

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

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Заведующий кафедрой, д.э.н., проф.
_____ И.А.Баев
«__» _____ 2019 г.

Разработка рекомендаций по снижению кредитного риска предприятий-
заёмщиков

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(бакалаврская работа)

ЮУрГУ – 38.03.02.2019.299.ВКР

Руководитель работы, к.э.н, доцент
_____ Л.Ш. Морозова
«__» _____ 2019 г.

Автор,
студент группы ВШЭУ – 407
_____ Е.О. Тимофеева
«__» _____ 2019 г.

Нормоконтролёр, ст. преподаватель
_____ Е.Ю. Куркина
«__» _____ 2019 г.

Челябинск 2019

АННОТАЦИЯ

Тимофеева Е.О. Разработка рекомендаций по снижению кредитного риска предприятий-заемщиков. – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ-407, 109 с., 7 ил., 36 табл., библиограф.список – 21 наим., 3 прил.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью разработки рекомендаций по снижению кредитного риска предприятий-заемщиков.

В первой главе рассмотрены теоретические основы управления рисками в коммерческом банке, были раскрыты понятие и классификация банковских рисков, установлена сущность и содержание кредитного риска.

Во второй главе выпускной квалификационной работы проведена оценка и анализ кредитных рисков в ПАО «Аэрофлот», ПАО «Газпром», ПАО «ЧЦЗ».

В заключении представлены обобщенные выводы по выпускной квалификационной работе и сформулированы рекомендации по совершенствованию управления рисками в ПАО «Аэрофлот», ПАО «Газпром», ПАО «ЧЦЗ».

ANNOTATION

Timofeeva E.O. Development of recommendations to reduce the credit risk of enterprises-borrowers. – Chelyabinsk: SUSU, EU-407, 109 pages., 7 drawings., 36 tables, bibliography – 21 names., 3 applications.

The final qualifying work was carried out in order to develop recommendations to reduce the credit risk of enterprises-borrowers.

The first Chapter describes the theoretical basis of risk management in a commercial Bank, the concept and classification of Bank risks, the essence and content of credit risk.

In the second Chapter of the qualification work the evaluation and analysis of credit risks of JSC "Aeroflot", JSC "Gazprom", JSC "Chelyabinsk branch".

The conclusion summarizes the findings on final qualifying work and make recommendations to improve risk management of JSC "Aeroflot", JSC "Gazprom", JSC "Chelyabinsk branch".

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	9
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ	
1.1 Классификация банковских рисков, кредитный риск, управление рисками.....	11
1.2 Методики измерения кредитного риска.....	29
1.3 Статистика предприятий-заёмщиков по задолженности перед банками.....	35
2 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО СНИЖЕНИЮ КРЕДИТНОГО РИСКА ПРЕДПРИЯТИЙ-ЗАЕМЩИКОВ	
2.1 Характеристика ПАО «Газпром», ПАО «Аэрофлот», ПАО «Челябинский цинковый завод».....	42
2.2 Оценка кредитоспособности предприятий на основании методики Шаталовой.....	52
2.3 Оценка кредитоспособности предприятий на основании методики ПАО «Сбербанка».....	70
2.4 Разработка методики оценки финансового риска предприятий, учитывающая отраслевую специфику.....	84
2.5 Сравнительная характеристика методик оценки кредитоспособности заемщиков.....	91
2.6 Рекомендации по снижению кредитного риска предприятий- заемщиков.....	93
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	97
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	99
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Бухгалтерская отчетность ПАО «Газпром».....	101
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Бухгалтерская отчетность ПАО «ЧЦЗ».....	104
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Бухгалтерская отчетность ПАО «Аэрофлот».....	107

ВВЕДЕНИЕ

Банки имеют успех только тогда, когда принимаемые на себя риски разумны, контролируются и находятся в границах их материально-денежных возможностей и полномочий. Активы банка, в основном финансовые сбережения, займы, должны быть достаточно ликвидны для того, чтобы покрыть хоть какой-то отток средств, но при этом обеспечить приемлемую величину прибыли. Достижение этих целей включено в основу политики банка по принятию рисков и контролю ими.

Без кредитного участия невозможно обеспечить резвое и высокоразвитое становление хозяйств, производственных компаний, введение других видов бизнеса.

Успешное заключение трудности совершенствования пропорции «прибыльность – риск» при претворении в жизнь кредитных операций банка во многом ориентируется на использование действенного кредитного механизма.

Регулирование рисков считается главным в банковском деле. Сначала банки принимали лишь только депозиты, вслед за тем, став посредниками при передаче средств, возложили на себя другие риски, к примеру, кредитный. Кредит стал базисом, по которому судили о качестве работы банка. В связи с этим возрастает внимание к кредитным рискам, их систематизации, способам управления и анализу.

В данной работе проводится исследование современных методик оценки кредитоспособности на современном этапе развития банковской системы в нашей стране.

Цель настоящей работы основывается на том, чтобы изучить и провести анализ теоретических и практических методов и оценки управления кредитными рисками на примере ПАО «Аэрофлот», ПАО «Газпром», ПАО «Челябинский цинковый завод» (далее ПАО «ЧЦЗ»).

Достижение поставленной цели может быть достигнуто путем последовательного решения следующих задач:

1. изучить общетеоретические основы управления рисками в коммерческом банке;
2. уточнить определение кредитного риска в банковской деятельности;
3. разобраться в основных методах управления кредитными рисками;
4. рассмотреть последовательность оценки кредитоспособности заемщиков;
5. изучить особенности управления кредитными рисками в ПАО «Аэрофлот», ПАО «Газпром», ПАО «ЧЦЗ»;
6. предложить рекомендации по увеличению эффективности оценки кредитоспособности заемщиков коммерческими банками на примере ПАО «Аэрофлот», ПАО «Газпром», ПАО «ЧЦЗ».

Объектами выпускной квалификационной работы являются ПАО «Аэрофлот», ПАО «Газпром», ПАО «ЧЦЗ».

Предметом исследования выступают особенности управления кредитными рисками.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка используемой литературы и приложений.

Во введении раскрыта актуальность данной темы, названы цели и задачи исследования, а также предмет и объект работы.

В первой главе были анализированы теоретические основы управления рисками в коммерческом банке. В рамках данной главы были раскрыты понятие и классификация банковских рисков. Установлена сущность и содержание кредитного риска. Раскрыты главные правила построения системы управления кредитными рисками. Во второй главе выпускной квалификационной работы проведена оценка и анализ кредитных рисков в ПАО «Аэрофлот», ПАО «Газпром», ПАО «ЧЦЗ».

В заключении представлены обобщенные выводы по выпускной квалификационной работе и сформулированы рекомендации по совершенствованию управления рисками в ПАО «Аэрофлот», ПАО «Газпром», ПАО «ЧЦЗ».

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ

1.1 Классификация банковских рисков, кредитный риск, управление рисками

Основной задачей банковского учреждения является – участие в распределении денежных средств от кредиторов к заемщикам и в платежах. В конечном итоге свободные денежные средства трансформируются в ссудный капитал, который в дальнейшем будет приносить процент.

Для банков является шаблоном способ, основывающийся на двойном обмене долговыми обязательствами: они размещают свои собственные долговые обязательства (депозиты, сберегательные сертификаты и пр.), а вовлеченные таким образом средства заемщика рассредотачивают в долговые обязательства и ценные бумаги, выпущенные другими. Это одно из отличий с деятельностью финансовых брокеров и дилеров, которые не выпускают своих личных долговых обязательств.

Также банки отличаются признанием на себя конкретных обязательств с фиксированной суммой долга перед юридическими и физическими лицами. Этим отличаются банки от различных инвестиционных фондов, которые все риски, связанные с корректировкой стоимости ее активов и пассивов, распределяют среди своих акционеров.

В нашей стране организация и функционирование коммерческих банков опирается на Закон РФ "О банках и банковской деятельности в РФ" [1]. Согласно закону банки России работают как многофункциональные кредитные учреждения, осуществляющие широкий круг операций на финансовом рынке: предоставление различных по видам и срокам ссуд, покупка-продажа и сохранность ценных бумаг, иностранной валюты, привлечение средств во вклады, осуществление расчетов, выдача гарантий, поручительств и иных обязательств, посреднические и доверительные операции и т.п.

Особенная ценность банков определяется, прежде всего тем, что они могут: создавать платежные средства; отпускать платежные средства в оборот; производить изъятие платежных средств из оборота.

Новые деньги создаются банками в виде кредитов. Выпуск их в оборот проводится в виде записи на счет потребителя кредитной суммы. Отчуждение из оборота осуществляется в процессе погашения кредита заемщиком. Таким образом, банки оказывают влияние на развитие отраслей и сфер экономики, кредитую это развитие.

Во-вторых, нарастание значения банков в жизни общества связано с преобразованием типа денег, а именно в безналичную форму. По безналичным расчетам платежным агентом является банк. В экономике денежные расчёты проходят в форме движения наличных денег в безналичной форме.

Физические и юридические лица могут хранить наличные деньги в подобранном ими хранилище, а осуществлять платежи могут ими по мере необходимости. Безналичные деньги хранятся только в банках на счетах юридических лиц. В сферу денежных отношений физических лиц все шире и шире вторгаются безналичные расчёты. Начисление доходов на банковские счета, применение чеков, пластиковых карт для расчетов усиливает зависимость физических лиц от банков, делая банки основной системой рыночной экономики.

Определяющим постулатом, на основе которого хозяйствующие субъекты руководствуются в процессе своей деятельности, называется принципом.

Первоначальным и определяющим правилом деятельности коммерческих банков является работа в границах действительно существующих ресурсов (коммерческий банк обязан не только гарантировать численное соответствие между собственными ресурсами и кредитными вложениями, но и добиваться соответствия характера банковских активов специфике мобилизованных им ресурсов).

Вторым основным правилом, на котором основывается функционирование, является экономическая особенность коммерческих банков, имеющая в виду и

экономическую ответственность за результаты своей деятельности. Коммерческий банк отвечает по своим обязательствам всеми принадлежащими ему средствами и имуществом. От своих операций весь риск коммерческий банк берет на себя.

Третье правило основывается на взаимоотношении коммерческого банка со своими клиентами. Предлагая ссуды, коммерческий банк прежде всего исходит из рыночных критериев риска, прибыльности и ликвидности.

Четвертое правило деятельности коммерческого банка заключается в том, что государство только косвенно может контролировать его деятельность, то есть без вмешательства в оперативную деятельность.

По российскому законодательству к основным банковским операциям относят следующие:

- вовлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады на конкретный период и до востребования;
- предоставление кредитов от своего имени за счет личных и привлеченных средств;
- открытие и ведение счетов физических и юридических лиц;
- производство расчетов по поручению клиентов, в том числе банков-корреспондентов;
- инкассация векселей, денежных средств, расчетных и платежных документов и кассовое обслуживание клиентов;
- покупка у физических и юридических лиц и продажа им иностранной валюты в безналичной и наличной формах;
- осуществление операций с драгоценными металлами в соответствии с действующим законодательством;
- выдача банковских гарантий;
- осуществление переводов денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов (за исключением почтовых переводов).

К тому же, в согласовании с российским банковским законодательством коммерческие банки кроме выше перечисленных банковских операций имеют право осуществлять следующие сделки:

- выдача за третьих лиц поручительств, которые предполагают исполнение обязательств в денежной форме;
- приобретение права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме;
- негласный контроль за имуществом и денежными средствами по договору с юридическими и физическими лицами;
- осуществление действий с драгоценными камнями и драгоценными металлами в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- сдача в аренду юридическим и физическим лицам особых помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей;
- лизинговые операции;
- оказание информационных и консультационных услуг.

Банк – дилерская компания, функционирование которой сопровождается стабильными рисками.

Банковский риск – характерная для деятельности банка допустимость понесения кредитной организацией убытков или ухудшения ликвидности по причине наступления неблагоприятных событий, относящихся к внутренним факторам (текущая кадров, результаты кредитной деятельности и т.д.) или внешним факторам (различные стихийные бедствия, политические ситуации).

Результативность организации управления рисками в большинстве зависит от разделения. Под разделением риска необходимо понимать распределение риска на конкретные группы по конкретным признакам для достижения поставленных целей. Имеется множество различных классификаций банковских рисков. Наиболее интересные из них представлены ниже (рисунок 1):

Группа	Класс риска	Категория риска
Внешние риски	Риски операционной среды	Нормативно-правовые риски; Риски конкуренции; Экономические риски; Страновой риск.
	Риски управления	Риск мошенничества; Риск неэффективной организации; Риск неспособности руководства банка принимать твердые целесообразные решения; Риск того, что банковская система вознаграждений не обеспечивает соответствующего стимула.
Внутренние риски	Риски поставки финансовых услуг	Технологический риск; Операционный риск; Риск внедрения новых финансовых инструментов; Стратегический риск.
	Финансовые риски	Риск процентной ставки; Кредитный риск; Риск ликвидности; Внебалансовый риск; Валютный риск; Риск использования заемного капитала.

Рисунок 1 – Классификация банковских рисков

Рассмотрим подробнее конкретные виды рисков.

Риски делятся по сфере влияния на внутренние и внешние, так как область деятельности коммерческого банка сама по себе складывается под воздействием, как внутренних условий микросреды, так и внешних условий макросреды банковского учреждения. Внешние риски, соответственно, можно объединить по фактору воздействия и ширине охвата территории, а внутренние риски объединить по составу клиентов банка, по видам коммерческих банков, по характеру банковских операций [4].

К внешним относят риски, никак не согласованные с работой банка или его доступной аудиторией. По масштабу риски бывают страновые и в настоящих условиях следует сказать о мировых рисках, то есть подразумеваются не только мировые трудности всего человечества, но и финансовые кризисы в некоторых регионах земного шара. Среди внешних рисков в зависимости от фактора воздействия можно выделить политико-правовые риски, природно-естественные риски, экономические риски.

В результате деятельности самих банков и их клиентов возникают внутренние риски. Они подразделяются на риски во вспомогательной деятельности банка и в основной. В группу рисков, связанных с основной деятельностью, входят: процентный, кредитный, рыночный и валютный риски. В группу рисков, связанных с вспомогательной деятельностью, включают риски по новым видам деятельности, потери по формированию депозитов, риск снижения рейтинга, риски банковских злоупотреблений.

По времени возникновения риски можно распределить на текущие, перспективные и ретроспективные. Разделение рисков во времени большое значение имеет для предсказания потерь, которые банк может понести.

Банковские риски можно разделить по уровню на полные, умеренные и низкие. Уровень характеризуется риском события, ведущего к утрате банком средств по данной операции, и исчисляется в коэффициентах или процентах.

Риски бывают по методу расчета частными и комплексными. Комплексный риск основывается на прогнозировании и оценке величины риска банка, и наблюдении экономических показателей банковской мобильности. На основе создания шкалы коэффициентов риска или взвешивании риска возникает частный риск по каждой отдельной банковской группе или операции.

Риски коммерческих банков по типу банка разделяются на универсальные, отраслевые и специализированные. Во всех имеются все виды рисков, но их специфика и возможность возникновения зависят от типа самой банковской организации.

На практике занимаются всеми видами банковских услуг (расчетными, финансовыми, кредитными) – универсальные банки. Вследствие чего они владеют всей сферой рисков, но эти риски взвешены. О таких банках говорят, что они менее рискованы.

Ориентируют свою деятельность на оказание, в большинстве случаев, каких-то определенных услуг – специализированные коммерческие банки. Они имеют ясно выраженную товарную направленность. Например, инвестиционные, инновационные, ипотечные, ссудо-сберегательные, клиринговые, депозитные и прочие банки. Предназначаются для обслуживания конкретных категорий клиентов – отраслевые банки. Они разделяются по отраслевому (промышленные, сельскохозяйственные, строительные) или функциональному (страховые, биржевые, трастовые, коммунальные, кооперативные) признакам.

По структуре клиентов (крупные, средние и мелкие) определяют уровень самого риска. Так, мелкий заемщик предрасположен к сильной зависимости от непредвиденности рыночной экономики, чем крупный. Однако, значительные ссуды, которые выданы одному крупному клиенту, зачастую являются поводом банковских банкротств.

Банковские риски по основным факторам возникновения разделяют на политические и экономические. Политические риски – риски, связанные с переменой в политической обстановке, которая негативно влияет на результаты деятельности организаций (закрытие границ, военные действия на территории страны, запрет на вывоз или ввоз товаров и т.д.). Экономические риски – риски, связанные с негативными изменениями в экономике самого банка или в экономике страны, например, изменение конъюнктуры рынка, уровня управления и т.д.

Банковские риски, в свою очередь, можно разделить по сфере действия на: риск финансовой надежности отдельного банка (риски несбалансированной ликвидности, риски недостаточности капитала банка, недостаточности

обязательных резервов); риск стран; риск конкретного вида банковской услуги (риск не возмещения, неплатежа, риск нерентабельности кредита и т.д.).

Банковские риски по характеру учета операций делятся на риски по за балансовым операциям и по балансовым. Каждые подразделяются на риск пассивных операций и риски активных операций.

К рискам активных операций относятся портфельные риски и процентные, риски инфляции, транспортные, кредитные, факторинговые и лизинговые. К рискам по пассивным операциям относятся риски, основывающиеся на увеличении уставного капитала за счет доходов, кредитах, полученных от других юридических лиц, депозитных операциях и прочее.

Факторинговый и лизинговый риски образуются при осуществлении факторинговых и лизинговых операций.

Лизинг – это инвестиционная деятельность, при которой лизинговая компания получает у поставщика оборудование и после сдает его в аренду за конкретную плату, на конкретный срок и на определенных условиях лизингополучателю (клиенту) с последующим переходом права собственности лизингополучателю.

Факторинг – разнообразие торгово-комиссионных операций, в которых предназначающаяся организация кредитует продавца при выполнении им отгрузки товара по сделке купли-продажи, приобретая дебиторскую задолженность клиента и взыскивая ее самостоятельно.

Процентный риск – это чреватость убытка банка по причине превышения процентных ставок по депозитам над ставками по кредитам (либо серьезного уменьшения маржи), а также по причине увеличения рыночных процентных ставок по ценным бумагам, который ведет к их обесцениванию.

Портфельный риск – основывается на вероятности понесения убытков по конкретным видам ценных бумаг, а также по всей категории ссуд. Данные риски подразделяются на риски ликвидности, финансовые, систематические и несистематические.

Риск курсовых потерь (валютный риск) связан с созданием банковских учреждений и транснациональных (совместных) предприятий и диверсификацией их деятельности, интернационализацией рынка банковских операций и представляет собой вероятность денежных потерь в результате колебаний валютных курсов.

Кредитный риск – это опасность непогашения заёмщиком существенного долга и процентов. Риск непогашения заёмщиком своих обязательств основывается на большом количестве факторов, которые образуют такое понятие, как кредитоспособность потребителя, куда входит: финансовое положение, юридическая правоспособность, качество предлагаемого обеспечения, репутация клиента, рыночный риск, прогноз развития фирмы и так далее [5].

Кредитный риск банка, той или иной компании представляет собой угрозу того, что заёмщик денежных сумм не в силах произвести ни выплату суммы долга, ни выплату процентов в определенный договором срок и с соблюдением всех предусмотренных условий.

