

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)»
Высшая школа экономики и управления
Кафедра «Экономическая безопасность»

ВКР ПРОВЕРЕН

Рецензент, к.э.н., доцент

_____/ С.И.Кухаренко /

« ____ » _____ 20__ г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой ЭБ, д.э.н., доцент

_____/ А.В. Карпушкина /

« ____ » _____ 201__ г.

Оценка рисков и угроз кредитоспособности ПАО «ЧТПЗ»
и механизмы их нейтрализации

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ЮУрГУ – 38.05.01. 2017 211. ВКР

Консультант, должность

_____/ _____/

« ____ » _____ 20__ г.

Руководитель ВКР к.э.н., доцент

_____/ Л.В. Ефименко /

« ____ » _____ 201__ г.

Консультант, должность

_____/ _____/

« ____ » _____ 20__ г.

Автор

студент группы ВШЭУ – 572

_____/ Е.Ю. Ярушина /

« ____ » _____ 201__ г.

Консультант, должность

_____/ _____/

« ____ » _____ 20__ г.

Нормоконтролер, д.т.н., профессор

_____/ В.Г. Гурлев /

« ____ » _____ 201__ г.

Челябинск 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ РИСКОВ И УГРОЗ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ КАК ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА УРОВЕНЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ.....	6
1.1 Критерии оценки рисков и угроз кредитоспособности с позиции их влияния на уровень экономической безопасности.....	6
1.2 Роль и место скорингового анализа в оценке уровня кредитоспособности.....	11
1.3 Концептуальные основы применения внутренних механизмов стабилизации уровня экономической безопасности предприятия и нейтрализация угроз кредитоспособности	15
2 КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ УРОВЕНЬ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПАО «ЧТПЗ» ЗА ПЕРИОД 2011-2015 г. г.	23
2.1 Краткая характеристика предприятия и анализ показателей характеризующих угрозу его экономической безопасности.....	23
2.2 Оценка действующей стратегии финансирования предприятия и определение зоны риска экономической безопасности предприятия.....	30
2.3 Оценка уровня кредитоспособности ПАО «ЧТПЗ»	37
3 РАЗРАБОТКА ВНУТРЕННИХ МЕХАНИЗМОВ НЕЙТРАЛИЗАЦИИ УГРОЗ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ.....	39
3.1 Методические основы управления угрозами экономической безопасности на основе использования внутренних механизмов стабилизации деятельности предприятия	39
3.2 Разработка мероприятий по нейтрализации угроз кредитоспособности на основе использования стратегического механизма стабилизации деятельности предприятия	42
3.3 Оценка эффективности предложенных мероприятий по нейтрализации угроз кредитоспособности	46
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	52
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	58
ПРИЛОЖЕНИЕ А	60

ВВЕДЕНИЕ

Для коммерческих предприятий одним из источников формирования ресурсов является заемный капитал, позволяющий расширить производство продукции и повысить уровень их экономической безопасности. Выгодное использование заемного капитала могут позволить себе только кредитоспособные предприятия, т.е. чем меньше угроз экономической безопасности, тем ниже риски банков и ниже стоимость выдаваемых кредитов. Поэтому совершенствование управления рисками кредитоспособности предприятия является актуальной задачей для любого коммерческого предприятия.

Цель дипломной работы: выявить зону рисков экономической безопасности и угрозы кредитоспособности ПАО «ЧТПЗ» и разработать механизмы их нейтрализации на основе использования модели устойчивого экономического роста.

Задачи дипломной работы:

- охарактеризовать критерии оценки рисков и угроз кредитоспособности с позиции их влияния на уровень экономической безопасности;
- исследовать области применения внутренних механизмов стабилизации уровня экономической безопасности предприятия и нейтрализации угроз кредитоспособности;
- дать краткую характеристику деятельности ПАО «ЧТПЗ» и проанализировать показатели, характеризующие уровень его экономической безопасности и кредитоспособности;
- предложить меры по нейтрализации угроз кредитоспособности предприятия;
- оценить эффективность предложенных мероприятий, направленных на снижение угроз кредитоспособности и повышение уровня экономической безопасности для ПАО «ЧТПЗ».

Предметом исследования в работе выступают отношения по поводу использования кредитных ресурсов без угроз уровню экономической безопасности крупного промышленного предприятия.

Объектом исследования в работе было выбрано Публичное Акционерное Общество «Челябинский Трубопрокатный Завод» (ПАО «ЧТПЗ»).

Теоретической и методической основой для написания выпускной квалификационной работы послужили труды ведущих российских и зарубежных ученых экономистов в области управления рисками кредитоспособности коммерческого предприятия.

Информационной базой послужили: публичная финансовая отчетность ПАО «ЧТПЗ» 2011–2015 г. г., данные сайтов, отражающих показатели металлургической отрасли.

Для написания выпускной квалификационной работы использовались такие методы анализа как: ряды динамики, табличное представление данных, метод сравнения, финансовое прогнозирование, структурный анализ.

В первой главе раскрыты критерии оценки рисков и угроз кредитоспособности с позиции их влияния на уровень экономической безопасности; исследована динамика показателей финансовой устойчивости, ликвидности и показателей состояния основных средств, произведено сравнение фактически полученных показателей с пороговыми значениями, характеризующими степень экономической безопасности предприятия; выявлена роль и место скорингового анализа в оценке уровня кредитоспособности коммерческого предприятия, исследовано применение внутренних механизмов стабилизации уровня его экономической безопасности и нейтрализации угроз кредитоспособности, которое представляет собой систему методов минимизации негативных последствий, осуществляемых в рамках конкретного предприятия. Выявлено, что каждому этапу реализации системы минимизации негативных последствий соответствуют свои локальные методы, которые подразделяются на оперативный, тактический и стратегический подходы.

Во второй главе произведен анализ показателей, характеризующих уровень экономической безопасности и кредитоспособности ПАО «ЧТПЗ».

В третьей главе разработаны внутренние механизмы нейтрализации угроз экономической безопасности и оценен эффект от их реализации в рамках ПАО «ЧТПЗ».

В результате управления рисками кредитоспособности предприятия достигнута зона экономической безопасности с наименьшими рисками, что позволяет ПАО «ЧТПЗ» привлекать заемный капитал на развитие бизнеса.

МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ РИСКОВ И УГРОЗ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ КАК ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА УРОВЕНЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

1.1 Критерии оценки рисков и угроз кредитоспособности с позиции их влияния на уровень экономической безопасности

Экономическая безопасность предприятия – это состояние наиболее эффективного использования ресурсов для предотвращения угроз и обеспечения стабильного функционирования предприятия [4].

Угрозы экономической безопасности представляют собой совокупность внешних и внутренних факторов, создающих опасность нормальному функционированию предприятию и его существованию.

Практически все внутренние угрозы носят реальный характер. Из внешних угроз к таковым относятся целенаправленные действия преступников, включающие нарушение функционирования внешних систем. Нарушения технологического характера, а так же чрезвычайные происшествия некриминального характера являются потенциальными источниками угроз [2].

Основные внешние и внутренние угрозы экономической безопасности представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Угрозы экономической безопасности предприятия

Виды угроз экономической безопасности	Примечание к видам угроз экономической безопасности
Внешние	<ul style="list-style-type: none">- неблагоприятное изменение политической ситуации;- макроэкономические потрясения;- спекулятивные операции на рынке ценных бумаг;- ценовая и другие формы конкуренции;
Внутренние	<ul style="list-style-type: none">- неэффективное финансовое планирование;- неэффективное управление активами;- банкротство.
Форс-мажорные	<ul style="list-style-type: none">- стихийные бедствия;- военные конфликты.

В совокупности влияния на экономическую безопасность внешних, внутренних и форс-мажорных угрозы принято различать по степени их про-

явления на низкую, среднюю и высокую [15]. Матрица рисков, характеризующая ее виды и позволяющая определить степень влияния на экономическую безопасность предприятия, представлена в таблице 1.2.

Таблица 1.2 Матрица рисков экономической безопасности

Вероятность проявления	Степень влияния на экономическую безопасность предприятия		
	Низкая	Средняя	Высокая
Низкая	Риск потери доходности бизнеса в результате снижения уровня репутации фирмы	Риск сокращения объемов продаж в результате нарушения договорных обязательств	Риск потери профессиональных кадров, риск сокращения объемов продаж и недополучение прибыли в результате высокой конкуренции
Средняя	Риск снижения прибыли в результате повышения цен на материалы	Риск возникновения дополнительных расходов в результате изменения законодательства и роста инфляции, появление новых конкурентов	Снижение покупательской способности населения, риск снижения спроса на продукцию со стороны основных потребителей.
Высокая	Риск возникновения потерь в результате обстоятельств непреодолимой силы, появление новых технологий.	Риск сокращения объемов производства в результате использования устаревшего оборудования.	Изменение валютного курса, риск неплатежа со стороны контрагентов, риск потери ликвидности, риск потери финансового равновесия.

Для оценки рисков и угроз экономической безопасности, можно использовать различные критерии. Выбор критерия предполагает выделение признака или суммы признаков, на основании которых делается заключение о состоянии экономической безопасности предприятия.

Различается несколько сторон деятельности предприятия в сфере экономической безопасности:

1) организационная сторона – в этом случае предполагается сохранение как самого предприятия, так и ее организационной целостности, нормальное функционирование основных подразделений (отделов, служб и т.п.). Основ-

ные подразделения фирмы (например, производственный отдел, финансовый отдел или бухгалтерия, служба маркетинга) выполняют все свои функции для достижения основной цели предприятия.

2) правовая сторона – имеется в виду постоянное обеспечение соответствия деятельности фирмы действующему законодательству, что выражается в отсутствии претензий со стороны правоохранительных органов (или контрагентов) к фирме. Кроме того, отсутствуют потери от сделок с внешними партнерами вследствие нарушения последними законодательства (умышленно либо неумышленно). Это обеспечивается юридической экспертизой всех осуществляемых операций и сделок, заключаемых договоров.

3) информационная сторона – безопасность может быть оценена как сохранение состояния защищенности внутренней конфиденциальной информации от утечки или разглашения в различных формах.

4) экономическая сторона – проявляется в стабильных или имеющих тенденцию к росту основных финансово-экономических показателей деятельности предприятия. В экономической литературе целесообразно исследовать динамику показателей финансовой устойчивости, ликвидности предприятия и показателей состояния основных средств, поскольку эти показатели составляют основу благополучия предприятия в краткосрочном и долгосрочном периодах. В конечном итоге показатели отражают общие результаты обеспечения безопасности в экономической сфере вообще и в надежном обеспечении кредитоспособности, как залога устойчивого безопасного развития в частности [1].

Для оценки рисков и угроз кредитоспособности с позиции экономической безопасности традиционно используются сравнение фактически полученных показателей с пороговыми значениями, характеризующими степень этой безопасности. Если фактические значения параметров не выходят за рамки пороговых, то предприятие находится в зоне нормальной экономической безопасности. Если же фактические значения параметров выходят за пределы пороговых значений, то предприятие находится в опасной зоне.

