несколько отчетных периодов позволяет отследить динамику изменения кредитоспособности, что представляет определенный интерес для кредитора с точки зрения прогноза будущего изменения кредитоспособности.

Общая сумма баллов по анализируемому предприятию в период с 2015 по 2017 г.г. составляет 1,00 соответственно, следовательно, ПАО «ЧЦЗ» можно отнести к первому классу кредитоспособности, т.е. кредитование предприятия не вызывает сомнений.

Модель Альтмана. Рассчитаем вероятность банкротства по модели Альтмана с помощью формулы Альтмана.

Таблица 31 – Расчет коэффициентов

Коэффициент	Формула расчета	Расчет	Значение					
			2015	год	2016	год	2017	год
X1	X1 = Оборотный капитал/Активы	$A1/(A1+A7+A8)$	0,70		0,83		0,72	
X2	X2= Нераспределенная прибыль/Активы	$\Pi8/(A1+A7+A8)$	0,77		2,44		0,98	
X3	X3 = Операционная прибыль/Активы	$\Pi13/(A1+A7+A8)$	0,13		0,18		0,23	
X4	X4 = Рыночная стоимость акций/ Обязательства	$(A1+A7+A8)/\Pi1$	1,95		2,45		4,21	
X5	X5 = Выручка/Активы	$\Pi10/(A1+A7+A8)$	1,08		1,08		1,25	

$$Z_{2015г} = 1,2 \times 0,70 + 1,4 \times 0,77 + 3,3 \times 0,13 + 0,6 \times 1,95 + 1.08 = 4,6 \quad (6)$$

$$Z_{2016г} = 1,2 \times 0,83 + 1,4 \times 2,44 + 3,3 \times 0,18 + 0,6 \times 2,45 + 1,08 = 7,6 \quad (7)$$

$$Z_{2017г} = 1,2 \times 0,72 + 1,4 \times 0,98 + 3,3 \times 0,23 + 0,6 \times 4,21 + 1,25 = 6,7 \quad (8)$$

Проанализировав данные расчеты можно сделать вывод о том, что у ПАО «ЧЦЗ» вероятность банкротства составляет 0 на протяжении заданного периода с 2015 год по 2017 год, так как выполняется следующее условие:

- $Z_{2015г}(4,6) > 3$;
- $Z_{2016г}(7,6) > 3$;
- $Z_{2017г}(6,7) > 3$.

Прогнозная модель Чессера надзора за ссудами построена на базе логит – модели и предсказывает способность предприятия исполнять свои обязательств. Модель основана на субъективных оценках участников процесса кредитования. Показатель характеризует возможный кризис управления и прогнозирует риск банкротства.

Спрогнозируем невыполнение условий кредита заемщика – ПАО «ЧЦЗ» с помощью модели Чессера.

Таблица 32 – Расчет коэффициентов

Коэффициент	Формула расчета	Расчет	Значение		
			2015 год	2016 год	2017 год
X ₁	(Наличность + Легко реализуемые ценные бумаги) / Активы	$A2+A6/(A1+A7+A8)$	0,09	0,34	0,34
X ₂	Нетто-продаж / (Наличность + Легко реализуемые ценные бумаги)	$\Pi10/A2+A6$	12,17	3,21	3,63
X ₃	(Брутто-доходы) / Активы	$\Pi13/(A1+A7+A8)$	0,18	0,13	0,23
X ₄	(Краткосрочная + Долгосрочная задолженность) / Активы	$\Pi1/(A1+A7+A8)$	0,41	0,51	0,24
X ₅	Основной капитал / Чистые активы	$A7/((A1+A7+A8)-(A2+A3))$	0,62	0,45	0,19
X ₆	Оборотный капитал / (Нетто-продажи)	$A1/\Pi10$	0,64	0,67	0,58

$$Y_{2015г.} = -2,0434 + (-5,24 \times 0,09) + 0,0053 \times 12,17 - 6,6507 \times 0,18 + 4,4009 \times 0,41 - 0,0791 \times 0,62 - 0,1220 \times 0,64 = -1,97 \quad (9)$$

$$P_{2015г.} = \frac{1}{(1+e^{-(-1,97)})} \times 100 = 12,24 \% \quad (10)$$

Условие выполняется: $P_{2015г.}(12,24) < 50$, следовательно заемщик выполнит условия кредитного договора.

