

# РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКА В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ БАНКА

**Т.А. Владимирова**

д-р экон. наук, профессор, проректор по послевузовскому образованию САФБД

**М.А. Чеканов**

соискатель кафедры финансов и кредита САФБД (Новосибирск)

*Предложена рейтинговая модель для определения категории кредитного риска заемщика, рассмотрены составляющие рейтинговой модели заемщиков и процедуры идентификации факторов кредитного риска.*

*Ключевые слова:* кредитный риск, факторы кредитного риска, идентификация факторов, существенность влияния, экспертная оценка.

Рост объемов кредитования заставляет уделять особое внимание построению комплексной системы предупреждения и снижения кредитных рисков банка [1, с. 71]. К сожалению, методики, предлагаемые в зарубежной и отечественной экономической литературе и используемые в банковской практике, не позволяют комплексно и адекватно оценить кредитоспособность контрагентов.

Ниже обобщен довольно успешный опыт одного из крупнейших российских банков. Расширенная система ключевых факторов кредитного риска с выведением обобщающего коэффициента может не только использоваться в целях определения возможности предоставления кредита, но и служить основой для принятия решения о целесообразности проведения иных операций с контрагентом (покупка его акций и облигаций, выдача гарантий и поручительство, конверсионные и другие операции, подверженные кредитному риску).

Методика связана с получением балльной оценки. Что же касается количественных значений весов параметров, то каждый банк может задавать их в соответствии со своими подходами на основе статистики по реализованным кредитным рискам [2, с. 170].

При оценке кредитного риска контрагента по каждому из факторов (от  $r_1$  до  $r_{11}$ ) анализируются группы показателей. Риск-менеджер (специалист подразделения кредитования или подразделения рисков – в зависимости от построения риск-системы банка), используя выявленную в соответствии с настоящей методикой информацию, должен дать адекватную оценку каждому показателю, фиксируя результат в виде экспертной оценки [3, с. 57].

Целью определения категории кредитного риска является оценка возможности дефолта контрагента в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Для этого в модели выделены восемь основных категорий кредитного риска. Категория риска  $R_1$  означает полную способность контрагента (заемщика) исполнять свои обязательства, категория  $R_6$  – минимальную,  $RTD$  означает угрозу дефолта и  $RD$  – дефолт. Производится количественная и качественная оценка влияния на риск каждого из факторов  $r_i$  по шкале: низкое/умеренное/среднее/повышенное/высокое (табл. 1).

Агрегированная оценка  $R$  влияния факторов риска как сумма отдельных оценок, взвешенных с учетом зна-

Таблица 1

**Оценка влияния факторов риска**

Влияние факторов риска	Оценочная степень уверенности, %	Значение фактора
Низкое	100	1
Возможно и умеренное, и низкое	50 / 50	0,5
Умеренное	100	1
Возможно и умеренное, и среднее	50 / 50	0,5
Среднее	100	1
Возможно и среднее, и повышенное	50 / 50	0,5
Повышенное	100	1
Возможно и повышенное, и высокое	50 / 50	0,5
Высокое	100	1

чимости факторов, определяется путем сопоставления расчетного значения агрегированной оценки  $R$  с граничными параметрами [4, с. 122].

1. Оценка влияния факторов риска, связанных со структурой акционерного капитала ( $r_1$ ) и внутренней структурой корпоративного клиента ( $r_2$ ), обусловлена:

- возможностью влияния собственников или других лиц на принятие ключевых решений по наиболее важным аспектам деятельности корпоративного клиента, в том числе заинтересованностью в изъятии денежных средств, переводе активов в другие организации;
- необходимостью оказывать дочерним структурам финансовую помощь, уменьшающую финансовые ресурсы корпоративного клиента.

Источники фактора кредитного риска  $r_1$  (влияние структуры акционерного капитала, внешней среды) представлены в табл. 2.