Пороговые значения показателей финансовой устойчивости [3], характеризующие надежный уровень экономической безопасности представлены в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Пороговые значения показателей финансовой устойчивости, характеризующие надежный уровень экономической безопасности

Показатели	Пороговое значение
Коэффициент финансовой устойчивости	0,5-0,9
Коэффициент финансовой автономии	$\geq 0,5$
Коэффициент финансовой напряженности	$< 0,5$
Коэффициент долгосрочной задолженности	< 1
Коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности	В зависимости от специфики бизнеса
Индекс финансового левериджа	> 1
Коэффициент покрытия процентов	> 1
Коэффициент покрытия долга	> 1

Далее рассмотрим пороговые значения индикаторов финансовой устойчивости, которыми являются показатели покрытия [4], характеризующие надежный уровень экономической безопасности, которые представлены в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Пороговые значения показателей покрытия, характеризующие надежный уровень экономической безопасности предприятия

Показатели	Пороговое значение
Коэффициент покрытия процентов прибылью	> 2
Коэффициент покрытия процентов и основной суммы долга прибылью	$> 0,25$
Коэффициент покрытия процентов и основной суммы долга прибылью и амортизацией	$> 0,5$

Окончание таблицы 1.3

Показатели	Пороговое значение
Коэффициент долга	<2,5
Коэффициент покрытия обязательств прибылью	>0,25
Степень платежеспособности по кредиторской задолженности	<1,5

Платежеспособность и ликвидность являются основными характеристиками экономической стороны экономической безопасности.

Следует разграничивать платежеспособность предприятия, т. е. ожидаемую способность в конечном итоге погасить задолженность, и ликвидность предприятия, т. е. достаточность имеющихся денежных и других средств для оплаты долгов в текущий момент.

Основные экономические риски, влияющие на уровень экономической безопасности:

- риски потери платежеспособности;
- риски потери финансовой устойчивости и независимости;
- риски нерациональной структуры активов и пассивов.

Для качественной оценки платежеспособности и ликвидности организации требуется провести расчет показателей ликвидности.

Пороговые значения показателей ликвидности [3], характеризующие надежный уровень экономической безопасности представлены в таблице 1.5.

Таблица 1.5 – Пороговые значения показателей ликвидности, характеризующие надежный уровень экономической безопасности

Показатели	Пороговое значение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2 \dots 0,5$
Коэффициент критической ликвидности	$\geq 0,7 \dots 1,0$
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 1 \dots 2$
Размер чистого оборотного капитала	> 0

Существенной угрозой экономической безопасности предприятия является ее банкротство. Поэтому для предотвращения наступления данной ситуации стоит анализировать показатели состояния основных средств т.к. основные средства являются ключевым ресурсом производственной деятельности промышленного предприятия. Целью анализа основных средств организации является объективная оценка состояния имеющихся в ее распоряжении основных средств, определение «узких мест» в стратегии и тактике их эксплуатации, а также изыскание резервов более эффективного их использования. Для анализа показателей состояния основных средств используются показатели износа, обновления и выбытия.

Уровень экономической безопасности на промышленных предприятиях может оцениваться на основании расчета рейтинга и определения на его основе зоны безопасности и риска управления взаимодействия с внешней средой. Рейтинг рассчитывается на основе общности конкретно задаваемых критериев[5]. Его используют не только для оценки конкурентоспособности, но и для определения зоны комфортного безопасного развития. Как правило, при этом рассчитывается рейтинговое число в балльной оценке.

1.2 Роль и место скорингового анализа в оценке уровня кредитоспособности

Для оценки уровня кредитоспособности заемщика российские банки применяют скоринговый анализ. Скоринг – система оценки кредитоспособности предприятия на основе численных статистических методов, основанных на использовании данных публичной отчетности и анализе статистики предприятия по исполнению обязательств перед кредиторами.

Первые скоринговые модели разрабатывались исключительно для оценки кредитоспособности физических лиц, в целях выдачи им кредитов. Данный подход был впервые предложен Д. Дюраном в 1941 г. Согласно его методике клиенты банка делились на два класса: кредитоспособные и некредитоспособные.

Задача скоринговой модели оценки кредитоспособности коммерческих предприятий заключается в необходимости их классификации по степени кредитного риска. Скоринговый подход схож с рейтинговым подходом оценки предприятия, так как в нем также присутствует рейтинг (класс) у предприятия, помимо этого присутствуют балльная оценка и присвоение рейтинга финансовым показателям.

Экономисты предлагают скоринговую модель оценки кредитоспособности предприятия[1], которая позволяет отнести предприятие к одному из пяти классов кредитоспособности, на основании оценки восьми финансовых коэффициентов.

Границы классов организации согласно критериям оценки кредитоспособности представлены в таблице 1.6.

Таблица 1.6 – Границы классов организаций согласно критериям оценки кредитоспособности

Показатели финансового состояния	Условия снижения критерия	Границы классов согласно критериям, баллы				
		I	II	III	IV	V
Коэффициент абсолютной ликвидности	За каждую 0,01 пункта снижения снимается 0,3 балла	0,7 и более = 14	0,69-0,5 = 13,8-10	0,49-0,30 = 9,8-6	0,29-0,10 = 5,8-2	менее 0,10 = 1,8-0
Коэффициент критической оценки	За каждую 0,01 пункта снижения снимается 0,2 балла	1 и более = 11	0,98-0,8 = 10,8-7	0,79-0,70 = 6,8-5	0,69-0,60 = 4,8-3 бб	0,59 и менее = 2,8-0
Коэффициент текущей ликвидности	За каждую 0,01 пункта снижения снимается 0,3 балла	2 и более = 20, 1,7-2 = 19	1,69-1,50 = 18,7-13	1,49-1,30 = 12,7-7	1,29-1 = 6,7-1	0,99 и менее = 0,7-0
Доля оборотных средств в активах	За каждую 0,01 пункта снижения снимается 0,3 балла	0,5 и более = 10	0,49-0,40 = 9,8-8	0,39-0,30 = 7,8-6	0,29-0,20 = 5,8-4 бб	менее 0,2 = 3,8-0

Окончание таблицы 1.6

Показатели финансового состояния	Условия снижения критерия	Границы классов согласно критериям, баллы				
		I	II	III	VI	V
Обеспеченность собственными средствами	За каждую 0,01 пункта снижения снимается 0,3 балла	0,5 и более = 12,5	0,49-0,40 = 12,2-9,5	0,39-0,20 = 9,2-3,5	0,19-0,10 = 3,2-0,5	менее 0,10 = 0,21
Коэффициент капитализации	За каждую 0,01 пункта повышения снимается 0,3 балла	менее 0,7-1 = 17,1-17,5	1,01-1,22 = 17-10,7	1,23-1,44 = 10,4-4,1	1,45-1,56 = 3,8-0,5	1,57 и более = 0,2-0
Коэффициент финансовой независимости	За каждую 0,01 пункта снижения снимается 0,4 балла	0,5-0,6 и более = 9-10	0,49-0,45 = 8-6,4	0,44-0,40 = 6-4,4	0,39-0,31 = 4-0,8	0,30 и менее = 0,4-0
Коэффициент финансовой устойчивости	За каждую 0,01 пункта снижения снимается 1 балл	0,8 и более = 5	0,79-0,70 = 4	0,69-0,60 = 3	0,59-0,50 = 2	0,49 и менее = 1-0
Границы классов	-	100-97,6	94,3-68,6	65,7-39	36,1-13,8	10,9-0

Исходя из набранных баллов, можно классифицировать предприятие и определить его кредитоспособность. Кредитоспособность согласно границам классов указано в таблице 1.7.

Таблица 1.7 – Классы кредитоспособности

Класс кредитоспособности	Комментарий к классу кредитоспособности
I	Организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные. Кредитование которых не вызывает сомнений и осуществляется по самым низким процентным ставкам.
II	Организации с нормальным финансовым состоянием. Их финансовые показатели находятся близко к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание. Банки охотно кредитуют данные организации по средним ставкам.
III	Организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее. Кредитование таких организаций осуществляется по чуть более завышенным ставкам, чем 2 класс.

Окончание таблицы 1.7

Класс кредито- способности	Комментарий к классу кредитоспособности
IV	Организации с неустойчивым финансовым состоянием. При взаимоотношении с ними возникает определенный финансовый риск. Прибыль либо отсутствует, либо очень незначительная. Кредитование данных организаций осуществляется под высокие проценты и полное обеспечение.
V	Организации с кризисным финансовым состоянием. Они неплатежеспособны и абсолютно неустойчивы с финансовой точки зрения. Кредитование таких организаций не осуществляется.

Один из неоспоримых плюсов заключается в том, что данная модель была разработана для отечественных предприятий. Одна из трудностей оценки по таким моделям заключается в большой громоздкости расчетов и зачастую непонятности в использовании балльной оценки финансовых коэффициентов. Так же данная модель имеет обобщающий характер, и не учитывает специфику бизнеса. Для определения кредитоспособности конкретного предприятия стоит рассмотреть кредитную емкость.

Для определения возможных объемов заимствований в экономической литературе [4] используется индикатор кредитной емкости, который позволяет оценить возможности предприятия привлекать заемный капитал в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периодах.

Под кредитной емкостью принято понимать потенциальную возможность компании привлекать обязательства при условии поддержания заданных нормативных показателей финансовой устойчивости [4].

Формулы расчета индикатора кредитной емкости для юридических лиц представлены в таблице 1.8.

Таблица 1.8 Формулы для расчета индикатора кредитной емкости заемщика

Показатели	Формулы расчета индикатора кредитной емкости	Примечание к формулам расчета индикатора кредитной емкости
<i>CE</i>	$L_f \times I_c - L_f$	<i>CE</i> – кредитная емкость; <i>I_c</i> – индикатор кредитной емкости; <i>L_f</i> – фактический уровень обязательств в каждом периоде;

Окончание таблицы 1.8

Показатели	Формулы расчета индикатора кредитной емкости	Примечание к формулам расчета индикатора кредитной емкости
I_c	$\frac{\left(\frac{k_{Lf}}{k_{Ln}} + \frac{k_{Cf}}{k_{Cn}}\right)}{2}$	k_{Lf}, k_{Ln} – фактическое и нормативное значения коэффициента ликвидности; k_{Cf}, k_{Cn} – фактическое и нормативное значение коэффициента покрытия обязательств.

Если кредитная емкость больше единицы, то предприятие может привлекать дополнительные заемные средства.

Если кредитная емкость меньше единицы, то у предприятия имеется больше долгов, чем оно может себе позволить.

1.3 Концептуальные основы применения внутренних механизмов стабилизации уровня экономической безопасности предприятия и нейтрализация угроз кредитоспособности

Применение внутренних механизмов стабилизации уровня экономической безопасности предприятия и нейтрализация угроз кредитоспособности, состоит из системы методов минимизации негативных последствий, осуществляемых в рамках предприятия.

Положительным моментом использования внутренних механизмов стабилизации уровня экономической безопасности и нейтрализация угроз является высокая степень альтернативности принимаемых управленческих решений, которые обычно не зависят от других субъектов хозяйствования. Подобные решения исходят из конкретных условий использования финансовых возможностей, обеспечивая максимальное влияние внутренних факторов на угрозы кредитоспособности и экономической безопасности в процессе нейтрализации их негативных последствий. Успешное применение механизмов финансовой стабилизации позволяет не только снять стресс угрозы

банкротства, но и в значительной мере избавить предприятие от неэффективного использования заемного капитала, ускорить темпы его безопасного экономического развития.

Внутренний механизм стабилизации экономической безопасности характеризуется тремя этапами [6], которые представлены в таблице 1.9.

Таблица 1.9 – Характеристика этапов применения внутренних механизмов стабилизации уровня экономической безопасности предприятия

Этапы применения внутренних механизмов стабилизации уровня экономической безопасности предприятия	Комментарий к этапу внутреннего механизма стабилизации уровня экономической безопасности предприятия
Устранение неплатежеспособности	В какой бы степени не оценивался по результатам диагностики банкротства масштаб кризисного состояния предприятия, наиболее неотложной задачей в системе мер финансовой его стабилизации является восстановление способности к осуществлению платежей по своим неотложным финансовым обязательствам с тем, чтобы предупредить возникновение процедуры банкротства
Восстановление финансовой устойчивости	Хотя неплатежеспособность предприятия может быть устранена в течение короткого периода за счет осуществления ряда аварийных финансовых операций, причины, генерирующие неплатежеспособность, могут оставаться неизменными, если не будет восстановлена до безопасного уровня финансовая устойчивость предприятия. Это позволит устранить угрозу банкротства не только в коротком, но и в относительно более продолжительном промежутке времени.
Обеспечение финансового равновесия в длительном периоде	Полная стабилизация предприятия достигается только тогда, когда предприятие обеспечило длительное финансовое равновесие в процессе своего предстоящего экономического развития.