$$Y_{2016г.} = -2,0434 + (-5,24 \times 0,34) + 0,0053 \times 3,21 - 6,6507 \times 0,13 + 4,4009 \times 0,51 - 0,0791 \times 0,45 - 0,1220 \times 0,67 = -2,55 \quad (11)$$

$$P_{2016г.} = \frac{1}{(1+e^{-(-2,55)})} \times 100 = 0,012 = 7,24 \% \quad (12)$$

Условие выполняется: $P_{2016г.}(7,24) < 50$, следовательно заемщик выполнит условия кредитного договора.

$$Y_{2017г.} = -2,0434 + (-5,24 \times 0,34) + 0,0053 \times 3,63 - 6,6507 \times 0,23 + 4,4009 \times 0,24 - 0,0791 \times 0,19 - 0,1220 \times 0,58 = -4,36 \quad (13)$$

$$P_{2017г.} = \frac{1}{(1+e^{-(-4,36)})} \times 100 = 0,012 = 1,26 \% \quad (14)$$

Условие выполняется: $P_{2017г.}(1,26) < 50$, следовательно заемщик выполнит условия кредитного договора.

Проанализировав данные расчетов можно сделать вывод о том, что по модели Чессера ПАО «ЧЦЗ» условия выполнит в течение всего заданного периода.

Используя математические методы при управлении ссудами банка, необходимо иметь в виду, что это сложный процесс, в котором важны как человеческие отношения между сторонами, так и понимание технических аспектов. Отметим, что необходимо учитывать роль межличностных отношений, как в практике кредитного анализа так и кредитования.

Во второй главе, мной была произведена оценка кредитоспособности хозяйственной деятельности ПАО «Челябинский цинковый завод» на примере различных методик и подходов таких, как:

- методика ПАО «Сбербанк»;
- Z-методика Альтмана»;

– методика Чессера.

В ходе настоящей работы было выявлено, что предприятие ПАО «Челябинский цинковый завод» относится к «1» категории заемщиков, также не были найдены предпосылки банкротства и невыполнения условия кредитования.

В ходе анализа были выявлены следующие показатели, имеющие:

- 1) коэффициенты ликвидности соответствуют нормативному значению;
- 2) коэффициенты финансовой устойчивости также соответствуют нормативному значению;
- 3) коэффициенты рентабельности и оборачиваемости увеличились.

В целом финансовая деятельность заемщика ПАО «ЧЦЗ» оценивается как отличным финансовым.

По примененным методикам было выявлено, что показатель $Z = 6,77$ счета Альтмана, что говорит о его нулевой вероятности банкротства на 2017 год.

Метод Чессера показал, что ПАО «ЧЦЗ» условия кредитного договора выполнит. В качестве вывода можно отметить, что предприятие относится к типу с абсолютной финансовой устойчивостью, т.к. сумма собственных оборотных средств покрывают запасы ПАО «ЧЦЗ».

Таким образом, можно с абсолютной уверенностью говорить о том, что ПАО «ЧЦЗ» на 2015 – 2017 г.г. финансово устойчив и является надежным заемщиком. В структуре пассива баланса превалирует собственный капитал, что говорит в большей степени о его финансовой независимости и самостоятельности. Чистая прибыль с каждым годом растет, что также делает его привлекательным для кредиторов и кредитных организаций в целом. Важно отметить также и такой показатель как «ЕВITD», так как он позволяет сравнить хозяйствующий субъект с другими организации в этой же сфере на мировом уровне, а также помогает установить минимальный предел, которого должна придерживаться организация.

2.3 Предельные значения показателей финансового состояния позволяющие сохранить достигнутый уровень категории заемщика

Нестабильность рынка цветной металлургии на фоне различных факторов как политических, так и внешнеэкономических отношений со странами Европы и США увеличивает неопределенность перспектив развития российской металлургической отрасли.

В этих условиях, как предприятия данной отрасли, так и кредитные организации заинтересованы в формировании своих отношений, выраженных в форме сделки (кредитного договора) с максимальной минимизацией рисков и максимальным извлечением прибыли.

Банковский сектор заинтересован в крупном надежном клиенте – заемщике, так как его деятельность основывается на перераспределении финансовых ресурсов и извлечении маржинальной прибыли, поэтому разрабатывает и совершенствует различные методики оценки заемщика. Такая оценка необходима не только банку, но и полезна заемщику, так как предприятие может, также опираясь на данную оценку формировать свою политику в отношении своей производственной (основной) и не только деятельности.

