

## ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ГРУППЫ ВЗАИМОСВЯЗАННЫХ КОМПАНИЙ И ЕЕ УЧАСТНИКОВ С ПОМОЩЬЮ ФИНАНСОВОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ

Рассматриваются вопросы о проведении оценки финансового состояния и анализа кредитоспособности как группы взаимосвязанных компаний, так и отдельных участников такой группы. Исследована необходимость использования информации о всей группе взаимосвязанных компаний при оценке кредитоспособности одного из ее участников. Изучена необходимость в построении и анализе консолидированной отчетности для оценки кредитоспособности группы компаний и их участников. Дана оценка применению скоринговой системы оценки финансового состояния и кредитоспособности корпоративного клиента. Рассмотрены методики оценки кредитоспособности ведущих российских банков на предмет построения прогнозных моделей оценки финансового состояния заемщика. Указаны пути совершенствования оценки кредитоспособности и финансового состояния группы взаимосвязанных компаний с позиции минимизации кредитного риска. Представлены возможности такого способа оценки кредитоспособности как финансовое моделирование, основанное на сценарных подходах. Возможности финансового моделирования продемонстрированы на примере анализа консолидированной отчетности реальной группы взаимосвязанных компаний.

**Ключевые слова:** оценка кредитоспособности; группа взаимосвязанных компаний; консолидированная отчетность; финансовое моделирование.

G. I. Melnikov

Baikal State University of Economics and Law

## ASSESSMENT OF CREDITABILITY OF A GROUP OF INTERRELATED COMPANIES AND ITS MEMBERS BY MEANS OF FINANCIAL MODELING

The article deals with problems of assessing financial status and analyzing creditability of a group of interrelated companies as a whole and of every individual member of the group. The author studies the necessity of using the information about the whole group when analyzing creditability of one of its members, and the necessity of building up and analyzing consolidated accounts for assessing creditability of a group of companies and its members. The author also analyzes using the scoring system of assessment of the corporate client's financial status and creditability, considers creditability (solvency) assessment techniques used by major Russian banks to create forecast models of assessing the borrower's financial status, and points out ways of improving the process of assessment of creditability and financial status of a group of companies from the perspective of minimizing credit risk. Possibilities of financial modeling are described and demonstrated by the example of analysis of consolidated accounts of a real group of interrelated companies.

**Keywords:** credit surveillance; group of interrelated companies; consolidated accounts; financial modeling.

В современных условиях банковская система является неотъемлемой частью всей экономики любого государства. От ее состояния во многом зависит положение других секторов экономики, прежде всего, основного, приносящего добавленную стоимость, — реального сектора экономики. Учитывая глубокую интеграцию банковского сектора в иные секторы экономики, становится очевидным тот факт, что «здоровье» банковской системы является своего рода финансовым индикатором «здоровья» экономики всего государства.

Так, особое внимание следует уделить факторам, воздействующим негативно и ослабляющим банковскую систему, — финансовым рискам. С наиболее высокими рисками, в виду масштабов деятельности, связано кредитование банками корпоративных клиентов — юридических лиц, поэтому перспективы развития методов отбора потенциальных клиентов и проведения оценки их кредитоспособности приобретают особое значение для банков.

Отдельной категорией потенциальных заемщиков, требующей особого внимания со стороны банка при оценке кредитоспособности, является группа взаимосвязанных компаний (ГВК). Под ГВК следует понимать альянс юридических лиц, связанных отношениями собственности, находящимися под контролем одного лица или группы лиц, или ведущих совместную деятельность по договору. Такие интегрированные структуры, в основном, создаются в сфере крупного бизнеса, и реже, — в сфере среднего и малого. Основными задачами создания ГВК могут являться: повышение эффективности производства, снижение себестоимости продукции, диверсификация вложений собственников, оптимизация налогообложения, минимизация издержек, увеличение доли на рынке, поддержание ликвидности участников группы.

При недостатке собственных финансовых ресурсов, у одного или нескольких участников ГВК, на определенный промежуток времени, могут быть предоставлены временно свободные денежные средства других участников данной группы. В том случае, если ГВК не может оказать финансовую поддержку своему участнику или условия (объем и срок) не удовлетворяют его потребностям, либо дефицит финансирования испытывают все участники группы, то ГВК или отдельный ее участник будут вынуждены воспользоваться внешними источниками финансирования. Такими источниками финансирования, как правило, выступают коммерческие банки.