Каждому этапу соответствуют свои локальные методы, которые подразделяются на оперативный, тактический и стратегический методы.

Оперативный механизм внутренней стабилизации направлен, с одной стороны, на уменьшение размера текущих внешних и внутренних финансовых обязательств предприятия в краткосрочном периоде, с другой - на увеличение суммы денежных активов, обеспечивающих срочное погашение этих обязательств.

Выбор соответствующего направления оперативного механизма внутренней стабилизации диктуется характером реальной платежеспособности предприятия, индикатором уровня безопасности которой служит коэффициент чистой текущей платежеспособности [6].

Формула расчета коэффициента чистой текущей ликвидности предприятия как индикатора уровня его экономической безопасности на этапе устранения неплатежеспособности представлена в таблице 1.10.

Таблица 1.10 - Формула расчета коэффициента чистой текущей ликвидности предприятия как индикатора уровня его экономической безопасности на этапе устранения неплатежеспособности

Формула расчета коэффициента чистой текущей ликвидности предприятия	Примечание к формуле расчета коэффициента чистой текущей ликвидности
$\frac{(OA - OA_n)}{KFO - KFO_{vo}}$	<p>АО - совокупные оборотные активы; АО_н - сумма неликвидных оборотных активов; КФО - сумма краткосрочных финансовых обязательств; КФО_{во} — сумма внутренних краткосрочных финансовых обязательств.</p>

С учетом значения коэффициента чистой текущей платежеспособности предприятия различают два направления оперативного механизма его финансовой стабилизации на этапе устранения неплатежеспособности.

Направления стабилизации уровня экономической безопасности на этапе неплатежеспособности предприятия представлены на рисунке 1.1

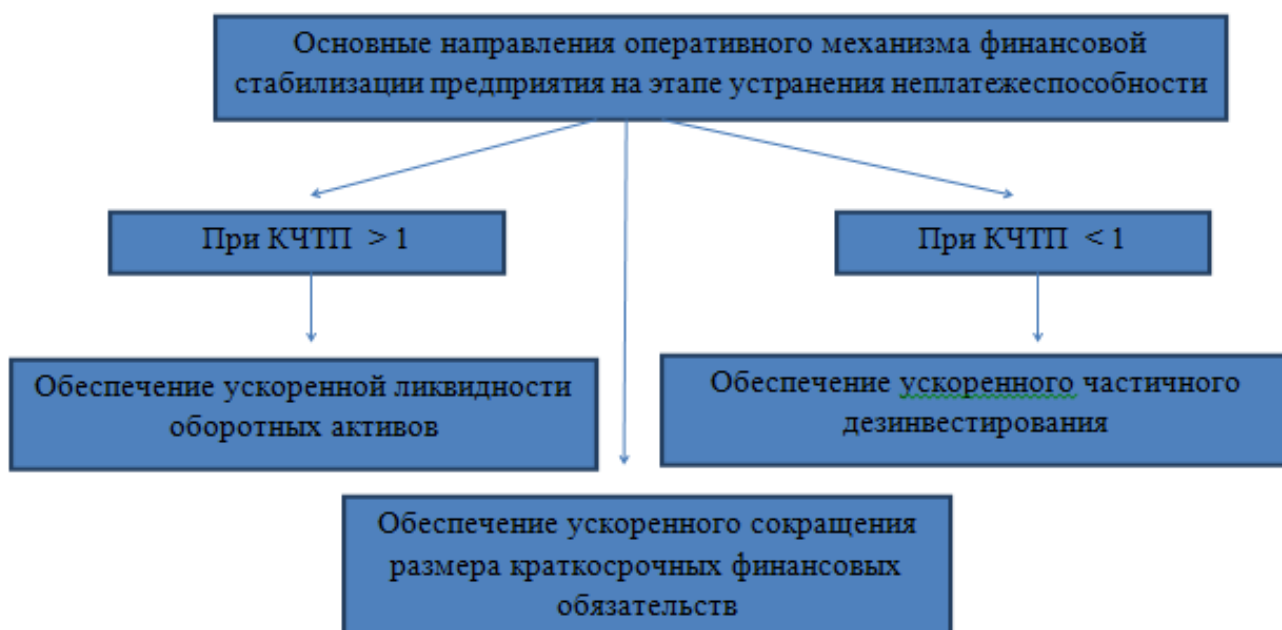


Рисунок 1.1 – Основные направления стабилизации уровня экономической безопасности на этапе неплатежеспособности предприятия

Цель данного этапа стабилизации считается достигнутой, если устранена текущая неплатежеспособность предприятия.

Тактический механизм внутренней стабилизации экономической безопасности представляет собой систему мер, направленных на достижение финансового равновесия в предстоящем периоде. Для определения системы мер необходимо: определить в каком финансовом состоянии находится предприятие. Для этого применяется матрица финансовых стратегий, предложенная французскими учеными Ж. Франшоном и И. Романе [7].

Матрица финансовых стратегий помогает спрогнозировать пути повышения уровня кредитоспособности и экономической безопасности предприятия. Матрица строиться исходя из результата хозяйственной деятельности (РХД), результата финансовой деятельности (РФД) и их суммарного результата финансово-хозяйственной деятельности (РФХД) [8].

Показатель результата хозяйственной деятельности называют еще «Денежные средства после финансирования развития». Положительное значение РХД открывает перед предприятием возможности масштабного внед-

рения новой техники; реальными могут также стать планы инвестирования средств в другие виды и сферы деятельности.

В показателе РФД отражается финансовая политика предприятия: при привлечении заемных средств РФД может иметь положительное значение, без привлечения заемных средств — отрицательное. Результат финансовой деятельности похож на пружину, чтобы ее натянуть, надо увеличить объем задолженности. Но как только заимствование средств прекращается, пружина вновь сжимается под давлением расходов на уплату процентов и налогов. Резко отрицательное значение РФД может быть компенсировано лишь выражено положительным значением РХД.

Результат финансово-хозяйственной деятельности демонстрирует величину и динамику денежных средств предприятия после совершения всего комплекса инвестиционно-производственной и финансовой деятельности фирмы. Положительная величина результата финансово-хозяйственной деятельности показывает, что в деятельности фирмы имеет место превышение доходов фирмы над ее расходами, причем это характерно не только на сегодняшний день, но и на будущий краткосрочный период. Отрицательное значение показателя свидетельствует об обратном.

Формулы расчета показателей матрицы финансовой стратегии приведен в таблице 1.11.

Таблица 1.11 – Формулы расчета показателей матрицы финансовой стратегии

Показатели матрицы финансовой стратегии	Формула расчета показателей матрицы финансовой стратегии
РХД	Прибыль до налогообложения + изменение финансово-эксплуатационных потребностей - средства, внесенные в уставные фонды других предприятий
РФД	Изменение задолженности – проценты за кредит – налог на прибыль – дивиденды
РФХД	РХД + РФД

На базе рассмотренных показателей авторами разработана и представлена матрица финансовых стратегий (рисунок 1.2), причем в

отечественной литературе присутствует детальное описание механизма функционирования данной матрицы, сценариев развития компании в зависимости оттого, в какой квадрант матрицы попала компания в проводимом анализе, и предлагаются стратегии принятия решений по результатам анализа компании.

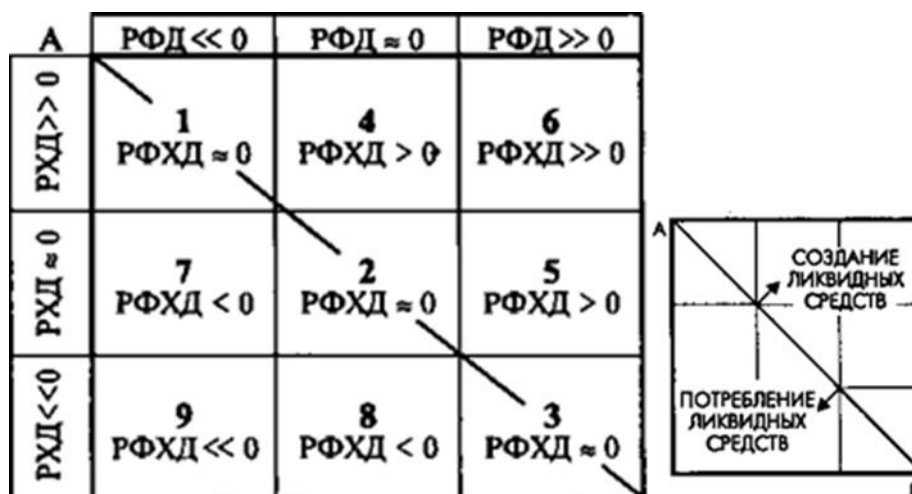


Рисунок 1.2 – Матрица финансовых стратегий

По диагонали АВ проходит граница между двумя основными зонами:

- над диагональю — зона успехов — зона положительных значений аналитических показателей;
- под диагональю — зона дефицитов — зона отрицательных значений аналитических показателей.

Стратегический механизм стабилизации представляет собой систему мер, направленных на поддержание или повышение достигнутого уровня кредитоспособности, характеризующей экономическую безопасность предприятия, в длительном периоде. Этот механизм базируется на использовании модели устойчивого экономического роста предприятия, обеспечиваемого основными параметрами его стратегии.

Модель устойчивого экономического роста имеет различные математические варианты в зависимости от используемых базовых показателей стратегии предприятия. Однако, учитывая, что все эти базовые показатели

количественно и функционально взаимосвязаны, результаты расчета основного искомого показателя — возможного для данного предприятия темпа прироста объема реализации продукции – остаются неизменными.

Рассмотрим наиболее простой вариант модели устойчивого экономического роста предприятия, имеющий следующий вид:

$$T_{\text{пр}} = (\text{ЧП} \times \text{ККП} \times \text{А} \times \text{КОа}) / (\text{Кфз} \times \text{СК}),$$

где $T_{\text{пр}}$ – возможный темп прироста объема реализации продукции, не нарушающий финансовое равновесие предприятия, выраженный десятичной дробью;

ЧП – сумма чистой прибыли предприятия;

ККП – коэффициент капитализации чистой прибыли, выраженный десятичной дробью;

А – стоимость активов предприятия;

КОа – коэффициент оборачиваемости активов в размах;

Кфз – коэффициент финансовой независимости;

СК – собственный капитал предприятия.

Для экономической интерпретации этой модели разложим ее на отдельные составляющие. В этом случае модель устойчивого экономического роста предприятия получит следующий вид:

$$T_{\text{пр}} = \text{ЧП} / \text{Кфз} \times \text{ККП} \times \text{А} / \text{СК} \times \text{КОа}$$

Из приведенной модели, разложенной на отдельные составляющие ее элементы, можно увидеть, что возможный темп прироста объема реализации продукции, не нарушающий финансовое равновесие предприятия, составляет произведение следующих четырех коэффициентов, достигнутых при равновесном его состоянии на предшествующем этапе управления:

- 1) коэффициента рентабельности реализации продукции;
- 2) коэффициента капитализации чистой прибыли;
- 3) коэффициента левериджа;
- 4) коэффициента оборачиваемости активов.