В процессе исследования данного вопроса были выделены следующие особенности характерные для оценки кредитоспособности заемщика:

- оценка кредитного риска зависит как от факторов лежащих на стороне клиента, так и от факторов лежащих на стороне кредитора;

- при рассмотрении кредитной заявки, учитывается множество факторов. От этого зависит уверенность банка в способности и готовности погасить ссуду в соответствии с условиями кредитного договора;

- субъективность оценки различных показателей, характеризующих заемщика. Значение имеют все факторы в совокупности при оценке заемщика, но каждая кредитная организация выделяет для себя приоритетные;

– каждая кредитная заявка уникальна и в каждом кредитном случае преимущественно имеет тот или иной фактор;

– результативность оценки также зависит от полноты информационного обеспечения;

– принцип экстраполяции, т.е. на основании оценки на определенную дату выявляют тенденции и предполагаемые изменения, которые могут произойти в будущем;

– при оценке заемщика исходят из «средних ожиданий», т.е. при анализе исходят из средних значений риска, а минимальные максимальные значения определяют лишь верхнюю и нижнюю границу его границы;

– принцип оценки по аналогам.

По результатам проведенной оценки кредитоспособности, с помощью различных методик, было установлено, что категория ссудозаемщика – высшая за анализируемый период с 2015 по 2017 г.г и предприятия заявило себя с наилучшей стороны. Поэтому чтобы оставаться в данной категории кредитоспособности заемщика, достигнутой предприятием, проведем расчеты максимально допустимых значений изменения финансовых показателей, которые приведут к изменению кредитной категории заемщика. Данные значения будут служить ориентиром для предприятия, а именно будут показывать тот предел, ниже которого опускаться нельзя, чтоб не выпасть из первоклассной категории заемщика на будущий год, т.е. 2018 год .

На сегодняшний в связи с тем, что все чаще вскрываются ситуации, когда резервы у банка не соответствуют реальному положению заемщика, банк России намерен внедрить собственную модель оценки рисков заемщиков. Новый подход позволит определить уровень резервирования исходя из совокупной долговой нагрузки заемщика и других факторов.

При оценке кредитоспособности заемщика объектом исследования является ПАО «Сбербанк». Представим ситуацию, что первоклассный заемщик становится второклассным на примере этой методике как основной методике используемой в РФ.

Первый этап в методике оценки кредитоспособности заемщика ПАО «Сбербанк» это расчет коэффициентов, характеризующих финансовую деятельность ссудозаемщика, то нам необходимо скорректировать эти значения, таким образом, чтоб они предельно попадали под максимальные значения второклассного заемщика. Также соответственно будут скорректированы необходимые статьи баланса предприятия для каждой группы коэффициентов. Для моделирования данной ситуации были использованные данные бухгалтерского баланса за 2017 год.

Также для ясности введем некоторые обозначения:

$K_{i\phi}$ – коэффициент фактический;

K_{iM} – коэффициент полученный в результате смоделированных значений.

Таблица 33 – Коэффициент абсолютной ликвидности ($K1$)

Статья	Фактическое значение, тыс. руб	Смоделированное значение, тыс. руб	Изменение	$K1_{\phi}$	$K1_M$
Денежные средства	322076	309825	-12251	1,52	0,09
Краткосрочные финансовые вложения	7846367	575403	-7270964		
Краткосрочные обязательства	5378664	9835891	4457227		

Таблица 34 – Коэффициент быстрой ликвидности ($K2$)

Статья	Фактическое значение, тыс. руб	Смоделированное значение, тыс. руб	Изменение	$K2_{\phi}$	$K2_M$
Денежные средства	322076	315475	-6601	2,48	0,79
Дебиторская задолженность	5170709	3469311	-1701398		
Краткосрочные финансовые вложения	7846367	3928560	-3917807		
Запасы	3657138	3657138	0		
Краткосрочные обязательства	5378664	9763729	4385065		

Таблица 35 – Коэффициент текущей ликвидности (К3)

Статья	Фактическое значение, тыс. руб	Смоделированное значение, тыс. руб	Изменение	К3 _ф	К3 _м
Оборотные активы	17205109	7963587	-9241522	3,20	1,04
Краткосрочные обязательства	5378664	7657301	2278637		

Таблица 36 – Коэффициент финансирования (К4)

Статья	Фактическое значение, тыс. руб	Смоделированное значение, тыс. руб	Изменение	К4 _ф	К4 _м
Собственный капитал	25899274	3978162	-21921112	4,59	0,39
Заемный капитал	5644860	10200423	4555563		

Таблица 37 – Коэффициент рентабельности продаж (К5)

Статья	Фактическое значение, тыс. руб	Смоделированное значение, тыс. руб	Изменение	К5 _ф	К5 _м
Выручка	29669509	36653570	6984061	0,18	0,09
Чистая прибыль	5417996	3298819	-2119177		

Далее вторым этапом по методике ПАО «Сбербанка» определяем категорию каждого коэффициента для смоделированного коэффициента, таблица 38.