Кредитный риск берет свое начало в момент подачи заявления клиентом для того, чтоб ему выдали определенную сумму, а завершается либо его возвращением, либо отчислением в категорию безнадежных ссуд. Основанием появления кредитного риска является разрыв ряда, в который входят шесть последовательных звеньев. Еще в первом звене, где банк просматривает кредитное заявление, может появиться кредитный риск, если банк неверно дал оценку заёмщику. Во втором звене, после того, когда банк согласился на выдачу кредита, то он обязан всегда деятельность клиента контролировать. Даже один неправильный шаг в деятельности заёмщика приведет к задержке выплаты, а порой и к невозврату кредита.

Третья и четвертая стадии движения ссуды в общем зависят от самого заёмщика, то есть до чего продуктивно задействованы были кредиты заёмщиком в собственном производстве, каков доход и в состоянии ли он вообще получать его. Пятая и шестая стадии вплоть завязаны с четвертой, так как если

организация не приносит доход, то ей не из чего возвращать займ. Может возникнуть такая ситуация: если заемщик отражает прибыль неполно или не показывает вообще, то предприятие будет числиться убыточным или банкротом, а сумма займа или ее часть будет возвращена только после реализации заложенного имущества.

На основе выше сказанного можно сделать заключение, что на каждой из стадий предоставления кредита присутствуют допущения для появления кредитного риска.

Разберем причины появления кредитного риска и вопросы, связанные с кредитованием:

- «преукрашивание» значения прибыли. Кредитный портфель есть один из главных источников извлечения прибыли. Бессмысленно выданные кредиты просто обходятся банку гораздо дороже, чем доходы по ним;
- нарушение правил кредитования. Управление банка может выдавать необоснованно рискованные кредиты, понимая, что нарушают правила кредитования. Причинами могут быть корыстные интересы, натиск соперничества, чрезмерная жажда получения высокого дохода и другие;
- недостаточные и неподтвержденные сведения о заемщике. Недостаточная информация, предоставленная заемщиками о своей компании — главная причина становления проблематичных ссуд. Всякий кредитный сотрудник обязан точно составлять кредитное досье со всем перечнем документации о клиенте;
- негодное кредитное соглашение (кредитный договор);
- неудачный отбор займов, связанных с риском (проблемные займы). Банк обязан точно выполнять отбор ссуд, связанных с риском;
- неудовлетворительный мониторинг;

Уровень кредитного риска обуславливается следующими факторами:

- политической и экономической ситуацией в регионе и стране, то есть на нее оказывают влияние микроэкономические факторы и

макроэкономические, например, незавершенность формирования банковской системы, кризисное положение экономики переходного периода и т.д;

- степенью концентрации кредитной деятельности в обособленных отраслях, имеющих чувствительность к переменам в экономике (т.е. весомый объем сумм, выданных малому кругу отраслей или заемщиков);
- репутацией, типом, кредитоспособностью заемщиков по формам собственности, их взаимоотношений с снабженцами и другими кредиторами;
- банкротством заемщика;
- большим удельным весом кредитов и других банковских контрактов, приходящихся на клиентов, переживающих материальные сложности;
- удельным весом только привлеченных клиентов, информацией о которых банк не владеет;
- мошенничеством со стороны заемщика;
- принятием в качестве залога труднореализуемых или подверженных мгновенному обесцениванию ценностей или неспособности получить соответствующее обеспечение для кредита;
- диверсификацией кредитного портфеля;
- точностью технико-экономического аргументирования кредитной сделки и инвестиционного или коммерческого плана;
- внесением многократных исправлений в политику кредитной компании по выдаче кредитов и созданию портфеля выданных кредитов;
- видами, формами и размерами предоставляемого кредита и его обеспечением.

Приведенные факторы кредитного риска допускается классифицировать как внутренние и внешние [17].

В группу внешних факторов входят: положение и перспективы усовершенствования экономики страны в общем, внешняя и внутренняя политика

государства и ее возможные изменения в результате государственного контроля, денежно-кредитная политика. Внешние кредитные риски включают в себя: макроэкономический, политический, инфляционный, социальный, региональный, отраслевой, риск законодательных изменений (например, организация регулятивных благоприятных условий для предоставления одних видов кредитов и ограничений по другим), риск корректировки процентной ставки. Кредитная компания четко предсказывать уровень процента не может, а только учитывает вспомогательные резервы на обеспечение возможных убытков как прямого, так и скрытого характера при управлении кредитными рисками.

Внутренние факторы могут быть согласованы как с деятельностью банка-кредитора, так и с деятельностью заемщика.

К первой группе факторов относятся: вид рыночной стратегии, уровень менеджмента на всех уровнях кредитной организации, способность производить, продвигать, предлагать новые кредитные продукты, структура кредитного портфеля, факторы временного риска (при затянувшемся сроке кредитной сделки растет вероятность изменения валютных курсов, процента, доходов по ценным бумагам и т.д.), преждевременный отзыв кредита в связи с неисполнением условий кредитного договора, качество технологий и т.д.

В группу факторов, связанных с деятельностью заемщика или другого контрагента операции кредитного характера, относятся его репутация, кредитоспособность, факторы риска, связанные с объектом кредитования.

Кредитные риски, в зависимости от сферы действия факторов, подразделяются на внешние и внутренние. В связи с деятельностью банка кредитный риск бывает зависимый или не зависимый от деятельности банка. Кредитные риски, которые зависят от деятельности банка, делятся на фундаментальные, то есть связанные с признанием решений менеджерами, которые занимаются управлением пассивными и активными операциями; коммерческие, которые связаны с направлением деятельности Центра Финансовой Ответственности

(далее ЦФО); индивидуальные и совокупные (риск совокупности операций кредитного характера, риск кредитного портфеля).

Риски, связанные со стандартами маржи залога, принятием решений о выдаче ссуд заемщикам, не отвечающим стандартам банка, а также являющиеся следствием процентного и валютного риска, относятся к фундаментальным кредитным рискам.

Коммерческие риски связаны с кредитной политикой в отношении малого бизнеса, средних и крупных клиентов – физических и юридических лиц, с конкретными направлениями кредитной деятельности банка.

Индивидуальные кредитные риски охватывают риск кредитного продукта, операции (сделки), услуги, а также риск любого контрагента или заемщика.

Механизм проявления определенной кредитной услуги, которую допускается относительно обозначить видом кредита, значит как конкретное направление кредитной деятельности банка. Вид кредита также допускает сгруппировать кредитные риски: на основе кредитной линии, риски кредитования по овердрафту и т.д. Для типов кредита свойственно как единое, так и своеобразное проявление кредитных рисков [6].

Анализируя кредитный риск, специалисты акцентируют внимание на следующих видах кредитного риска:

- отраслевой риск, связанный с неточностью в отношении перспектив развития отрасли заемщика. Отраслевой риск непосредственно связан с уровнем непостоянства в деятельности отрасли в экономическом плане по сравнению с другими отраслями. Чем значительнее отрасль подвержена изменениям рынка, тем больше степень риска;
- риск страны местонахождения заемщика. Данный вид риска возникает при кредитовании зарубежных заемщиков и предопределен действием факторов риска, которые относятся к стране, в которой располагается заемщик;

- риск платы по внутренним займам связан со сложностью учета всех факторов, влияющих на платежеспособность заемщика;
- риск непогашения кредита значит угрозу неисполнения заемщиком условий кредитного договора: полного и своевременного возврата основной суммы долга, а также выплаты комиссионных и процентов;
- риск просрочки платежа значит угрозу замедления возвращения кредита и несвоевременной выплаты процентов и ведет к снижению легкорезализуемых средств банка. Риск просрочки может преобразовываться в риск непогашения;
- риск покрытия кредита не является особым видом риска и анализируется только при наступлении риска непогашения кредита.

Сущность кредитного риска состоит в непоколебимой связи с сущностью категорий кредита (формой движения ссудного капитала). Вследствие этого, сферой образования кредитного риска может стать один из этапов движения ссужаемой стоимости.

В ходе цикла ссужаемой стоимости правило возвратности является главным и объективным признаком всякой кредитной сделки. Вследствие чего, несоблюдение по каким-то причинам объективного признака кредита может привести к образованию неблагоприятных последствий, потерь от невозврата ссуды, убытков, то есть к кредитному риску [7].

Кредитные риски были и остаются главным фактором неустойчивости для банков, и от того, в какой мере им удастся сократить их, будут определены планы на будущее для дальнейшего усовершенствования банковского сектора.

Наряду с этим, в настоящее время при неустойчивом, противоречивом законодательстве для успешного кредитования банк обязан выработать и ввести ясную и, что принципиально, гибкую систему контроля кредитным риском. Ведущей предпосылкой этой системы является обоснованная кредитная политика.

Главной целью контроля рисков является сохранение оптимального соотношения доходности с показателями ликвидности в ходе управления пассивами и активами банка, то есть минимизация банковских убытков.

Любому банку нужно думать о сокращении своих рисков. Это необходимо для его самовыживания и для благотворного усовершенствования банковской системы страны. Данный процесс управления включает в себя: предугадывание рисков, распознавание их вероятных последствий и размеров, реализацию и разработку процедур по предупреждению или снижению связанных с ними потерь.

Стадии управления кредитным риском:

- оценка кредитного риска;
- мониторинг кредитного риска;
- регулирование кредитного риска.

Управление кредитным риском должно основываться на следующих допущениях [8]:

- учреждение политики управления рисками. В такой политике должны быть указаны меры по устранению ряда негативных обстоятельств и послабление последствий тех из них, которые тяжело исключить в полном объеме;
- разработка советов, упорядочивающих процесс составления кредитного договора. Ими определяется состав документов, сопровождающих кредитное заявление; очередность действий по выполнению экспертного анализа кредитуемого проекта, проверке сведений отделом безопасности, составлению кредитного договора; проверка платежеспособности клиентов, кредитоспособности, их классификация по степени надежности, основанная на кредитной истории;
- информированность о риске. Процесс управления рисками обязан касаться всякого работника банка, одобрение решений об исполнении банковской

- операции происходит только после всеобщего анализа рисков, которые могут возникнуть в ходе такой операции. Работники банка, которые проводят данные операции, подверженные рискам, осуществляют перед совершением операций анализ и оценку риска, а также его идентификацию;
- распределение прав. Управленческая структура должна быть реализована так, чтоб в ней отсутствовал конфликт интересов: распределены функции отделений и работников банка, которые осуществляют операции, склонные к кредитному риску;
 - контроль за осуществлением операций. За осуществлением операции, которая подвержена кредитному риску, выполняется текущий, предварительный и последующий контроль;
 - контролирование со стороны коллегиальных органов и руководства. Коллегиальные органы, руководство банка на постоянной основе обязаны анализировать ведомости об уровне рисков, принятых банком, и фактах несоблюдения установленных лимитов и процедур;
 - сбор сведений о кредитном риске и использование способов его оценки, которые включают в себя:
 - создание групп качественных и количественных показателей по каждому фактору кредитного риска;
 - установление приемлемых и отрицательных величин в отдельности по каждому фактору кредитного риска и кредитного риска в целом;
 - оценку кредитоспособности всякого возможного заемщика;
 - разработку стандартов банка, ориентированных на качество кредитов и соблюдение требований, утверждаемых управляющими органами;
 - группировку предоставленных ссуд по степени риска.
 - процедура управления кредитными рисками основывается на использовании современных информационных технологий;

- регулярное усовершенствование элементов управления рисками, включая информационные системы и технологии, с учетом стратегических задач, нововведений в мировой практике управления рисками;
- комбинирование децентрализованного и централизованного приемов контроля рисков. Коллективные советы определяют методы расчетов норм для территориальных банков. Соответственно с установленными методами расчета норм и/или в интервале установленных норм территориальные банки, исходя из решения уполномоченного коллективного совета банка, устанавливают лимиты для принадлежащих им подразделений;
- выполнение мероприятий по снижению риска, то есть по сокращению размера вероятных утрат и их воздействие на состоятельность банка, включающих:
 - формирование дополнительных запасов на случай непогашения долга и их отображение в отчете банка;
 - возложение риска на достояние заемщика или третьих лиц;
 - списание риска на страховую компанию. В большинстве случаев, страхуется объект кредитования и (или) его залоговое обеспечение (от удара молнии, взрыва газа, стихийных бедствий, кражи, повреждений водой);
 - географическое и портфельное изменение риска среди не связанных между собой клиентов;
 - изменение или продажа (передача) прав требования по кредитному договору.

Огромное воздействие на уровень кредитного риска проявляют факторы кредитоспособности клиента, а именно те изменения, касающиеся конъюнктуры рынков, на которых функционирует заемщик. В частности, по причине неплатежеспособности заемщики не в состоянии исполнять обязательства по

кредитному договору, поэтому банкам необходимо искать пути урегулирования вопросов, касающихся погашения проблемных ссуд.

При управлении кредитным риском выделяются важные элементы:

- установление лимитов;
- организационное обеспечение кредитной деятельности;
- анализ кредитного состояния и оценка платежеспособности заёмщика;
- распределение кредитов по степени кредитного риска и соотнесение с данными лимитами;
- установление процентной ставки с учётом понесения вероятных убытков по кредитам;
- авторизация кредитов – разделение обязанностей при принятии кредитных решений;
- кредитный мониторинг;
- восстановление проблемных кредитов и управление кредитным портфелем.

Развитие единой культуры кредитования – это существенный показатель формирования действенной системы управления кредитным риском. Развитие достигается через ввод стандартных правил для мониторинга, анализа кредитов.

Культура кредитования основывается на:

- исследовании и внедрении единой кредитной политики, вводе правил кредитования и осуществляющих их инструкций;
- обучении работников банка инструкциям и стандартам;
- определении размера заработной платы, оценке достигнутых результатов работы, исходя из принципов кредитной политики банка;
- установке главных аналитических процедур для всех кредитов;
- обозначении существенных условий к кредитному мониторингу.

Обобщенными условиями совершения настоящего подхода к управлению кредитным портфелем являются:

- для групп заёмщиков и конкретных заёмщиков устанавливаются внутрибанковские лимиты кредитования;;

- разрабатываются определенные модели анализа кредитных рисков, увязанные с кредитными рейтингами, которые отражают степень риска отдельных заемщиков;
- установление наиболее важных отраслей с низкой степенью риска;
- разработка политики ценообразования на кредиты;
- ужесточение кредитной политики по отношению к отраслям с высоким уровнем риска;

Управление риском осуществляется на основании мероприятий (таблица 1), которые проводятся на уровне организационных подразделений или в рамках взаимодействия ряда подразделений, а также на уровне стратегического управления для того, чтобы контролировать риск при той или иной сложной операции.

Таблица 1 – Мероприятия системы управления риском

Нормирование риска	Определение риска	Контроль риска	Мониторинг
1.Кредитная политика	Кредитный анализ	Юридическая экспертиза	Контроль кредитного портфеля
2.Кредитное планирование	Рассмотрение и утверждение кредитного договора	Контроль за целевым использованием средств	Должностные отчёты
3.Ценообразование на кредиты	Внутренний кредитный рейтинг	Отслеживание проблем кредитов и формирование резервов под невозврат кредитов	Внутренний (кредитный) аудит

Основным в банковском деле является управление кредитными рисками. В качестве ведущих элементов результативного управления специалисты выделяют развитую кредитную политику, эффективный мониторинг кредитного портфеля, качественное управление портфелем.

Ведь основа процесса управления кредитными операциями и есть кредитная политика.

1.2 Методики измерения кредитного риска

В условиях формирования и развития рыночных отношений кредиторам нужно иметь точный образ о кредитоспособности их партнера.

Существуют различные определения и трактовки понятия «кредитоспособность».

Профессор О. И. Лаврушин придерживается мнения, что кредитоспособность – это способность заемщика в срок и в полной мере погасить проценты и основной долг – свои обязательства по долгу [9].

Чарльз Дж. Вулфел считает, что трактовать данный термин стоит как способность частного лица, фирмы или корпорации получать кредит или обеспечивать себе доступ к банку [10].

Г.Г. Коробова отмечает, что кредитоспособность – это оценка возможностей клиента для получения ссуды и его способности своевременно и в полном объеме погасить задолженность и проценты по ней банку [11].

Обозначена главная задача кредитных организаций – оценка кредитного риска, соответствующего определенному предприятию-заемщику. От точности оценок, которые получены по отдельным предприятиям, зависит качество управления кредитным портфелем, объем резервов, которые формируются под возможные потери по ссудам, и устойчивость самой кредитной организации. Базисная характеристика, входящая в оценку кредитного риска, это вероятность разорения предприятия-заемщика.

Для эффективного управления кредитным риском следует определить верный способ его оценки. Существуют различные методы оценки кредитоспособности заемщиков, которые представлены на рисунке 2.

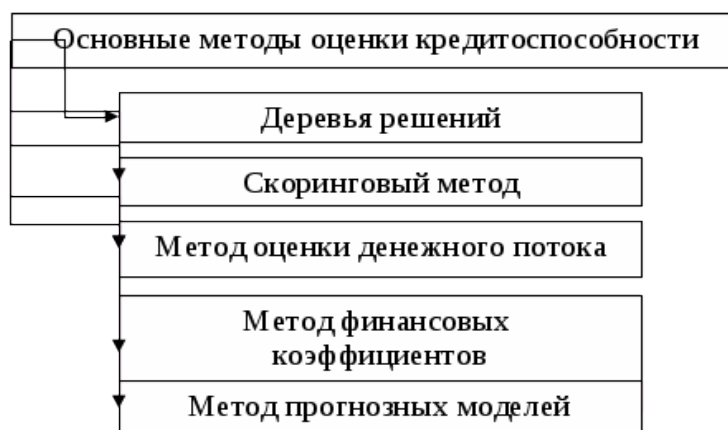


Рисунок 2 – Классификация методов оценки кредитоспособности

Скоринг – это статистическая либо математическая модель, на основании которой банк старается выявить, какова вероятность, что заемщик вернет кредит в установленный срок [11]. Скоринговый метод состоит в том, что отдельный фактор, дающий характеристику заемщика, получает свою личную балльную оценку. Складывая баллы, можно получить оценку кредитоспособности физического лица. Существует большое количество скоринговых методик, но одной из популярных является модель Дюрана. Он подчеркнул несколько факторов (таблица 2):

Таблица 2 – Факторы, характеризующие кредитоспособность заемщика

	Фактор	Оценка
Пол	Женский	0,4
	Мужской	0
Возраст	Свыше 20 лет	0,1
Срок проживания в данной местности	За каждый год	0,042
Профессия	Профессия с низким риском	0,55
	Профессия с высоким риском	0
	Другие профессии	0,16
Финансовые показатели	Наличие банковского счета	0,45
	Наличие недвижимости	0,35
	Наличие полиса по страхованию	0,19
Работа	Предприятия в общественной отрасли	0,21
	Другие	0
Занятость	За каждый год работы на данном предприятии	0,059

Таким образом, если сумма баллов больше или равна 1,25, то заемщик вправе получить требуемую им сумму.

Метод «Дерево решений» представляет собой последовательную структуру, где отдельному объекту соответствует только одно решение. Пример дерева приведен на рисунке 3.

