

ОЦЕНКА РИСКА КРЕДИТОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ И ФАКТОРОВ, ЕГО ОПРЕДЕЛЯЮЩИХ

**Яшина М.Л., доктор экономических наук, профессор,
тел. 8(8422) 55-95-54, may1978.78@mail.ru
ФГБОУ ВО Ульяновский ГАУ**

Ключевые слова: *риск, кредитоспособность, кредитование, эффект финансового рычага, экономическая рентабельность, эффективность*

Работа посвящена изучению кредитоспособности группы сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области. В работе использованы две методики оценки риска кредитования, дана сравнительная характеристика результатов их применения. Проведена группировка предприятий по уровню риска кредитования и определены факторы, оказывающие наибольшее влияние на уровень эффекта финансового рычага.

Введение. Кредитоспособность предприятия – это его способность выплачивать кредиты и займы соответственно графику и в полном объеме [1, с. 24]. Оценка кредитоспособности заемщика является необходимым этапом в процессе кредитования, позволяющим банкам определить, насколько заемщик способен погасить кредитные обязательства в установленные сроки [2, с. 35]. Кредитный риск – это вероятность возникновения потерь в результате неисполнения заемщиком своих обязательств перед кредитором [3, с. 2]. Он может быть связан с несвоевременным или неполным исполнением обязательств заемщиком, что приводит к финансовым убыткам кредитной организации.

Существует прямая связь между кредитоспособностью заемщика и кредитным риском: чем выше кредитоспособность заемщика, тем ниже уровень кредитного риска, а значит, меньше вероятность возникновения потерь для кредитной организации [4, с. 29].

В целом, оценка кредитоспособности заемщика и управление

кредитным риском являются ключевыми аспектами риск-менеджмента предприятия, позволяющими организациям минимизировать риски кредитования и увеличивать эффективность своей деятельности.

Материалы и методы исследований. Исследование нацелено на проведение оценки кредитоспособности сельскохозяйственных предприятий и выявлению наиболее значимых факторов, определяющих уровень риска кредитования, и проведено по материалам бухгалтерской отчетности 11 сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области. Отбор предприятий отрасли был осуществлен по следующим критериям (по средним значениям за 2020-2022 гг.): вид деятельности по коду ОКВЭД 01.11 – выращивание зерновых (кроме риса), зернобобовых культур и семян масличных культур; число постоянных сотрудников от 50 до 100 человек; размер годовой выручки от 150 млн. руб. до 300 млн. руб.; балансовая стоимость основных фондов от 150 млн. руб. до 300 млн. руб.

При оценке кредитоспособности сельскохозяйственных товаропроизводителей в работе использованы две методики: методика Сбербанка России и широко применяемая в финансовом анализе интегральная методика оценки риска кредитования. Эти подходы позволяют оценить не только количественные, но и качественные характеристики потенциального заемщика, что необходимо для оценки степени риска кредитования организации.

Результаты исследований и их обсуждение. В ходе исследования была осуществлена группировка 11 сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области по классу кредитоспособности согласно методике, используемой Сбербанком России (табл. 1). Методика включает несколько категорий показателей, включая финансовое состояние, баланс, ликвидные активы, долги должников, кредитную историю, обеспечение, а также отраслевые и рыночные условия. Эти показатели используются для определения класса кредитоспособности заемщиков на основе накопленных баллов с использованием рейтингового подхода.

Исследование показало, что в составе отобранных сельскохозяйственных предприятий отсутствуют хозяйствующие субъекты с высоким кредитным риском. II класс кредитоспособности и соответствующий ему средний кредитный риск имеют три

сельскохозяйственных предприятия: ООО «Чеботаевка», ЗАО «Хлебороб-1», ООО «Золотой телёнок». Первый класс кредитоспособности может быть присвоен восьми сельскохозяйственным предприятиям Ульяновской области из представленной выборки. Кредитование этих хозяйствующих субъектов не вызывает сомнений.

Таблица 1 – Группировка отдельных сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области по классу кредитоспособности согласно методике, используемой Сбербанком России, в 2022 г.

Класс кредитоспособности / значение интегрального показателя	Число предприятий	Наименование предприятий
III класс – свыше 2,35	0	
II класс – 1,25 – 2,35	3	ООО «Чеботаевка», ЗАО «Хлебороб-1», ООО «Золотой телёнок»
I класс – до 1,25	8	ООО «НОРД-АГРО», СПК (колхоз) «Алга», ООО «Мордово», ООО «Агроинвест», СПК «Победа», ООО Агрофирма «Тетюшское», ООО «Капиталсервис», ООО «Восток»

Рассмотрим второй методический подход, широко используемый в финансовом анализе, и использованный нами в ходе исследования риска кредитования на материалах той же выборки сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области (табл. 2). В выборку вошли предприятия небольшие по размерам, но имеющие заданные критерии выручки и стоимости основных фондов, обеспеченности трудовыми ресурсами, поэтому среди них не оказалось хозяйствующих субъектов с «предельно неблагоприятным» и «неблагополучным» финансовым состоянием.

