Брычкин Александр Валериевич. Управление кредитными рисками промышленного предприятия : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2003 205 c. РГБ ОД, 61:03-8/3416-9

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1 Сущность кредитного риска и основы управления им на предприятии

1.1 Объективная неизбежность и сущность предпринимательских рисков 9

1.2 Кредитный риск в системе предпринимательских рисков 17

1.3 Необходимость и процесс управления кредитными рисками на предприятии... 33 Глава 2. Оценка величины кредитных рисков как основа управления ими 48

2.1 Методика оценки кредитного риска на основе комплексного анализа кредитоспособности предприятия 48

2.2 Анализ финансово-хозяйственной деятельности и делового риска предприятия 55

2.3 Использование методики оценки кредитного риска (на материалах лакокрасочной промышленности) 81

Глава 3. Проблемы и методы управления кредитными рисками 98

3.1 Система методов управления кредитными рисками 98

3.2 Способы снижения величины кредитных рисков с помощью обеспечения исполнения обязательств 116

3.3 Резервирование как метод управления кредитными рисками 134

Заключение 144

Библиографический список использованной литературы 157

Приложения 165

**Введение к работе**

Выручка от реализации является основным источником формирования финансовых ресурсов предприятия - прибыли и амортизаци; служит источником возмещения авансированных затрат на производство и реализацию продукции. Несвоевременное поступление выручки за отгруженную продукцию приводит к иммобилизации оборотных средств предприятия, и соответственно, утрате финансовых ресурсов, необходимых для его развития, а зачастую даже для продолжения его деятельности. Предприятие может оказаться неспособным своевременно осуществить уплату налогов и сборов, погасить задолженность по заработной плате перед своими работниками, а также перед другими предприятиями за поставленные сырье, материалы и другие активы, что в свою очередь приводит к росту неплатежей в экономике.

Предварительная оплата поставляемой продукции не является решением проблемы.

Производитель заинтересован в увеличении своих доходов за счет роста объемов сбыта своей продукции, а предоставление отсрочки или рассрочки платежа может быть достаточно действенным средством расширения продаж, поскольку позволяет привлечь контрагентов, которые в текущий момент не имеют средств и возможностей для оплаты предлагаемой им продукции, но рассчитывают получить эти средства в будущем. Не следует забывать и о конкуренции - на свободном рынке всегда найдется субъект готовый занять освободившуюся в результате отказа от предоставления рассрочки или отсрочки платежа рыночную нишу. Вместе с тем, отгружая продукцию в кредит покупателю, продавец рискует, так как возможно возникновение ситуации, когда вследствие каких-либо обстоятельств к обусловленному сроку у покупателя не будет денежных средств для того, чтобы рассчитаться с продавцом.

Следовательно, продавец должен соизмерять величину дополнительных доходов которые он мог бы получить в связи с ростом объема продаж продукции за счет предоставления покупателям коммерческого кредита с риском потерь, сопряженных с таким предоставлением, а также своевременно предпринимать меры по снижению сумм потерь или смягчению последствий этих потерь для предприятия. Проблема состоит в выработке эффективной технологии принятия управленческих решений в ситуации неопределенности, возникающей в связи с предоставлением покупателю коммерческого кредита. Данная проблема актуальна

4 для предприятий всех отраслей российской экономики. Но ее решение в промышленности имеет наиболее важное значение, так как именно промышленность играет ключевую роль в экономике нашей страны на современном этапе, и развитие промышленности обуславливает экономический рост.

Проблема управления кредитными рисками предприятий нашла свое отражение в многочисленных трудах российских и зарубежных авторов. Основное внимание в этих работах уделяется вопросам оценки кредитоспособности контрагентов, поскольку именно уровень кредитоспособности определяет вероятность наступления рискового события. Однако, в отношении понятия кредитоспособность и его содержания до настоящего времени нет единого мнения. Практические рекомендации относительно методики анализа кредитоспособности также различаются в зависимости от воззрений авторов. В частности, делается попытка переложить зарубежный опыт определения кредитоспособности предприятия на российскую действительность без учета национальной специфики. Это касается и выбора показателей для оценки кредитоспособности, часть из которых просто невозможно рассчитать по данным отечественной бухгалтерской отчетности и установления их нормативного уровня. Некоторые методики включают в себя только анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий и не учитывают уровень его делового риска.