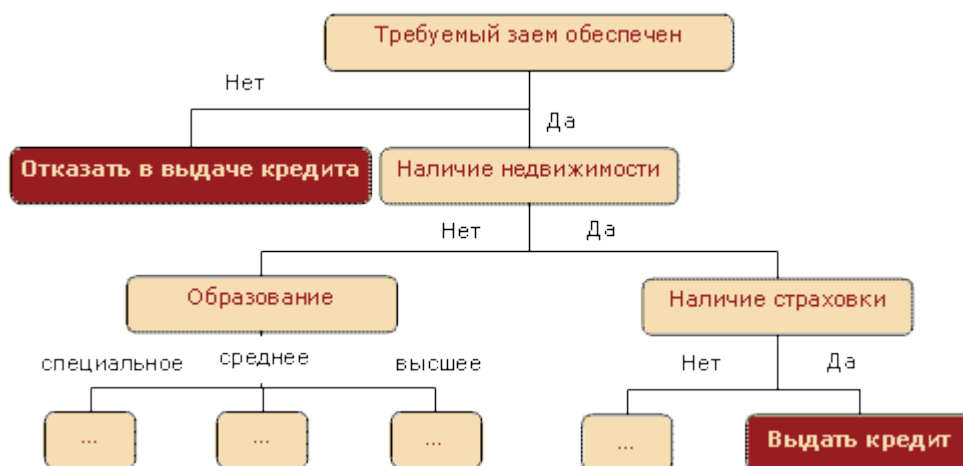


Рисунок 3 – Дерево решений

Данную модель применяют при определении класса (Давать/Не давать кредит), когда поступила заявка на получение.

В общероссийской банковской деятельности используются различные финансовые коэффициенты для оценки кредитоспособности заемщика. Их выбор определяется исходя из клиентуры банка, кредитной политики банка. Финансовые коэффициенты можно разбить на пять групп:

- коэффициенты ликвидности;
- коэффициенты оборачиваемости;
- финансового левиреджа;
- коэффициенты прибыльности;
- коэффициенты обслуживания долга.

Расчет определенных коэффициентов ликвидности позволяет банку на основании результатов проанализировать способность предприятия покрыть финансовые обязательства.

Коэффициенты оборачиваемости показывают интенсивность использования активов и обязательств.

Коэффициент финансового левериджа показывает долю собственного капитала компании в активах. Чем выше этот показатель, тем больше предпринимательский риск организации. Чем больше доля ссудных средств, тем меньше предприятие получит прибыли, поскольку часть ее уйдет на погашение кредитов и выплату процентов.

Коэффициент прибыльности показывает эффективность деятельности организации, ее финансовые результаты и выявляет, сколько денежных средств из полученных от реализации являются доходом. Руководство компании с его помощью принимает решение о надобности снижения себестоимости, коммерческих, управленческих или прочих расходов. Инвесторы и кредиторы дают оценку степени прибыльности и запасу финансовой прочности [16].

Анализ денежного потока заключается в соизмерении оттока (уплата налогов, сокращение кредиторской задолженности, отток акционерного капитала, погашение ссуд) и притока (прибыль, увеличение кредиторской задолженности, увеличение акционерного капитала) средств у заемщика за период, соответствующий обычно сроку пользования испрашиваемой ссуды. Если клиент имел стабильный излишек притока над оттоком средств, то это свидетельствует о его финансовой устойчивости – кредитоспособности. Преобладание оттока над притоком средств характеризует клиента как некредитоспособного.

Прогнозные модели получают с помощью статистических методов, например, применяют модель Альтмана или уравнение Z-оценки, которое выглядит следующим образом:

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1 \cdot X_5, \quad (1)$$

где X_1 – отношение оборотных активов (оборотного капитала) к общей сумме активов фирмы;

X_2 – отношение нераспределенной прибыли (дохода) к общей сумме активов;

X_3 – отношение операционной прибыли (до вычета процентов и налогов) к общей сумме активов;

X_4 – отношение рыночной стоимости собственного капитала (акций фирмы)

к балансовой стоимости заемных средств;

X_5 – отношение объема реализации (сумма продаж) к общей сумме активов.

Таким образом, если полученное значение «Z» меньше 2,675, то фирму следует отнести к группе потенциальных банкротов; если значение «Z» больше 2,675, то фирме в ближайшей перспективе банкротство не угрожает и её можно отнести к группе успешных [12].

В последние десятилетия в западных банках кроме модели, предложенной Э.Альтманом, применяется еще одна статистическая модель – модель оценки коммерческой ссуды, предложенная американским ученым Чессером:

$$Z = -2.0434 - 5.24 \cdot X_1 + 0.0053 \cdot X_2 - 6.6507 \cdot X_3 + 4.4009 \cdot X_4 - 0.0791 \cdot X_5 - 0.102 \cdot X_6, \quad (2)$$

где X_1 – (Денежные средства + Легко реализуемые ценные бумаги)/Активы;

X_2 – Продажи/(Денежные средства + Легко реализуемые ценные бумаги);

X_3 – (Брутто-доходы)/Активы;

X_4 – (Краткосрочная + Долгосрочная задолженность /Активы;

X_5 – Основной капитал/Чистые активы;

X_6 – Оборотный капитал/Нетто-продажи).

На основании полученного рассчитывается показатель «P»:

$$P = 1/(1+e^{-Z}), \quad (3)$$

где P – вероятность банкротства предприятия (значение показателя находится в интервале от 0 до 1).

Если $P < 0,5$, то можно сделать вывод, что финансовое положение у предприятия стабильное и риск банкротства невелик.

Общераспространенным методом оценки кредитных рисков в российских банках является нормативный метод, соответствующий норме Центрального банка России, согласно которой банк создает резерв на возможные потери по ссудам. Выданные займы группируются, и оценка кредитных рисков выполняется исходя из финансового положения заёмщика и его возможностей погашения основной суммы долга и процентов, предусмотренных кредитным договором. Порядок оценки состоит в установлении класса обеспеченности ссуды (обеспеченная, недостаточно обеспеченная, необеспеченная) и определении нынешнего состояния ссуды (переоформление или наличие просроченных платежей). Таким образом, итогом является распределение ссуд на четыре рискованных класса, в соответствии с которыми банк обязан создавать резерв на возможные потери: стандартные, нестандартные, сомнительные и безнадежные [13].

В текущих условиях коммерческие банки разрабатывают и используют собственные методики оценки кредитоспособности заемщиков. Во второй главе будет проведен анализ кредитоспособности заемщиков на основе методики, разработанной Шаталовой, методики ПАО «Сбербанка» и предложена собственная методика оценки финансового риска.

1.3 Статистика предприятий-заемщиков по задолженности перед банками

В экономике страны отдельную роль играют займы и процентные ставки по ним. Статистика кредитных ресурсов позволяет определить соответствующие объёмы ссуд, величину ставок и задолженность по годам. Исследование информации дает сделать прогнозы на предстоящий период.

В случае, когда банк осуществляет рискованную кредитную политику – понижает условия к покрытию кредитов, не отдает должного внимания кредитной истории – размер неплатежа значительно увеличивается, что может стать основной причиной банкротства или утративания банка лицензии на выполнение своей деятельности. В 2018 г. количество функционирующих в России кредитных организаций снизилось на 14% и на 01.01.2019 составило 484, из которых 440 – банки.

Высокая потребность в кредитах ведет к увеличению «плохих» ссуд в кредитном портфеле банков, что влечет рост числа просроченных кредитов и убытков банковского сектора. Так, в январе 2015 г. показатели просроченной задолженности составили 378,8 млн руб., а к октябрю 2016 г. выросли до 611,6 млн руб. [14]. Причиной этого стал кризис в экономическом секторе страны, предприятия стали нести потери в получении прибыли, и их платёжеспособность начала падать.

Доля проблематичных и безнадежных ссуд в едином объеме ссуд на начало 2017 года возросла на 8% по сравнению с 2016 годом и составила 9,4%. К 2018 году данный показатель равнялся 10%. Согласно рисунку 4, существенную долю в составе задолженности по кредитам составляет в 2018 году задолженность по кредитам, выданным физическим лицам – 31,42%. Среди отраслей экономики по задолженности преобладают кредиты, выданные организациям обрабатывающего производства (15,2%) и оптовой и розничной торговли (10,1%).

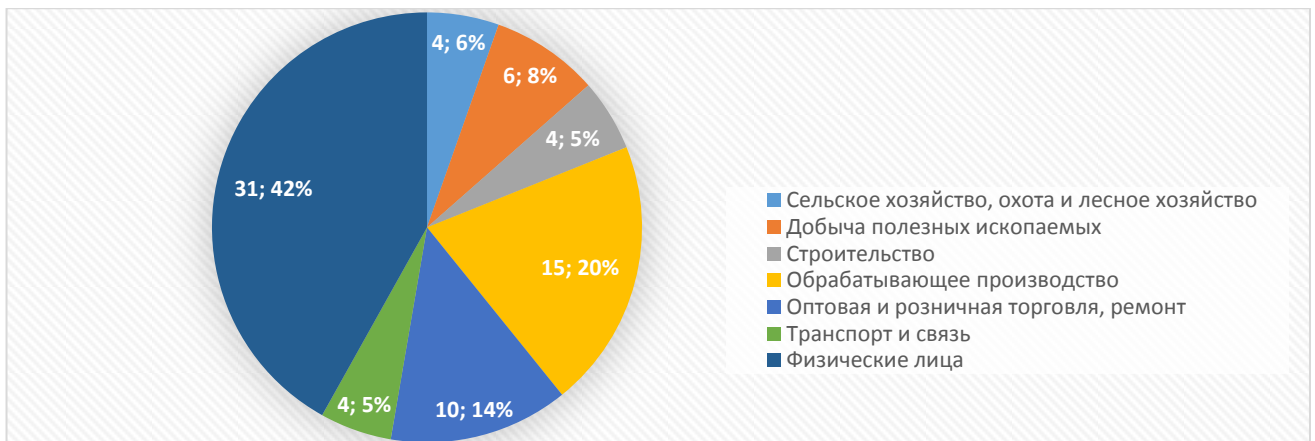


Рисунок 4 – Структура задолженности по кредитам, предоставленным кредитными организациями на 01.01.2018

Значительная доля в задолженности по ссудам, предоставленным физическим лицам, приходится на ипотечные ссуды – 33,1%, на жилищные ссуды (кроме ипотечных) – 9,4%, на автокредиты – 5,6% [12]. Ипотечный жилищный портфель вырос за январь-ноябрь на 22,2% (за январь-ноябрь 2017 г. – прирост на 13,5%), а объем задолженности на 1.12.2018 достиг 6,5 трлн руб. Объем автокредитов с начала 2018 г. вырос на 13,8%, до 806 млрд руб.

Компании транспорта и связи, как и прежде, повышают размеры прироста задолженности (+33,7% за январь-ноябрь 2018 г.), несмотря на задержки в последние месяцы. Во многом улучшение связано с заменой валютных иностранных кредитов рублевыми кредитами российских банков, а также осуществляемыми в отрасли долговременными инвестиционными планами.

Продолжается постоянный рост кредитования торгующих предприятий (+14,6% за 11 месяцев 2018 г.). Руководителями торговых организаций отмечено, что неудовлетворительная платёжеспособность населения остается основным фактором, сдерживающим развитие отрасли. Положительная динамика кредитования сектора в 2018 г. после спада предыдущих лет (-11,6% за 2015 г., -0,1% за 2016 г., -3,6% за 2017 г.) связана как с упрочением доходов населения (в 2014–2017 гг. реальные располагаемые доходы снижались), так и с необходимым сокращением кредитования предприятий данной отрасли в предыдущие годы.

Высокими темпами растет кредитование сельского хозяйства (+14,4% за январь-ноябрь 2018 г.). Ставки, под которые банкиры готовы кредитовать сельское хозяйство, крайне высоки (от 14 % до 27 % годовых) [15]. Кроме внутренних факторов, продвижению отрасли содействовали экспортно-импортные операции: гораздо возрос объем экспортируемого зерна и муки, сократился импорт мясных и молочных продуктов. Наиболее важным фактором активного роста отрасли является Государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013–2020 гг., реализуемая Минсельхозом России.

Динамика кредитования строительной отрасли шатка: после роста в течение первых 9 месяцев (+11,2%) наблюдается сокращение кредитования в октябре (-0,6%) и ноябре (-1,2%), из-за чего немного затянулся общий прирост за 11 месяцев 2018 г. (до 9,6%).

Банковское кредитование производства и распределения электроэнергии, газа и воды выросло за 11 месяцев 2018 г. на 5,1%, что в общем близко к темпам роста корпоративного портфеля банков. В последствии значимого увеличения в целом по отрасли прослеживается затормаживание темпов кредитования, связанное в том числе с прекращением инвестиционных программ масштабными компаниями отрасли, а, кроме того, фактом профицита мощностей для выработки электроэнергии при ограниченном спросе и продолжительности периода окупаемости проектов модернизации.

Кредиты обрабатывающей промышленности по итогам 11 месяцев возросли на 2,9%. Причинами, ограничивающими развитие сектора, по опросам руководителей предприятий, являются низкий платежеспособный спрос и неопределенность экономической ситуации.

Слабая динамика кредитования добычи полезных ископаемых в 2018 г. связана с тем, что задолженность перед банками возросла почти в 1,5 раза. При этом индекс производства в сфере добычи (103,8% за 11 месяцев 2018 г. к аналогичному периоду 2017 г.) и устойчивый рост инвестиций в основной

капитал (+3,2% за январь-сентябрь 2018 г. к аналогичному периоду 2017 г.) говорят о положительном развитии отрасли. Однако, в 2016–2017 гг. наблюдались высокие темпы прироста кредитования добывающей промышленности, что вызвано ускорением сырьевого экспорта.

Удельный вес просроченной задолженности в общей сумме кредитов, депозитов и прочих размещенных средств банковского сектора на 01.01.2017 г. увеличился с 3,8 до 5,2% по сравнению с 2015 годом [12]. К 2018 году данный показатель составил 5,16%. Стоит отметить, что доля просроченной задолженности по кредитам и прочим средствам, предоставленным индивидуальным предпринимателям, составляет 15,2%.

Следует также сделать акцент на качестве кредитного портфеля [2]. По состоянию на 01.01.2018 г. удельный вес ссуд I и II категорий качества составлял 82,5%, доля ссуд IV и V категорий качества (плохих ссуд) за 2 года увеличилась с 6,8 до 9,5% (таблица 3). В целом в 2015-2018 гг. заметна тенденция снижения доли стандартных и нестандартных ссуд и увеличения доли сомнительных, проблемных и безнадежных ссуд.

Таблица 3 – Динамика структуры ссудной задолженности банковского сектора

Категория качества ссуд	Доля ссуд, классифицированных по категориям качества, %			
	Период, д.м.г.			
	01.01.15	01.01.16	01.01.17	01.01.18
Стандартные	46,8	45,2	44,0	44,9
Нестандартные	39,5	38,3	38,1	37,6
Сомнительные	6,8	8,2	8,5	7,5
Проблемные	2,2	2,4	3,0	3,1
Безнадежные	4,6	5,9	6,5	6,9

Позитивным фактором за анализируемый период является удерживание банками на достаточно высоком уровне объема сформированных резервов на возможные потери по ссудам [3]. По состоянию на 01.01.2018 г. сформированные резервы на возможные потери по ссудам составляли 9,3% от общего объема

ссудной задолженности, в 2016 и 2017 гг. данный показатель находился на уровне 7,8 и 8,5% соответственно (таблица 4).

Таблица 4 – Характеристика резерва на возможные потери по ссудам по различным

группам кредитного риска

Категория качества ссуд	Фактически сформированный резерв, %			
	Период, д.м.г.			
	01.01.15	01.01.16	01.01.17	01.01.18
Стандартные	0,0	0,0	0,0	0,0
Нестандартные	2,1	1,8	1,9	2,8
Сомнительные	15,7	18,0	16,9	19,2
Проблемные	40,9	41,1	42,3	44,7
Безнадежные	84,8	77,1	75,7	79,8
Всего	6,5	7,8	8,5	9,3

Таким образом, на данный момент отмечается направленность к росту удельного веса просроченной задолженности в банковском секторе РФ, что в длительном будущем может привести к неисполнимости банка своей деятельности и его дальнейшей ликвидации.

Выводы по разделу один

В данном разделе было выделено основное назначение банка, а именно, банк выступает посредником в перемещении денежных средств от кредиторов к заемщикам.

Также, в соответствии с законом РФ «О банках и банковской деятельности в РФ» было выявлено, что банки действуют как универсальные кредитные учреждения.

Мы выделили основополагающие принципы, на основании которых действуют субъекты хозяйствования:

- работа в пределах реально существующих ресурсов;
- экономическая самостоятельность коммерческих банков, подразумевающая ответственность за результаты своей деятельности;
- рыночный характер взаимоотношения коммерческого банка со своими клиентами;
- государство регулирует деятельность банка только косвенно.

Также была представлена классификация банковских рисков и выделен один из важных – кредитный риск.

Кредитный риск – это риск невозврата заемщиком основного долга и процентов.

Причины появления кредитного риска:

- бессмысленно выданные кредиты обходятся банку дороже, чем доходы по ним;
- нарушение правил кредитования;
- неподтвержденные сведения о заемщике;
- негодный кредитный договор;
- неудовлетворительный мониторинг.

Анализируя кредитный риск, специалисты акцентируют внимание на следующих видах кредитного риска:

- отраслевой риск. Чем значительнее отрасль подвержена изменениям рынка, тем больше риск;
- риск страны местонахождения заемщика возникает при кредитовании зарубежных заемщиков;
- риск платы по внутренним займам;
- риск непогашения кредита;
- риск просрочки платежа;
- риск покрытия кредита.

Мы выяснили, что для успешного кредитования банк обязан выработать и ввести систему контроля кредитным риском, которая должна осуществляться в

три этапа: оценка, мониторинг и регулирование кредитного риска. Главной целью контроля является минимизация банковских убытков.

Нами была представлена статистика предприятий-заемщиков по задолженности перед банками. В 2018 году существенную долю в составе задолженности по кредитам составляют кредиты, выданные физическим лицам. Среди отраслей экономики преобладают кредиты, выданные организациям обрабатывающего производства и оптовой и розничной торговли.

В целом за 2015-2018 гг. заметна тенденция снижения доли стандартных и нестандартных ссуд и увеличение доли сомнительных, проблемных и безнадежных ссуд.

В данном разделе было раскрыто определение «кредитоспособности». Также обозначена главная задача кредитных организаций – оценка кредитного риска, соответствующего определенному предприятию-заемщику.

Были рассмотрены методы оценки кредитоспособности заемщиков: скоринговый метод. Здесь выделяется модель Дюрана; метод «Дерево решений»; расчет различных финансовых коэффициентов; анализ денежного потока; статистические методы, например, модель Альтмана и модель Чессера.

В текущих условиях коммерческие банки разрабатывают и используют собственные методики оценки кредитоспособности заемщиков

2 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО СНИЖЕНИЮ КРЕДИТНОГО РИСКА ПРЕДПРИЯТИЙ-ЗАЕМЩИКОВ

2.1 Характеристика ПАО «Газпром», ПАО «Аэрофлот», ПАО «Челябинский цинковый завод»

ПАО «Аэрофлот – российские авиалинии» является безусловным лидером гражданской авиации России, фактическим общенациональным авиаперевозчиком. В феврале 2008 года был отмечен его 85-летний юбилей. Располагается в Москве, в международном аэропорту Шереметьево.