В случае идентификации контрагента как объекта недружественного поглощения фактор риска  $r_1$  рассматривается как существенный и категория кредитного риска оценивается как  $RTD$  (угроза дефолта) или  $RD$  (дефолт).

Источники фактора кредитного риска  $r_2$  (неустойчивость или слабость группы) показаны в табл. 3.

При оценке влияния фактора риска  $r_2$  в случае выявления потери контроля над дочерней или зависимой организацией, являющейся основной бизнес-единицей в структуре контрагента, категория кредитного риска оценивается как  $RTD$  или  $RD$ .

2. Оценка влияния факторов риска, связанных с кредитной историей ( $r_3$ ) и деловой репутацией ( $r_4$ ) корпоративного клиента, обусловлена возможностью непосредственного влияния этих факторов на финансовые результаты деятельности контрагента и его способность отвечать по своим обязательствам. Косвенное влияние факторов может быть следствием концентрации на проблемах, не связанных непосредственно с производственной деятельностью.

Источники фактора кредитного риска  $r_3$  (неисполнение контрагентом своих обязательств) включают факты:

- просрочки платежей, невозврата или реструктуризации кредитов, полученных в банке, нарушения иных обязательств перед банком;
- просрочки платежей, невозврата или реструктуризации кредитов, полученных в других коммерческих банках, неисполнения иных обязательств перед другими коммерческими банками;

Таблица 2

Факторы и источники кредитного риска банка

Фактор риска	Источники риска
Структура акционерного капитала. Влияние акционеров	Зависимость контрагента от политической конъюнктуры в случае высокой (более 50 %) доли участия государственных и муниципальных структур
	Возможность действий менеджмента в своих собственных интересах при значительной диверсификации капитала
	Возможность возникновения борьбы за право контролировать контрагента несколькими владельцами с блокирующими пакетами акций (более 25 %)
	Влияние владельца, контролирующего корпоративного клиента (то есть обладающего не менее чем 50 % + 1 акция), на деятельность последнего, возможность возникновения его конфронтации с остальными владельцами
	Влияние владельца, полностью контролирующего контрагента, то есть обладающего не менее чем 75 % + 1 акция
Возможность появления новых собственников (уже происходящий передел собственности)	Характер поглощения (оценка возможности): провоцирование банкротства контрагента в случае недружественного поглощения; стагнация операционной и инвестиционной деятельности вследствие концентрации усилий менеджмента на конфликтной ситуации; перевод «старыми» собственниками средств корпоративного клиента в контролируемые ими структуры
	Смена руководства (оценка возможности): снижение эффективности управления; стагнация операционной и инвестиционной деятельности; смена приоритетных направлений
Дивидендная политика	Возможность появления права голоса у владельцев привилегированных акций, влияния на принятие стратегических решений невыплаты дивидендов акционерам – владельцам привилегированных акций
	Характер отношения менеджмента к акционерам или влияния акционеров на формирование финансовых потоков контрагента при неадекватном размере дивидендов
Характер взаимосвязей со стратегическим партнером	Наличие стратегически значимого партнерства
	Информационная прозрачность взаимоотношений со стратегическим партнером
	Пересечение состава менеджмента высшего звена
	Наличие фактов взаимной поддержки в прошлом
	Возможность использования финансовых ресурсов контрагента на поддержку его более слабого партнера (оценка потенциальных возможностей данной ситуации или фактического размера взаимных инвестиций)

Влияние группы как фактор кредитного риска

Фактор риска	Источники риска
Возможность потери контрагентом контроля над дочерними или зависимыми организациями	Прямые финансовые потери
	Нарушение производственного цикла
	Ослабление или невозможность контроля крупных финансовых сделок дочерних организаций
	Уменьшение суммарного денежного потока
Возможность оттока капитала контрагента в связи с оказанием финансовой помощи дочерним и зависимым организациям	Изменение финансового положения дочерних и зависимых организаций, оказывающих значительное влияние на деятельность контрагента (когда они интегрированы в один производственный цикл)
	Наличие возможности (желания) контрагента оказать в случае необходимости финансовую помощь

– полного или частичного неисполнения обязательств по долговым ценным бумагам;

– полного или частичного неисполнения обязательств перед поставщиками и другими кредиторами;

– изменения размера и динамики пророченной кредиторской задолженности, в том числе в сравнении со среднеотраслевым значением и динамикой данного показателя на протяжении анализируемого периода.