Недостаточное внимание, на наш взгляд, уделяется вопросам организации системы управления кредитными рисками на предприятии, а также проблеме выбора методов управления кредитными рисками. Сложные математические модели оценки величины кредитного риска в целом по портфелю кредитов, предлагаемые зарубежными авторами, во-первых, предназначены, в основном, для определения необходимой суммы резервов на возможные потери по кредитам; во вторых, ориентированы, прежде всего, на банки и иные специализированные кредитные организации.

Таким образом, высокая значимость проблемы управления кредитными рисками на промышленных предприятиях и недостаточная, по мнению автора, ее теоретическая и практическая разработка обусловливают актуальность исследования и выбор основных его направлений.

Цель исследования состоит в разработке теоретических подходов и методологии управления кредитными рисками промышленного предприятия, позволяющих в современных российских условиях оценить уровень риска предоставления покупателям коммерческого

5 кредита в форме отсрочки или рассрочки платежа и избрать методы управления кредитным риском.

Цель исследования состоит в разработке теоретических подходов в методологии управления кредитными рисками промышленного предприятия, позволяющих в современных российских условиях оценить их уровень, а также определить методы управления кредитными рисками.

Для достижения поставленной цели были определены следующие задачи:

1. исследовать и обобщить взгляды экономистов на определение сущности предпринимательских рисков, их функции, а также на места кредитных рисков в системе предпринимательских рисков;
2. обосновать необходимость и определить содержание управления кредитными рисками;
3. систематизировать и критически оценить существующие трактовки понятия «кредитоспособность» ;
4. разработать методику комплексного анализа кредитоспособности предприятия, применимую на промышленных предприятиях, включающую не только анализ финансово-хозяйственной деятельности контрагента, но и оценку уровня его делового риска;
5. разработать методику рейтинговой оценки кредитоспособности предприятия, основывающуюся на результатах ее комплексного анализа;
6. систематизировать методы управления кредитными рисками и разработать на этой основе практические рекомендации для их применения в конкретных ситуациях хозяйственной деятельности;
7. разработать систему классификации задолженности дебиторов в зависимости от уровня кредитного риска и предложить методику определения величины резервов на возможные потери по указанной задолженности.

Объектом нашего исследования является деятельность промышленных предприятий, а предметом - управление кредитным риском, возникающим у промышленных предприятий в связи с предоставлением коммерческого кредита, на основе комплексной оценки кредитного риска и с применением различных методов управления.

Теоретической основой диссертационного исследования явились работы российских и зарубежных ученых: теоретической основой диссертационного исследования явились рабо-

ты российских и зарубежных ученых: Бланка И. А., Р. Брейли, Ю. Бригхема, Валенцевой Н. И., Л. Гапенски, Гранатурова В. М., Ковалева В. В., Ковалевой А. М., Колчиной Н. В., Лав-рушина О. И., С. Майерса, Михайлова Д. М., Молякова Д. С, Олынанного А. И., Родиновой В. М., Сахаровой М. О., Севрука Т. В., Серегина Е. В., Стояновой Е. С, Федотовой М. А., Шеремета А.Д., Шохина Е. И., Ширинской Е. Б. и др.

Методологической основой выступают законодательные и иные нормативные акты, в том числе инструкции и указания Банка России, приказы и другие документы Министерства Финансов РФ, Министерства РФ по налогам и сборам. Для подготовки диссертации использованы материалы по предприятиям (ОАО «Славнефть - Лрославнефтеоргсинтез», ОАО «Лакокраска», Ярославская область), а также материалы международных научных конференций и семинаров, посвященных управлению рисками.

В исследовании использовались такие научные методы как абстрагирование, восхождение от абстрактного к конкретному, анализ и синтез, сопоставление; применялись также статистические методы обработки информации.

Научная новизна проведенного исследования состоит в следующем:

обоснована необходимость расширенного понимания сущности кредитных рисков, как рисков, возникающих не только в банковской деятельности, но и в деятельности других хозяйствующих субъектов; уточнена классификация предпринимательских рисков;

обоснована необходимость учета факторов нефинансового характера при определении кредитоспособности предприятия;

разработана оригинальная методика комплексного анализа кредитоспособности предприятия, интегрирующая анализ финансовых показателей и факторов делового риска контрагента;

разработана методика рейтинговой оценки кредитоспособности предприятия, позволяющая интегрировать в едином показателе результаты комплексного анализа кредитоспособности по предложенной автором методике;

разработана классификация методов управления кредитными рисками, научно обоснованы рекомендации по использованию указанных методов в различных ситуациях, возникающих в процессе хозяйственной деятельности предприятий;

- разработана классификация дебиторской задолженности, основанная на рейтинго  
вой оценке кредитоспособности контрагентов, предложена методика определения и коррек-

7 тировки величины резервов на возможные потери по коммерческим кредитам, позволяющая эффективно сглаживать неблагоприятные последствия воздействия кредитных рисков.