ПАО «Аэрофлот – российские авиалинии» организовано согласно постановлениям правительства от 28 июля 1992 года "О мерах по организации международных воздушных сообщений Российской Федерации" № 527, от 1 апреля 1993 года «Об акционерном обществе «Аэрофлот – российские международные авиалинии» № 267 и от 12 апреля 1994 года «Об утверждении устава акционерного общества «Аэрофлот – российские международные авиалинии» № 314 [19].

Общество является правопреемником реорганизованных предприятий: Производственно-коммерческого объединения «Аэрофлот – советские авиалинии», управления международных воздушных сообщений гражданской авиации, Международного коммерческого управления гражданской авиации, Шереметьевского авиационно-технического предприятия, Центра международных расчетов гражданской авиации, Межрегионального агентства международных авиауслуг «Россия» в пределах, определенных при реорганизации, в том числе по правам и обязательствам, предусмотренным действующими межправительственными соглашениями о воздушном сообщении с зарубежными странами, заключенными Российской Федерацией и бывшим СССР, а также договорами и соглашениями «Аэрофлота» с иностранными авиакомпаниями, фирмами и организациями в области гражданской авиации [19].

Общее развитие отрасли Аэрофлот – крупнейшая авиакомпания России и стран СНГ. Пассажирооборот Аэрофлота составляет приблизительно четверть от всего пассажирооборота российского воздушного транспорта.

Аэрофлот осуществляет индивидуальные рейсы в 96 пунктов 49 стран. Контролирует более 45% российского рынка постоянных международных перевозок. Превосходящими темпами повышает собственную долю на внутренних воздушных линиях, которая составляет 12,5%, а с учетом дочерних авиакомпаний – 17%.

Аэрофлот – первая российская авиакомпания, вошедшая в глобальный авиационный альянс. Став в апреле 2006 года 10-м полноправным членом международного альянса SkyTeam, Аэрофлот гарантировал своим клиентам доступ к маршрутной сети, которая насчитывает ныне 921 пункт в 169 странах. В рамках код-шеринговых соглашений сотрудничает с 33 иностранными и российскими авиакомпаниями.

Аэрофлот владеет самым молодым самолетным парком в мире среди авиакомпаний, эксплуатирующих более ста воздушных судов. Компания имеет на балансе 253 авиалайнера – самолеты семейства Airbus A320 (рисунок 5), A330 (рисунок 6), Boeing 777 (рисунок 7) и Superjet 100 (SSJ100) [19].



Рисунок 5 – Airbus A320



Рисунок 6 – Airbus A330



Рисунок 7 – Boeing 777

Аэрофлот акцентирует внимание на новых информативных технологических процессах, способствующих повышению сервиса обслуживания клиентов и финансовой производительности. Перейдя на программное обеспечение Sabre, компания развивает проект интернет-продаж, ввела веб-бронирование, оплату билета по кредитной карте через систему on-line платежей со своего сайта. С 2006 года Аэрофлот применяет электронный билет.

Аэрофлот соответствует высшим интернациональным образцам обеспечения безопасности. По итогам аудита операционной безопасности Международной ассоциации воздушного транспорта IOSA (IATA Operational Safety Audit) первым из российских перевозчиков вошёл в реестр операторов IOSA. Также прошел аудит эксплуатационной безопасности наземного обслуживания ISAGO (IATA Safety Audit for Ground Operations). В 2017 году в результате ресертификационных аудитов в очередной раз успешно подтвердил соответствие обоим стандартам. Владеет обширным в Восточной Европе современным Центром управления полетами (ЦУП), Центром подготовки авиационного персонала, включающим 8 отечественных и зарубежных тренажеров: 4 комплексных, 3 процедурных и 1 аварийно-спасательный [19].

В авиакомпании по собственной инициативе внедрена и сертифицирована концепция природоохранного маркетинга. На ежегодной основе разрабатывается и выполняется схема увеличения топливной производительности и уменьшения затрат на ГСМ. Ведется наблюдение и подсчет выбросов CO₂ по всей маршрутной сети в полной мере, в согласовании с отечественными и европейскими условиями. В рамках Программы по компенсации выбросов парниковых газов (Carbon Offset Program) в компании внедрен онлайн-калькулятор выбросов CO₂, который помогает пассажирам оценить объём неблагоприятного воздействия на окружающую среду в процессе авиационной перевозки [19].

Аэрофлот проявляет стабильную помощь благотворительным организациям и способствует проведению общественно-важных акций [19]:

- программа «плоских» тарифов – использование общих низких тарифов в экономическом классе сервиса на собственных рейсах в города Дальнего Востока, Калининград и Симферополь с целью увеличения доступности имеющих важное значение регионов, а также для мобильности жителей России;
- ежегодная промоакция транспортировки ветеранов Великой Отечественной войны во время празднования Дня Победы. В рамках этой акции им предоставляется возможность осуществить бесплатные полеты в отечественные города, бывшие советские республики и ряд стран Европы;
- авиакомпания сотрудничает с медицинскими учреждениями в перевозке ребят в иностранные клиники;
- акция «Мили милосердия» инициирована Аэрофлотом как одна из форм помощи тяжело больным детям. Участники программы «Аэрофлот Бонус» имеют возможность пожертвовать часть накопленных миль в благотворительный фонд «Подари жизнь». Эти мили превращаются в авиабилеты для детей, страдающих тяжелыми заболеваниями и направляемых на лечение за границу или в Москву из российских городов;
- аэрофлот оказывает всестороннюю помощь спорту. Компания – генеральный партнер Олимпийского комитета России и официальный перевозчик Олимпийской команды России, официальный авиаперевозчик сборной команды России по футболу и национальных сборных команд России по баскетболу и др.:
- Аэрофлот – ведущий в отрасли налогоплательщик и работодатель (более 24 тыс. рабочих мест в России и за границей).

ПАО «Газпром» – глобальное энергетическое предприятие. Главные направления работы – геологоразведка, добыча, транспортировка, переработка и реализация газа, газового конденсата и нефти, реализация газа в качестве моторного топлива, а также производство и сбыт тепло- и электроэнергии [20].

Огромнейшее предприятие в Российской Федерации (по данным журнала «Эксперт»), крупнейшая газовая компания мира, «Газпром» – проверенный поставщик газа российским и иностранным потребителям. Компании принадлежит крупнейшая в мире газотранспортная линия – Единая система газоснабжения России, протяженность которой составляет 172,1 тыс. км.

«Газпром» видит свою миссию в надежном, действенном и сбалансированном обеспечении потребителей природным газом, иными видами энергоресурсов и продуктами их переработки.

«Газпром» обладает самыми богатыми в мире запасами природного газа. Его доля в мировых запасах газа составляет 17%, в российских — 72%. На «Газпром» приходится 12% мировой и 68% российской добычи газа. На данный момент компания активно осуществляет масштабные проекты по освоению газовых ресурсов полуострова Ямал, арктического шельфа, Восточной Сибири и Дальнего Востока, а также ряд проектов по разведке и добыче углеводородов за рубежом [20].

«Газпром» является крупнейшим в России изготовителем и экспортером сжиженного природного газа (СПГ). Компания успешно расширяет торговлю СПГ в рамках действующего проекта «Сахалин-2», а также реализует новые проекты, которые позволят «Газпрому» гораздо усилить свои позиции на быстрорастущем мировом рынке СПГ. Также «Газпром» занимает первое место в мире по производству тепловой энергии.

Предприятие поставляет газ в более чем 30 стран ближнего и дальнего зарубежья. В минувшие десятилетия часть газа в потреблении энергии в России по отношению к иным видам горючего возрастала и составляет в настоящее время примерно 53%, что во многом связано с относительно невысокими контролируруемыми ценами на газ. В России газ, в основном, поставляется электрогенерирующим фирмам, компаниям металлургической и агрохимической индустрии. По итогам 2018 года структура поставок газа ПАО «Газпром» на внутренний рынок характеризуется следующими данными [20]:

- 32,92% - организациям электроэнергетики;
- 30,65% - другим промышленным потребителям;
- 21,72% - для нужд населения;
- 14,71% коммунально-бытовым потребителям.

В настоящее время ПАО «Газпром» захватывает преобладающий статус на внутреннем рынке газа и гарантирует почти 80% поставок. В соответствии с Энергетической стратегией России к 2020 году ПАО «Газпром» будет сохранять основную долю в объемах добычи и поставок газа на российский рынок.

В 2018 году ПАО «Газпром» реализовало на территории стран бывшего Советского Союза, за исключением России 35,654 млрд куб.м природного газа. В приведенной ниже таблице представлены данные об объемах продаж газа в страны бывшего Советского Союза (таблица 5):

Таблица 5 – Данные об объемах продаж

Страна	Млрд куб/м
Украина	2,738
Беларусь	20,330
Молдова	2,940
Литва	1,373
Латвия	1,302
Эстония	0,435
Казахстан	3,216
Южная Осетия	0,035

Продолжение таблицы 5

Страна	Млрд куб/м
Армения	1,940
Грузия	0,039
Киргизия	0,307
Азербайджан	0,999
Итого	35,654

В 2018 году ПАО «Газпром» по контрактам ООО «Газпром экспорт» продало в Европу 200,870 млрд куб.м природного газа. ООО «Газпром экспорт» в 2017 году наращивало контрактные обязательства в отношении объемов поставок природного газа. По состоянию на конец четвертого квартала 2018 г. этот тренд продолжается. ПАО «Газпром» продает природный газ в Европу в основном по долгосрочным контрактам [20].

В 2018 году ПАО «Газпром» по контрактам ООО «Газпром экспорт» реализовало в Западную Европу 162,392 млрд куб.м природного газа (таблица 6):

Таблица 6 – Данные об объемах продаж

Страна	Млрд куб/м
Германия	58,502
Италия	22,772
Турция	23,964
Франция	12,922
Финляндия	2,623
Австрия	12,313

Продолжение таблицы 6

Страна	Млрд куб/м
Бельгия	1,769
Итого	162,392
Греция	3,291
Нидерланды	7,877
Швейцария	0,379
Дания	1,723
Великобритания	14,257

За газ, сбываемый на европейском рынке, ПАО «Газпром» получает плату в основном в евро и в долларах США, а также, в меньшей степени, в английских фунтах стерлингов. Кроме того, в контрактах предусмотрена возможность для партнеров осуществлять расчет за поставленный газ в рублях РФ.

Основными партнерами ПАО «Газпром» в Западной Европе являются: в Германии – Uniper Global Commodities SE, WIEN GmbH и WINGAS GmbH, в Италии – S.p.A и Gazprom Italia S.p.A, во Франции – ENGIE S.A., в Великобритании – Gazprom Marketing&Trading Ltd., и в Турции – BOTAS Petroleum Pipeline Corporation [20].

ПАО «Газпром» занимает ведущее положение на газовых рынках стран Центральной Европы, что обусловлено сложившимися историческими, экономическими, географическими и политическими факторами. В 2018 году было реализовано в Центральную Европу 38,382 млрд куб.м природного газа.

К 2015 году при наличии платежеспособного спроса российских потребителей и благоприятной конъюнктуры внешнего рынка объем добычи газа ПАО «Газпром» может составить порядка 520-560 млрд куб.м. Основным

газодобывающим районом страны на рассматриваемую перспективу остается Ямало-Ненецкий автономный округ, где сосредоточено 63% всех запасов России.

Стратегически важными регионами добычи газа на долговременной основе являются полуостров Ямал, акватории северных и дальневосточных морей России, Восточная Сибирь и Дальний Восток, где добывание газа будет развиваться на базе освоения месторождений на о.Сахалине, в Республике Саха (Якутия), а также в Иркутской области.

Поддержка переориентации использования газа с топливных на сырьевые цели обеспечит рост производства продукции с более высокой добавленной стоимостью. Техническая модернизация и реконструкция действующих газоперерабатывающих заводов будут направлены на повышение извлечения ценных компонентов из газа, рост экономической эффективности и экологической безопасности предприятий. В следствии углубления переработки углеводородных ресурсов планируются рост изготовления моторного топлива, сжиженных газов и полимеров [20].

Газовая индустрия РФ является главным элементом ресурсного обеспечения экономического развития страны.

ПАО «Челябинский цинковый завод» (ЧЦЗ) – российское предприятие цветной металлургии, расположенное в городе Челябинске. Структурно ЧЦЗ входил в «цинковый дивизион» группы ЧТПЗ, с 29 сентября 2009 года – контрольный пакет акций был приобретен консорциумом независимых инвесторов, в составе которых РМК и УГМК [21].

На долю ЧЦЗ приходится около 2 % мирового и более 60 % российского производства цинка. ЧЦЗ единственный в России производит только цинк марки Special High Grade с чистотой не менее 99,995 % и сплавы на его основе. Марка «CZP SHG» зарегистрирована на Лондонской бирже металлов, а производственные мощности цеха электролиза позволяют выпускать до 200 000 т цинка в год. Также выпускаются кадмий, индий, серная кислота, сульфат цинка.

2.2 Оценка кредитоспособности предприятий на основании методики Шаталовой

Одним из распространенных подходов к оценке кредитного риска является анализ риска кредитуемого хозяйствующего субъекта [18].

Чтобы минимизировать риски и обеспечить себе качественный кредитный портфель, банки вынуждены анализировать не только самого заёмщика, но и степень его благонадежности. В результате таких аналитических действий формируется показатель, который получил название кредитного рейтинга.

Кредитный рейтинг – специальный оценочный показатель, рассчитываемый на основании анализа бизнес-риска, финансового риска, также экспертной оценки существенных факторов (обстоятельств) деятельности предприятия-клиента.

Оценка кредитоспособности предприятий-клиентов с результирующим присвоением им кредитного рейтинга необходима для решения следующих задач коммерческого банка:

- оценки вероятности наступления дефолта по долговым обязательствам предприятий-клиентов перед коммерческим банком;
- определения совокупного лимита по операциям с эмиссионными ценными бумагами предприятия.

Оценка бизнес-риска проводится путем анализа трех групп факторов (показателей): качества управления, положения на рынке и деловой репутации.

Источниками такой информации могут служить:

- годовой отчет предприятия;
- содержание официального сайта предприятия;
- публикации в СМИ;
- иные источники.

Качество управления оценивается следующим образом:

- выявляется состав и структура собственников, дается оценка деловой репутации собственников, потенциальной способности поддержать предприятие в кризисной ситуации;
- определяются (при наличии) масштабы конфликтов внутри группы собственников, стабильность состава собственников;
- оценивается аффилированность предприятия с крупными частными компаниями, государственными структурами, иностранным капиталом;
- выявляется состав менеджмента предприятия, оценивается квалификационный уровень руководства, устойчивость его состава;
- оцениваются (при наличии) масштабы конфликтов внутри группы менеджеров;
- на общем уровне дается оценка рациональности организационно-управленческой структуры, ее соответствия целям и стратегии, оценивается рациональность закрепления за отдельными функциональными блоками конкретных руководителей;
- изучается централизация системы управления (на каких уровнях принимаются стратегические, тактические и оперативные решения);
- оценивается качество учета: наличие консолидированной аудированной/неаудированной отчетности по международным/российским стандартам, репутация аудитора (лицензии, срок работы, крупные клиенты).

Положение на рынке оценивается следующим образом:

- при наличии информации оценивается адекватность стратегии на рынке: цели, пути достижения, ресурсы;
- определяется принадлежность к ФПГ и связанные с этим возможности;
- изучается клиентская политика: специализация на определенных группах клиентов, услугах;
- дается оценка зависимости от средств крупных кредиторов;
- оценивается региональная политика;

- изучается политика предприятия при привлечении денежных средств в банках;
- дается краткая оценка дебиторов: отраслевая и региональная диверсификация, крупные потребители, степень конкуренции в отрасли;
- изучается уровень технологического состояния: уровень модернизации основных фондов, использования современных информационных технологий;
- дается оценка существующих рейтингов, история изменения рейтингов, приводятся короткие комментарии аналитиков рейтинговых агентств.

Деловая репутация оценивается следующим образом:

- принимаются во внимание награды, сертификаты, дипломы, места в рейтингах;
- изучается общественное мнение в отношении предприятия, направленность публикаций в СМИ;
- определяется наличие признаков внешнего фондирования (предприятие является дочерней компанией крупного резидента (нерезидента));
- изучается наличие кредитов и займов, полученных от компаний или банков – нерезидентов.

Определение уровня бизнес-риска производится на основании количественных, качественных и экспертных оценок по пятибалльной шкале с шагом в размере 0,5 балла. Оценка уровня бизнес-риска по предприятиям приведена в таблице 7.

Таблица 7 – Оценка уровня бизнес-риска предприятий

Наименование предприятия	Показатель	Удельный вес	Балл	Сумма	Комментарий
КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ					
ПАО "Аэрофлот"	Основные акционеры	0,075	5	0,375	Крупнейшим держателем акций с долей 51,2% является РФ в лице Росимущества. На российском рынке обращаются обыкновенные акции, на зарубежных рынках – депозитарные расписки.
ПАО "Газпром"		0,075	5	0,375	38,37 % акций принадлежит РФ в лице: Федерального агентства по управлению государственным имуществом; 24,47 % акций принадлежит The Bank of New York Mellon; 10,74 % акций принадлежит ОАО "Роснефтегаз".
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,075	3	0,225	С 29 сентября 2009 г. контрольный пакет акций был приобретен консорциумом независимых инвесторов, в составе которых РМК и УГМК. УГМК владеет 95,57% акций завода.
ПАО "Аэрофлот"	Прозрачность	0,05	5	0,25	Структура собственности официально раскрыта
ПАО "Газпром"		0,05	5	0,25	Структура собственности официально раскрыта
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,05	5	0,25	Структура собственности официально раскрыта
ПАО "Аэрофлот"	Стабильность	0,025	5	0,125	Никаких изменений за последние 2 года
ПАО "Газпром"		0,025	5	0,125	Никаких изменений за последние 2 года
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,025	5	0,125	Никаких изменений за последние 2 года
ПАО "Аэрофлот"	Участие в ФПГ	0,05	0	0	Не входит в ФПГ
ПАО "Газпром"		0,05	0	0	Не входит в ФПГ
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,05	0	0	Не входит в ФПГ
МЕНЕДЖМЕНТ					

Продолжение таблицы 7

Наименование предприятия	Показатель	Удельный вес	Балл	Сумма	Комментарий
ПАО "Аэрофлот"	Уровень квалификации	0,025	3	0,075	В Аэрофлоте организована эффективная система обучения и повышения квалификации персонала. Компания полностью соответствует всем современным требованиям международных стандартов и Федеральных авиационных правил в области подготовки персонала.
ПАО "Газпром"		0,025	5	0,125	«Газпром» нацелен на опережающую подготовку персонала для реализации стратегических проектов и применения инновационных технологий, а также на привлечение лучших выпускников и повышение квалификации своих работников.
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,025	0	0	Наличие людей с обширным опытом работы в отрасли
ПАО "Аэрофлот"	Стабильность руководства	0,075	5	0,375	Изменений в составе руководства в течение последнего года нет (с 2009г. генеральный директор - Савельев Виталий Геннадьевич)
ПАО "Газпром"		0,075	5	0,375	Изменений в составе руководства в течение последнего года нет (с 2008 г. председатель совета директоров - Зубков Виктор Алексеевич)
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,075	5	0,375	Изменений в составе руководства в течение последнего года нет (с 2017 г. генеральный директор - Избрехт Павел Александрович)

Продолжение таблицы 7

Наименование предприятия	Показатель	Удельный вес	Балл	Сумма	Комментарий
ПАО "Аэрофлот"	Связь с политическими структурами	0,025	3	0,075	Ухудшение политической ситуации может привести к увеличению тарифных и нетарифных барьеров, что может стать причиной расторжения контракта.
ПАО "Газпром"		0,025	5	0,125	Проводимая на государственном уровне политика по недопущению иностранных компаний в качестве операторов разработки наиболее перспективных объектов (Ямал, Штокмановское месторождение); Рост политических рисков в регионах, наиболее богатых углеводородами
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,025	3	0,075	Политическая ситуация в регионе и стране характеризуется как устойчиво стабильная, властные структуры проводят политику содействия развитию крупного бизнеса, являющегося основным источником налоговых поступлений в бюджеты всех уровней.
ПАО "Аэрофлот"	Конфликты	0,05	5	0,25	Отсутствуют
ПАО "Газпром"		0,05	3	0,15	Конфликт между "Газпром" и "Нафтогаз".
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,05	5	0,25	Отсутствуют

Продолжение таблицы 7

Наименование предприятия	Показатель	Удельный вес	Балл	Сумма	Комментарий
ОТКРЫТОСТЬ					
ПАО "Аэрофлот"	Наличие международной отчётности	0,025	5	0,125	Есть международная отчётность за последние 5 лет
ПАО "Газпром"		0,025	5	0,125	Есть международная отчётность за последние 4 года
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,025	3	0,075	Есть международная отчётность на последнюю отчётную дату
ПАО "Аэрофлот"	Аудит	0,025	3	0,075	Известные российские компании (АО «Эйч Эл Би Внешаудит» и АО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит»)
ПАО "Газпром"		0,025	3	0,075	Известная российская компания (ООО «Финансовые и бухгалтерские консультанты» (ООО «ФБК»))
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,025	5	0,125	Ведущая международная компания PricewaterhouseCoopers. Аудит в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учёта проводит фирма "Аудит-Нан".