Если базовые параметры стратегии предприятия остаются неизменными в предстоящем периоде, то расчетный показатель будет оставлять оптимальное значение возможного прироста объема реализации продукции. Любое отклонение от этого оптимального значения будет или требовать дополнительного привлечения финансовых ресурсов (нарушая финансовое равновесие), или генерировать дополнительный объем этих ресурсов, не обеспечивая эффективного их использования в операционном процессе.

Если же по условиям конъюнктуры товарного рынка предприятие не может выйти на запланированный темп прироста объема реализации продукции или наоборот может существенно его превысить, для обеспечения новой ступени финансового равновесия предприятия в параметры его финансовой стратегии должны быть внесены соответствующие коррективы (т.е. изменены значения отдельных базовых финансовых показателей).

Таким образом, модель устойчивого экономического роста является регулятором надежного уровня экономической безопасности оценивающая степень экономической безопасности в долгосрочной перспективе.

2 КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ УРОВЕНЬ КРЕДИТОСПОБНОСТИ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПАО «ЧТПЗ» ЗА ПЕРИОД 2011-2015 г. г.

2.1 Краткая характеристика предприятия и анализ показателей характеризующих угрозу его экономической безопасности

«ЧТПЗ» – промышленная группа металлургического комплекса России, является одной из крупнейших отечественных компаний-производителей трубной продукции с общей долей рынка около 17%.

Выручка компании превышает \$2 млрд, на заводах компании ЧТПЗ работает около 25 000 человек. Входит в десятку крупнейших трубных компаний мира. Группа ЧТПЗ объединяет предприятия и компании черной металлургии: Челябинский трубопрокатный завод, Первоуральский новотрубный завод, складской комплекс, осуществляющий реализацию трубной продукции Группы в регионах, компанию по заготовке и переработке металлолома "МЕТА"; предприятия по производству магистрального оборудования "СОТ", "ЭТЕРНО", MSA (Чехия); нефтесервисный бизнес представлен компанией "Римера".

Основной целью Группы ЧТПЗ является комплексное удовлетворение потребностей российских и мировых компаний топливно-энергетического комплекса за счет разработки и поставки интегрированных решений для магистрального и внутри промышленного трубопроводного транспорта.

Обладая достаточным количеством мощностей по производству сварных и бесшовных труб широкого сортамента, развитой системой складов, ЧТПЗ позиционирует себя как эффективного универсального игрока на трубном рынке России и стран СНГ, специализирующегося на изготовлении трубной продукции для всех основных секторов экономики.

Сегодня основной продукцией компании являются:

- трубы электросварные диаметром 12-76 мм;
- трубы сварные большого диаметра 508-1422 мм;
- трубы бесшовные горячедеформированные и холоднодеформированные;

- насосно-компрессорные трубы диаметром 60-114 мм, обсадные трубы диаметром 114-178 мм и 245-426 мм, муфты к ним;
- профильные трубы;
- баллоны для сжатых газов;
- керамические флюсы для сварки и наплавки.

ЧТПЗ реализует комплексную программу защиты окружающей среды, которая осуществляется в соответствии с международными требованиями, что является частью бизнес-стратегии компании.

С 2004 года Челябинский трубопрокатный завод, одним из первых в металлургической отрасли, сертифицирован по международному экологическому стандарту ISO 14001. Стремление к высоким стандартам качества на ЧТПЗ всегда сочеталось с работой по улучшению экологической обстановки в зоне влияния предприятия. Ежегодно руководство ЧТПЗ выделяет более 140 млн. руб. на содержание экологических объектов, исследования и проектные работы, направленные на минимизацию воздействия предприятия на окружающую среду. В 2007 году Челябинский трубопрокатный завод получил санитарно-эпидемиологическое заключение Роспотребнадзора Челябинской области на границы санитарно-защитной зоны в пределах промышленной площадки предприятия как подтверждение отсутствия техногенного воздействия на близлежащий жилой массив. В целях обеспечения экологической безопасности новых проектов и их строгого соответствия текущему российскому законодательству в природоохранной области предприятие организует прохождение государственной экологической экспертизы, проводит предусмотренную законодательством процедуру общественных слушаний.

Экологические инициативы ЧТПЗ неоднократно отмечены наградами. В 2006 году по представлению министерства по экологической и радиационной безопасности Челябинской области завод удостоен ордена "Экологический щит России", по итогам 2008, 2010, 2011 гг. – признан лидером природоохранной деятельности России. Политика в области качества и охраны окружающей среды направлена на обеспечение выпуска конкурентоспособ-

ной на российском и мировом трубных рынках продукции и минимизацию возможного техногенного воздействия на окружающую среду. Приобщение к международным экологическим стандартам для коллектива компании ЧТПЗ – логичное продолжение работы по совершенствованию производства и повышению конкурентоспособности.

Для анализа показателей характеризующих угрозы экономической безопасности будут использоваться критерии, рассмотренные в данной работе ранее, а именно показатели финансовой устойчивости, показатели ликвидности и показатели, характеризующие состояние основных средств.

Уровень экономической безопасности предприятия определяется в процессе мониторинга показателей финансовой устойчивости и предполагает выявление таких ситуаций, при которых потенциальные риски перерастают в реальную угрозу экономической безопасности.

Показатели финансовой устойчивости представляют собой комплексную характеристику качества управления финансовыми ресурсами, которое обеспечивает предприятию возможность стабильно развиваться и сохранять свою экономическую безопасность.

Расчётные данные показателей финансовой устойчивости ПАО «ЧТПЗ», представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Динамика показателей финансовой устойчивости ПАО «ЧТПЗ» за пятилетний период

Показатели	Исследуемый период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент финансовой устойчивости	1,17	0,97	1,32	1,33	1,25
Коэффициент финансовой автономии	0,19	0,19	0,19	0,19	0,25
Коэффициент финансовой напряженности	4,12	4,08	4,17	4,24	2,98

Окончание таблицы 2.1.

Показатели	Исследуемый период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент долгосрочной задолженности	1,99	1,02	2,87	2,94	2,11
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,52	0,75	0,31	0,31	0,29
Показатели	2012		2013	2014	2015
Индекс финансового левериджа	5,23		5,31	5,38	4,66
Коэффициент покрытия процентов	1,12		1,00	1,33	1,83
Коэффициент покрытия долга	0,24		0,10	0,42	0,82

Вывод: по значениям коэффициентов финансовой автономии и напряженности можно судить о наличии у предприятия высокой доли заемных средств в валюте баланса и сильной зависимости от них, что характеризует ПАО «ЧТПЗ» как финансово не устойчивое и имеющие угрозы экономической безопасности предприятие.

Показателем характеризующего экономическую безопасность, так же является ликвидность, которая показывает способность предприятия своевременно погашать свои обязательства. Вытекающей угрозой для экономической безопасности, является дефицит денежных средств. Поэтому важным элементом управления экономической безопасностью предприятия является объективное и своевременное определение ее уровня.

Для анализа показателей ликвидности необходимо разбить активы типу ликвидности, а пассивы по срочности погашения. Разбивка представлена в таблицах 2.2 и 2.3.

Таблица 2.2 – Группы активов ПАО «ЧТПЗ» по степени ликвидности

Актив, тыс.руб.	Исследуемый период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Высоколиквидные активы.	1 155 375	8 601 166	8 787 782	10 095 141	10 380 113
Быстрореализуемые активы	23 377 495	23 397 936	22 175 089	27 242 123	18 732 139
Медленнореализуемые активы	47 310 924	47 419 933	51 811 441	56 851 864	60 298 111
Труднореализуемые активы	25 658 540	24 508 210	22 416 365	20 111 804	18 114 724

Таблица 2.3 – Группы пассивов ПАО «ЧТПЗ» по срочности погашения

Пассив, тыс.руб.	Исследуемый период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Наиболее срочные пассивы	9 194 602	18 151 449	13 054 084	21 949 212	16 315 259
Краткосрочные пассивы	31 061 065	42 835 468	12 667 895	5 649 629	6 859 181
Долгосрочные пассивы	37 596 948	20 287 870	56 623 467	62 486 120	56 241 530
Постоянные пассивы	18 918 540	19 900 441	19 725 139	21 249 295	26 631 769

На основе таблиц 2.2 и 2.3 определен тип ликвидности баланса. Итоги расчетов представлены в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Итоги анализа ликвидности баланса ПАО «ЧТПЗ»

Исследуемый период, год	Комментарий к итогу анализа ликвидности баланса ПАО «ЧТПЗ»
2011	$A_3 \geq P_3$ -наличие перспективной ликвидности
2012	$A_3 \geq P_3$ -перспективная ликвидность баланса
2013	$A_1+A_2 \geq P_1+P_2$ –наличие текущей ликвидности
2014	$A_1+A_2 \geq P_1+P_2$ - наличие текущей ликвидности
2015	$A_1+A_2 \geq P_1+P_2$ - наличие текущей ликвидности

Из таблицы следует, что в 2011 и 2012 г. г. у предприятия прослеживается перспективная ликвидность баланса, характеризующая предприятие как хронически неплатежеспособное и финансово неустойчивое. Для установления причин такой ликвидности необходимо рассмотреть влияние внешних угроз экономической безопасности.

В 2013, 2014, 2015 гг. прослеживается текущая ликвидность баланса, характеризующая предприятие как финансово неустойчивое с эпизодической неплатежеспособностью, для выявления сложившихся причин финансового состояния необходимо произвести анализ внутренних угроз экономической безопасности.

Для качественной оценки платежеспособности и ликвидности организации, кроме анализа ликвидности баланса требуется провести расчет относительных показателей ликвидности.

Расчет динамики показателей ликвидности ПАО «ЧТПЗ», характеризующие экономическую безопасность представлен в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Динамика показателей ликвидности ПАО «ЧТПЗ», характеризующие экономическую безопасность

Показатели	Исследуемый период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,126	0,141	0,342	0,366	0,448
Коэффициент критической ликвидности	0,609	0,525	1,204	1,353	1,256
Коэффициент текущей ликвидности	0,910	0,696	1,535	1,681	1,752
Коэффициент финансовой автономии	0,19	0,19	0,19	0,19	0,25
Коэффициент финансовой устойчивости	1,17	0,97	1,32	1,33	1,25
Чистый оборотный капитал, млн.руб.	-3 863	-18 882	13 881	18 859	17 300

Выводы: показатели имеют положительную динамику, а начиная с 2013г. у предприятия не наблюдается дефицита средств, и оно способно исполнять свои обязательства по расчетам в срок и стремится к состоянию платежеспособности. Показатели ликвидности не несут угрозы экономической безопасности.

Анализ состояния основных средств металлургического предприятия, с позиции оценки уровня экономической безопасности имеет не маловажный характер. Т.к. вероятность проявления риска сокращения объемов производства в результате использования устаревшего оборудования, а именно основных средств предприятия, высока и имеет среднюю степень влияния на экономическую безопасность предприятия в соответствии с

матрицей рисков экономической безопасности предприятия представленной в таблице 1.2.

Динамика расчетных показателей состояния основных средств ПАО «ЧТПЗ», характеризующие экономическую безопасность за пятилетний период представлена в таблице 2.6.

Таблица 2.6 - Динамика показателей состояния основных средств ПАО «ЧТПЗ» за пятилетний период

Показатели	Исследуемый период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент износа основных средств	35,90	38,44	44,35	50,48	55,97
Коэффициент износа активной части основных средств	22,85	25,47	30,03	34,83	44,08
Коэффициент удельного веса основных средств	67,58	61,86	61,53	61,31	62,26
Показатели	2012		2013	2014	2015
Коэффициент обновления основных средств	0,0422		0,0276	0,0201	0,0102
Коэффициент обновления активной части основных средств	0,0422		0,0232	0,0138	0,0089
Коэффициент выбытия основных средств	0,0025		0,0068	0,0041	0,0195
Коэффициент выбытия активной части основных средств	0,0017		0,0076	0,0015	0,0029

Вывод: у предприятия ПАО «ЧТПЗ» высокий износ ОС, что к концу 2015 г. превышает 50% т.е. состояние основных средств можно оценивать как недостаточно хорошее. На предприятии наблюдается устаревание производственных мощностей, а обновление основных средств не производится.