Возможность использования разработанных автором методик комплексного анализа и рейтинговой оценки кредитоспособности контрагентов, включая формы документов для сбора необходимой информации, методики создания и корректировки резервов на возможные потери по предоставленным коммерческим кредитам, а также практических рекомендаций автора по применению методов управления кредитными рисками в различных ситуациях, обуславливают практическую значимость проведенного исследования. Данные положения диссертации были апробированы и внедрены в деятельности нефтеперерабатывающих предприятий, входящих в вертикально - интегрированный нефтяной холдинг «Славнефть», ОАО «Сигнал», а также в деятельности ООО «Дальневосточная нефтегазовая компания». В настоящей работе, в частности, приведены результаты применения методик комплексного анализа и рейтинговой оценки кредитоспособности предприятия на ОАО «Славнефть - Яро-славнефтеоргсинтез» для оценки риска предоставления коммерческого кредита ОАО «Лако-краска» (Ярославская область).

Теоретические положения исследования используются при преподавании дисциплины «Финансовый менеджмент», на кафедре «Финансы предприятий и финансовый менеджмент» Финансовой Академии при Правительстве Российской Федерации.

Работа структурно состоит из трех глав, каждая из которых, в свою очередь, разделена на три параграфа. В первой главе диссертации рассматривается кредитный риск как объект управления на предприятии, для чего исследуется сущность предпринимательских рисков, их различные виды, выделяется кредитный риск, раскрывается его структура и проявления, после чего выделяется система управления кредитным риском на предприятии. В первой главе также исследуется сущность кредитоспособности предприятия, которая используется для определения уровня или степени кредитного риска, а также дается теоретическое обоснование способов оценки кредитоспособности. Во второй главе диссертации представлена методика комплексной оценки кредитоспособности, разработанная автором, включающая анализ прошлой финансово-хозяйственной деятельности предприятия, делового риска и определение рейтинга кредитоспособности. Возможности применения данной методики проиллюстрированы в третьем параграфе второй главы: проанализирована и оценена кредитоспособность ОАО «Лакокраска» (Ярославская область). В третьей главе работы исследова-

8 ны методы управления кредитными рисками применительно к различным ситуациям, возникающим в процессе хозяйственной деятельности предприятия, и даны практические рекомендации по совершенствованию управления кредитными рисками с использованием указанных методов. Кроме того, в третьей главе представлена, разработанная автором методика создания и корректировки резервов на возможные потери по коммерческим кредитам, основанная на результатах использования указанной выше комплексной методики оценки кредитоспособности.

## Объективная неизбежность и сущность предпринимательских рисков

Концепция экономического или, как его еще называют, предпринимательского риска имеет свою историю, поскольку риск является неизменной частью предпринимательской, и в некоторой части практически любой другой деятельности. Как свидетельствует практика, предпринимательская деятельность является рисковой, то есть действия участников предпринимательства в условиях сложившихся рыночных отношений, конкуренции, функционирования всей системы экономических законов не могут быть с полной определенностью рассчитаны и осуществлены.

Источником риска является ситуация неопределенности, возникающая в процессе принятия решений и проявляющаяся в невозможности с абсолютной точностью предсказать произойдет ли определенное событие или нет, а также спрогнозировать соответствующие его последствия. Причинами неопределенности являются три основных группы факторов: незнание, случайность и противодействие. Ситуация неопределенности неизбежна в рыночной экономике, поскольку последняя представляет собой открытую динамическую систему исключительной сложности, содержащую огромное количество элементов. При этом экономические агенты (организации и индивиды) не располагают полной информацией о ситуации, а также не имеют адекватных вычислительных мощностей для правильного учета всех доступных им сведений. Субъекты рыночной экономики, вступая в различные связи и отношения друг с другом и природным окружением, преследуют свои интересы, которые зачастую не совпадают, что вызывает противодействие одного субъекта действиям другого. Это делает практически невозможным выделение направления развития всей системы или отдельной ее части и затрудняет понимание причинно следственных связей между воздействующими на систему факторами и реакциями системы.

Действие множества не поддающихся измерению факторов в подавляющем большинстве случаев не позволяет определенно спрогнозировать результат того или иного решения, принимаемого субъектом хозяйствования. В то же время существуют события, в отношении которых предсказание возможно с абсолютной точностью. Такие события не содержат в себе источника экономического риска.