Таблица 38 – Дифференциация показателей по категориям

Коэффициент	1 категория	2 категория	3 категория
К1	0,1 и выше	0,05 – 0,1	менее 0,05
К2	0,8 и выше	0,5 – 0,8	менее 0,5
К3	1,5 и выше	1,0 – 1,05	менее 0,15
К4 (кроме торговли)	0,4 и выше	0,21 – 0,4	менее 0,21
К4 (для торговли)	0,25 и выше	0,15 – 0,25	менее 0,15
К5	0,1 и выше	менее 0,1	Нерентабельный

И производим расчет суммы баллов по формуле 15, таблица 39 .

Таблица 39 – Расчет суммы баллов на 2018 год

Коэффициенты	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов
K1	0,09	2	0,11	0,22
K2	0,79	2	0,05	0,10
K3	1,04	2	0,42	0,84
K4 (кроме торговли)	0,39	2	0,21	0,42
K5	0,09	2	0,21	0,42
Итого	–	–	1	2

$$S = 0,11 \times \text{Категория K1} + 0,05 \times \text{Категория K2} + 0,42 \times \text{Категория K3} + 0,21 \times \text{Категория K4} + 0,21 \times \text{Категория K5} \quad (15)$$

Заключительным этапом определяем класс нашего заемщика. Так как рассчитанная сумма наших баллов равна $S = 2$, то исходя из условий, представленных ниже, определяем, что заемщик будет ко второму классу ссудозаемщиков.

Класс заемщика:

– первоклассные заемщики, кредитование которых не вызывает сомнений, имеют балл, значение которого не превышает 1,05;

– второклассные заемщики, кредитование которых требует взвешенного подхода, имеют балл, значение которого находится в пределах от 1,05 до 2,42;

– третьеклассные заемщики, кредитование которых связано с повышенным риском, имеют балл, значение которого превышает 2,42.

Такой подход был необходим для того, что было возможно определить предельные значения показателей финансового состояния позволяющие сохранить достигнутый уровень категории заемщика.

Для наших финансовых коэффициентов это будут абсолютные изменения. Эти изменения выступают своего рода финансовыми буфером, то есть промежуточным звеном между фактическими и смоделированными

значениями необходимыми для того, чтобы ссудозаемщик оставался первоклассным.

Для большей наглядности выразим это в таблице для каждого коэффициента соответственно, где «х» это та сумма, на которую может изменяться данная статья, чтобы при подсчете коэффициента его значение соответствовало первой категории.

Таблица 40 – Коэффициент абсолютной ликвидности (К1)

Статья	Фактическое значение, тыс. руб	Смоделированное значение, тыс. руб	Изменение	Интервал
Денежные средства	322076	309825	-12251	X ∈(1; 12250)
Краткосрочные финансовые вложения	7846367	575403	-7270964	X ∈(1; 7270963)
Краткосрочные обязательства	5378664	9835891	4457227	X ∈(1;4457226)

Таблица 41 – Коэффициент быстрой ликвидности (К2)

Статья	Фактическое значение, тыс. руб	Смоделированное значение, тыс. руб	Изменение	Интервал
Денежные средства	322076	315475	-6601	X ∈(1;6600)
Дебиторская задолженность	5170709	3469311	-1701398	X ∈(1;1701397)
Краткосрочные финансовые вложения	7846367	3928560	-3917807	X ∈(1;3917806)
Запасы	3657138	3657138	0	–
Краткосрочные обязательства	5378664	9763729	4385065	X ∈(1;4385064)

Таблица 42 – Коэффициент текущей ликвидности (К3)

Статья	Фактическое значение, тыс. руб	Смоделированное значение, тыс. руб	Изменение	Интервал
Оборотные активы	17205109	7963587	-9241522	X ∈(1;9241521)
Краткосрочные обязательства	5378664	7657301	2278637	X ∈(1; 22786376)