Выводы по анализу динамики показателей состояния основных средств, говорят о наличии угроз экономической безопасности предприятия, а именно: сокращения объемов производства в результате использования устаревшего оборудования, потеря конкурентоспособности, снижения спроса на продукцию со стороны основных потребителей.

2.2 Оценка действующей стратегии финансирования предприятия и определение зоны риска экономической безопасности предприятия

Оценка действующей стратегии финансирования предприятия, направлена на оценку структуры финансирования организации, а именно: оценка эффекта финансового рычага, расчет стоимости источников инвестированного капитала и определение оптимальной структуры финансирования организации [4].

Неким индикатором экономической безопасности является уровень финансового рычага т. к. при высоком его значении возникает угроза банкротства, что является прямой угрозой экономической безопасности. Расчет показателей финансового рычага представлен в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Показатели финансового рычага ПАО «ЧТПЗ», характеризующие экономическую безопасность

Показатели, %	Исследуемый период, год		Темп прироста показателей, %
	2014	2015	
Эффективная ставка налога на прибыль	39,65	17,76	-123,21
Фактическая стоимость заемного капитала	8,64	9,92	12,92
Рентабельность активов	1,43	4,83	70,46
Плечо финансового рычага	4,24	2,98	-42,17
Расчет по фактической цене заемного капитала			
Рентабельность собственного капитала	7,41	20,24	63,40
Дифференциал финансового рычага	-1,24	10,31	111,99
Эффект финансового рычага	-4,19	24,60	117,04
Уровень финансового рычага	-0,01	-0,02	27,48
Индекс финансового рычага	5,431	19,126	71,60

Вывод: значение плеча финансового рычага в 2015г. равно 2,98, что характеризует организацию как финансово активную. Таким образом, можно сделать вывод, о том, что компания использует заемный капитал в большом объеме на выгодных условиях. Но привлечение дополнительного заемного

капитала, только ухудшить финансовое состояние предприятия т.к. рентабельность активов, ниже фактической стоимости заемного капитала. Значение показателя дифференциал финансового рычага, характеризует предприятие с низкой финансовой прочностью, на случай повышения процентных ставок. Общий вывод по результатам расчета заключается в том, что при существующих рыночных условиях и при достигнутых показателях деятельности компании привлечение заемного капитала невыгодно.

Вторым направлением оценки действующей стратегии финансирования предприятия является расчет стоимости источников инвестированного капитала. Для такого расчета предлагается рассчитать средневзвешенную стоимость инвестированного капитала, которая дает возможность посмотреть имеет ли компания определенный запас прочности, что позволяет ей при ухудшениях параметров ее деятельности, сохранять достигнутый уровень экономической безопасности.

Средневзвешенную стоимость капитала можно рассчитывать с помощью рыночных и балансовых оценок удельных весов источников капитала и их стоимости. Однако более эффективный результат основывается на рыночных оценках. Расчет средневзвешенной стоимости инвестированного капитала ПАО «ЧТПЗ» представлен в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Средневзвешенная стоимость инвестированного капитала ПАО «ЧТПЗ» за период 2014–2015г. г.

Показатели, %	Исследуемый период, год	
	2014	2015
Инвестированный капитал	100	100
в том числе:		
удельный вес собственного капитала в инвестированном капитале	17,95	23,37
удельный вес долгосрочных обязательств	75,54	68,52
удельный вес краткосрочных кредитов и займов	6,50	8,11
Фактическая стоимость собственного капитала	7,41	20,24
Рыночная стоимость собственного капитала	5,15	12,47
Фактическая стоимость заемного капитала	8,64	9,92
Рыночная стоимость заемного капитала	11,6	12,1

Окончание таблицы 2.8

Показатели, %	Исследуемый период, год	
	2014	2015
Рыночная средневзвешенная стоимость инвестированного капитала	8,02	10,52
Рентабельность инвестированного капитала	8,42	12,33

Вывод: у предприятия наблюдается превалирующий процент долгосрочных обязательств в инвестированном капитале и показатель рентабельности инвестированного капитала немного выше рыночной средневзвешенной стоимости инвестированного капитала, что говорит о низком запасе прочности и о потенциальной угрозе экономической безопасности.

Третьим направлением оценки действующей стратегии финансирования предприятия является определение оптимальной структуры финансирования. Концепция оптимальной структуры капитала предполагает нахождения такого уровня финансового рычага, который позволяет максимизировать стоимость компании, что характеризует высокую экономическую безопасность предприятия.

Обоснование структуры капитала может строиться на основе показателей ликвидности, финансовой устойчивости и показателей покрытия. И для определения оптимальной структуры капитала необходимо определить отклонение нормативной величины источников финансирования от их фактических значений и сформулировать предложения по увеличению одних и уменьшению других.

Расчетные данные по показателям финансовой устойчивости и ликвидности представлены в таблицах 2.1 и 2.5, а расчетные данные по показателям покрытия, характеризующие экономическую безопасность представлены в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Показатели покрытия ПАО "ЧТПЗ", характеризующие экономическую безопасность

Показатели	Исследуемый период, год		Норматив
	2014	2015	
Коэффициент покрытия процентов прибылью	1,33	1,83	>2
Коэффициент покрытия процентов и основной суммы долга прибылью	0,08	0,13	>0,25
Коэффициент покрытия процентов и основной суммы долга прибылью и амортизацией	0,10	0,15	>0,5
Коэффициент долга	7,15	4,79	<2,5
Коэффициент покрытия обязательств прибылью	0,11	0,18	>0,25
Степень платежеспособности по кредиторской задолженности	2,71	1,74	<1,5

Вывод: по расчетным показателям, представленным в таблице видно, что степень покрытия процентов ПАО "ЧТПЗ" в 2015 году близко к нормативному и предприятие способно обслуживать свои обязательства. Но значение коэффициента долга и значения показателей, представленных в таблице 2.1 и 2.5, говорят о слишком большой долговой нагрузке на предприятии и о проблемах с погашением своих долгов. Для предприятий с подобной долговой нагрузкой проблематично продолжать привлечение дополнительных заемных средств. Это свидетельствует о низком уровне кредитоспособности и экономической безопасности, из-за высокой степени угроз потери платежеспособности и наступления банкротства.

Для оптимизации управления капиталом, необходимо изменить его структуру: следует наращивать собственный капитал и снизить долю заемного капитала предприятия, что будет способствовать повышению уровня экономической безопасности.

Для определения непосредственно уровня экономической безопасности предприятия используется методика рейтинговой оценки, определяющая зону риска экономической безопасности предприятия.

Расчет рейтинговой оценки экономической безопасности ПАО «ЧТПЗ» за 2015г. представлен в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Рейтинговая оценка экономической безопасности ПАО «ЧТПЗ» за 2015г.

Наименование показателей	Рекомендуемые значения классов			Балльная оценка, балл			Значение показателя	Относительная значимость показателя
	1	2	3	1	2	3		
1 Обеспеченность собственными средствами								
1.1 Соотношение собственного капитала и активов	>0,5	0,4-0,5	0,3-0,4	0	0	0	0,24	0,5
1.2 Соотношение собственных оборотных средств и ОК	>0,3	0,2-0,3	0,15-0,2	1	1	1	0,42	0,25
1.3 Соотношение собственных оборотных средств и СК	>0,3	0,2-0,3	0,15-0,2	1	1	1	0,65	0,25
Интегральный вес группы = 18								
2 Обеспеченность заемными средствами								
2.1 Коэффициент долгосрочного привлечения средств	<1	1 -1,2	1,2-1,5	1	1	1	0,68	0,6
2.2 Коэффициент краткосрочной задолженности	<1	1- 1,2	1,2-1,4	1	1	1	0,28	0,4
Интегральный вес группы =14								
3 Устойчивость уставного капитала (УК)								
3.1 Соотношение внеоборотных активов и УК	2 – 6	6 – 10	10–14	0	0	0	142,48	0,25
3.2 Соотношение чистых активов и УК	>1,5	1,2 -1,5	1-1,2	1	1	1	45,4	0,25
3.3 Соотношение кредиторской задолженности и УК	0,5 -0,7	0,7-1	1-1,2	0	0	0	34,53	0,25
3.4 Соотношение собственного и уставного капитала	0,4 -0,5	0,6- 0,8	0,8-1,2	0	0	0	56,38	0,25
Интегральный вес группы = 11								

Продолжение таблицы 2.10

Наименование показателей	Рекомендуемые значения классов			Балльная оценка, балл			Значение показателя	Относительная значимость показателя
	1	2	3	1	2	3		
4 Формирование основного и оборотного капитала								
4.1 Соотношение СК и внеоборотных активов	>0,5	0,4-0,5	0,3-0,4	0	0	1	0,39	0,4
4.2 Соотношение ОК и внеоборотных активов	>1,2	1-1,2	0,8-1	0	0	1	0,80	0,3
4.3 Соотношение производственных фондов и активов	> 0,5	0,4-0,5	0,3-0,4	0	0	0	0,20	0,3
Интегральный вес группы = 11								
5 Оборачиваемость капитала								
5.1 Оборачиваемость совокупных активов	>0,5	0,4-0,5	0,3-0,4	0	0	1	0,39	0,4
5.2 Оборачиваемость текущих активов	>2	1,6 - 2	1,2-1,6	0	0	0	0,64	0,4
5.3 Оборачиваемость основного капитала	> 6	4 – 6	3 – 4	0	0	0	0,41	0,3
Интегральный вес группы = 7								
6 Платежеспособность								
6.1 Текущая ликвидность	>2	>2	>2	0	0	0	1,76	0,4
6.2 Абсолютная ликвидность	>0,2	>0,2	>0,2	1	1	1	0,45	0,4
6.3 Промежуточная ликвидность	>0,8	>0,8	>0,8	0	0	0	0,46	0,2
Интегральный вес группы = 14								
7 Кредитоспособность организации								
7.1 Соотношение заемного и собственного капитала	<1	1-1,3	1,3-1,5	0	0	0	3,06	0,5

Окончание таблицы 2.10

Наименование показателей	Рекомендуемые значения классов			Балльная оценка, балл			Значение показателя	Относительная значимость показателя
	1	2	3	1	2	3		
7.2 Соотношение заемного капитала и пассивов	<0,5	0,5-0,8	0,8-1	0	1	0	0,58	0,3
7.3 Соотношение привлеченного и заемного капитала	<0,3	0,3-0,5	0,5-0,8	1	0	0	0,00	0,2
Интегральный вес группы = 14								
8 Рентабельность капитала								
8.1 Рентабельность общего капитала	>0,2	0,15-0,2	0,1-0,15	0	0	0	0,06	0,4
8.2 Рентабельность уставного капитала	>0,3	0,2-0,3	0,15-0,2	1	0	0	11,4	0,2
8.3 Рентабельность собственного капитала	>0,2	0,15-0,2	0,1-0,15	1	1	0	0,20	0,4
Интегральный вес группы = 11								
Зона риска экономической безопасности	-			61	87	76	-	

Вывод: по всем трем классам предприятие попадает в зону катастрофического риска, следовательно, предприятие имеет низкую кредитоспособность. Кредитование предприятия возможно только при очень высоких процентных ставках.

2.3 Оценка уровня кредитоспособности ПАО «ЧТПЗ»

Оценка уровня кредитоспособности заёмщика классифицирует его по степени риска, который характеризует уровень экономической безопасности предприятия. Для комплексной оценки кредитоспособности предприятия используется скоринговый анализ, позволяющий определить размер процентной ставки по заемному капиталу для дальнейшего кредитования.