Можно с уверенностью сказать: неопределенность и риск в предпринимательской деятельности играют очень важную роль, заключая в себе противоречие между планируемым и действительным, и представляя собой источник развития предпринимательской деятельности. Предпринимательский риск имеет объективную основу из-за неопределенности внешней среды по отношению к предпринимательской фирме. Внешняя среда включает в себя объективные экономические, социальные и политические условия, в рамках которых фирма осуществляет свою деятельность и к динамике которых она вынуждена приспосабливаться. Неопределенность ситуации предопределяется тем, что она зависит от множества переменных, контрагентов и лиц, поведение которых не всегда можно предсказать с приемлемой точностью. Сказывается также и отсутствие четкости в определении целей, критериев и показателей их оценки (сдвиги в общественных потребностях и потребительском спросе, появление технических и технологических новшеств, изменение конъюнктуры рынка, непредсказуемые природные явления).

Экономическое поведение предпринимателя при рыночных отношениях основано на выбираемой, на свой риск реализуемой индивидуальной программе предпринимательской деятельности в рамках возможностей, которые вытекают из законодательных актов. Каждый участник рыночных отношений изначально лишен заранее известных, однозначно заданных параметров, гарантий успеха: доли на рынке, доступности производственных ресурсов по фиксированным ценам, устойчивости покупательной способности денежных единиц, неизменности норм и нормативов и других инструментов экономического управления.

## Методика оценки кредитного риска на основе комплексного анализа кредитоспособности предприятия

Оценка кредитоспособности предприятия осуществляется на основе анализа, который направлен на выявление объективных результатов и тенденций в финансовом состоянии фирмы, ее деловом обороте, и является неотъемлемой частью работы банка или финансовой службы предприятия по определению возможности кредитования контрагентов.

Как мы отмечали в предыдущей главе, существует ряд способов оценки кредитоспособности предприятия для измерения кредитного риска, сопряженного с конкретной кредитной операцией. К основным способам оценки кредитоспособности, которые могут быть применены предприятием, следует отнести анализ финансово-хозяйственной деятельности и делового риска предприятия.

Анализ перспективной платежеспособности на основе прогноза денежных потоков предприятия в большинстве случаев не может быть использован предприятием для оценки кредитоспособности, в связи с недоступностью соответствующих источников информации. Предприятия обычно не предоставляют друг другу собственные прогнозы движения денежных средств, хотя такие документы обычно предоставляются кредитующим банкам. Объяснить причины возникновения именно такой практики затруднительно, хотя можно предположить, что она основана на неверном убеждении, что банки в силу закона обязаны сохранять предоставленные клиентом сведения (так называемая «банковская тайна»). Вместе с тем, закон обязывает кредитные организации гарантировать тайну об операциях, о счетах и вкладах своих клиентов и корреспондентов, а также об иных сведениях, устанавливаемых кредитной организацией, если это не противоречит федеральному закону1. Таким образом, сведения, предоставленные клиентом могут быть отнесены или не отнесены банком самостоятельно к сведениям, составляющим банковскую тайну.

Применение каждого из указанных способов оценки по отдельности, по нашему мнению, не позволяет комплексно подойти к определению кредитоспособности предприятия, не учитывает сложную структуру кредитного риска и большое количество факторов, воздействующих на него. В этой связи, для использования на предприятии необходимо рекомендовать подходы, заключающиеся в проведении комплексного анализа кредитоспособности компаний на базе двух основных способов оценки: анализа финансово-хозяйственной деятельности и делового риска предприятия. Именно на двух указанных способах оценки кредитоспособности базируется предлагаемая автором методика, рассмотренная в настоящей главе.

Хотя мы и не ставим своей целью сравнение и анализ различных методик оценки кредитоспособности, поскольку эта тема уже достаточно освящена, по нашему мнению, предлагаемая автором методика оценки кредитоспособности предприятия обладает следующими основными достоинствами:

Многогранность - предлагаемая система предназначена для комплексной оценки кредитоспособности предприятия. Так, помимо общепризнанных показателей ликвидности и платежеспособности, предлагаемая методика анализа финансово-хозяйственной деятельности включает показатели деловой активности (оборачиваемости), позволяющие выявить действительную платежеспособность компании. Кроме того, в методике присутствуют группы показателей рентабельности и структуры капитала, с помощью которых можно определить способность компании заработать средства для обслуживания кредита и общий уровень финансового риска, выражающийся в достаточности собственного капитала. Формальный анализ финансово-хозяйственной деятельности дополняется анализом делового риска предприятия. Анализ делового риска важен, например, поскольку в российской практике такие события, как смена акционеров компании или ее менеджмента, могут сильно повлиять на финансовые результаты и ликвидность предприятия.