Четыре субъекта хозяйствования аграрной сферы вошли в группу предприятий со средним качеством финансового состояния. Относительное благополучие показали пять сельскохозяйственных предприятий региона из выборки. ООО «Капиталсервис» и ООО «Восток» составляют упрощенную бухгалтерскую отчетность, которая не позволяет провести анализ рисков кредитования по данной методике, поэтому эти предприятия не вошли ни в одну из групп.

Таблица 2 – Группировка отдельных сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области по уровню риска кредитования в 2022 г.

Комплексный показатель оценки риска кредитования ($0 \leq F \leq 1$)	Характеристика финансового состояния	Число предприятий	Наименование предприятий
0,0 – 0,25	предельное неблагоприятное	0	
0,25 – 0,45	неблагополучие	0	
0,558	среднее качество финансового состояния	4	ООО «НОРД-АГРО»
0,590			ООО «Золотой телёнок»
0,592			ООО Агрофирма «Тетюшское»
0,618			ООО «Мордово»
0,683	относительно благополучное финансовое состояние	5	ООО «Чеботаявка»
0,712			СПК (колхоз) «Алга»
0,741			ООО «Агроинвест»
0,747			СПК «Победа»
0,770			ЗАО «Хлебороб-1»
0,85 – 1	благополучие	0	
н/д	н/д	2	ООО «Капиталсервис»
н/д			ООО «Восток»

Ранжированный ряд показал место каждого предприятия по значению комплексного показателя F среди предприятий выборки (рис. 1).

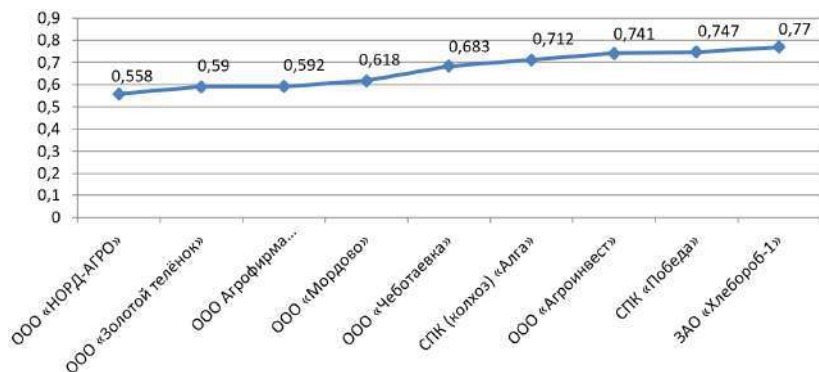


Рисунок 1 – Ранжированный ряд выборки сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области по значению комплексного показателя оценки риска кредитования в 2022 г.

Для установления рисков кредитования, свойственных предприятиям из выборки, рассмотрим, какое число показателей вошло в группы с «очень низким» и «низким» значениями (табл. 3).

Таблица 3 – Характеристика значений показателей, включенных в модель оценки риска кредитования, по отдельным сельскохозяйственным предприятиям Ульяновской области в 2022 г.

Показатель	Группы по значению показателей, включенных в модель	Число попаданий в группу								
		ООО «НОРД-АГРО»	ООО «Золотой телёнок»	ООО Агрофирма «Тетюшское»	ООО «Мордово»	ООО «Челобатаевка»	СПК (колхоз) «Алга»	ООО «Агроинвест»	СПК «Победа»	ЗАО «Хлебоборб-1»
N ₁	Очень низкий	0	0	1	0	0	0	0	0	0
N ₂	Низкий	1	1	0	0	0	2	1	1	0
N ₃	Средний	3	3	3	4	4	0	0	1	2
N ₄	Высокий	3	2	1	2	0	1	3	1	1
N ₅	Очень высокий	0	1	2	1	3	4	3	4	4

«Очень низкие» значения коэффициентов, включенных в модель, имеет только ООО Агрофирма «Тетюшское». Это коэффициент абсолютной ликвидности (K₅) со значением 0,02, не достигающим рекомендуемого. По одному коэффициенту, имеющему «низкое» значение, имеют 4 предприятия из выборки: ООО «НОРД-АГРО», ООО «Золотой телёнок», ООО «Агроинвест», СПК «Победа». У ООО «НОРД-АГРО» и ООО «Золотой телёнок» это коэффициент абсолютной ликвидности (K₅), у ООО «Агроинвест» и СПК «Победа» – это коэффициент оборачиваемости активов (K₇). Два коэффициента с «низкими» значениями имеет СПК (колхоз) «Алга». Это коэффициент рентабельности активов (K₆) и коэффициент оборачиваемости активов (K₅).