Расчетные данные по скоринговому анализу, характеризующие уровень экономической безопасности представлены в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Расчетные данные скорингового анализа ПАО «ЧТПЗ» за 2015г., характеризующие уровень экономической безопасности

Показатели	Значение показателя	Балльная оценка, балл
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,44	8,6
Коэффициент критической оценки	0,46	2
Коэффициент текущей ликвидности	1,76	19
Доля оборотных средств в активах	0,35	6,9
Обеспеченность собственными средствами	-0,99	0,2
Коэффициент капитализации	3,06	0
Коэффициент финансовой независимости	0,24	0
Коэффициент финансовой устойчивости	0,78	4
Сумма набранных баллов	-	40,7

Вывод: предприятие относится к третьему классу кредитоспособности. Экономическая безопасность таких организаций оценивается как средняя, и кредитование осуществляется по чуть более завышенным процентным ставкам по заемному капиталу, чем среднерыночные процентные ставки по заемному капиталу.

Для определения объемов кредитования в среднесрочном и долгосрочном периодах, необходимо произвести анализ кредитной емкости предприятия.

Расчетные данные кредитной емкости ПАО «ЧТПЗ» представлены в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Кредитная емкость ПАО «ЧТПЗ»

Показатели	Временной период			
	Среднесрочный		Долгосрочный	
	2014г.	2015г.	2014г.	2015г.
Обязательства, тыс.руб.	27 967 922	23 569 725	93 604 683	81 543 883
Коэффициент текущей ликвидности	1,68	1,75	1,68	1,75
Нормативное значение текущей ликвидности	2	2	2	2
Коэффициент покрытия обязательств	0,37	0,61	0,11	0,18
Нормативное значение покрытия обязательств	1	1	0,5	0,5
Индикатор кредитной емкости, тыс.руб.	0,61	0,74	0,53	0,62
Кредитная емкость, тыс.руб.	11 018 664	6 028 309	43 876 805	31 390 652

Вывод: исходя из приведенных расчетов индикатор кредитной емкости ниже единицы, это показывает, что ПАО "ЧТПЗ" не может привлекать дополнительные заемные ресурсы без угрозы риска банкротства.

3 РАЗРАБОТКА ВНУТРЕННИХ МЕХАНИЗМОВ НЕЙТРАЛИЗАЦИИ УГРОЗ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

3.1 Методические основы управления угрозами экономической безопасности на основе использования внутренних механизмов стабилизации деятельности предприятия

Управление угрозами экономической безопасности осуществляется через модель устойчивого экономического роста, что является стратегическим механизмом нейтрализации угроз. Он показывает, какие составляющие элементы финансовой стратегии предприятия можно изменить не в ущерб своей экономической безопасности. Модель устойчивого экономического роста является инструментом повышения уровня экономической безопасности, через повышение кредитоспособности предприятия.

Однако в литературе описывается еще два внутреннего механизма стабилизации деятельности предприятия, такие как операционный и тактический механизмы [6].

Оперативный механизм внутренней стабилизации деятельности предприятия, применяется для оценки финансовых проблем, и решениях их оперативными мерами, для быстрого вывода предприятия из кризиса. Выбор оперативных мер нейтрализации угроз экономической безопасности диктуется уровнем платежеспособности, индикатором которого служит коэффициент чистой текущей платежеспособности.

Расчет коэффициента чистой текущей платежеспособности, определяющий уровень платежеспособности, характеризующий угрозу экономической безопасности за 2015г., представлен в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Расчет коэффициента чистой текущей платежеспособности, определяющий уровень платежеспособности, характеризующий угрозу экономической безопасности ПАО «ЧТПЗ» за 2015г.

Показатель	Значение показателя
Коэффициент чистой текущей платежеспособности	1,67

Поскольку значение коэффициента чистой текущей платежеспособности больше единицы, это означает, что угрозы экономической безопасности не существует.

В качестве определения надежного уровня экономической безопасности предприятия используется матрица финансовых стратегий, которая является тактическим механизмом нейтрализации угроз экономической безопасности. Данный механизм позволяет разработать систему мероприятий для достижения равновесия в долгосрочном периоде. Для этого в работе рассчитывается результат финансово-хозяйственной деятельности.

Расчет финансово-хозяйственной деятельности ПАО «ЧТПЗ» представлен в таблице 3.2

Таблица 3.2 – Расчет финансово-хозяйственной деятельности ПАО «ЧТПЗ» за 2015г.

Показатели	Значение, тыс. руб.
Расчет хозяйственной деятельности	6 903 030
Расчет финансовой деятельности	-15 593 954
Расчет финансово-хозяйственной деятельности	-8 690 924

По расчету финансово-хозяйственной деятельности показателей ПАО «ЧТПЗ» находится ниже диагонали равновесия и попадает в квадрат восемь «Дилемма». Восьмой квадрат характеризуется тем, потребляемые ресурсы превышают производимые ресурсы. В следствии отрицательный эффект финансового рычага предприятия может уйти в квадрат 9, характеризующийся банкротством. Чтобы снизить риск банкротства предприятию необходимо предпринять меры по повышению экономической безопасности, т.е. меры способствующие переходу в квадрат 2, характеризующий финансовое равновесие между производимыми и потребляемыми ресурсами.

Способствующей мерой для достижения финансового равновесия, которая характеризует надежный уровень экономической безопасности, является перекредитование по более низким процентным ставкам по заемным средствам. Требуемую процентную ставку по заемным средствам, можно спро-

гнозировать, используя модель зависимости стоимости ссуд по долгосрочным кредитам от рентабельности продаж, предложенной ассоциацией российских банков, которая представлена в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Модель зависимости стоимости ссуд по долгосрочным кредитам от рентабельности продаж

Инвестиции	Спред, %	Рентабельность, %	Ставка, %
0	3,2	9	12,2
0	3,2	8	11,2
0	3,2	7	10,2
0	3,2	6	9,2
0	3,2	5	8,2
5	2,0	9	11,0
5	2,0	8	10,0
5	2,0	7	9,0
5	2,0	6	8,0
5	2,0	5	7,0
10	0,8	9	9,8
10	0,8	8	8,8
10	0,8	7	7,8
10	0,8	6	6,8
10	0,8	5	5,8
15	-0,4	9	8,6
15	-0,4	8	7,6
15	-0,4	7	6,6
15	-0,4	6	5,6
15	-0,4	5	4,6
20	-1,6	9	7,4
20	-1,6	8	6,4
20	-1,6	7	5,4
20	-1,6	6	4,4
20	-1,6	5	3,4

Поскольку рентабельность ПАО «ЧТПЗ» составляет 5 процентов, то по выше представленной модели зависимости стоимости ссуд долгосрочных кредитов от рентабельности продаж, требуемая процентная ставка для перекредитования предприятия составляет 3,4 процента, что не является возможным при конъюнктуре рынка.

3.2 Разработка мероприятий по нейтрализации угроз кредитоспособности на основе использования стратегического механизма стабилизации деятельности предприятия

Использование модели устойчивого экономического роста, для нейтрализации угроз кредитоспособности, предполагает различные варианты изменения элементов финансовой стратегии, не в ущерб своей экономической безопасности. Т.к. провальным элементом финансовой стратегии является структура капитала, а именно высокая доля заемных средств, следует наращивать долю собственного капитала и снизить долю заемного капитала, что будет способствовать повышению кредитоспособности, не в ущерб своей экономической безопасности.

Наращивание доли собственного капитала возможно с помощью участия в государственных инвестиционных программах. Здесь речь не идет об инвестициях связанных с развитием бизнеса, речь идет об участии в целевых программах. Целевые программы направлены на развитие наиболее важных для государства сфер.

Приоритетной сферой развития РФ является экологическая безопасность государства. С целью решения проблемных вопросов, в экологической сфере, и улучшения состояния безопасности страны, указом президента РФ от 05.01.2016 г. № 7 «О проведении в РФ Года экологии», 2017 г. – год экологии.

В план года экологии включено шестьдесят четыре природоохранных мероприятия, реализуемых двадцатью одним крупным предприятием в двадцати двух субъектах Российской Федерации. Минприроды России и Росприроднадзором уже подписано двадцать пять соглашений о реализации

экологических программ с предприятиями на сумму двадцать четыре миллиарда рублей и планируется заключить еще тринадцать соглашений.

ПАО «ЧТПЗ» проводит активную политику повышения экологической безопасности предприятия, в целях повышения конкурентоспособности, совершенствования производства и повышения экономической безопасности предприятия в целом. Например, предприятие сертифицировано по международному экологическому стандарту ISO 14001. Проводя такую политику, предприятие может рассчитывать на участие в целевой программе по повышению экологической безопасности России и за счет нее снизить угрозы кредитоспособности, что в следствии повысит экономическую безопасность предприятия.

Предприятие претендует на участие в государственной программе по повышению экологической безопасности России с целью наращивания производственных мощностей предприятия, на основании последующего государственного заказа в обеспечение стратегически важных поставок для реализации проекта «Турецкий поток».

Для реализации экологической государственной программы необходимо рассчитать показатели характеризующие влияние экологических издержек на стратегию роста. Для этого необходимо использовать стратегический механизм нейтрализации угроз экономической безопасности предприятия, а именно модель устойчивого роста, которая является лишь инструментом для принятия управленческих решений относительно стратегии роста.

Пусть стоимость очистных сооружений составит два миллиарда семьсот миллионов рублей на основе экспертной оценки. По мнению эксперта, данная стоимость очистных сооружений является минимальным уровнем инвестиций для реализации политики повышения экологической безопасности предприятия, для нейтрализации угроз кредитоспособности предприятия.

Расчет модели устойчивого экономического роста, характеризующей нейтрализацию угроз кредитоспособности ПАО «ЧТПЗ» представлен в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Расчет модели устойчивого экономического роста, характеризующей нейтрализацию угроз кредитоспособности ПАО «ЧТПЗ»

Показатели	Базовый вариант	Политика повышения экологической безопасности	
		Безвозмездная ссуда	Ссуда под проценты
I. Исходные показатели расчета			
1 Чистая прибыль, млн. руб.	5 388	5 388	5388
2 Затраты на покупку очистных сооружений, млн. руб.	0	2700	2700
3 Нераспределенная прибыль, млн. руб.	5 388	5388	5388
4 Выручка, млн. руб.	112 285	112 285	112 285
5 Стоимость активов всего, млн. руб.	108 175	110 875	110 875
в т.ч. внеоборотные активы	67 306	70 006	70 006
6 Собственный капитал, млн. руб.	26 631	29 331	26 631
7 Заемный капитал, млн. руб.	81 543	73 389	76 089
II. Расчетные коэффициенты модели			
1 Рентабельность продаж	0,05	0,05	0,05
2 Коэффициент капитализации чистой прибыли	1	1	1
3 Коэффициент финансовой независимости	4,06	3,78	4,16
4 Коэффициент оборачиваемости Активов	1,04	1,01	1,01
III. Результаты расчета оптимальных темпов прироста в представленном периоде			
1 Темпы прироста	0,20	0,18	0,20
2 Темпы прироста, %	20	18	20
3 Коэффициент эластичности темпов прироста продукции	4.0	3,8	4,22

Примечание: расчеты произведены с учетом % к уплате.

Проведение политики повышения экологической безопасности предприятия за счет ссуды по льготному кредитованию является нецелесообразным т.к. увеличение доли заемного капитала ведет повышению угроз кредитоспособности предприятия.

