
К ВОПРОСУ ОБ ОЦЕНКЕ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ-ЗАЕМЩИКОВ В РАМКАХ РЕЙТИНГОВОГО ПОДХОДА

Фролов Игорь Владимирович, асп.

Воронежский государственный университет, Университетская пл., 1, Воронеж, 394036, Россия; e-mail: frolov-igor@yandex.ru

Цель: статья посвящена проблеме повышения надежности рейтинговых оценок кредитоспособности предприятий-заемщиков коммерческих банков. *Обсуждение:* анализ и оценка кредитоспособности сопряжены с большими трудностями. Так, способность заемщика погасить ссуду имеет значение для кредитора лишь в том случае, если она относится к будущему периоду. Между тем широко применяемые на практике методические подходы к оценке кредитоспособности предусматривают расчет соответствующих показателей по данным за истекший период, т.е. обращены в прошлое. *Результаты:* предложена методика формирования рейтинговых оценок кредитоспособности предприятий-заемщиков с указанием типа данных и моделей/методов, которые целесообразно использовать на каждом из этапов ее реализации.

Ключевые слова: кредитозаемщик, кредитоспособность, кредитные решения, рейтинг, рейтинговый подход, прогнозирование.

1. Введение

Кредитование, являясь в настоящее время обязательной составляющей бизнес-процессов и оказывая стимулирующее воздействие на перераспределение финансовых средств в пользу эффективно работающих производителей, в то же время порождает массу проблем банковскому сектору экономики. В качестве средств защиты от этих проблем чаще всего рассматривают меры, направленные на отбор тех клиентов, надежность которых не вызывает сомнений. Однако надежность, уровень этой надежности в современных рыночных условиях не являются неизменными величинами. Клиент, кредитоспособный в текущий момент времени, с течением времени может ее потерять или даже обанкротиться. Поэтому возникает естественный вопрос о повышении уровня надежности кредитных решений, о минимизации ситуаций, приводящих к негативным результатам.

2. Методология исследования

Сегодня, как известно, не существует единой, универсальной методики оценки кредитоспособности заемщиков [6]. Ее формирование представля-

ется затруднительным, поскольку содержание методических рекомендаций по анализу кредитных возможностей ссудополучателя определяется широким кругом различных факторов. Все разработанные к настоящему моменту времени подходы к оценке кредитозаемщиков, безусловно, имеют право на существование, поскольку каждый из них обладает как преимуществами, так и недостатками, систематизация которых представлена на рис. 1.

Наибольшей популярностью, пожалуй, пользуются две системы, применяемые для обоснования кредитных решений: дискриминирующая и рейтинговая.

Первая система предусматривает деление всех кредитозаемщиков на два класса: на тех, кому можно выдавать кредит, и тех, кому следует отказать в выдаче кредита. Эту систему главным образом составляют модели прогнозирования банкротств, разработанные Э. Альтманом, Р. Тоффлером, Х. Тишоу, Чессером, Р. Лисом, М.А. Федотовой, Г. Спрингейтом, Р.С. Сайфулиным, Г.Г. Кадыковым, У. Бивером, В.В. Давнисом, И.Н. Булгаковой, А.О. Недосекиным.

Вторая система сводится к делению всех кредитозаемщиков на классы с присвоением рейтингов, определяющих степень доверия им со стороны коммерческого банка [8]. Эта система включает модели рейтинговой оценки, разработанные Д. Дюраном, Л.В. Донцовой, Н.А. Никифоровой, А.Д. Шереметом, Е.В. Негашевым, В.В. Давнисом, Ю.А. Величко, В.И. Тиняковой, А.В. Долматовой, Т.М. Бакуровой.

Область применения рейтинговых оценок, ставших весьма востребованным инструментом обоснования принимаемых в экономике решений, в настоящее время значительно расширилась [2]. Соответственно возросло и число исследований, посвященных различным аспектам формирования рейтинговых оценок. В основном эти исследования посвящены методам, процедурам и алгоритмам построения комплексных оценок, которые принимаются за рейтинги. Зачастую в них рэнкинговые оценки принимаются за рейтинги, искажая представление о рейтингах и не позволяя в полном объеме провести анализ получаемых результатов. Кроме того, подмена рейтингов рэнкингами исключает возможность исследования миграции рейтинговых оценок, которая имеет место в обозримом будущем.