Таблица 43 – Коэффициент финансирования (К4)

Статья	Фактическое значение, тыс. руб	Смоделированное значение, тыс. руб	Изменение	Интервал
Собственный капитал	25899274	3978162	-21921112	$X \in (1; 21921111)$
Заемный капитал	5644860	10200423	4555563	$X \in (1; 4555562)$

Таблица 44 – Коэффициент рентабельности продаж (К5)

Статья	Фактическое значение, тыс. руб	Смоделированное значение, тыс. руб	Изменение	Интервал
Выручка	29669509	36653570	6984061	$X \in (1; 6984060)$
Чистая прибыль	5417996	3298819	-2119177	$X \in (1; 2119176)$

Класс заемщика не меняется только при условии изменения категории каждого коэффициента, он также может поменяться как пир одним, так и при нескольких. Для наглядности изменения были произведены для всех коэффициентов.

Таким образом, в данной главе по результатам оценки кредитоспособности ссудозаемщика мною было выявлено класс заемщика, а также оценена его способность отвечать по своим обязательствам по средствам различных методик.

Оценка показала, что предприятие цветной металлургии ПАО «Челябинский цинковый завод» относится к первому классу заемщиков по методике предложенной ПАО «Сбербанк», методика Z – Альтмана показала, что вероятность банкротства нулевая, методика Чессера также показала, что заемщик способен выполнить свои обязательства.

В результате данной оценки, положительно характеризующего финансовое состояние предприятия и его кредитоспособность, были определены, предельные значения показателей финансового состояния, позволяющие сохранить достигнутый уровень категории заемщика.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате выполнения выпускной квалификационной работы, поставленные задачи были решены, цель работы достигнута и сделаны следующие выводы.

В результате исследования точек зрения различных авторов, как О.П. Горячевой, О.В. Коневой, О.И. Лаврушина, В.Г. Артеменко, К. Сальникова, Н.А. Казаковой, Д.А. Ендовицкого, Н.В.Никитина мы можем сделать вывод, что кредитоспособность предприятия – это комплексная правовая и экономическая характеристика, которая выражается финансовыми и нефинансовыми показателями, отражает возможность и целесообразность получения экономическим субъектом заемных средств в виде кредита или займа в разных формах, выражающихся через систему условий, гарантирующих своевременность и полноту возврата заемных средств.

Имеющаяся информация о заемщике, должна нести в себе тот объем данных, который позволит судить о текущем и спрогнозировать будущее состояние финансово - хозяйственной деятельности предприятия. Банк должен понимать стоит ли сотрудничать с интересующим хозяйствующим.

Основным методом оценки кредитоспособности заемщика послужила методика ПАО «Сбербанк».

На первоначальном этапе оценки кредитоспособности была проанализирована хозяйственная деятельность предприятия цветной металлургии ПАО «Челябинский цинковый завод» и основные результаты этой деятельности. В результате оценки было выявлено, что заемщик относится к высшей, то есть первоклассной категории заемщиков.

В результате работы рассчитаны предельные значения показателей финансового состояния позволяющие, сохранить достигнутый уровень категории заемщика.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Конституция Российской Федерации (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30 декабря 2008 г. № 6-ФКЗ, от 30 декабря 2008 г. № 7-ФКЗ, от 05 февраля 2014 г. № 2-ФКЗ, от 21 февраля 2014 г. № 11-ФКЗ) Собрание законодательства РФ. 05.02.2014., № 31, ст. 4398.
- 2 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05 августа 2000 г. № 117-ФЗ (ред. от 03 декабря 2012 г. [Электронный ресурс] // СПС КонсультантПлюс.: сайт. URL: <http://www.consultant.ru>.
- 3 О банках и банковской деятельности [Электронный ресурс]: федер. закон от 02.12.1990 № 395-1, ред. от 28.01.2018. Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/
- 4 Федеральный закон «Об акционерных обществах»: текст с самыми последними изменениями и дополнениями на 2016 год. – Москва: Эксмо, 2016. – 144 с. – (Актуальное законодательство).
- 5 Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / Д.А. Ендовицкий [и др.]; под ред. Д.А. Ендовицкого. – Москва: КНОРУС, 2010. – 376 с.
- 6 Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 384 с.
- 7 Балабанов, И.Т. Риск – менеджмент / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 721 с.
- 8 Белолипецкий, В.Г. Финансы фирмы: курс лекций / В.Г. Белолипецкий; под ред. И.П. Мерзлякова. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 298 с.
- 9 Бендиков, М.А. Финансово-экономическая устойчивость предприятия и методы ее регулирования / М.А. Бендиков, И.В. Сахарова, Е.Ю. Хрусталева. – М.: Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – № 14 (71). – С. 5–14.