Таким образом, проведение политики повышения экологической безопасности предприятия, ориентированной на повышение доли собственного капитала, с помощью безвозмездного инвестирования со стороны государства является целесообразным. Жертвуя незначительным темпом прироста

продаж, предприятие способно нейтрализовать угрозы кредитоспособности, что позволит ей достигнуть надежного уровня экономической безопасности.

Для рассмотрения применения политики повышения экологической безопасности предприятия в долгосрочной перспективе необходимо рассчитать ее прогноз.

Прогноз применения политики повышения экологической безопасности ПАО «ЧТПЗ» представлен в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Прогнозный расчет модели экономического роста при проведении политики повышения экологической безопасности ПАО «ЧТПЗ»

Показатели	Политика повышения экологической безопасности	
	1 год	2 год
I. Исходные показатели расчета		
1 Чистая прибыль, млн. руб.	5 388	6 358
2 Затраты на покупку очистных сооружений, млн. руб.	2700	0
3 Нераспределенная прибыль, млн. руб.	5388	6358
4 Выручка, млн. руб.	112 285	129 128
5 Стоимость активов всего, млн. руб.	110 875	110 875
в т.ч. внеоборотные активы	70 006	70 006
6 Собственный капитал, млн. руб.	29 331	27 601
7 Заемный капитал, млн. руб.	73 389	59 191
II. Расчетные коэффициенты модели		
1 Рентабельность продаж	0,05	0,05
2 Коэффициент капитализации чистой прибыли	1	1
3 Коэффициент финансовой независимости	3,78	4,02
4 Коэффициент оборачиваемости активов	1,01	1,16
III. Результаты расчета оптимальных темпов прироста в представленном периоде		
1 Темпы прироста	0,18	0,23
2 Темпы прироста, %	18	23
3 Коэффициент эластичности темпов прироста продукции	3,83	4,68

По прогнозному расчету видно, что увеличивая производственные мощности на 18%, предприятие увеличивает чистую прибыль и имеет возможность в большем объеме расплачиваться по заемному капиталу, что

способствует нейтрализации угроз кредитоспособности. Значение темпа прироста во втором году, равное 23%, показывает, что применение политики повышения экологической безопасности предприятия ведет к положительной динамике роста объема реализации продукции.

Максимальный период бескризисного развития при достигнутом надежном уровне экономической безопасности определяется периодом соответствия темпов прироста объема реализации продукции их значениям, рассчитанным по модели устойчивого экономического роста. Любое отклонение от расчетных значений этого показателя приводит к потере предприятием надежного уровня экономической безопасности.

Все параметры модели устойчивого роста изменчивы во времени и в целях обеспечения надежного уровня экономической безопасности предприятия, и должны периодически корректироваться с учетом внутренних условий его развития, изменения конъюнктуры финансового и товарного рынков и других факторов внешней среды.

Цель стратегического механизма стабилизации деятельности предприятия считается достигнутой, если в результате ускорения темпов устойчивого роста предприятия обеспечивается соответствующий рост уровня экономической безопасности.

3.3 Оценка эффективности предложенных мероприятий по нейтрализации угроз кредитоспособности

Для оценки эффективности разработанных мероприятий по нейтрализации угроз кредитоспособности на основе использования стратегического механизма стабилизации деятельности предприятия необходимо рассчитать динамику показателей запаса операционной, финансовой и совокупной надежности [4]. Запас надежности обратен показателю уровня риска, что позволит оценить, на сколько снизились риски при проведении мероприятий по нейтрализации угроз кредитоспособности на основе использования стратегического механизма стабилизации деятельности предприятия.

Расчет показателей запаса операционной, финансовой и совокупной надежности представлен в таблице 3.6.

Таблица 3.6 – Расчет динамики показателей надежности ПАО «ЧТПЗ»

Показатели	Базовый год	Политика повышения экологической безопасности	
		1 год	2 год
Выручка, млн. руб.	112 285	112 285	129 128
Переменные расходы, млн. руб.	96 108	97 354	111 957
Постоянные расходы, млн. руб.	10 845	10 845	10 845
Процент к уплате, млн. руб.	7 881	8 153	7 338
Операционная прибыль, млн. руб.	14 434	16 236	17 105
Чистая прибыль, млн. руб.	5 388	5 388	6 358
Уровень операционного риска, %	1,75	1,67	1,63
Уровень финансового риска, %	2,00	1,99	1,98
Уровень совокупного риска, %	0,876	0,838	0,825
Запас операционной надежности, %	57,10	59,95	61,20
Запас финансовой надежности, %	50,00	50,25	50,51
Совокупный запас надежности, %	28,55	30,13	30,91

Расчет динамики показателей надежности ПАО «ЧТПЗ» показывает: положительную динамику проведения мероприятий по нейтрализации угроз кредитоспособности на основе использования стратегического механизма стабилизации деятельности предприятия. Как указано ранее в работе предприятие имеет высокую долю заемного капитала, что обосновывает высокий процент уровня операционного, финансового и совокупного рисков.

Запас операционной надежности во втором прогнозном году вырос на 4,1% запас финансовой надежности вырос на 0,51%, а совокупный запас надежности вырос на 2,36% по сравнению с базовым годом.

Уровень финансового риска в базовом году имеет максимально допустимое значение, что показывает критически высокую долю заемного капитала, но за счет проведения политики повышения экологической безопасности предприятия он понижается. Сокращение доли заемного капитала, и наращивание собственного капитала дает положительный эффект не только на финансовую надежность, но и на совокупную надежность предприятия. Таким образом, совокупный запас надежности будет повышаться, что характеризует стремление к надежному уровню экономической безопасности.

Для оценки эффективности разработанных мероприятий по нейтрализации угроз кредитоспособности на основе использования стратегического механизма стабилизации деятельности предприятия, целесообразно оценить зоны риска экономической безопасности.

Для определения непосредственно уровня экономической безопасности предприятия необходимо рассчитать рейтинговую оценку ПАО «ЧТПЗ».

Расчет рейтинговой оценки позволит просмотреть комплексное изменение показателей, в связи с корректировкой элементов баланса предприятия, на основе практического применения политики повышения экологической безопасности предприятия.

Расчет рейтинговой оценки экономической безопасности ПАО «ЧТПЗ», характеризующей зоны экономической безопасности на основе данных прогноза применения политики повышения экологической безопасности предприятия представлен в таблице 3.7.

Таблица 3.7 – Рейтинговая оценка экономической безопасности ПАО «ЧТПЗ», характеризующей зоны экономической безопасности на основе данных прогноза применения политики повышения экологической безопасности предприятия

Наименование показателя	Балльная оценка, балл			Значение показателя 1 год	Балльная оценка, балл			Значение показателя 2 год
	1 класс	2 класс	3 класс		1 класс	2 класс	3 класс	
1 Обеспеченность собственными средствами								
1.1 Соотношение собственного капитала и активов	0	0	0	0,2	0	0	0	0,2
1.2 Соотношение собственных оборотных средств и ОК	1	1	1	0,4	1	1	1	0,5
1.3 Соотношение собственных оборотных средств и СК	1	1	1	0,5	1	1	1	0,8
2 Обеспеченность заемными средствами								
2.1 Коэффициент долгосрочного привлечения средств	1	1	1	0,7	1	1	1	0,7
2.2 Коэффициент краткосрочной задолженности	1	1	1	0,3	1	1	1	0,3
3 Устойчивость уставного капитала (УК)								
3.1 Соотношение внеоборотных активов и УК	0	0	0	148	0	0	0	148
3.2 Соотношение чистых активов и УК	1	1	1	75	1	1	1	101
3.3 Соотношение кредиторской задолженности и УК	0	0	0	34	0	0	0	34
3.4 Соотношение собственного и уставного капитала	0	0	0	62	0	0	0	58
4 Формирование основного и оборотного капитала (ОК)								
4.1 Соотношение СК и внеоборотных активов	0	1	1	0,4	1	1	1	0,5
4.2 Соотношение ОК и внеоборотных активов	0	0	1	0,6	0	0	0	0,6
4.3 Соотношение производственных фондов и активов	0	0	0	0,2	0	0	0	0,2
5 Оборачиваемость капитала								
5.1 Оборачиваемость совокупных активов	0	0	0	0,2	0	0	0	0,3
5.2 Оборачиваемость текущих активов	0	0	0	0,6	0	0	0	0,7

Окончание таблицы 3.7

Наименование показателя	Балльная оценка			Значение показателя 1 год	Балльная оценка			Значение показателя 2 год
	1 класс	2 класс	3 класс		1 класс	2 класс	3 класс	
5.3 Оборачиваемость основного капитала	0	0	0	1	0	0	0	1,3
6 Платежеспособность								
6.1 Текущая ликвидность	1	1	1	3,3	1	1	1	4,0
6.2 Абсолютная ликвидность	1	1	1	0,5	1	1	1	0,4
6.3 Промежуточная ликвидность	0	0	0	0,5	1	1	1	0,8
7 Кредитоспособность организации								
7.1 Соотношение заемного и собственного капитала	0	0	0	2,1	0	0	0	2,2
7.2 Соотношение заемного капитала и пассивов	0	1	1	0,5	1	1	1	0,6
7.3 Соотношение привлеченного и заемного капитала	1	1	1	0	1	1	1	0
8 Рентабельность капитала								
8.1 Рентабельность общего капитала	0	0	0	0,06	0	0	0	0,09
8.2 Рентабельность уставного капитала	1	0	0	11,4	1	1	1	13,5
8.3 Рентабельность собственного капитала	0	1	1	0,18	1	1	1	0,2
Зона риска экономической безопасности	56	75	85	-	39	86	86	-

Вывод: как показали расчеты, применяя политику повышения экологической безопасности предприятия в первом прогнозном году ПАО «ЧТПЗ» выходит из зоны катастрофического риска в зону критического риска, т.е. ПАО «ЧТПЗ» выходит из безнадежно неплатежеспособного предприятия в неустойчивое предприятие с эпизодической неплатежеспособностью. А во втором прогнозном году ПАО «ЧТПЗ» выходит из зоны критического риска в зону умеренного риска, что позволяет предприятию привлекать заемные обязательства на дальнейшее развитие бизнеса.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Управление рисками кредитоспособности предприятия позволяет повысить надежность ведения бизнеса, вывести его в зону минимального риска экономической безопасности, повысить устойчивость и жизнеспособность в долгосрочной перспективе.

Критериями оценки рисков и угроз кредитоспособности с позиции их влияния на уровень экономической безопасности являются динамика показателей финансовой устойчивости, ликвидности предприятия и показателей состояния основных средств и сравнение фактически полученных показателей с пороговыми значениями, характеризующими степень экономической безопасности предприятия.

Оценка уровня кредитоспособности предприятия рассчитывается через скоринговый анализ. Скоринг – система оценки кредитоспособности предприятия на основе численных статистических методов, основанных на использовании данных публичной отчетности и анализе статистики предприятия по исполнению обязательств перед кредиторами. Данная система оценки кредитоспособности предприятия имеет обобщающий характер, и не учитывает специфику бизнеса. А для определения кредитоспособности конкретного предприятия рассматривается кредитная емкость, позволяющая оценить возможность и объемы заимствования.

По области применения внутренних механизмов стабилизации уровня экономической безопасности предприятия и нейтрализации угроз кредитоспособности, каждому этапу соответствуют свои локальные методы, которые подразделяются на оперативный, тактический и стратегический методы.

Анализ показателей, характеризующих уровень экономической безопасности и кредитоспособности ПАО «ЧТПЗ» показал, что по значениям коэффициентов финансовой автономии и напряженности можно судить о наличии у предприятия высокой доли заемных средств в валюте баланса и сильной зависимости от них, что характеризует ПАО «ЧТПЗ» как финансово неустойчивое и имеющие угрозы экономической безопасности предприятие.