При наличии текущей просроченной задолженности контрагента перед банком фактор риска  $r_3$  оценивается как существенный, а категория кредитного риска – как *RTD* или *RD*.

Фактор кредитного риска  $r_4$  (деловая репутация) оценивается по наличию негативной информации о деловой репутации контрагента и ее влиянию на дальнейшую способность корпоративного клиента отвечать по своим обязательствам. В случае возникновения скандалов, ассоциируемых с владельцами или менеджерами высшего звена, фактов, связанных с возможностью судебных разбирательств или иных санкций (кроме налоговых) в отношении контрагента, его руководителей или акционеров, фактор риска  $r_4$  оценивается как существенный, а категория кредитного риска – как *RTD* или *RD*.

3. Оценка влияния факторов риска, связанных с финансовым состоянием контрагента ( $r_5, r_6$ ), обусловлена исключительной важностью идентификации тенденций изменения его финансового состояния, способных повлиять на исполнение имеющихся или будущих обязательств заемщика. Влияние финансового состояния контрагента  $r_5$  оценивается по совокупности показателей, характеризующих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. Оценка производится на основании расчета стоимости чистых активов, коэффициентов автономии (уровень самофинансирования), текущей ликвидности, абсолютной ликвидности, рентабельности активов, рентабельности продукции (продаж) и оборачиваемости активов.

Количество и виды анализируемых коэффициентов определяются банком самостоятельно [5, с. 35]. Можно предложить оценивать финансовое состояние по значениям коэффициента:

Финансовое состояние	Величина коэффициента
Неблагополучное	1 – очень низкий
Относительно неблагоприятное	2 – низкий

Среднего качества	3 – средний
Относительно благополучное	4 – высокий
Благополучное	5 – очень высокий

Комплексный показатель оценки финансового состояния  $F$  рассчитывается по формуле:

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

где  $i$  – группы по значениям показателя «величина коэффициента»;

$N_i$  – количество попаданий в  $i$ -ю группу, деленное на 6 (6 – количество анализируемых коэффициентов).

В соответствии с фактическим значением  $F$  определяется группа (интервал значений), к которой относится контрагент, и, соответственно, оценивается влияние риска  $r_5$ , связанное с его текущим финансовым состоянием:

Комплексная оценка финансового состояния клиента	Интервал значений комплексного показателя $F$
Неблагополучное	0,00–0,25
Относительно неблагоприятное	0,26–0,45
Среднего качества	0,46–0,65
Относительно благополучное	0,66–0,85
Благополучное	0,85–1,00

По результатам комплексной оценки финансового состояния заемщика определяется характер влияния факторов риска  $r_5$ :

Состояние корпоративного клиента	Влияние факторов риска $r_5$
Неблагополучное	Высокое
Относительно неблагоприятное	Повышенное
Среднего качества	Среднее
Относительно благополучное	Умеренное
Благополучное	Низкое

В случае обнаружения у заемщика отрицательной величины чистых активов или определения комплексного показателя его финансового состояния как неблагоприятного (при  $F = 0,0 \div 0,15$ )  $r_5$  может оцениваться как

существенный фактор, а категория кредитного риска – как *RTD* или *RD*.