В целях снижения финансовых рисков предоставления заемных средств, коммерческому банку необходимо проводить анализ и дать точную оценку кредитоспособности потенциального заемщика. Основной целью анализа и оценки кредитоспособности является определение возможности заемщика вернуть предоставленные ему банком заемные средства с соблюдением условий срочности, платности и возвратности. В том случае, если заемщик является участником ГВК, анализу и оценке подлежат все элементы внутренней и внешней среды, способные повлиять на его деятельность в той или иной степени. Более того, группа оказывает существенное влияние на участника, а ее общее состояние влияет на возможность возврата банку предоставленного кредита.

Так, по мнению Д. В. Ковтун, решение о предоставлении кредитных средств участнику ГВК может быть принято на основании анализа кредитоспособности только того участника группы, с которым заключается кредитный договор, лишь в случае выполнения следующих условий: во-первых, кредит не будет прямо или косвенно направлен на финансирование других участников группы; во-вторых, деятельность участника группы не зависит в значительной степени от деятельности всей группы; в-третьих, заключение кредитного договора не является крупной сделкой для потенциального заемщика.

Следует учесть, что если хотя бы одно из данных условий не выполняется, то в целях повышения обоснованности и надежности принимаемого решения, появляется необходимость оценки кредитоспособности всей группы и ее ключевых участников. Особенно актуальной такая необходимость становится в настоящее время, когда создание ГВК часто является инструментом для вуалирования убыточности бизнеса, для вывода капиталов за границу, «отмывания» нелегальных доходов [2, с. 61].

Следовательно, если потенциальным банковским заемщиком желает выступить один из участников группы, то возникает необходимость в проведении анализа финансового состояния и кредитоспособности всей ГВК. Причем применение скоринговой системы оценки финансового состояния и кредитоспо-

способности корпоративного клиента, и тем более группы взаимосвязанных компаний, неприемлемо в силу несовершенства самой системы, невозможности применения навыков кредитного инспектора, отсутствия возможности оценки прогнозов и тенденций развития потенциального заемщика (ГВК).

Главным индикатором эффективности функционирования группы взаимосвязанных компаний является консолидированный финансовый результат, который представляет собой совокупный финансовый результат участников ГВК с учетом элиминирования внутригрупповых операций [5]. Законодательно формирование консолидированной отчетности не регламентируется, а решение о ее формировании принимается руководством самой группы, вследствие чего многие ГВК консолидированную отчетность не составляют. Однако при обращении участника группы в банк за заемными средствами появляется необходимость в использовании консолидированной отчетности, которую банк составляет самостоятельно, либо возлагает эту обязанность на ГВК.

Следует отметить, что методиками оценки кредитоспособности ведущих российских банков, таких как ОАО «Россельхозбанк», ОАО «Сбербанк России», ОАО «Альфабанк», ОАО «Банк Уралсиб» и др., не предусмотрено построение прогнозных моделей оценки финансового состояния заемщика. В частности, Д. А. Ендовицкий среди многообразия банковских методик оценки кредитоспособности, с применением прогнозных финансовых моделей, выделяет лишь методику ЗАО АКБ «Промсвязьбанк», опирающуюся на модели Альтмана и Чессера [1, с. 207]. Однако справедливо будет отметить, что данные модели способны предсказать лишь полное банкротство компаний, а не временное ухудшение их финансового состояния.

Возможность использования консолидированной финансовой отчетности в качестве источника для финансового моделирования может быть представлена на примере отчетности ОАО «НК «Роснефть». Для построения финансовой модели в качестве базисных показателей применяются данные финансовой отчетности группы за отчетный период. Такой подход позволяет учесть прежние финансовые пропорции ГВК и с учетом поставленных целей применить прогнозируемые параметры основных показателей [3, с. 34]. Мультипликатором приведенной модели будет выступать годовой темп роста выручки ОАО «НК «Роснефть» за 2011–2012 гг. составляющий 113,25 %. Полученный мультипликатор следует применить в однократном размере — для реалистического сценария и в двукратном (в сторону увеличения и в сторону снижения) — для оптимистического и пессимистического сценариев, соответственно [4, с. 230]. Результаты проведенного моделирования представлены в таблице.