58

Продолжение таблицы 7

Наименование предприятия	Показатель	Удельный вес	Балл	Удельный вес	Комментарий
ПОЛОЖЕНИЕ НА РЫНКЕ					
ПАО "Аэрофлот"	Срок работы	0,025	5	0,125	Более 7 лет
ПАО "Газпром"		0,025	5	0,125	Более 7 лет
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,025	5	0,125	Более 7 лет
ПАО "Аэрофлот"	Место в рейтингах	0,075	3	0,225	Крупная компания
ПАО "Газпром"		0,075	3	0,225	Крупная компания
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,075	3	0,225	Крупная компания
ПАО "Аэрофлот"	Диверсификация бизнеса	0,05	3	0,15	Небольшая концентрация
ПАО "Газпром"		0,05	5	0,25	Диверсифицирован
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,05	5	0,25	Диверсифицирован
ПАО "Аэрофлот"	Направление развития	0,025	5	0,125	Рост
ПАО "Газпром"		0,025	5	0,125	Рост
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,025	5	0,125	Рост

Продолжение таблицы 7

Наименование предприятия	Показатель	Удельный вес	Балл	Сумма	Комментарий
ПАО "Аэрофлот"	Отраслевой риск	0,05	3	0,15	Средний (Основным отраслевым риском продолжает оставаться снижение пассажиропотока, в особенности бизнес - пассажиров и туристов, и, соответственно, падение производственных объёмов и выручки от продаж авиаперевозок; Социальные: Факторы риска минимальны, так как эмитент проводит активную социальную политику)
ПАО "Газпром"		0,05	0	0	Высокий
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,05	3	0,15	Средний
ПАО "Аэрофлот"	Рыночная/продуктовая ниша	0,075	5	0,375	Значительная,растет
ПАО "Газпром"		0,075	5	0,375	Значительная,растет
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,075	5	0,375	Значительная,растет
ПАО "Аэрофлот"	Степень конкуренции в отрасли	0,05	3	0,15	Средняя
ПАО "Газпром"		0,05	3	0,15	Средняя
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,05	3	0,15	Средняя (Ближайшими конкурентами российских предприятий являются предприятия Казахстана: «Казцинк» (Усть-Каменогорский и Риддерский заводы).
ПАО "Аэрофлот"	Технологическое состояние	0,025	5	0,125	Модернизация воздушных судов
ПАО "Газпром"		0,025	5	0,125	Модернизация ОС
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,025	5	0,125	Модернизация ОС

Окончание таблицы 7

Наименование предприятия	Показатель	Удельный вес	Балл	Сумма	Комментарий
ДЕЛОВАЯ РЕПУТАЦИЯ					
ПАО "Аэрофлот"	Рейтинги	0,075	5	0,375	Имеет международный рейтинг
ПАО "Газпром"		0,075	5	0,375	Имеет международный рейтинг
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,075	3	0,225	Имеет высокий российский рейтинг
ПАО "Аэрофлот"	Деловая репутация руководителей	0,05	5	0,25	Управляется специалистами, имеющими положительную репутацию
ПАО "Газпром"		0,05	5	0,25	Управляется специалистами, имеющими положительную репутацию
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,05	5	0,25	Управляется специалистами, имеющими положительную репутацию
ПАО "Аэрофлот"	Публикации в прессе	0,025	5	0,125	В СМИ упоминается в положительном контексте
ПАО "Газпром"		0,025	5	0,125	В СМИ упоминается в положительном контексте
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,025	3	0,075	Информационный фон носит нейтральный характер
ПАО "Аэрофлот"	Внешнее финансирование	0,05	3	0,15	Существенно участвует государство
ПАО "Газпром"		0,05	3	0,15	Существенно участвует государство
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,05	5	0,25	Является дочерней компанией УГМК

Для установления уровня бизнес-риска для каждого из показателей вычисляется процентная доля суммы набранных баллов с учетом весовых коэффициентов по отношению к их максимально возможному количеству (таблица 8).

Таблица 8 – Определение уровня бизнес-риска предприятий

БИЗНЕС-РИСК		
Наименование предприятия	Сумма	В процентах
ПАО "Аэрофлот"	4,05	81
ПАО "Газпром"	4	80
ПАО "Челябинский цинковый завод"	3,825	77

Таким образом, можно сделать вывод, что уровень бизнес-риска у каждого предприятия является средним.

Оценка финансового риска предприятия – клиента или эмитента производилась на основании бухгалтерского баланса предприятий за 2017 год – был проведён расчёт системы финансовых коэффициентов, состоящей из пяти групп показателей, и их анализ, дана оценка деловой активности предприятий.

Коэффициенты финансового левереджа характеризуют соотношение собственного и заемного капитала предприятия-клиента. Расчёт представлен в таблице 9.

Таблица 9 – Коэффициенты финансового левереджа

Наименование предприятия	Коэффициент автономии	Коэффициент мобильности средств	Коэффициент маневренности средств	Отношение собственного капитала к общей задолженности	Коэффициент обеспеченности собственными средствами
ПАО "Газпром"	0,718	0,298	0,386	2,542	-0,231
ПАО "Аэрофлот"	0,427	2,698	0,296	0,744	0,214

Окончание таблицы 9

Наименование предприятия	Коэффициент автономии	Коэффициент мобильности средств	Коэффициент маневренности средств	Отношение собственного капитала к общей задолженности	Коэффициент обеспеченности собственными средствами
ПАО "Челябинский цинковый завод"	0,821	1,200	0,687	4,588	0,672

Коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости) характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Нормативное значение варьируется от 0,3 до 0,7. Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов. Значение коэффициента ПАО «Газпром» равно 0,718, ПАО «Челябинский цинковый завод» – 0,821. Это значит, что организации все больше полагаются на собственные источники финансирования. Значение коэффициента ПАО «Аэрофлот», равное 0,427, свидетельствует о том, что в большей степени организация зависима от заемных источников финансирования.

Коэффициент мобильности средств показывает возможность превратить активы в ликвидные средства. Значение коэффициента ПАО «Аэрофлот» и ПАО «Челябинский цинковый завод» достаточно высоко, что говорит о высокой мобильности предприятий и, что в кратчайшие сроки они могут изменить структуру своих активов. Значение коэффициента ПАО «Газпром» указывает на низкую мобильность. Нормативное значение для данного показателя – $>0,5$.

Коэффициент маневренности средств даёт возможность судить о том, какая часть собственных средств фирмы находится в обороте, также помогает определить реальную возможность превратить активы в ликвидные средства. Нормативное значение показателя от 0,2 до 0,6. Значения коэффициента предприятий входят в интервал нормативного значения, это говорит о том, что

организации могут свободно маневрировать в своих финансовых мероприятиях и не боятся быть зависимыми от них.

Коэффициент отношения собственного капитала к общей задолженности показывает, хватает ли собственных средств для обеспеченности задолженности. Значение показателя ПАО «Газпром» и ПАО «Челябинский цинковый завод» превышает 1, что свидетельствует о преобладании заемных средств над собственными, служит признаком наличия риска банкротства. Значение показателя ПАО «Аэрофлот» равно 0,744 указывает на существование признаков неплатежеспособности.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает достаточность у организации собственных средств для финансирования текущей деятельности. Нормативное значение показателя 0,1 (или 10%) было установлено постановлением Правительства Российской Федерации от 20 мая 1994 года № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий». Значение показателя ПАО «Газпром» равно -0,231, что говорит о неудовлетворительной структуре компании. Значение показателя ПАО «Аэрофлот» и ПАО «Челябинский цинковый завод» превышает нормативное, следовательно, доля собственных оборотных средств в структуре капитала достаточно высока.

Коэффициенты оборачиваемости отражают эффективность управления активами предприятия и характеризуют активность и интенсивность их использования. Расчёт представлен в таблице 10.

Таблица 10 – Коэффициенты оборачиваемости

Наименование предприятия/коэффициент	Отношение выручки от реализации к сумме немобильных средств	Коэффициент деловой активности	Отношение выручки от реализации к сумме мобильных средств
ПАО "Газпром"	0,389	0,300	1,358

Окончание таблицы 10

Наименование предприятия/коэффициент	Отношение выручки от реализации к сумме немобильных средств	Коэффициент деловой активности	Отношение выручки от реализации к сумме мобильных средств
ПАО "Аэрофлот"	8,953	2,421	3,729
ПАО "Челябинский цинковый завод"	2,069	0,941	1,798

Коэффициент отношения выручки от реализации к сумме немобильных средств (фондоотдача) показывает, сколько рублей выручки от реализации приходится на 1 рубль немобильных активов. Исходя из расчётов можно сделать вывод, что в ПАО «Газпром» на 1 рубль немобильных активов приходится 0,389 рубля выручки, в ПАО «Аэрофлот» на 1 рубль немобильных активов приходится 8,953 рубля выручки и в ПАО «Челябинский цинковый завод» на 1 рубль немобильных активов приходится 2,069 рублей.

Коэффициент деловой активности показывает, насколько эффективно предприятия используют свои активы. Чем выше значение этого коэффициента, тем быстрее оборачивается капитал, и тем больше прибыли приносит каждый рубль актива организации.

Коэффициент отношения выручки от реализации к сумме мобильных средств (ресурсоотдача) показывает, сколько раз за аннулированный период совершается полный цикл производства и обращения.

Коэффициенты прибыльности характеризуют эффективность работы собственного и привлеченного капитала. Расчёт представлен в таблице 11.

Таблица 11 – Коэффициенты прибыльности

Наименование предприятия/ коэффициент	Коэффициент рентабельности выручки от реализации	Коэффициент рентабельности общего капитала	Коэффициент рентабельности акционерного капитала	Отношение отвлеченных из прибыли средств к балансовой прибыли
ПАО "Газпром"	0,046	0,014	0,019	2,025
ПАО "Аэрофлот"	0,079	0,194	0,447	0,076
ПАО "Челябинский цинковый завод"	0,227	0,221	0,260	0,019

Рентабельность продаж показывает, какую сумму прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции. ПАО «Газпром» с каждого рубля проданной продукции получает 4,6 рублей прибыли, ПАО «Аэрофлот» получает 7,9 рублей прибыли с каждого рубля проданной продукции, ПАО «ЧЦЗ» 22, 7 рублей.

Коэффициент рентабельности общего капитала представляет собой показатель, который отражает прибыльность предприятия при использовании им вложений в его активы. У ПАО «Газпром» рентабельность невысока, так как с 1 рубля стоимости активов получено всего 1,4 рубля прибыли. ПАО «Аэрофлот» получает 19,4 рубля прибыли, ПАО «ЧЦЗ» 22,1 рубль прибыли. Также у ПАО «Газпром» невысока рентабельность собственного капитала, так как с 1 рубля собственного капитала получено всего 1,9 рублей прибыли. ПАО «Аэрофлот» с 1 рубля собственного капитала получит 44,7 рублей прибыли, ПАО «ЧЦЗ» – 26 рублей.

Потребности в привлечении средств для поддержания деятельности у предприятий нет, так как у ПАО «Аэрофлот» отвлеченные средства составляют почти 8%, а доля средств, остающихся в распоряжении – 92%, у ПАО «ЧЦЗ» отвлеченные средства составляют 2%, доля средств, остающихся в распоряжении – 98%. У ПАО «Газпром» отвлеченные средства составляют почти 203%.

Коэффициенты ликвидности показывают, способно ли предприятие вовремя рассчитаться по своим обязательствам. Расчёты приведены в таблице 12.

Таблица 12 – Коэффициенты ликвидности

Наименование предприятия/коэффициент	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент быстрой ликвидности	Коэффициент абсолютной ликвидности	Соотношение краткосрочной дебиторской и краткосрочной кредиторской задолженности
ПАО "Газпром"	1,628	1,125	0,475	1,81
ПАО "Аэрофлот"	1,421	1,341	0,360	1,12
ПАО "Челябинский цинковый завод"	3,199	2,480	1,519	1,04

Коэффициент текущей ликвидности показывает, в какой мере оборотные активы предприятия способны покрыть его текущие обязательства. Нормативное значение коэффициента от 1,5 до 2,5. Значение показателя ПАО «Аэрофлот» равно 1,421, что меньше нормативного, следовательно, у предприятия есть трудности в покрытии текущих обязательств. У ПАО «ЧЦЗ» показатель превышает нормативное значение, это может говорить о том, что недостаточно активно используются оборотные активы, возможно существует необходимость улучшить доступ к краткосрочному кредитованию. У ПАО «Газпром» показатель входит в интервал нормативных значений, следовательно, предприятие в состоянии погашать краткосрочные обязательства в установленный срок.

Коэффициент быстрой ликвидности отражает способность компании погашать свои текущие обязательства в случае возникновения сложностей с реализацией продукции. Нормативное значение – >1. Значение показателей у предприятий соответствует нормативному, что характеризует высокую платежеспособность анализируемых организаций.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена немедленно. Согласно российским нормативным актам нормативным считается значение коэффициента не менее 0,2.

У всех анализируемых предприятий наблюдается нормальная платёжеспособность.

Коэффициент соотношения краткосрочной дебиторской и краткосрочной кредиторской задолженности показывает способность рассчитаться с кредиторами за счёт дебиторской задолженности. Рекомендуемое минимальное значение соотношения дебиторской и кредиторской задолженности – 1. У всех анализируемых предприятий темпы роста дебиторской задолженности сопоставимы с темпами роста кредиторской задолженности, это благоприятная ситуация.

После расчётов коэффициентов проводится оценка уровня финансового риска предприятий. Для установления уровня финансового риска по каждому из показателей (групп финансовых коэффициентов) вычисляется процентная доля суммы набранных баллов с учетом весовых коэффициентов по отношению к их максимально возможному количеству. Расчет приведен в таблице 13 и таблице 14.

Таблица 13 – Оценка уровня финансового риска предприятий

Наименование предприятия	Показатель	Удельный вес	Значение	Балл	Сумма
ПАО "Аэрофлот"	К1	0,083	0,427	0	0
ПАО "Газпром"		0,083	0,718	5	0,415
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,083	0,821	5	0,415
ПАО "Аэрофлот"	К2	0,083	2,698	5	0,415
ПАО "Газпром"		0,083	0,298	0	0
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,083	1,2	5	0,415
ПАО "Аэрофлот"	К3	0,083	0,296	5	0,415
ПАО "Газпром"		0,083	0,386	5	0,415
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,083	0,687	5	0,415
ПАО "Аэрофлот"	К4	0,083	0,744	0	0
ПАО "Газпром"		0,083	2,542	5	0,415
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,083	4,588	5	0,415
ПАО "Аэрофлот"	К5	0,083	0,214	5	0,415
ПАО "Газпром"		0,083	-0,231	0	0
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,083	0,672	5	0,415
ПАО "Аэрофлот"	К6	0,025	8,953	5	0,125
ПАО "Газпром"		0,025	0,389	3	0,075
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,025	2,069	5	0,125

Окончание таблицы 13

Наименование предприятия	Показатель	Удельный вес	Значение	Балл	Сумма
ПАО "Аэрофлот"	К7	0,025	2,421	5	0,125
ПАО "Газпром"		0,025	0,3	3	0,075
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,025	0,941	5	0,125
ПАО "Аэрофлот"	К8	0,025	3,318	5	0,125
ПАО "Газпром"		0,025	1,307	5	0,125
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,025	1,724	5	0,125
ПАО "Аэрофлот"	К9	0,0333	0,079	3	0,0999
ПАО "Газпром"		0,0333	0,046	3	0,0999
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,0333	0,227	5	0,1665
ПАО "Аэрофлот"	К10	0,0333	0,191	5	0,1665
ПАО "Газпром"		0,0333	0,014	3	0,0999
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,0333	0,214	5	0,1665
ПАО "Аэрофлот"	К11	0,0333	0,447	5	0,1665
ПАО "Газпром"		0,0333	0,019	3	0,0999
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,0333	0,26	5	0,1665
ПАО "Аэрофлот"	К12	0,0333	0,076	3	0,0999
ПАО "Газпром"		0,0333	2,025	5	0,1665
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,0333	0,019	3	0,0999
ПАО "Аэрофлот"	К13	0,075	1,421	5	0,375
ПАО "Газпром"		0,075	1,628	5	0,375
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,075	3,199	5	0,375
ПАО "Аэрофлот"	К14	0,075	1,341	5	0,375
ПАО "Газпром"		0,075	1,125	5	0,375
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,075	2,48	5	0,375
ПАО "Аэрофлот"	К15	0,075	0,36	5	0,375
ПАО "Газпром"		0,075	0,475	5	0,375
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,075	1,519	5	0,375
ПАО "Аэрофлот"	К16	0,075	1,12	5	0,375
ПАО "Газпром"		0,075	1,81	5	0,375
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,075	1,04	5	0,375

Таблица 14 – Итоговые значения уровня финансового риска предприятий

ФИНАНСОВЫЙ РИСК		
Наименование предприятия	Сумма	В процентах
ПАО "Аэрофлот"	3,6528	73
ПАО "Газпром"	3,4862	70
ПАО "Челябинский цинковый завод"	4,5494	91

По итогам анализа предприятия, в зависимости от определенного уровня бизнес- и финансового рисков, предприятию присваивается кредитный рейтинг, в целом характеризующий уровень его кредитного риска (таблица 15).