## Система методов управления кредитными рисками

Под методами управления кредитными рисками понимаются приемы и операции, позволяющие воздействовать на кредитный риск с целью уменьшения его влияния на прибыль предприятия и/или сгладить колебания прибыли предприятия, подверженного действию указанного риска. Методы управления кредитными рисками следует отличать от процедур управления кредитными рисками. Последние представляют собой алгоритмы действий предприятия, направленные на принятие решений в ситуации риска, в том числе решений о применении тех или иных методов управления кредитными рисками, а также на мониторинг величины принятого кредитного риска.

Процедура принятия решения в ситуации риска имеет особое значение для организации эффективного управления кредитными рисками. Содержание процедуры зависит от организационной структуры предприятия, объемов реализации продукции в кредит, стиля руководства (в некоторых организациях все решения принимаются только генеральным директором). В то же время существуют два основных подхода к принятию решений: индивидуально для каждой операции или в рамках установленных лимитов кредитного риска (сущность лимитов кредитного риска и рекомендуемый порядок их установления рассмотрены ниже в настоящей главе). Первый подход рекомендуется, во-первых, для предприятий, имеющих лишь несколько крупных покупателей (заказчиков), например, для предприятий судостроения и иных предприятий, производящих сложную машиностроительную продукцию, во-вторых, для предприятий осуществляющих продажу продукции в кредит лишь в отдельных случаях. Другими словами, первый подход эффективен в том случае, когда не требуется высокой оперативности в принятии решений о предоставлении коммерческого кредита. Второй подход, напротив, позволяет принимать решения исключительно оперативно и в этой связи его целесообразно применять, когда продажа продукции в кредит является обычной практикой для предприятия и речь идет о десятках и более сделок в месяц. В рамках первого подхода возможно коллегиальное или единоличное решение, в рамках второго подхода решения, как правило, принимаются единолично. При принятии решения учитываются кредитоспособность контрагента, объем и возможные изменения приносимых контрагентом доходов, а также возможности применения методов управления риском. Процедура принятия решений должна быть задокументирована и утверждена в принятом на предприятии порядке.

Методы управления кредитными рисками в соответствии с тем, влияют они на саму величину риска или способствуют сглаживанию негативных последствий наступления рисковых событий, условно можно разделить на активные и пассивные. Как мы отмечали в первой главе величина риска, по нашему мнению, представляет собой математическое ожидание потерь и/или доходов, связанных с тем или иным решением по сравнению с другим. Следовательно, на величину кредитного риска влияют два фактора: вероятность наступления рискового события, то есть уровень или степень риска, и размер возможных потерь/доходов. Соответственно активные методы управления рисками можно разделить на методы, снижающие (ограничивающие) возможную величину потерь от наступления рискового события, и методы, воздействующие на уровень риска.

К первой категории активных методов управления кредитными рисками относятся, по нашему мнению, лимитирование, обеспечение риска, передача и страхование риска, а ко второй категории - диверсификация и замена (переложение) риска. Теория управления рисками знает еще такой метод как хеджирование, представляющий собой механизм уменьшения риска путем использования срочных контрактов: форвардов, фьючерсов и опционов, а также свопов. Вместе с тем, по нашему мнению, этот метод неприменим к кредитным рискам.

Некоторые авторы в качестве важнейших методов снижения величины риска называют его избежание, то есть отказ от действий, сопряженных с риском, или разработка мероприятий, которые полностью исключают риск1. Применительно к кредитным рискам мы не можем согласиться с таким подходом, так как избежание кредитного риска означает принятие решения об отказе от предоставления контрагенту коммерческого кредита в форме отсрочки или рассрочки платежа, то есть является результатом выполнения соответствующей процедуры управления. Следует учитывать, что отказ от предоставления коммерческого кредита может привести к потере дополнительных доходов: во-первых, контрагент точно не приоб ретет дополнительное количество продукции, которое он мог бы приобрести в кредит, во-вторых, если он ранее являлся покупателем продукции предприятия, то в будущем он может предпочесть покупать аналогичную продукцию у конкурентов, предоставивших ему отсрочку платежа. Поэтому данное решение должно приниматься только в крайних случаях при очень низкой кредитоспособности контрагента и невозможности использования активных методов управления кредитными рисками.