**Динамическая финансовая модель компании ОАО «НК «Роснефть» за 2012–2014 гг., млрд р.**

Показатель	2012 (факт)	2013 (прогноз)			2014 (прогноз)		
		Оптимистический	Реалистический	Пессимистический	Оптимистический	Реалистический	Пессимистический
Выручка от реализации и доход от зависимых и совместных компаний	3 078	6 971,67	3 485,84	1 742,92	15 790,83	3 947,71	986,93
Затраты и расходы	2 696	6 106,44	3 053,22	1 526,61	13 831,09	3 457,77	864,44
Операционная прибыль	382	865,23	432,62	216,31	1 959,75	489,94	122,48
Прибыль до налогообложения	437	989,81	494,90	247,45	2 241,91	560,48	140,12
Чистая прибыль	342	774,63	387,32	193,66	1 754,54	438,63	109,66

Составлено по данным [http://www.rosneft.ru/attach/0/02/90/Rosneft\\_FS\\_2012\\_RUS.pdf](http://www.rosneft.ru/attach/0/02/90/Rosneft_FS_2012_RUS.pdf).

По результатам представленной финансовой модели независимо от прочих экономических прогнозов, на фоне повышения темпов роста основных доходных показателей компании ОАО «НК «Роснефть» важно не переоценить свои реальные возможности и возможности своих участников. Как показывают расчеты, наблюдается линейная зависимость всех результативных показателей, определяющих доходность компании от темпов роста выручки от реализации.

Важно отметить, что владение ретроспективной информацией не означает владение перспективной, поэтому любая проекция исторических данных должна корректироваться специалистами. Моделирование финансового состояния ГВК и их участников при оценке кредитоспособности становится все более важным и незаменимым инструментом банка для более тщательного отбора потенциальных клиентов с позиции минимизации кредитного риска.

### Список использованной литературы

1. Ендовицкий Д. А. Анализ кредитоспособности организации и группы компаний: учеб. пособие / Д. А. Ендовицкий, К. В. Бахтин, Д. В. Ковтун. — М.: КноРус, 2011. — 376 с.
2. Ковтун Д. В. Экономический анализ кредитоспособности группы взаимосвязанных организаций / Д. В. Ковтун // Экономический анализ: теория и практика. — 2009. — № 16. — С. 60–70.
3. Мельников Г. И. Финансовое моделирование как способ оценки финансового состояния компании / Г. И. Мельников // Известия Иркутской государственной экономической академии. — 2013. — № 1 (87). — С. 32–35.
4. Мельников Г. И. Оценка финансового состояния компании с помощью финансового моделирования / Г. И. Мельников // Финансово-кредитная система региона: перспективы развития. — Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2013. — С. 226–232.
5. Федоровская Л. В. Актуальные проблемы и особенности анализа консолидированных финансовых результатов [Электронный ресурс] / Л. В. Федоровская. — URL: <http://web.snauka.ru/issues/2013/03/22657>.

### References

1. Endovitskiy D. A., Bakhtin K. V., Kovtun D. V. *Analiz kreditosposobnosti organizatsii i gruppy kompanii* [Analysis of creditability of the organization and group of companies]. Moscow, KnoRus Publ., 2011. 376 p.
2. Kovtun D. V. Economic analysis of creditability of the group of interrelated companies. *Ekonomicheskiy analiz: teoriya i praktika – Economic Analysis: Theory and Practices*, 2009, no. 16, pp. 60–70 (in Russian).
3. Melnikov G. I. Financial modeling as a way to assess company's financial condition. *Izvestiya Irkutskoy gosudarstvennoy ekonomicheskoy akademii – Izvestiya of Irkutsk State Economic Academy*, 2013, no. 1 (87), pp. 32–35 (in Russian).
4. Melnikov G. I. *Company's financial status assessment by means of financial modeling. Finansovo-kreditnaya sistema regiona: perspektivy razvitiya* [Financial and credit system of the region: development]. Irkutsk, BGUEP Publ., 2013. Pp. 226–232 (in Russian).
5. Fedorovskaya L. V. *Aktualnye problemy i osobennosti analiza konsolidirovannykh finansovykh rezultatov* [Current problems and peculiarities of consolidated financial performance analysis]. Available at: <http://web.snauka.ru/issues/2013/03/22657>.

### Информация об авторе

Мельников Глеб Игоревич — аспирант, кафедра финансов, Байкальский государственный университет экономики и права, 664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11, e-mail: melnikoff2006@mail.ru.

### Author

Melnikov Gлеб Igorevich — PhD student, Dep-t of Finance, Baikal State University of Economics and Law, 11 Lenin st., 664003, Irkutsk, Russia, e-mail: melnikoff2006@mail.ru.