Фактор кредитного риска  $r_6$  (прогнозное финансовое состояние) связан с возможностью ухудшения финансового состояния заемщика в будущем по причине снижения эффективности (ухудшения показателей производственно-хозяйственной деятельности), что может проявляться как уменьшение выручки от реализации, оборотных активов, величины собственного капитала, валюты баланса, стоимости чистых активов и увеличение дебиторской задолженности:

- превышение темпа роста дебиторской задолженности над темпом роста выручки от реализации;
- превышение темпа роста краткосрочных обязательств над темпом роста выручки от реализации;
- превышение темпов роста просроченной дебиторской задолженности над темпом роста дебиторской задолженности;
- снижение значения показателя рентабельности продукции (продаж) и деятельности в сравнении со среднеотраслевым значением и среднеотраслевой динамикой показателя;
- снижение оборачиваемости активов.

При наличии всех указанных негативных тенденций (снижение показателей более чем на 20 % или отрицательная динамика отдельных показателей, проявляющаяся в сокращении величины чистых активов более чем на 25 % либо в их отрицательной величине за определенный период) фактор риска  $r_6$  оценивается как существенный и категория кредитного риска определяется как *RTD* или *RD*.

4. Оценка влияния факторов риска, связанных с эффективностью контрагента ( $r_7 - r_9$ ). Целесообразность оценки факторов риска, связанных с эффективностью управления, объясняется возможностью ухудшения финансовых отношений заемщика со своими контр-

агентами вследствие неэффективного и (или) недобросовестного управления; вероятностью неадекватной оценки банком возможности дефолта заемщика по причине недостоверности его финансовой отчетности и (или) вследствие его отказа от предоставления информации, имеющей, по мнению банка, принципиальное значение; вероятностью дефолта вследствие возможных санкций налоговых органов [6, с. 37].

Источники фактора кредитного риска  $r_7$ , характеризующие эффективность системы управления заемщика, представлены в табл. 4.

Возрастание убытков от основной деятельности при наличии скрытых потерь, составляющих 50 % и более чистых активов контрагента, превышение сомнительной дебиторской задолженности над созданным резервом, просроченные обязательства, 50 % неденежных поступлений в выручке вследствие неэффективного управления денежными потоками – все это оценивается как существенные обстоятельства, и кредитный риск может быть оценен не выше чем *RTD* или *RD*.

Источники для выявления кредитного риска в части фактора  $r_8$  (информационная прозрачность и качество предоставления информации) включают:

- консолидированную отчетность (для холдинговых компаний и финансово-промышленных групп);
- отчетность, подготовленную по стандартам финансовой отчетности IFRS (GAAP), подтвержденную независимым аудитором;
- опубликованную информацию в соответствии с требованиями действующего законодательства.

При этом предполагается соблюдение принципа прозрачности, открытости, достоверности финансовой информации; предоставление банку всей необходимой информации с достаточным уровнем детализации.

Отказ контрагента от предоставления информации, имеющей, по мнению банка, принципиальное значение

Таблица 4

Оценка рисков системы управления

Фактор риска	Источники риска
Управление денежными потоками и финансовыми рынками	Состояние и динамика расчетов, отличие планируемых сроков погашения дебиторской задолженности, приобретенных векселей, предоставленных займов и иных инструментов, подверженных кредитным рискам, от фактических
	Наличие планов, бюджетов и контроль за их выполнением; используемые методы минимизации финансовых рисков (отсутствие (наличие) соответствующих политик (процедур) по управлению (минимизации) финансовых рисков), включая процедуры оценки платежеспособности дебиторов, наличие и достаточность создаваемых резервов (по сомнительной дебиторской задолженности, обесценению ценных бумаг и т.д.)
	Распределение денежных потоков по коммерческим банкам, их оценка в сравнении с обязательствами контрагента перед банками, средние кредитовые обороты, перечень используемых при посредничестве коммерческих банков финансовых инструментов, наличие договоров и соглашений о сотрудничестве
	Наличие неденежной составляющей в выручке
Управление персоналом	Факты задержек по выплате заработной платы (наличие просроченной задолженности) за анализируемый период
	Текущность кадров (особенно менеджеров высшего и среднего звена)
Общий уровень компетенций менеджеров высшего звена	Малый стаж работы в занимаемой должности (профессиональной сфере деятельности)

для принятия решения о кредитовании, или предоставление недостоверной информации оценивается как существенный фактор риска, и тогда кредитный риск определяется как *RTD* или *RD*.