Таблица 15 – Соответствие кредитного рейтинга предприятия уровням принимаемых рисков

Наименование предприятия	Бизнес-риск	Финансовый риск	Уровень
ПАО "Аэрофлот"	81	73	Средний С+
ПАО "Газпром"	80	70	Средний С+
ПАО "Челябинский цинковый завод"	77	91	Низкий В+

Таким образом, на основании проведенных расчётов можно сделать вывод, что ПАО «Аэрофлот» и ПАО «Газпром» присвоен уровень «Средний С+», что говорит о среднем уровне надёжности предприятий и они относятся к рейтингам спекулятивного качества. ПАО «Челябинский цинковый завод» присвоен уровень «Низкий В+», что говорит о высоком уровне надёжности и о среднем риске несвоевременного исполнения обязательств, предприятие относится к рейтингам инвестиционного качества.

2.3 Оценка кредитоспособности предприятий на основании методики

ПАО «Сбербанка»

Сбербанком России разработана и применима методика определения кредитоспособности заемщика на основе количественной оценки финансового состояния и качественного анализа рисков. Финансовое состояние заемщика оценивается с учетом тенденций в изменении финансового состояния и факторов,

влияющих на такие изменения. С этой целью анализируются динамика оценочных показателей, структура статей баланса, качество активов, основные направления финансово-хозяйственной политики заемщика.

В соответствии с методикой для оценки финансового состояния клиента используются пять групп оценочных показателей. Количественная и качественная оценки влияния факторов кредитного риска R_j корпоративного клиента Сбербанка России представлены в таблице 16.

После того, как была проведена оценка влияния факторов, устанавливалась их значимость путем умножения оценки на соответствующий вес отдельно для краткосрочной и долгосрочной категории риска по каждому предприятию. Расчёты представлены в таблицах 17,18,19.

Классификация и количественная оценка факторов риска, связанных с финансовым состоянием корпоративного клиента, в Сбербанке РФ производится на основании сформированного аналитического баланса заемщика, включает расчет и анализ финансовых коэффициентов, представленных в таблице 20.

Значение переменной «Величина коэффициента» определяется в зависимости от принимаемых фактических значений каждого финансового коэффициента K_1 - K_7 и отраслевой принадлежности клиента: чем выше фактическое значение коэффициента, тем выше оценка финансового состояния корпоративного клиента.

Таблица 16 – Классификация факторов кредитного риска корпоративного клиента Сбербанка России

Наименование предприятия	Группа факторов	Фактор риска, условное обозначение	Показатель для оценки	Оценка влияния факторов, Rj	Стоп-показатель
ПАО "Аэрофлот"	Факторы риска, связанные со структурой акционерного капитала и внутренней структурой корпоративного клиента	Неустойчивость и (или) негативное влияние структуры акционеров и (или) внешней структуры группы, R1	Уровень концентрации акционерного капитала; возможность смены или появления новых собственников; дивидендная политика; характер взаимосвязей со стратегическим партнёром	Низкое (1)	Идентификация корпоративного клиента как объекта недружественного поглощения
ПАО "Газпром"				Низкое (1)	
ПАО "Челябинский цинковый завод"				Низкое (1)	
ПАО "Аэрофлот"		Неустойчивость и (или) слабость внутренней структуры группы, R2	Возможность потери корпоративным клиентом контроля над дочерними и зависимыми компаниями; возможность оттока капитала корпоративного клиента в связи с оказанием помощи дочерним и зависимым обществам	Низкое (1)	Потеря контроля над дочерней или зависимой организацией, являющейся основной бизнес-единицей в структуре корпоративного клиента
ПАО "Газпром"				Умеренное (2)	
ПАО "Челябинский цинковый завод"				Низкое (1)	

Продолжение таблицы 16

Наименование предприятия	Группа факторов	Фактор риска, условное обозначение	По	ценки	Оценка влияния факторов, Rj	Стоп-показатель
ПАО "Аэрофлот"	Факторы риска, связанные с кредитной историей и деловой репутацией	Факты неисполнения корпоративным клиентом своих обязательств перед кредиторами, R3	По	ценки	Низкое (1)	Наличие просроченной задолженности корпоративного клиента перед банком
ПАО "Газпром"					Низкое (1)	
ПАО "Челябинский цинковый завод"					Низкое (1)	
ПАО "Аэрофлот"		Наличие негативной информации о деловой репутации корпоративного клиента, R4			Умеренное (2)	Процедура банкротства корпоративного клиента
ПАО "Газпром"					Умеренное (2)	
ПАО "Челябинский цинковый завод"					Умеренное (2)	

Продолжение таблицы 16

Наименование предприятия	Группа факторов	Фактор риска, условное обозначение	Показатель для оценки	Оценка влияния факторов, R _j	Стоп-показатель	
ПАО "Аэрофлот"	Факторы риска, связанные с финансовым состоянием корпоративного клиента	Финансовое состояние в настоящее время, R5	Коэффициент автономии; доля оборотных активов в общей величине совокупных активов; коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности; коэффициенты рентабельности и оборачиваемости активов	Низкое (1)	Оценка финансового состояния корпоративного клиента на уровне "предельно неблагоприятное" при значении показателя F=0,0-0,15	
ПАО "Газпром"				Низкое (1)		
ПАО "Челябинский цинковый завод"				Низкое (1)		
ПАО "Аэрофлот"			Возможность ухудшения финансового состояния в будущем, R6	Возможные причины устойчивых (временных) негативных тенденций снижения комплексного показателя оценки финансового состояния F; снижение эффективности деятельности клиента, в том числе за счёт превышения темпа роста дебиторской задолженности над темпом роста выручки от реализации, превышения темпа роста просроченной дебиторской задолженности над темпом роста дебиторской задолженности, снижения показателя рентабельности продукции, снижения оборачиваемости активов	Среднее (3)	Наличие всех указанных негативных тенденций и снижение показателя F до значения в интервале 0,0-0,15
ПАО "Газпром"					Среднее (3)	
ПАО "Челябинский цинковый завод"					Среднее (3)	

Продолжение таблицы 16

Наименование предприятия	Группа факторов	Фактор риска, условное обозначение	Показатель для оценки	Оценка влияния факторов, Rj	Стоп-показатель
ПАО "Аэрофлот"	Факторы риска, связанные с эффективностью управления корпоративного клиента	Эффективность системы управления, R7	Управление денежными потоками и финансовыми рисками; управление персоналом; общий уровень менеджеров высшего звена (стаж работы в занимаемой должности)	Среднее (3)	Формирование (возрастание) убытков от основной деятельности при наличии свыше 50% просроченных обязательств в составе дебиторской задолженности корпоративного клиента на последнюю отчётную дату и свыше 50% не денежных поступлений выручки вследствие неэффективного управления денежными потоками
ПАО "Газпром"				Среднее (3)	
ПАО "Челябинский цинковый завод"				Среднее (3)	

Продолжение таблицы 16

Наименование предприятия	Группа факторов	Фактор риска, условное обозначение	Показатель для оценки	Оценка влияния факторов, Rj	Стоп-показатель	
ПАО "Аэрофлот"	Факторы риска, связанные с эффективностью управления корпоративного клиента	Финансовая прозрачность, качество предоставления информации, R8	Наличие консолидированной отчётности (для холдинговых компаний и финансово-промышленных групп); наличие отчётности, подготовленной по МСФО, подтвержденной независимым аудитором; публикация финансовой отчётности в соответствии с требованиями действующего законодательства; прозрачность, достоверность финансовой информации, представление всей необходимой информации в банк	Низкое (1)	Отказ корпоративного клиента от предоставления информации, имеющей, по мнению банка, принципиальное значение для принятия решения о кредитовании клиента, или предоставление недостоверной информации	
ПАО "Газпром"				Низкое (1)		
ПАО "Челябинский цинковый завод"				Низкое (1)		
ПАО "Аэрофлот"		Налоговый риск, R9	Наличие просроченной задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами и ее состояние (объем, сроки, характер погашения); информация о возможности поведения или проведении целенаправленных налоговых проверок и их результатах; наличие и частота возникновения штрафных санкций	Умеренное (2)		Наличие просроченной задолженности перед бюджетом в размере, превышающем 25% задолженности, и непринятие мер по ее реструктуризации
ПАО "Газпром"				Умеренное (2)		
ПАО "Челябинский цинковый завод"				Умеренное (2)		

Продолжение таблицы 16

Наименование предприятия	Группа факторов	Фактор риска, условное обозначение	Показатель для оценки	Оценка влияния факторов, Rj	Стоп-показатель
ПАО "Аэрофлот"	Факторы риска, связанные с позицией корпоративного клиента в регионе, производственным оснащением и уровнем использования современных технологий	Возможность сжатия занимаемого рыночного сегмента, R10	Уровень конкуренции на отраслевом и региональном сегментах рынка; неустойчивость занимаемой клиентом доли отраслевого (регионального) рыночного сегмента; уровень диверсификации потребителей и поставщиков продукции	Повышенное (4)	Зависимость корпоративного клиента от одного поставщика (потребителя), обеспечивающего более 75% закупаемых товаров (сырья), или вырученных средств, при наличии информации о формировании (возрастании) убытков от основной деятельности данного поставщика (потребителя)
ПАО "Газпром"				Повышенное (4)	
ПАО "Челябинский цинковый завод"				Среднее (3)	

Окончание таблицы 16

Наименование предприятия	Группа факторов	Фактор риска, условное обозначение	Показатель для оценки	Оценка влияния факторов, Rj	Стоп-показатель
ПАО "Аэрофлот"	Факторы риска, связанные с позицией корпоративного клиента в регионе, производственным оснащением и уровнем использования современных технологий	Возможность технического и технологического отставания, R11	Уровень производственной оснащённости корпоративного клиента; уровень использования современных технологий; финансово-инвестиционная политика	Умеренное (2)	Значительное техническое (технологическое) отставание корпоративного клиента от среднеотраслевого уровня или от основных конкурентов, при износе оборудования свыше 80% и при отсутствии стратегии развития, направленной на преодоление технического (технологического) отставания и повышение инвестиционной привлекательности
ПАО "Газпром"				Умеренное (2)	
ПАО "Челябинский цинковый завод"				Повышенное (4)	

Таблица 17 – Значимость различных групп факторов для присвоения
 ПАО «Газпром» категории кредитного риска

ПАО "Газпром"		
Факторы риска	Значимость факторов риска для определения категорий риска	
	краткосрочного	долгосрочного
R1	0,05	0,05
R2	0,2	0,1
R3	0,1	0,1
R4	0,1	0,1
R5	0,3	0,2
R6	0,3	0,6
R7	0,15	0,3
R8	0,05	0,1
R9	0,2	0,1
R10	0,2	0,2
R11	0,1	0,1
Итого	1,75	1,95

Таблица 18 – Значимость различных групп факторов для присвоения
 ПАО «Аэрофлот» категории кредитного риска

ПАО "Аэрофлот"		
Факторы риска	Значимость факторов риска для определения категорий риска	
	краткосрочного	долгосрочного
R1	0,05	0,05
R2	0,1	0,05
R3	0,1	0,1
R4	0,1	0,1
R5	0,3	0,2
R6	0,3	0,6
R7	0,15	0,3
R8	0,05	0,1
R9	0,2	0,1
R10	0,2	0,2
R11	0,1	0,1
Итого	1,65	1,9

Таблица 19 – Значимость различных групп факторов для присвоения
 ПАО «Челябинский цинковый завод» категории кредитного
 риска

ПАО "Челябинский цинковый завод"			
Факторы риска	Значимость факторов риска для определения категорий риска		
	краткосрочного		долгосрочного
R1	0,05		0,05
R2	0,1		0,05
R3	0,1		0,1
R4	0,1		0,1
R5	0,3		0,2
R6	0,3		0,6
R7	0,15		0,3
R8	0,05		0,1
R9	0,2		0,1
R10	0,15		0,15
R11	0,2		0,2
Итого	1,7		1,95

Таблица 20 – Определение значения переменной «Величина коэффициента»
 для оценки финансового состояния заёмщика Сбербанка России

Наименование предприятия	Коэффициент	Значение	Величина коэффициента
ПАО "Аэрофлот"	Коэффициент автономии (уровень самофинансирования), К1	0,427	Средний
ПАО "Газпром"		0,718	Высокий
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,821	Очень высокий
ПАО "Аэрофлот"	Доля оборотных активов в общей величине совокупных активов, К2	0,730	Высокий
ПАО "Газпром"		0,229	Низкий
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,545	Средний

Окончание таблицы 20

Наименование предприятия	Коэффициент	Значение	Величина коэффициента
ПАО "Аэрофлот"	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, К3	0,214	Низкий
ПАО "Газпром"		-0,231	Очень низкий
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,672	Высокий
ПАО "Аэрофлот"	Коэффициент текущей ликвидности, К4	1,421	Средний
ПАО "Газпром"		1,628	Высокий
ПАО "Челябинский цинковый завод"		3,199	Очень высокий
ПАО "Аэрофлот"	Коэффициент абсолютной ликвидности, К5	0,360	Очень высокий
ПАО "Газпром"		0,475	Очень высокий
ПАО "Челябинский цинковый завод"		1,519	Очень высокий
ПАО "Аэрофлот"	Коэффициент рентабельности активов, К6	0,154	Высокий
ПАО "Газпром"		0,007	Очень низкий
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,171	Высокий
ПАО "Аэрофлот"	Коэффициент оборачиваемости активов, К7	2,462	Очень высокий
ПАО "Газпром"		0,305	Низкий
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,975	Высокий

В зависимости от принимаемых фактических значений каждого финансового коэффициента определяется комплексный показатель оценки финансового состояния заемщика F в два этапа:

- определяется показатель N_i по формуле:

$$N_i = \text{Количество попаданий в } i\text{-ю группу} / 7, \quad (4)$$

где $i = 1, \dots, 5$ – группы по значениям «Величина коэффициента» (1 – очень низкий; 2 – низкий; 3 – средний; 4 – высокий; 5 – очень высокий); 7 – число анализируемых показателей. Расчет представлен в таблице 21.

Таблица 21 – Расчёт показателя N_i для каждого предприятия

Показатель/ Наименование предприятия	Аэрофлот	Газпром	ЧЦЗ
N1	0	0,286	0
N2	0,143	0,286	0
N3	0,286	0	0,143
N4	0,286	0,286	0,429
N5	0,286	0,143	0,429

- значение F рассчитывается по формуле 5. Итоговые значения представлены в таблице 22:

$$F = 0,075 \cdot N_1 + 0,3 \cdot N_2 + 0,5 \cdot N_3 + 0,7 \cdot N_4 + 0,925 \cdot N_5 \quad (5)$$

Таблица 22 – Итоговое значение показателя F

Показатель/Наименование предприятия	Аэрофлот	Газпром	ЧЦЗ
F	0,65	0,44	0,77

В соответствии с итоговым значением показателя F определяется группа (интервал значений), к которой относится корпоративный клиент (таблица 23).

Таблица 23 – Классификация финансового состояния заемщика Сбербанка России

Классификация финансового состояния заемщика Сбербанка России			
Классификация финансового состояния	Интервал значений показателя F	Степень оценочной уверенности	
		[0;1]	%, r
Предельно неблагоприятное	0,00-0,15	1	100
	0,15-0,25	$10 \cdot (0,25 - F)$	r1

Окончание таблицы 23

Классификация финансового состояния заёмщика Сбербанка России			
Классификация финансового состояния	Интервал значений показателя F	Степень оценочной уверенности	
		[0;1]	%, r
Неблагополучное	0,15-0,25	$1-10*(0,25-F)$	100-r1
	0,25-0,35	1	100
	0,35-0,45	$10*(0,45-F)$	r2
Среднее	0,35-0,45	$1-10*(0,45-F)$	100-r2
	0,45-0,55	1	100
	0,55-0,65	$10*(0,65-F)$	r3
Относительно благополучное	0,55-0,65	$1-10*(0,65-F)$	100-r3
	0,65-0,75	1	100
	0,75-0,85	$10*(0,85-F)$	r4
Благополучное	0,75-0,85	$1-10*(0,85-F)$	100-r4
	0,85-1,00	1	100

На основании этого делается вывод о финансовом состоянии заёмщика. Данные представлены в таблице 24.

Таблица 24 – Определение финансового состояния заёмщика Сбербанка России

ПАО "Аэрофлот"	ПАО "Газпром"	ПАО "ЧЦЗ"
Относительно благополучное	Среднее	Благополучное

Таким образом, мы видим, что компания «Газпром» имеет среднее финансовое состояние, что может свидетельствовать о нарушениях финансовой дисциплины таких, как перебои в поступлении денег на расчетные счета и в платежах, нерегулярное поступление выручки, прибыли, использование денежных средств из резервного фонда, несвоевременное погашение обязательств. Компании «Аэрофлот» и «Челябинский цинковый завод» имеют благополучное финансовое состояние, что говорит об своевременном погашении обязательств, отсутствии неплатежей, то есть предприятия получают регулярную прибыль, соблюдают финансовую дисциплину.

2.4 Разработка методики оценки финансового риска предприятий, учитывающая отраслевую специфику

В ходе выполнения ВКР мы выяснили, что используемые банковскими организациями методики оценки кредитного риска не всегда учитывают отраслевую специфику компаний. Критерии оценки финансового состояния торговой организации и крупного промышленного предприятия будут сильно различаться. Поэтому в работе возникла необходимость в разработке методики оценки финансового риска, которая бы учитывала отраслевую специфику потенциального заемщика, а также была несложной в использовании.

На основании анализа различных методик кредитоспособности заемщика были выявлены наиболее важные показатели для оценки финансового риска, а также приведено обоснование их выбора (таблица 25). При этом были учтены отрасли специализации каждого анализируемого предприятия, а именно: отрасль добычи сырой нефти и газа, отрасль деятельности воздушного и космического транспорта, отрасль производства свинца, цинка и олова. Выбор указанных отраслей оправдан тем, что все расчеты проводились на основе данных ПАО «Аэрофлот», ПАО «Газпром» и ПАО «ЧЦЗ».

Таблица 25 – Показатели для оценки финансового риска

Показатель		Обоснование выбора показателя
Ликвидность	$K_{\text{тл}} = \text{ОА}/\text{КО}$	Коэффициент отражает способность компании погашать краткосрочные обязательства за счет оборотных активов
Оборачиваемость	$K_{\text{об(акт)}} = \frac{\text{Выр}}{A_{\text{среднегод}}}$	Коэффициент отражает то, как предприятие использует свои имеющиеся активы
Рентабельность	$\text{ROS} = \frac{\text{П}}{\text{Выр}} * 100\%$	Показывает, сколько процентов в общей выручке приходится на прибыль предприятия
Рентабельность по чистой прибыли	Норма ЧП = $\frac{\text{ЧП}}{\text{Выр}} * 100\%$	Характеризует не только прибыльность основной деятельности организации, а эффективность деятельности в целом
Структура актива	$\text{ОА} = (\text{ОА}/\text{Б}) * 100\%$	Характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность

Окончание таблицы 25

Показатель		Обоснование выбора показателя
Структура актива	$VOA = (VOA/Б)*100\%$	Характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию использованную стоимость частями
Финансовая устойчивость	$K_{авт} = СК/Активы$	Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов

Затем, исходя из принадлежности к определенной отрасли, были установлены нормативные значения показателей, а также оценочный балл для каждого норматива. Для определения нормативов были выбраны предприятия, выручка которых за 2017 год составила более 2 млрд руб. Данные представлены в таблицах 26,27 и 28.