- 10 Банковское дело: учебник / О.И. Лаврушин, И.Д. Мамонова, Н.И. Валенцева [и др.]; под ред. О.И. Лаврушина. – Москва: КНОРУС, 2011. – 768с.
- 11 Банковское дело: 100 экзаменационных ответов / О.Ю.Свиридов, А.А. Лысоченко – Ростов н/Д: Феникс, 2014 . – 314 с. – (Зачет и экзамен)
- 12 Выборова, Е.Н. Особенности диагностики кредитоспособности субъектов хозяйствования / Е.Н. Выборова. - М.: финансы и статистика, 2004.
- 13 Вишняков, И.В. Методы и модели оценки кредитоспособности заемщиков: учеб. пособие. СПб., 1998. С.18 – 44.
- 14 Горячева, О.П. Бухгалтерский учет кредитов и займов, аудит кредитоспособности организаций: учеб. пособие / О.П. Горячева, О.В. Конева; Краснояр. Гос.торг.-экон.ин-т. – Красноярск, 2016. – 138 с.
- 15 Дягель, О.Ю. К вопросу о совершенствовании методики оценки риска финансовой несостоятельности на основе теории нечетких множеств / О.Ю. Дягель, О.А. Горленко, А.В. Дягель //Аудит и финансовый анализ. – М.: Недра, 2015. – с.215.
- 16 Дремова, У.В. Совершенствование подходов к оценке кредитоспособности заемщиков при долгосрочном кредитовании / У.В. Дремова // Финансы и кредит. – 2015. – №11. – с.15-23
- 17 Дягель, О.Ю. Диагностика вероятности банкротства организаций: сущность, задачи и сравнительная характеристика методов / О.Ю. Дягель, Е.О. Энгельгардт // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – №13. – с.207 – 215
- 18 Ендовицкий, Д.А., Бачарова, И.В. Анализ и оценка кредитоспособности заемщика. М.: КНОРУС, 2008.- С.264
- 19 Казакова, Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум / Н.А. Казакова. – Москва: Издательство Юрайт, 2014. – 539 с.
- 20 Кривова, Е. Оценка кредитоспособности организации АПК: Экономика, Управление. – 2011. – №8. – С. 74 – 82

- 21 Приложение №8 определения кредитоспособности заемщика Сбербанком России № 285 – П (ред. от 08 декабря 1997 г.) // Гарант.ру: сайт, URL: <http://base.garant.ru>
- 22 Новиков, И.А. Стратегия управления банк. рисками: И.А. Новиков, Б.П. Чумаченко, А.Г. Шалгимбаева – М.: Алматы: Каржы-каражат, 1998.–128с.
- 23 О порядке направления запросов и получения информации из Центрального каталога кредитных историй [Электронный ресурс]: Указание Банка России от 25.04.2007 №1821 – У ред. От 25.01.2015 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
- 24 Приоритетные направления деятельности банка [Электронный ресурс] // Банки.ру Режим доступа: https://docviewer.yandex.ru/view/0/?*
- 25 Райзберг, Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА – М, 2015. – 512 с. – (Библиотека словарей «ИНФРА – М»).
- 26 Тавасиев, А. М. Банковское дело: учебник для бакалавров / А. М. Тавасиев. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 647 с.
- 27 Финансовый анализ: Задачи и решения: Учебно – практическое пособие. 2-е изд., перераб. – М.: Издательство «Альфа – Пресс», 2017. – 304с.
- 28 Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник для бакалавриата и магистратуры / Т.И. Григорьева. – 3 – е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2015. – 486 с. – Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс.
- 29 Черненко, А.Ф. Финансовое положение и эффективность использования ресурсов предприятия: монография / А.Ф. Черненко, Н.Н. Илышева, А.В. Башарина. – М.: Москва: ОЮНИТИ – ДАНА, 2015. – 207 с.
- 30 Экономика организации: практикум: учеб. пособие / Л.Н. Чечевицына. – Ростов н/Д: Феникс, 2015. – 254 с. – (Среднее профессиональное образование).