Источниками фактора кредитного риска  $r_9$  (налоговый риск контрагента) могут быть:

- наличие просроченной задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами и ее состояние (объем, сроки, характер погашения);
- информация о возможности проведения или о проведении целенаправленных проверок и их результатах;
- наличие и частота наложения штрафных санкций.

При наличии просроченной задолженности перед бюджетом в размере 25 % от совокупной задолженности и непринятии мер по ее реструктуризации фактор риска оценивается как существенный и категория кредитного риска характеризуется соответствующим образом.

5. Оценка влияния факторов риска, связанных с позицией контрагента в отрасли и регионе ( $r_{10}$ ), производственным оснащением и уровнем использования современных технологий ( $r_{11}$ ). Целесообразность оценки данных факторов риска объясняется непосредственной зависимостью финансового результата деятельности заемщика от его позиции в отрасли и регионе, от уровня использования современных технологий (это определяет возможность появления или наличия конкурирующих компаний, которые способны повлиять на формирование денежного потока заемщика, его зависимость от ограниченного количества поставщиков и потребителей, возможность проведения обоснованной и эффективной инвестиционной политики для сохранения устойчивой позиции на данном сегменте рынка).

Факторы кредитного риска в части  $r_{10}$  (позиция на сегменте рынка, отражающая влияние сжатия занимаемого рыночного сегмента на способность контрагента отвечать по своим обязательствам) связаны с определением:

- уровня конкуренции на отраслевом сегменте – оценкой позиций основных отраслевых конкурентов и агрессивности их политики по завоеванию рынка;
- уровня конкуренции на региональном сегменте рынка – оценкой позиций основных региональных конкурентов и агрессивности их политики по завоеванию рынка;

- степени устойчивости занимаемой клиентом доли отраслевого (регионального) рыночного сегмента;
- уровня диверсификации потребителей и поставщиков продукции – оценкой зависимости контрагента от ограниченного количества потребителей и поставщиков.

Зависимость клиента от одного поставщика (потребителя), обеспечивающего более 75 % закупаемых товаров, сырья или вырученных средств, при наличии информации о формировании (возрастании) убытков от основной деятельности данного поставщика (потребителя), особенно когда этому поставщику (потребителю) присвоена категория кредитного риска ниже чем *R4* или категория кредитного риска не присвоена вовсе, оценивается как существенный фактор. В такой ситуации категория кредитного риска заемщика определяется не выше чем *RTD* или *RD*.

Источники фактора кредитного риска  $r_{11}$  (уровень технологичности) показаны в табл. 5.

Значительное технико-технологическое отставание заемщика от среднеотраслевого уровня или от основных конкурентов при износе оборудования свыше 80 % и отсутствии стратегии развития, направленной на преодоление указанного отставания и повышение инвестиционной привлекательности, оценивается как существенный фактор, и категория кредитного риска определяется не выше чем *RTD* или *RD*.

Значимость всех указанных факторов риска для присвоения клиенту категории кредитного риска выводится исходя из параметров, представленных в табл. 6.

Агрегированная оценка  $R$  влияния факторов риска  $r_i$  на способность корпоративного клиента выполнять свои обязательства определяется как [6, с. 39]

$$R = 0,025 \cdot N_1 + 0,25 \cdot N_2 + 0,50 \cdot N_3 + 0,70 \cdot N_4 + 0,95 \cdot N_5,$$

где  $i$  – индекс группы по значениям «оценка влияния факторов риска» (1 – низкое, 2 – умеренное, 3 – среднее, 4 – повышенное, 5 – высокое);

$N_i$  – количество попаданий в  $i$ -ю группу, взвешенное с учетом значимости фактора.