Таблица 26 – Нормативные значения показателей для ПАО «Газпром»

Показатель		Балл		
		0	5	10
Ликвидность	$K_{тл} = OA/КО$	менее 1,2	1,2-1,7	более 1,7
Оборачиваемость	$K_{об(акт)} = \frac{Выр}{Асреднегод.}$	менее 0,9	0,9-2,3	более 2,3
Рентабельность	$ROS = П/Выр*100\%$	менее 14,9	14,9-19,8	более 19,8
Рентабельность по чистой прибыли	Норма ЧП = $\frac{ЧП}{Выр*100\%}$	менее 11,7	11,7-14,2	более 14,2
Структура актива	$OA = (OA/Б)*100\%$	менее 50	50-70	более 70
	$VOA = (VOA/Б)*100\%$	более 70	70-50	менее 50
Финансовая устойчивость	$K_{авт} = СК/Активы$	менее 0,5	0,5-0,8	более 0,8

Таблица 27 – Нормативные значения показателей для ПАО «Аэрофлот»

Показатель		Балл		
		0	5	10
Ликвидность	$K_{тл} = OA/КО$	менее 1,1	1,1-1,4	более 1,4
Оборачиваемость	$K_{об(акт)} = \frac{Выр}{Асреднегод.}$	менее 1,9	1,9-3,2	более 3,2
Рентабельность	$ROS = П/Выр*100\%$	менее 1,1	1-1,7	более 1,7
Рентабельность по чистой прибыли	Норма ЧП = $\frac{ЧП}{Выр*100\%}$	менее 0,3	0,3-0,8	более 0,8

Окончание таблицы 27

Показатель		Балл		
		0	5	10
Структура актива	$OA = (OA/B) * 100\%$	менее 50	50-70	более 70
	$BOA = (BOA/B) * 100\%$	более 70	70-50	менее 50
Финансовая устойчивость	$K_{авт} = СК/Активы$	менее 0,1	0,1-0,4	более 0,4

Таблица 28 – Нормативные значения показателей для ПАО «ЧЦЗ»

Показатель		Балл		
		0	5	10
Ликвидность	$K_{тл} = OA/КО$	менее 1,2	1,2-1,5	более 1,5
Оборачиваемость	$K_{об(акт)} = \frac{Выр}{Асреднегод.}$	менее 0,9	0,9-2,3	более 2,3
Рентабельность	$ROS = П/Выр * 100\%$	менее 4,2	4,2-5,2	более 5,2
Рентабельность по чистой прибыли	Норма ЧП = $\frac{ЧП}{Выр} * 100\%$	менее 1	1-2,2	более 2,2
Структура актива	$OA = (OA/B) * 100\%$	менее 50	50-70	более 70
	$BOA = (BOA/B) * 100\%$	более 70	70-50	менее 50
Финансовая устойчивость	$K_{авт} = СК/Активы$	менее 0,2	0,2-0,5	более 0,5

Ключевым было определение диапазона значений, согласно набранным баллам, он определяется в процентах, который соответствует определенному уровню риска, который подразделяется на: низкий, средний и высокий (таблица 29).

Таблица 29 – Определение уровня риска по итоговым значениям

Финансовый риск (диапазон значений согласно набранным баллам), в %	Низкий	Средний	Высокий
Отрасль добычи сырой нефти и газа	Более 85	85-60	Менее 60
Отрасль производства свинца, цинка и олова	Более 85	85-65	Менее 65
Отрасль деятельности воздушного и космического транспорта	Более 85	85-65	Менее 65

На основании вышеизложенного были проведены следующие расчёты за 2016 и 2017 гг. и их сравнение.

Сотруднику кредитного отдела и сотруднику отдела по оценке риска было предложено оценить, со своей точки зрения, по 10-балльной шкале важность каждого показателя по предприятиям для банка, где «0» – абсолютная неважность характеристики в организации, «10» – максимальная важность характеристики в организации. Это позволит выявить те показатели, которые должны быть учтены банком в ходе оценки кредитоспособности потенциального заемщика на стадии обработки кредитной заявки. Затем их оценки были просуммированы.

Данные представлены в таблицах 30,31 и 32.

Таблица 30 – Важность показателей ПАО «Газпром» для банка

Показатель		Кредитный отдел	Отдел по оценке риска	Сумма по отделам
Ликвидность	$K_{\text{тл}} = \text{ОА/КО}$	6	8	14
Оборачиваемость	$K_{\text{об(акт)}} = \text{Выр/Асреднегод.}$	6	8	14
Рентабельность	$\text{ROS} = \text{П/Выр} * 100\%$	7	10	17
Рентабельность по чистой прибыли	Норма ЧП = $\text{ЧП/Выр} * 100\%$	6	9	15
Структура актива	$\text{ОА} = (\text{ОА/Б}) * 100\%$	6	8	14
	$\text{ВОА} = (\text{ВОА/Б}) * 100\%$	6	8	14
Финансовая устойчивость	$K_{\text{авт}} = \text{СК/Активы}$	7	9	16
Итого		44	60	104

Таблица 31 – Важность показателей ПАО «Аэрофлот» для банка

Показатель		Кредитный отдел	Отдел по оценке риска	Сумма по отделам
Ликвидность	$K_{\text{тл}} = \text{ОА/КО}$	6	9	15
Оборачиваемость	$K_{\text{об(акт)}} = \text{Выр/Асреднегод.}$	5	9	14
Рентабельность	$\text{ROS} = \text{П/Выр} * 100\%$	5	10	15
Рентабельность по чистой прибыли	Норма ЧП = $\text{ЧП/Выр} * 100\%$	6	10	16

Окончание таблицы 31

Показатель		Кредитный отдел	Отдел по оценке риска	Сумма по отделам
Структура актива	$OA = (OA/B) * 100\%$	7	9	16
	$BOA = (BOA/B) * 100\%$	6	8	14
Финансовая устойчивость	$K_{авт} = СК/Активы$	7	8	15
Итого		42	63	105

Таблица 32 – Важность показателей ПАО «ЧЦЗ» для банка

Показатель		Кредитный отдел	Отдел по оценке риска	Сумма по отделам
Ликвидность	$K_{тл} = OA/КО$	6	10	16
Оборачиваемость	$K_{об(акт)} = \text{Выр}/\text{Асреднегод.}$	5	8	13
Рентабельность	$ROS = \text{П}/\text{Выр} * 100\%$	6	10	16
Рентабельность по чистой прибыли	$\text{Норма ЧП} = \text{ЧП}/\text{Выр} * 100\%$	6	9	15
Структура актива	$OA = (OA/B) * 100\%$	7	8	15
	$BOA = (BOA/B) * 100\%$	6	8	14
Финансовая устойчивость	$K_{авт} = СК/Активы$	7	10	17
Итого		43	63	106

После этого проводился расчет данных показателей за 2016 год. Полученные значения сравнивались с нормативными значениями для каждой отрасли и выставлялся балл в соответствии с предложенной градацией. Удельный вес показателя рассчитывался как доля в общей сумме по оценкам двух сотрудников. Ключевым является суммирование показателей по каждому предприятию. Сумма рассчитывается как удельный вес, умноженный на балл. Расчет представлен в таблице 33.

Таблица 33 – Расчет показателей за 2016 год

Наименование предприятия	Показатель	Удельный вес	Значение	Балл	Сумма
ПАО "Аэрофлот"	$K_{тл}$	0,143	1,164	5	0,715
ПАО "Газпром"		0,135	2,022	10	1,35

Окончание таблицы 33

Наименование предприятия	Показатель	Удельный вес	Значение	Балл	Сумма
ПАО "Челябинский цинковый завод"	K _{тл}	0,151	1,845	10	1,51
ПАО "Аэрофлот"	K _{об}	0,133	2,345	5	0,665
ПАО "Газпром"		0,135	0,293	0	0
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,123	0,849	0	0
ПАО "Аэрофлот"	ROS	0,143	2,9	10	1,43
ПАО "Газпром"		0,163	8,5	0	0
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,151	22,2	10	1,51
ПАО "Аэрофлот"	Норма ЧП	0,152	5,5	10	1,52
ПАО "Газпром"		0,144	10,5	0	0
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,142	16,9	10	1,42
ПАО "Аэрофлот"	Доля ОА	0,152	59	5	0,76
ПАО "Газпром"		0,135	22	0	0
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,142	54	5	0,71
ПАО "Аэрофлот"	Доля ВОА	0,133	41	10	1,33
ПАО "Газпром"		0,135	78	0	0
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,132	46	10	1,32
ПАО "Аэрофлот"	K _{авт}	0,143	0,391	5	0,715
ПАО "Газпром"		0,154	0,752	5	0,77
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,16	0,699	10	1,6

На основании этого был определен финансовый риск предприятий (таблица 34).

Таблица 34 – Финансовый риск предприятий за 2016 год

Наименование предприятия	Сумма	В процентах	Уровень риска
ПАО "Аэрофлот"	7,135	71	Средний
ПАО "Газпром"	2,12	21	Высокий
ПАО "Челябинский цинковый завод"	8,07	81	Средний

Аналогичный расчёт был проведен за 2017 год. Результат представлен в таблице 35.

Таблица 35 – Расчёт показателей за 2017 год

Наименование предприятия	Показатель	Удельный вес	Значение	Балл	Сумма
ПАО "Аэрофлот"	K _{тл}	0,143	1,421	5	0,715
ПАО "Газпром"		0,135	1,628	5	0,675
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,151	3,199	10	1,51
ПАО "Аэрофлот"	K _{об}	0,133	2,462	5	0,665
ПАО "Газпром"		0,135	0,305	0	0
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,123	0,975	5	0,615
ПАО "Аэрофлот"	ROS	0,143	-0,3	0	0
ПАО "Газпром"		0,163	8,7	0	0
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,151	20,7	10	1,51
ПАО "Аэрофлот"	Норма ЧП	0,152	6,4	10	1,52
ПАО "Газпром"		0,144	2,3	0	0
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,142	18,1	10	1,42
ПАО "Аэрофлот"	Доля ОА	0,152	73	10	1,52
ПАО "Газпром"		0,135	23	0	0
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,142	55	5	0,71
ПАО "Аэрофлот"	Доля ВОА	0,133	27	10	1,33
ПАО "Газпром"		0,135	77	0	0
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,132	45	10	1,32
ПАО "Аэрофлот"	K _{авт}	0,143	0,427	5	0,715
ПАО "Газпром"		0,154	0,718	5	0,77
ПАО "Челябинский цинковый завод"		0,16	0,821	10	1,6

На основании этого был определен финансовый риск предприятий (таблица 36).

Таблица 36 – Финансовый риск предприятий за 2017 год

Наименование предприятия	Сумма	В процентах	Уровень риска
ПАО "Аэрофлот"	6,465	65	Средний
ПАО "Газпром"	1,445	14	Высокий
ПАО "Челябинский цинковый завод"	8,685	87	Низкий

Сравнивая полученные результаты, мы видим, что у ПАО «Аэрофлот» уровень финансового риска по состоянию на 2016 год находился на среднем уровне и в 2017 году остался неизменным, то есть компания полагается на собственные средства для осуществления своей деятельности и погашения обязательств, но может привлекать и заёмные средства, иногда задерживать выплату долга и процентов.

У ПАО «Челябинский цинковый завод» произошло изменение со среднего уровня на низкий. Это значит, что предприятие изменило свою финансовую политику в лучшую сторону.

Высокий риск наблюдается у ПАО «Газпром». Это связано с тем, что ПАО «Газпром» довольно крупное предприятие и наряду с этим имеет не только финансовый риск, связанный с чистотой экономики, а также, например, политический и валютный риски. Как стратегически важное предприятие России, Газпром подвергается санкциям со стороны недружественно настроенных зарубежных контрагентов. Не стоит забывать и об убытках, которые понесла компания в ходе конфликтов с украинским правительством. Поэтому необходимо данной компании очень внимательно относиться к своей финансовой политике. На данном этапе она носит достаточно рисковый характер. Это явление закономерно, так как есть четкое ощущение, что государство ПАО «Газпром» в случае кризиса в беде не бросит. Это накладывает, с нашей точки зрения, несколько халатное отношение к своему финансовому состоянию управленцев компании.

2.5 Сравнительная характеристика методик оценки кредитоспособности заемщиков

В банковской практике нет единого утвержденного способа оценки платежеспособности.

Для определения кредитоспособности заемщика по методике Сбербанка России проводится количественный (оценка финансового состояния) и

качественный анализ рисков, после чего организации присваивается кредитный рейтинг. Как и все методики, рейтинговая оценка имеет свои недостатки и достоинства.

Преимущество данной методики в том, что она вполне приспособлена к макроэкономическим изменениям в стране. Также, показатели, которые применяются для анализа, более выразительно описывают деятельность предприятия.

Недостатками является то, что основой для ее разработки был опыт зарубежных стран, и поэтому вопрос возникает в установлении «веса» для каждого показателя. Рейтинговая методика не в полном объеме учитывает отраслевую специфику деятельности предприятий, что может привести к предвзятому отношению о финансовом состоянии заемщика, следовательно, к неисполнению им своих обязательств, что повлечет возникновение больших рисков у кредитных учреждений.

На основании методики, разработанной Шаталовой, проводится оценка бизнес-риска и финансового риска. При анализе бизнес-риска учитывается качество управления, положение на рынке и деловая репутация предприятий. При оценке финансового риска проводятся расчеты определенных групп показателей таких, как коэффициенты финансового левериджа, коэффициенты оборачиваемости, коэффициенты прибыльности, коэффициенты ликвидности.

Плюсы рассмотрения экономических показателей заключаются в том, что изучить бухгалтерские документы довольно легко в техническом плане, а сведения стандартизированы в принятых и установленных формах отчетности и подтверждены налоговыми органами. При этом для всех экономистов это достаточно известная методика. Именно эти причины определяют широкое применение финансового анализа в практике банков.

Но при этом имеются недостатки, что сведения бухгалтерской отчетности на 1-ое число не всегда отражают действительное положение дел предприятия, а

также не принимают во внимание отраслевую специфику работы организаций, что может сказаться на негативных результатах.

На основании разработанной методики проводится оценка финансового риска с учетом отрасли деятельности предприятий. Методика удобна тем, что, можно сделать выборку определенной группы предприятий среди их большого количества для кредитования или инвестирования. Проанализировав сферу деятельности, можно увидеть, что, чем больше переменчивость в финансовом и экономическом плане, тем уровень риска будет выше. Также это даст возможность вкладчикам более точно принимать решения в отношении инвестиционного портфеля, банкам – в отношении структуры кредитного портфеля.

2.6 Рекомендации по снижению кредитного риска предприятий-заемщиков

На основании выше изложенного в качестве итогов можно представить следующие рекомендации, которые будут способствовать снижению кредитного риска:

- применение разработанной методики, так как она повышает качество оценки, то есть увеличивает вес оценки того эксперта, мнение которого более значимо для банка-кредитора, также повышает чувствительность к отраслевой принадлежности компаний;
- оптимизация ссудного портфеля – перераспределение банковского риска по направлениям, то есть предоставление займов всевозможным организациям из разных отраслей экономики наименьшими суммами на непродолжительный срок и большему количеству заемщиков. Как специальное требование уменьшения риска обязательно должна использоваться диверсификация поддержания возврата ссуд на основании совмещения разнообразных вариантов обеспечения возврата – поручительств, страхования, залога. Если придерживаться этих правил, то

возможные потери по одним кредитным операциям будут компенсированы выгодами по другим.

Выводы по разделу два

ПАО «Аэрофлот – российские авиалинии» является безусловным лидером гражданской авиации России, фактическим общенациональным авиаперевозчиком. Аэрофлот – первая российская авиакомпания, вошедшая в глобальный авиационный альянс. Аэрофлот владеет самым молодым самолетным парком в мире среди авиакомпаний, эксплуатирующих более ста воздушных судов. Аэрофлот проявляет стабильную помощь благотворительным организациям.

ПАО «Газпром» – глобальное энергетическое предприятие. Главные направления работы – геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация газа, газового конденсата и нефти, реализация газа в качестве моторного топлива, а также производство и сбыт тепло- и электроэнергии. «Газпром» видит свою миссию в надежном, действенном и сбалансированном обеспечении потребителей природным газом, иными видами энергоресурсов и продуктами их переработки.

ПАО «Челябинский цинковый завод» (ЧЦЗ) – российское предприятие цветной металлургии, расположенное в городе Челябинске.

Анализируя полученные результаты мы получаем, что при использовании методики, разработанной Д.А.Ендовицким, определяется кредитный рейтинг предприятий, исходя из оценки бизнес-риска и финансового риска. При оценке бизнес-риска проводится анализ качества управления, положения на рынке и деловой репутации предприятия. Оценка основывается на количественных, качественных и экспертных оценках. Было выявлено, что уровень бизнес-риска у всех рассматриваемых предприятий является средним.

Оценка финансового риска была проведена на основании расчетов определенных коэффициентов таких, как коэффициенты финансового леввериджа,

что помогают банку определить наличие собственных и заемных денежных средств у предприятий; коэффициенты оборачиваемости, которые отражают эффективность управления активами предприятий; коэффициенты прибыльности, характеризующие эффективность работы собственного и привлеченного капитала; коэффициенты ликвидности, показывающие способность предприятий вовремя рассчитаться по своим обязательствам.

На основании этой методики были получены следующие результаты: ПАО «Аэрофлот» и ПАО «Газпром» соответствует средний уровень риска, ПАО «ЧЦЗ» - низкий уровень.

Мы выяснили, что Сбербанком России разработана и применима методика определения кредитоспособности заемщика на основе количественной оценки финансового состояния и качественного анализа рисков.

На основании расчётов были получены следующие результаты: компания «Газпром» имеет среднее финансовое состояние, что может свидетельствовать о нарушениях финансовой дисциплины, компании «Аэрофлот» и «Челябинский цинковый завод» имеют благополучное финансовое состояние, что говорит об своевременном погашении обязательств, отсутствии неплатежей, то есть предприятия получают регулярную прибыль, соблюдают финансовую дисциплину.