Таким образом, угрозы снижения кредитоспособности, характерные для предприятий, вошедших в выборку, и имеющих соответствующие риски, могут быть нивелированы ростом доли стоимости высоколиквидных активов в составе имущества, наращиванием темпов роста выручки и ростом прибыли от продаж.

Привлечение заемного капитала дает положительный эффект в 9 из 11 сельскохозяйственных предприятий выборки (табл. 4, рис. 2).

Таблица 4 – Группировка отдельных сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области по уровню эффекта финансового рычага (ЭФР) в 2022 г.

Интервал значений ЭФР	Число предприятий	Значение ЭФР, %	Наименование предприятий
ЭФР < 0	2	-0,16	ООО «Чеботаевка»
		-0,04	ЗАО «Хлебороб-1»
ЭФР > 0	9	0,38	СПК «Победа»
		0,53	СПК (колхоз) «Алга»
		2,05	ООО «НОРД-АГРО»
		2,24	ООО «Золотой телёнок»
		2,79	ООО Агрофирма «Гетьюшское»
		2,83	ООО «Агроинвест»
		3,92	ООО «Восток»
		5,43	ООО «Мордово»
		9,85	ООО «Капиталсервис»

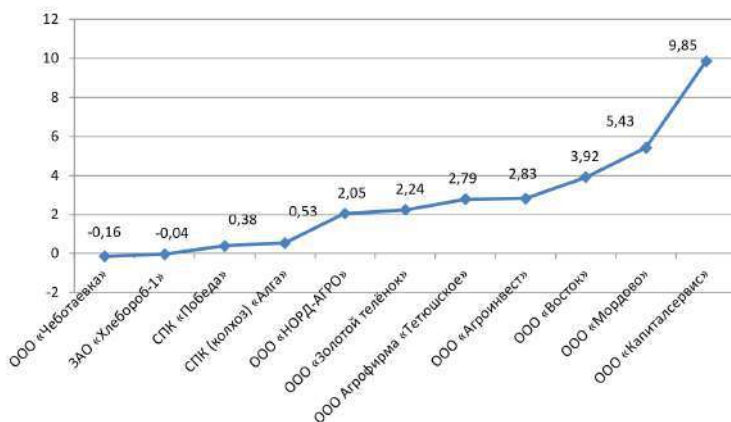


Рисунок 2 – Ранжированный ряд выборки сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области по значению ЭФР в 2022 г.

Проверим нашу гипотезу о том, что наибольшее влияние на уровень ЭФР оказывает экономическая рентабельность. Подтвердится ли данная гипотеза в сельскохозяйственных предприятиях, вошедших в выборку, покажет анализ всех трех составляющих ЭФР (табл. 5, рис. 3).

Таблица 5 – Оценка факторов, определяющих уровень ЭФР, в отдельных сельскохозяйственных предприятиях Ульяновской области в 2022 г.

Показатель	Группы предприятий по значению ЭФР										
	ЭФР < 0		ЭФР > 0								
	ООО «Чеботаевка»	ЗАО «Хлебороб-1»	СПК «Победа»	СПК (колхоз) «Алга»	ООО «НОРД-АГРО»	ООО «Золотой теленёк»	ООО Агрофирма «Тетюшское»	ООО «Агроинвест»	ООО «Восток»	ООО «Мордово»	ООО «Капиталсервис»
Уровень налогообложе ния (расчетная ставка), %	6,63	2,73	6,1	5,36	12,35	20,65	0	6,21	0,1	2,45	0
Экономическа я рентабельност ь, %	5,31	4,6	12,54	6,25	3,29	12,09	8,82	15,56	10,45	13,27	16,59
Средняя расчетная ставка процентов по кредитам, %	5,81	6,48	0	0,38	0,83	7,15	1,2	0	1,44	1,44	2,17
Доля заемного капитала в структуре источников, %	26,0	1,9	3,1	8,7	48,7	36,4	26,8	16,2	30,3	32,0	40,6
Дифференциал, %	-0,5	-1,88	12,54	5,87	2,46	4,94	7,62	15,56	9,01	11,83	14,42
Эффект финансового рычага, %	-0,16	-0,04	0,38	0,53	2,05	2,24	2,79	2,83	3,92	5,43	9,85

Анализ значений ЭФР по группам предприятий Ульяновской области в 2022 г. показал, что из всех рассмотренных факторов наибольшее влияние эффект финансового рычага оказывает экономическая рентабельность (связь прямая, заметная, коэффициент парной корреляции составляет 0,6797) (табл. 6).