Таблица 5

Оценка риска по уровню технологичности заемщика

Фактор риска	Источники риска
Уровень производственной оснащенности	Возможность возникновения технологического и технического отставания контрагента от основных конкурентов, в том числе по показателям износа, обновления, выбытия
Уровень использования современных технологий	Уровень использования современных технологий ниже среднеотраслевых достижений Использование устаревших технологий
Инвестиционная политика	Отсутствие утвержденной стратегии развития материально-технической базы
	Несоответствие стратегии развития отраслевым особенностям и специфике деятельности клиента
	Неспособность к достижению намеченных целей
	Недостаточная масштабность инвестиционной программы, наличие законсервированных объектов

Распределение факторов риска по уровню значимости

Факторы риска	Значимость фактора для определения краткосрочной категории кредитного риска, ед.
<i>Связанные со структурой акционерного капитала и организационной структурой клиента</i>	
Негативное влияние структуры акционерного капитала и участия клиента в группе компаний	0,05
Неустойчивость и (или) слабость внутренней структуры ( $r_2$ )	0,05
<i>Связанные с кредитной историей и деловой репутацией клиента</i>	
Факты неисполнения корпоративным клиентом своих обязательств перед кредиторами ( $r_3$ )	0,10
Наличие негативной информации о деловой репутации клиента ( $r_4$ )	0,05
<i>Связанные с финансовым состоянием клиента</i>	
Финансовое состояние в настоящее время ( $r_5$ )	0,40
Возможность ухудшения финансового состояния в будущем ( $r_6$ )	0,10
<i>Связанные с эффективностью управления</i>	
Эффективность системы управления ( $r_7$ )	0,05
Финансовая прозрачность, качество предоставления информации ( $r_8$ )	0,05
Налоговый риск ( $r_9$ )	0,05
<i>Связанные с позицией клиента в отрасли и регионе, производственным оснащением и уровнем использования современных технологий</i>	
Возможность сжатия занимаемого рыночного сегмента ( $r_{10}$ )	0,05
Возможность технического и технологического отставания ( $r_{11}$ )	0,05

В зависимости от фактического значения агрегированной оценки  $R$  корпоративный клиент относится к определенной категории по кредитному риску:

Значение переменной «категория кредитного риска»	Интервал значений агрегированной оценки $R$
$R_1$	0,00–0,10
$R_2$	0,11–0,30
$R_3$	0,31–0,50
$R_4$	0,51–0,70
$R_5$	0,71–0,90
$R_6$	0,91–1,00

Полученная в результате оценки факторов риска категория кредитного риска является конечной целью предлагаемой методики. Такую методику можно использовать в качестве инструмента для формирования профессионального суждения в соответствии с требованиями Положения № 254-П.

Категория кредитного риска как рейтинговый показатель в компактной и емкой форме характеризует состояние и тенденции изменения степени кредитоспособности контрагента, выполняя роль индикатора для принятия решения. На основе данного подхода банком

может быть построена система определения максимальной суммы (лимита) заимствования (или проведения иной операции) с учетом степени риска.

*Литература*

1. Горбачев А.С. Методика оценки кредитного риска заемщика // Банковское кредитование. 2009. № 1. С. 71–84.
2. Сытин Ф.М. Кредитные риски: от стандартизированного до IRB-подхода. Теория и практические рекомендации // Управление финансовыми рисками. 2008. № 3. С. 170–180.
3. Давыдов Р.А. Управление кредитными рисками и методы их оценки // Банковское кредитование. 2007. № 2. С. 51–69.
4. Бухтин М.А. Риск-менеджмент в кредитной организации: методология, практика, регламентирование: метод. пособие. М.: Регламент, 2008. 444 с.
5. Помазанов М.В. Продвинутый подход к управлению кредитным риском в банке: методология, практика, рекомендации: практ. пособие. М.: Регламент-Медиа, 2010. 180 с.
6. Петров Д.А., Помазанов М.В. Разработка внутренних систем рейтингования заемщиков: типичные вопросы // Банковское дело. 2009. № 7. С. 37–40.