Заметим, что причиной активизации разработки соответствующих методик рейтингового оценивания в банковской сфере стал сформулированный в 2004 году Базельским комитетом по банковскому надзору принцип управления кредитным риском на основе внутренних кредитных рейтингов заемщиков.

И дискриминирующая, и рейтинговая система предусматривает использование, главным образом, тех данных, которые они предоставляют банкам о своем прошлом и настоящем финансово-экономическом состоянии. По этому набору удастся проанализировать кредитную историю заемщиков, оценить их текущий потенциал.

№	Модели	Преимущества	Недостатки	
I.	<p style="text-align: center;">Классификационные модели</p> <p style="text-align: center;">Модели прогнозирования банкротств</p>	Модели рейтинговой оценки	Простота (достаточно рассчитать финансовые коэффициенты и взвесить их, чтобы определить класс заемщика); удобство применения на практике и легкость формализации с помощью MS Excel.	Требование хорошей статистической базы банкротств; переоценка роли количественных факторов; сложность выбора наиболее значимых показателей; высокая чувствительность к искажению исходных данных.
		Множественный дискриминантный анализ	Предсказание банкротства с достаточно высокой точностью в краткосрочном периоде.	
		Классификационные и регрессионные деревья	Возможность широкого применения, доступность для понимания, легкость вычислений.	Необходимость применения сложных статистических методов для построения таких моделей.
		Модели, основанные на системе показателей	Интегрирование различного рода показателей, изменение которых можно использовать для характеристики финансового состояния предприятий	Неоднозначность трактовки характеристик, составляющих показатели, предусмотренные моделью.
		Адаптивно-имитационные модели	Возможность получения прогнозных оценок риска возникновения предкризисных ситуаций.	Сложность вычислений, требующая разработки оригинального программного обеспечения.
		Нечетко-множественный анализ	Близость подхода к естественному языку, что дает эксперту возможность формализовать свои нечеткие представления, трансформировав их в язык количественных оценок.	Результаты моделирования обладают низким уровнем точности.
II.	Модели комплексного анализа	Возможность агрегирования качественных и количественных характеристик потенциальных заемщиков, т.е. возможность всестороннего изучения кредитозаемщиков.	«Эмпирический» характер методик; недостаточная теоретико-методологическая проработанность; слабое использование математического аппарата; субъективизм экспертизы.	

Рис. 1. Преимущества и недостатки современных моделей оценки кредитоспособности предприятий-заемщиков

Однако методики, основанные на анализе прошлого и настоящего, не обеспечивают абсолютной надежности кредитных решений. Проблема в том, что решение принимается, образно говоря, сегодня, а возврат кредита осуществляется в отдаленном будущем, концептуальной характеристикой которого является неопределенность. Понимая это, кредиторы стремятся учесть риск в процентных ставках, которые они зачастую устанавливают максимально высокими, что только усугубляет проблему невыполнения кредитных обязательств в полном объеме.

Альтернативой такому подходу служит прогнозирование. Прогнозная составляющая, судя по результатам, изложенным в [1, 3-5, 7], играет важную роль в рейтинговой оценке. Эта роль определяется тем обстоятель-

ством, что принимаемые на основе рейтинговых оценок решения обращены в будущее и поэтому, как правило, текущий рейтинг без прогноза не является убедительным обоснованием ожидаемого результата.

Основная концепция, в соответствии с которой формируется прогнозная составляющая рейтинга, предусматривает такое представление ожидаемого финансового состояния кредитозаемщика, по которому можно установить происходят или не происходят изменения этого состояния, снижающие его надежность.



Рис. 2. Этапы оценки кредитоспособности заемщика в рамках рейтингового подхода

3. Обсуждение результатов

В случае принятия кредитного решения на основе использования рейтинговых оценок целесообразно все данные, которые используются для получения оценок, разделить на прошлые, текущие и прогнозные. С учетом этого методика принятия кредитного решения в рамках рейтингового подхода представлена на рис. 2.

Как видно из рис. 2, каждый набор данных позволяет сформировать свою рейтинговую оценку, которую, в свою очередь, следует использовать для получения обобщенной рейтинговой оценки кредитозаемщика. Учитывая то, что наиболее распространенные методики, к сожалению, не предполагают использования всего современного экономико-математического аппарата, на рисунке указаны модели и методы, которые можно рекомендовать для наилучшей реализации того или иного этапа.