Итоги анализа ликвидности баланса ПАО «ЧТПЗ» показали, что в 2011 и 2012 гг. у предприятия прослеживается перспективная ликвидность баланса, характеризующая предприятие как хронически неплатежеспособное и финансово неустойчивое.

В 2013, 2014, 2015 гг. прослеживается текущая ликвидность баланса, характеризующая предприятие как финансово неустойчивое с эпизодической неплатежеспособностью, для выявления сложившихся причин финансового состояния необходимо произвести анализ внутренних угроз экономической безопасности.

Для качественной оценки ликвидности предприятия рассчитаны относительные показатели ликвидности. Показатели имеют положительную динамику, а начиная с 2013г. у предприятия не наблюдается дефицита средств, и оно способно исполнять свои обязательства по расчетам в срок и стремится к состоянию платежеспособности. Показатели ликвидности не несут угрозы экономической безопасности.

На основе расчета динамики показателей состояния основных средств ПАО «ЧТПЗ» сделан вывод: у предприятия высокий износ ОС, что к концу 2015 года превышает 50% т.е. состояние основных средств можно оценивать как недостаточно хорошее. На предприятии наблюдается устаревание производственных мощностей, а обновление основных средств не производится.

Выводы по анализу динамики показателей состояния основных средств, говорят о наличии угроз экономической безопасности предприятия, а именно: сокращения объемов производства в результате использования устаревшего оборудования, потеря конкурентоспособности, снижения спроса на продукцию со стороны основных потребителей.

Оценка действующей стратегии финансирования предприятия, направленная на оценку структуры финансирования организации, определяется через оценку эффекта финансового рычага, расчет стоимости источников инвестированного капитала и определение оптимальной структуры финансирования.

Результаты расчета показателей финансового рычага ПАО «ЧТПЗ», характеризуют организацию как финансово активную на основе значения плеча финансового рычага в 2015г. равное 2,98%. Таким образом, можно сделать вывод, о том, что компания использует заемный капитал в большом объеме на выгодных условиях. Но привлечение дополнительного заемного капитала, только ухудшит финансовое состояние предприятия т.к. рентабельность активов в 2015г. равное 4,83%, ниже фактической стоимости заемного капитала равное 9,92%. Значение показателя дифференциал финансового рычага, характеризует как предприятие с низкой финансовой прочностью, на случай повышения процентных ставок. Общий вывод по результатам расчета заключается в том, что при существующих рыночных условиях и при достигнутых показателях деятельности компании привлечение заемного капитала невыгодно.

Расчет средневзвешенной стоимости инвестированного капитала, выявляет у предприятия преобладающий процент долгосрочных обязательств в инвестированном капитале и показатель рентабельности инвестированного капитала немного выше рыночной средневзвешенной стоимости инвестированного капитала, что говорит о низком запасе прочности и о потенциальной угрозе экономической безопасности.

По расчетным показателям покрытия, можно сделать вывод: степень покрытия процентов ПАО "ЧТПЗ" в 2015 году близко к нормативному и предприятие способно обслуживать свои обязательства. Но значение коэффициента долга и значения показателей, представленных в таблице 2.1 и 2.5, говорят о слишком большой долговой нагрузке на предприятие и проблемах с погашением своих долгов. Для предприятий с подобной долговой нагрузкой проблематично продолжать привлечение дополнительных заемных средств. Это свидетельствует о низком уровне кредитоспособности и экономической безопасности, из-за высокой степени угроз потери платежеспособности и наступления банкротства.

Для оптимизации управления капиталом, необходимо изменить его структуру: следует наращивать собственный капитал и снизить долю заемного капитала, что будет способствовать повышению уровня экономической безопасности.

Для определения непосредственно уровня экономической безопасности предприятия использована модель рейтинговой оценки, определяющая зону риска экономической безопасности предприятия. Расчет рейтинговой оценки предприятия показал, что ПАО «ЧТПЗ» по всем трем классам находится в зоне катастрофического риска, следовательно, предприятие имеет низкую кредитоспособность. Кредитование возможно только при очень высоких процентных ставках.

Для комплексной оценки кредитоспособности предприятия использовался скоринговый анализ, позволяющий определить размер процентной ставки по заемному капиталу для дальнейшего кредитования. По его результатам предприятие относится к 3 классу кредитоспособности, кредитование которых осуществляется по высоким процентным ставкам.

Для определения объемов кредитования в среднесрочном и долгосрочном периодах, произведен анализ кредитной емкости предприятия, он показал, что ПАО "ЧТПЗ" не может привлекать дополнительные заемные, без риска банкротства.

В оперативном механизме рассчитан коэффициент чистой текущей платежеспособности. Поскольку значение коэффициента чистой текущей платежеспособности больше единицы, это означает, что угрозы экономической безопасности не существует.

Следующим этапом нейтрализации угроз экономической безопасности является тактический механизм. В данном механизме в качестве определения надежного уровня экономической безопасности предприятия используется матрица финансовых стратегий.

Тактический механизм позволяет разработать систему мероприятий для достижения равновесия в долгосрочном периоде. Для этого в работе рас-

считан результат финансово-хозяйственной деятельности, который составляет -8 690 924 тысяч рублей. Результат финансово-хозяйственной деятельности ПАО «ЧТПЗ» находится ниже диагонали равновесия и попадает в квадрат восемь «Дилемма». Восьмой квадрат характеризуется тем, потребляемые ресурсы превышают производимые ресурсы, что может увести в квадрат 9, характеризующийся банкротством. Для снижения риска банкротства предприятию необходимо предпринять меры по повышению экономической безопасности, т.е. меры способствующие переходу в квадрат 2, характеризующий финансовое равновесие между производимыми и потребляемыми ресурсами.

Способствующей мерой для достижения финансового равновесия, которая характеризует надежный уровень экономической безопасности, является перекредитование по более низким процентным ставкам на заемные средства. Требуемую процентную ставку по заемным средствам, можно спрогнозировать, используя модель зависимости стоимости ссуд по долгосрочным кредитам от рентабельности продаж, предложенной Ассоциацией Российских Банков. Поскольку рентабельность ПАО «ЧТПЗ» составляет пять процентов, то модели зависимости стоимости ссуд долгосрочных кредитов от рентабельности продаж, требуемая процентная ставка для перекредитования предприятия составляет приблизительно 3,4%, что не является возможным при сложившейся конъюнктуре рынка.

Третьим этапом системы нейтрализации угроз экономической безопасности является стратегический механизм, который предполагает использование модели устойчивого роста с вариативным изменением элементов финансовой стратегии.

Чтобы нейтрализовать угрозы кредитоспособности, необходимо расплатиться по кредитам за счет мультипликативного собственного капитала, который можно повысить за счет двух составляющих. Первое – в результате государственного заказа на продукцию завода для осуществления проекта «Турецкий поток» на базе трубной продукции высокого качества. Второе – за

счет увеличения целевого финансирования по программе повышения экологической безопасности России, одновременно позволяющей уменьшить проблему опасных выбросов для региона

Как показали расчеты, после первого года проведения политики участия завода в программе повышения экологической безопасности и одновременного государственного заказа, темп прироста продукции, по модели устойчивого экономического роста составит 18%, а спустя два года – 23%. Данный темп прироста характеризует равновесное состояние предприятие и его возможность повышения уровня кредитоемкости и экономической безопасности.

Оценка эффективности предложенных мероприятий произведена на основе расчета динамики показателей надежности. Расчет показал, что запас операционной надежности во втором прогнозном году вырастет на 4,1% , запас финансовой надежности – на 0,51%, а совокупный запас надежности вырастет на 2,36% по сравнению с базовым периодом. Зона риска экономической безопасности после реализации предложенных мероприятий перейдет из «катастрофической» (в базовом периоде) в «умеренную» (уже после второго года работы), что позволит предприятию привлекать заемные обязательства на дальнейшее развитие бизнеса.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Приказ Минэкономки РФ "Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)" № 118 от 01.10.1997г.
- 2 Барнгольц, С.Б. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: учебное пособие/ С.Б Барнгольц., М.В Мельник. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 240с.
- 3 Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк. – СПб.: Ника-Центр, 2004. – 656с.
- 4 Вечканов, Г.С. Экономическая безопасность: Учебник для вузов / Вечканов, Г.С. – СПб.: Питер, 2007. – 384 с.
- 5 Гинзбург, А.И. Экономический анализ: учебник для ВУЗов/ А. И. Гинзбург. – 2-е изд. – М.: Питер, 2008. – 345 с.
- 6 Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. –М: Дело и сервис, 2003.–320с.
- 7 Кабушккин, С.Н. Управление банковским кредитным риском: учебное пособие/ С.Н. Кабушккин. – М: Новое знание, 2008. – 258с.
- 8 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры: Учебник / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 560с.
- 9 Когденко В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика / В.Г. Когденко, М.В. Мельник, И.Л. Быковник – М.: ЮНИТА-ДАНА, 2009. – 310с.
- 10 Когденко, В.Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент: Учебник для бакалавров и магистров, обещающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. – М.: ЮНИТА-ДАНА, 2014. – 447с.
- 11 Козаченко, А.В. Экономическая безопасность предприятия: сущность и механизмы обеспечения: Монография / А.В. Козаченко, В.П. Пономарев, А.Н. Ляшенко. – К.: Либра, 2003. – 280с.
- 12 Куницина, Н.Н. Банковский аудит учебное пособие / Куницина Н.Н, В.В. Хисамутдинов. – М: Финансы и статистика, 2005. – 128 с.

- 13 Линькова В.П. Описание процесса оценки кредитоспособности юридических лиц коммерческим банком: монография / В.П. Линькова, А.В. Линькова, И.В. Кликунова – М: Известия ПГПУ им. В.Г. Белинского, 2011. - №24. –346с.
- 14 Мартынюк В.Ф. Анализ риска и его нормативное обеспечение: Учебник/ В.Ф.Мартынюк, М.В.Лисанов, Е.В.Кловач, В.И.Сидоров. –М: Безопасность труда в промышленности, 1995. №11. С.55-62.
- 15 Неволина Е.В. Об оценке кредитоспособности заемщиков // ж. "Деньги и кредит". - №10. - 2006 г., с.31-34.
- 16 Остапенко В.В., Мешков В.М. Кредитование банками предприятий / "Финансы". - № 8. - 2006, с.10-15.
- 17 Пелих, А. С. Экономика предприятия и отрасли промышленности / А.С. Пелих. – Ростов н/Д. : Феникс, 2001. – 540 с.
- 18 Райзберг, Б.А Современный экономический словарь / Б.А.Райзберг, Л.Ш.Лозовский, Е.Б.Стародубцева. – 4-е изд. – Москва, 2009. – 587 с.
- 19 Сахарова, М.О. К вопросу о кредитоспособности предприятия / М.О. Сахарова // Деньги и кредит .- № 3.
- 20 Смагин, В.Н. Финансовый менеджмент. Краткий курс: учебное пособие для ВУЗов / В Н. Смагин. – Москва: КноРус, 2010. – 285 с.
- 21 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / Е.С. Стоянова. – М.: Перспектива, 2010. – 656с.
- 22 Ступаков В.С. Риск-менеджмент: учебное пособие/ В.С. Ступаков, Г.С. Токаренко. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 347с.
- 23 Шенег В.В. Оценка кредитоспособности предприятия-заемщика: методические указания/ В.В. Шенег. – Т: Издательство ГОУ ВПО ТГТУ, 2010. – 248с.
- 24 Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа: Учебник / А.Д. Шеремет; 2-е изд., доп. – М.: ИНФА-М, 2005. – 366 с.
- 25 www.arb.ru – Ассоциация Российских Банков.

ПРИЛОЖЕНИЕ А
Бухгалтерская отчетность ПАО «ЧТПЗ» 2011-2015г. г.