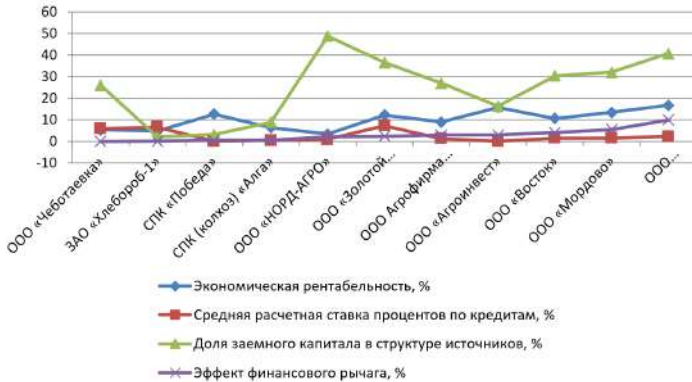


Рисунок 3 – Анализ факторов, определяющих уровень ЭФР, в отдельных сельскохозяйственных предприятиях Ульяновской области в 2022 г.

Со стоимостью привлечения кредитных ресурсов и уровнем налогообложения связь обратная. Структура капитала и значение дифференциала оказывают прямое заметное влияние на уровень эффекта финансового рычага.

В связи с тем, что дифференциал представляет собой разницу между экономической рентабельностью и средней расчетной стоимостью привлечения заемного капитала, то можно сделать вывод о наибольшем влиянии на уровень ЭФР значений экономической рентабельности.

Таблица 6 – Влияние факторов на формирование эффекта финансового рычага сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области в 2022 г.

Наименование факторного показателя (Xi)	Коэффициент парной корреляции	Теснота связи
X ₁ – экономическая рентабельность	0,6797	прямая, заметная
X ₂ – уровень налогообложения	-0,3438	обратная, умеренная
X ₃ – доля заемного капитала в структуре источников	0,5789	прямая, заметная
X ₄ – средняя расчетная ставка процентов по кредитам	-0,2278	обратная, слабая
X ₅ – дифференциал	0,6307	прямая, заметная

Из данных таблицы следует, что эффект от привлечения заемного капитала в сельскохозяйственных предприятиях региона, подпадающих по критерии выборки, будет нарастать с ростом эффективности деятельности субъектов хозяйствования.

Заключение. Проведенный анализ позволил диагностировать угрозы снижения кредитоспособности, характерные для сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области, занимающихся выращивание зерновых, зернобобовых культур и семян масличных культур с числом постоянных сотрудников от 50 до 100 человек, размером годовой выручки от 150 млн. руб. до 300 млн. руб. и балансовой стоимостью основных фондов от 150 млн. руб. до 300 млн. руб. Группе сельскохозяйственных предприятий, вошедших в выборку, свойственны общие риски кредитования, которые могут быть нивелированы ростом доли стоимости высоколиквидных активов в составе имущества, наращиванием темпов роста выручки и ростом прибыли от продаж. Важно также отметить, что эффект от привлечения заемного капитала в деятельности сельскохозяйственных предприятий, подпадающих по критерии выборки, будет возрастать с ростом эффективности их деятельности.

Библиографический список:

1. Трескова, Т.В. Влияние индикаторов финансового состояния на кредитоспособность сельскохозяйственных организаций / Т.В. Трескова, Н.М. Нейф, М.Л. Яшина // Экономика сельского хозяйства России. – 2021. – № 5. – С. 24-31.
2. Нейф, А.В. Оценка факторов, определяющих кредитоспособность сельскохозяйственных предприятий / А.В. Нейф, М.Л. Яшина, Т.В. Трескова // Вестник Екатеринбургского института. – 2020. – № 4(52). – С. 35-40.
3. Яшина, М.Л. Льготное кредитование предприятий агропромышленного комплекса: состояние, эффективность и проблемы развития / М.Л. Яшина, Т.В. Трескова, Н.М. Нейф // Экономика сельского хозяйства России. – 2022. – № 5. – С. 2-9.
4. Яшина, М.Л. Развитие кредитования сельскохозяйственных организаций / М.Л. Яшина, Н.М. Нейф, Т.В. Трескова. – Ульяновск:

Ульяновский государственный аграрный университет им. П.А. Столыпина, 2020. – 192 с.

ASSESSMENT OF THE RISK OF ENTERPRISE LENDING AND FACTORS, ITS DETERMINANTS

Yashina M.L.

Key words: *risk, creditworthiness, lending, financial leverage effect, economic profitability, efficiency.*

The work is devoted to the study of the creditworthiness of a group of agricultural enterprises in the Ulyanovsk region. The work uses two methods for assessing lending risk and provides a comparative description of the results of their application. The grouping of enterprises according to the level of lending risk was carried out and the factors that had the greatest influence on the level of the effect of financial leverage were identified.