Разработанная нами методика оценки финансового риска в ходе анализа кредитоспособности компаний-заемщиков имеет следующие особенности:

1) в качестве экспертов можно привлекать не только 2 человек, которые являются сотрудниками кредитного отдела и отдела анализа рисков, но и других специалистов. Методика позволяет мягко учесть все точки зрения на состав показателей, а также их вес в оценке финансового риска. Количество привлекаемых экспертов не ограничено. Кроме того, методика позволяет увеличить вес оценки того эксперта, мнение которого является более значимым для банка-кредитора. Также, веса показателей должны варьироваться в зависимости от отрасли и масштаба предприятия. В работе представлены только

три предприятия и соответствующие им отрасли, по которым проводились расчеты. Однако, банк может использовать для каждой отрасли свои наборы показателей и весов к ним. Таким образом, оценка будет максимально гибко учитывать особенности компаний, но при этом быть унифицированной, что является важным для банков при проведении подобных расчетов;

2) для проведения анализа финансовых показателей в методике использованы отраслевые значения в качестве нормативных критериев оценки;

3) набор использованных в ходе оценки финансовых показателей не позволяет учесть сразу значения всех показателей в одном интегрированном показателе. В ходе работы был предложен инструмент перевода всех значений показателей в бальные оценки по критерию «отраслевое значение», который позволил получить адекватное интегрированное значение финансового риска. Сам подход не является принципиально новым, им активно пользуются коммерческие банки. Новым является критерий перевода.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенный в работе анализ позволяет сделать следующие выводы.

Кредитный риск – это опасность непогашения заёмщиком существенного долга и процентов.

Управление кредитным риском представляет собой важнейший элемент в банковской деятельности. Только подобрав нужную кредитную политику, оптимально уменьшающую риск, банк может достичь весьма эффективного использования своего капитала, получения максимальной прибыли.

Базовыми способами понижения риска кредитования является мониторинг кредито- и платежеспособности.

Для оценки финансового положения и надёжности будущего заемщика банк использует все доступные материалы, но важным является тщательное изучение финансовой отчетности и расчетных коэффициентов, применяемых в практике кредитного анализа.

В работе были рассмотрены такие методики оценки кредитоспособности, как методика Д.А. Ендовицкого, основанная на оценке бизнес- и финансового риска, после чего формируется показатель – кредитный рейтинг, необходимый для оценки вероятности наступления дефолта по долговым обязательствам предприятий-клиентов перед коммерческим банком, а также для определения совокупного лимита по операциям с эмиссионными ценными бумагами предприятия.

Сбербанком России разработана и применяется методика на основе количественной оценки финансового состояния и качественного анализа рисков. Анализируются динамика оценочных показателей, основные направления финансово-хозяйственной политики заемщика.

В ходе выполнения ВКР мы выяснили, что используемые методики оценки кредитного риска не всегда учитывают отраслевую специфику компаний, поэтому в работе возникла необходимость в разработке методики, учитывающей отраслевую специфику потенциального заемщика. Методика хороша тем, что

проанализировав сферу деятельности, можно увидеть, что, чем больше переменчивость в финансовом и экономическом плане, тем уровень риска будет выше. Также это даст возможность вкладчикам более точно принимать решения в отношении инвестиционного портфеля, банкам – в отношении структуры кредитного портфеля.

В заключении нужно подчеркнуть, что не существует единственно верного, универсального подхода к управлению кредитными рисками. Каждому банку необходимо разрабатывать свой механизм снижения вероятности неисполнения обязательств по кредитному договору. Успешные разработки в этой области становятся «ноу-хау» банковской организации и содействуют ему в конкурентной борьбе на рынке банковских услуг.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Абалкин, Л. И. Кредитный рынок: учебник. – М.: Экономика и финансы /- Л.И. Абалкин -АКДИ, 2015. – 96 с.
- 2 Асташкина, Т. А. Актуальность риск - менеджмента в современных российских предприятиях/Т.А. Асташкина – М.: ООО УМЦ «Триада», 2015. – 265 с.
- 3 Ларионов, И.В. Управление активами и пассивами в коммерческом банке/ И.В. Ларионов. М.: Консалтбанкир, 2013.- 146с.
- 4 Лаврушин, И.О. Банковское дело. Учебное пособие / И.О. Лаврушин. – М.: КНОРУС, 2009. – 352 с.
- 5 Ачкасов, А.И. Активные операции коммерческих банков / А.И. Ачкасов. – М.: Консалт-Банкир, 2009. – с. 35
- 6 Фролова, Т.А. Банковское дело: конспект лекций / Т.А. Фролова – Таганрог: ТРТУ, 2006
- 7 Шаталова, Е.П. Оценка кредитоспособности заемщиков в банковском риск-менеджменте: учебное пособие / Е.П. Шаталова, А.Н. Шаталов. – М.: КНОРУС, 2011. – 168 с.
- 8 Гребнева, М.Е. Кредитоспособность и ее оценка / М.Е. Гребнева, Ю.А. Короткова //Символ науки. – 2015. – №5. – 98-100 с.
- 9 Кричевский, М.Л. Финансовые риски: учеб. пособие для студентов вузов / М. Л. Кричевский. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2017. - 244 с.
- 10 Моисеева, А. В. Обзор международных и национальных стандартов в области управления рисками / А. В. Моисеева - Молодой ученый. – 2017. – № 10. 261–264 с.
- 11 Филиппов, Д. И. Совершенствование управления рисками банковской системы /Д.И. Филиппов - Бизнес в законе. – 2016. – № 1. – 61–65 с.
- 12 Янкина, И.А. Деньги, кредит, банки. Практикум: учебник для студентов вузов / И. А. Янкина. - М. : КНОРУС, 2016. – 190 с.

13 Батова, И.Б. Классификация рисков и причины их возникновения // Международный студенческий научный вестник./И.Б. Ботова – 2015. – № 1. – 45-46 с.

14 Балдин, К.В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия: Учебное пособие / К.В. Балдин, И.И. Передеряев. - М.: Дашков и К, 2015. - 418 с.

15 Леонович, Т.И. Управление рисками в банковской деятельности: Учебный комплекс / Т.И. Леонович. - Минск: Дикта, Мисанта, 2012. - 136 с.

16 Плошкин, В.В. Оценка и управление рисками на предприятиях: Учебное пособие / В.В. Плошкин. - Ст. Оскол: ТНТ, 2013. - 448 с.

17 Ширяев, В.И. Модели финансовых рынков: Оптимальные портфели, управление финансами и рисками / В.И. Ширяев. - М.: КД Либроком, 2015. - 216 с.

18 Рыхтикова, Н.А. Анализ и управление рисками организации: Учебное пособие / Н.А. Рыхтикова. - М.: Форум, 2012. - 240 с.

19 Публичное акционерное общество «Аэрофлот» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.aeroflot.ru/ru-ru>

20 Публичное акционерное общество «Газпром» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.gazprom.ru/>

21 Публичное акционерное общество «Челябинский цинковый завод» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.zinc.ru/>

ПРИЛОЖЕНИЕ А

БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ПАО «ГАЗПРОМ»

Таблица А.1 – Бухгалтерский баланс ПАО «Газпром»

В рублях

Наименование показателя	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	20 095 198	14 943 622	11 928 912	7 659 649
Результаты исследований и разработок	1 906 673	2 592 483	3 485 123	2 466 656
Нематериальные поисковые активы	118 272 580	118 447 844	111 637 226	112 010 828
Материальные поисковые активы	52 878 487	51 031 638	41 453 750	31 147 477
Основные средства	7 824 129 524	7 882 970 562	6 853 878 774	6 722 378 077
Финансовые вложения	2 883 050 458	2 627 861 799	2 190 246 138	2 012 614 153
Отложенные налоговые активы	153 066 132	76 713 188	66 975 644	32 927 070
Прочие внеоборотные активы	31 736 499	28 019 533	11 701 269	8 872 650
Итого по разделу I	11 085 135 551	10 802 580 669	9 291 306 836	8 931 076 560
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	542 457 497	488 887 199	539 864 750	491 437 777
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	48 044 300	70 158 352	67 036 633	69 933 019
Дебиторская задолженность	1 744 988 031	1 760 887 954	2 515 375 547	1 959 540 653
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	500 869 175	275 335 693	58 053 162	70 045 548
Денежные средства и денежные эквиваленты	461 670 121	451 992 484	506 973 421	725 100 916
Прочие оборотные активы	2 004 678	3 103 408	2 637 608	2 600 651
Итого по разделу II	3 300 033 802	3 050 365 090	3 689 941 121	3 318 658 564
БАЛАНС	14 385 169 353	13 852 945 759	12 981 247 957	12 249 735 124

Окончание таблицы А.1

В рублях

Наименование показателя	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	118 367 564	118 367 564	118 367 564	118 367 564
Переоценка внеоборотных активов	5 880 965 685	5 885 950 326	5 022 862 838	5 025 377 538
Резервный капитал	8 636 001	8 636 001	8 636 001	8 636 001
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	4 316 239 120	4 401 046 356	4 172 472 437	3 936 832 017
Итого по разделу III	10 324 208 370	10 414 000 247	9 322 338 840	9 089 213 120
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1 500 004 197	1 443 879 533	1 698 237 066	1 368 217 117
Отложенные налоговые обязательства	523 021 587	476 146 936	386 301 729	334 312 526
Оценочные обязательства	9 180 437	7 829 183	0	0
Прочие обязательства	2 328 046	2 411 398	2 494 107	2 602 174
Итого по разделу IV	2 034 534 267	1 930 267 050	2 087 032 902	1 705 131 817
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	929 199 235	662 360 662	793 301 130	756 735 637
Кредиторская задолженность	964 792 138	755 889 069	672 170 249	639 986 936
Доходы будущих периодов	0	0	0	0
Оценочные обязательства	132 435 343	90 428 731	106 404 836	58 667 614
Итого по разделу V	2 025 426 716	1 508 678 462	1 571 876 215	1 455 390 187
БАЛАНС	14 385 169 353	13 852 945 759	12 981 247 957	12 249 735 124

Таблица А.2 – Отчёт о прибылях и убытках ПАО «Газпром»

В рублях

Наименование показателя	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015	На 31.12.2014
Выручка	4 313 031 616	3 934 488 441	4 334 293 477	3 990 280 172
Себестоимость продаж	(2 546 878 828)	(2 230 262 682)	(2 265 357 118)	(2 029 843 617)
Валовая прибыль	1 766 152 788	1 704 225 759	2 068 936 359	1 960 436 555
Коммерческие расходы	(1 294 388 315)	(1 277 777 675)	(1 168 530 262)	(976 374 373)
Управленческие расходы	(96 253 074)	(93 774 165)	(88 466 076)	(63 847 644)
Прибыль от продаж	375 511 399	332 673 919	811 940 021	920 214 538
Доходы от участия в других организациях	346 670 956	139 211 136	271 096 308	378 170 347
Проценты к получению	70 088 367	67 912 187	76 266 778	52 168 226
Проценты к уплате	(98 052 019)	(119 740 422)	(117 347 453)	(84 333 437)
Прочие доходы	742 816 367	1 427 644 000	4 133 324 118	3 375 128 881
Прочие расходы	(1 238 638 969)	(1 216 272 082)	(4 740 790 461)	(4 363 267 194)
Прибыль до налогообложения	198 396 101	631 428 738	434 489 311	278 081 361
Текущий налог на прибыль	(133 067 081)	(142 454 223)	(14 074 273)	(54 082 641)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	129 690 013	126 002 972	1 131 436	99 653 392
Изменение отложенных налоговых обязательств	46 958 694	(87 845 118)	(52 227 130)	(35 786 069)
Изменение отложенных налоговых активов	76 358 231	(4 963 281)	34 335 376	9 859 730
Прочее	(88 347 968)	15 258 481	999 522	(9 092 365)
Чистая прибыль	100 297 977	411 424 597	403 522 806	188 980 016

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ПАО «ЧЦЗ»

Таблица Б.1 – Бухгалтерский баланс ПАО «ЧЦЗ»

В рублях

Наименование показателя	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	8 828	10 087	11 347	12 606
Результаты исследований и разработок	84 424	69 961	65 461	57 511
Основные средства	6 471 551	5 733 590	5 487 090	5 018 803
Финансовые вложения	7 615 938	7 616 238	7 616 870	7 615 681
Отложенные налоговые активы	148 791	105 634	79 609	45 909
Прочие внеоборотные активы	9 493	10 034	1 703	3 626
Итого по разделу I	14 339 025	13 545 544	13 262 080	12 754 136
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	3 657 138	3 342 128	2 632 577	2 038 657
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	207 238	276 884	56 938	34 298
Дебиторская задолженность	5 170 709	4 873 623	8 294 250	1 597 024
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	7 846 367	6 961 473	1 374 776	45 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	322 076	342 987	233 456	186 447
Прочие оборотные активы	1 581	1 514	3 024	2 057
Итого по разделу II	17 205 109	15 798 609	12 595 021	3 903 483
БАЛАНС	31 544 134	29 344 153	25 857 101	16 657 619

Окончание таблицы Б.1

В рублях

Наименование показателя	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	54 195	54 195	54 195	54 195
Переоценка внеоборотных активов	986 962	991 631	1 003 416	1 026 143
Добавочный капитал (без переоценки)	1 454 721	1 454 721	1 454 721	1 454 721
Резервный капитал	2 710	2 710	2 710	2 710
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	23 400 686	18 017 471	14 040 973	11 681 970
Итого по разделу III	25 899 274	20 520 728	16 556 015	14 219 739
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	0	0	5 000 000	0
Отложенные налоговые обязательства	266 196	262 488	199 219	180 493
Итого по разделу IV	266 196	262 488	5 199 219	180 493
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	100 000	4 250 000	0	0
Кредиторская задолженность	4 953 289	3 762 720	3 679 653	2 218 869
Оценочные обязательства	325 375	548 217	422 214	38 518
Итого по разделу V	5 378 664	8 560 937	4 101 867	2 257 387
БАЛАНС	31 544 134	29 344 153	25 857 101	16 657 619

Таблица Б.2 – Отчет о прибылях и убытках ПАО «ЧЦЗ»

В рублях

Наименование показателя	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015	На 31.12.2014
Выручка	29 669 509	23 423 913	19 568 214	12 302 308
Себестоимость продаж	(21 383 010)	(16 165 857)	(13 936 641)	(8 725 025)
Валовая прибыль	8 286 499	7 258 056	5 631 573	3 577 283
Коммерческие расходы	(1 107 766)	(1 063 109)	(937 269)	(683 220)
Управленческие расходы	(1 050 273)	(995 949)	(906 802)	(825 817)
Прибыль от продаж	6 128 460	5 198 998	3 787 502	2 068 246
Доходы от участия в других организациях	38 421	41 943	0	23 488
Проценты к получению	690 523	802 363	120 455	101 013
Проценты к уплате	(200 928)	(600 958)	(243 082)	0
Прочие доходы	540 763	835 651	1 366 005	1 092 190
Прочие расходы	(460 665)	(1 302 538)	(2 087 266)	(1 182 945)
Прибыль до налогообложения	6 736 574	4 975 459	2 943 614	2 101 992
Текущий налог на прибыль	(1 397 477)	(965 000)	(620 968)	(381 397)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	10 712	(13 251)	17 271	5 091
Изменение отложенных налоговых обязательств	(3 708)	(63 269)	(18 726)	5 716
Изменение отложенных налоговых активов	43 157	26 025	33 700	(39 563)
Прочее	0	(8 502)	(1 344)	(10 245)
Чистая прибыль	5 378 546	3 964 713	2 336 276	1 676 503

ПРИЛОЖЕНИЕ В

БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ПАО «АЭРОФЛОТ»

Таблица В.1 – Бухгалтерский баланс ПАО «Аэрофлот»

В рублях

Наименование показателя	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015	На 31.12.2014
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	69 825	50 345	554 779	715 330
Результаты исследований и разработок	570 130	546 964	522 000	503 475
Нематериальные поисковые активы	0	0	11 502 405	11 417 161
Основные средства	11 072 450	10 687 759	13 980 027	13 282 594
Доходные вложения в материальные ценности	566 919	636 050	1 083 468	620 901
Финансовые вложения	18 544 406	12 073 089	3 078 231	2 668 252
Отложенные налоговые активы	3 168 364	1 948 676	0	0
Прочие внеоборотные активы	15 897 852	47 496 918	46 250 896	31 837 880
Итого про разделу I	49 889 946	73 439 801	76 971 806	61 045 593
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	7 242 830	6 269 546	7 081 886	4 173 396
НДС по приобретенным ценностям	319 349	405 332	483 024	585 841
Дебиторская задолженность	92 169 373	70 171 255	69 326 867	62 268 048
Финансовые вложения	0	926 304	3 416 577	805 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	34 094 269	26 229 302	28 946 377	22 824 357
Прочие оборотные активы	790 457	916 620	318 268	228 013
Итого про разделу II	134 616 278	104 918 359	109 572 999	90 884 628
БАЛАНС	184 506 224	178 358 160	186 544 805	151 930 221

Окончание таблицы В.1

В рублях

Наименование показателя	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015	На 31.12.2014
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	1 110 616	1 110 616	1 110 616	1 110 616
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	61 951	72 628	103 609	518 371
Резервный капитал	277 654	277 654	277 654	277 654
Нераспределенная прибыль	77 271 364	68 222 853	47 852 182	66 355 638
Итого по разделу III	78 721 585	69 683 751	49 344 061	68 262 279
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	0	7 862 898	12 580 636	5 000 000
Отложенные налоговые обязательства	550 750	588 621	640 466	786 902
Оценочные обязательства	2 604 138	1 191 431	391 401	396 625
Прочие обязательства	7 899 479	8 900 656	7 588 467	7 954 252
Итого по разделу IV	11 054 367	18 543 606	21 200 970	14 137 779
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	0	9 308 668	50 529 235	13 268 749
Кредиторская задолженность	82 553 305	68 138 395	63 445 547	54 635 859
Доходы будущих периодов	408 807	427 717	410 688	261 582
Оценочные обязательства	11 768 160	12 256 023	1 614 304	1 363 973
Итого по разделу V	94 730 272	90 130 803	115 999 774	69 530 163
БАЛАНС	184 506 224	178 358 160	186 544 805	151 930 221

Окончание Приложения В

Таблица В.2 – Отчет о прибылях и убытках ПАО «Аэрофлот»

В рублях

Наименование показателя	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2015	На 31.12.2014
Выручка	446 649 442	427 900 527	366 307 485	277 644 406
Себестоимость продаж	400 268 600	371 669 966	316 312 246	242 820 467
Валовая прибыль	46 380 842	56 230 561	49 995 239	34 823 939
Коммерческие расходы	35 171 689	32 340 273	29 198 182	20 419 616
Управленческие расходы	12 742 294	11 300 307	8 839 644	8 080 775
Прибыль от продаж	(1 533 141)	12 589 981	11 957 413	6 323 548
Доходы от участия в других организациях	3 586 256	41 025	58 135	220 126
Проценты к получению	4 236 094	4 667 107	3 613 922	693 105
Проценты к уплате	800 569	3 044 449	2 328 161	550 193
Прочие доходы	52 915 005	65 945 641	42 097 386	34 890 208
Прочие расходы	23 179 506	45 697 948	72 855 755	20 481 064
Прибыль до налогообложения	35 224 139	34 501 357	(17 457 060)	21 095 730
Текущий налог на прибыль	8 723 470	11 723 479	1 584 163	7 101 494
Изменение отложенных налоговых обязательств	37 871	51 845	146 436	71 085
Изменение отложенных налоговых активов	1 219 688	125 124	462 567	60 184
Прочее	685 225	414 416	495 621	159 112
Чистая прибыль	28 443 453	23 369 263	(18 927 841)	14 022 079