4. Заключение

Моделируя прогнозную составляющую рейтинговых оценок, кредитозаемщика, необходимо учитывать два важных обстоятельства. Во-первых, прогнозирование только с помощью формализованных, или только с помощью интуитивных методов представляется нерациональным, поскольку наиболее надежные прогнозы удастся получить с помощью комбинированных методов. Во-вторых, вероятностное суждение, основанное на единственном варианте или двух-трех вариантах, не может дать полного представления о будущем.

Таким образом, актуальными в настоящее время являются исследования, в которых разрабатываются методики определения кредитоспособности с использованием комбинированных методов прогнозирования, позволяющих описать упреждающий период с помощью достаточно полного множества альтернативных вариантов финансово-экономического состояния заемщика с оценкой вероятности их возможной реальности.

Список источников

1. Бакурова Т.М., Тинякова В.И. Адаптивно-имитационное моделирование прогнозной составляющей рейтинговой оценки кредитозаемщиков. Анализ, моделирование и прогнозирование экономических процессов // *Материалы III Международной научно-практической интернет-конференции*. Воронеж, Воронежский государственный университет, 2011, с. 24-27.

2. Борисов А.Н. Воищева О.С., Давнис В.В., Тинякова В.И. *Рейтинговое оценивание в условиях риска*. Москва, Ваш полиграфический партнер, 2012. 243 с.

3. Воищева О.С., Величко Ю.А., Тинякова В.И. Рейтинговые оценивание предприятий-кредитозаемщиков на основе предельного анализа. Системное моделирование социально-экономи-

ческих процессов // *Труды 32-й Международной научной школы-семинара имени академика С.С. Шаталина*. Воронеж, Воронежский государственный университет, 2009, с. 412-417.

4. Давнис В.В., Величко Ю.А. Моделирование прогнозной составляющей рейтинговых оценок // *Вестник Тамбовского государственного университета*, 2011, по. 4(96), с. 84-88.

5. Давнис В.В., Кирьянчук В.Е., Коротких В.В. Эконометрическое моделирование рейтинговых оценок инвестиционной привлекательности территориальных таксонов // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2011, по. 10 (22), с. 144-158.

6. Тинякова В.И. Рейтинговый анализ

предприятий-кредитозаемщиков // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2011, no. 8 (20), с. 146-153.

7. Тинякова В.И., Бакурова Т.М. Современные подходы к оценке кредитоспособности предприятий-заемщиков: критический анализ и перспективы развития // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2011, no. 4 (16), с. 122-136.

8. Тинякова В.И., Бакурова Т.М. Трекинг-тестирование в задачах оценки надежности кредитозаемщика. Си-

стемное моделирование социально-экономических процессов // *Труды 34-й Международной научной школы-семинара имени академика С.С. Шаталина*. Воронеж, Воронежский государственный университет, 2011, с. 152-154.

9. Тинякова В.И., Яркина А.В. Модели оценки надежности кредитных решений коммерческих банков // *Вестник Тамбовского университета*, 2009, no. 4 (72), с. 422-425.

ON THE PROBLEM OF EVALUATING CREDITWORTHINESS BORROWING ENTERPRISES WITHIN THE RATING APPROACH

Frolov Igor Vladimirovich, graduate student

Voronezh State University, Universitetskaya pl., 1, Voronezh, 394006, Russia; e-mail: frolov-igor@yandex.ru

Purpose: the article is devoted to improve the reliability of credit ratings companies-borrowers of commercial banks. *Discussion:* analysis and evaluation of creditworthiness are associated with great difficulties. Thus, the ability of the borrower to repay the loan to the lender has a value only if it relates to future periods. Meanwhile, widely used in practice methodological approaches to assessing creditworthiness for the calculation of indicators based on data for the past period, addressed in the past in the other words. *Results:* the method of forming the credit ratings of borrowing enterprises indicating the type of data and models / methods that should be used at each stage of its implementation.

Keywords: borrowers, creditworthiness, credit solutions, ranking, rating approach, forecasting.

Referance

1. Bakurova T.M., Tinyakova V.I. Adaptivno-immitatsionnoe modelirovanie prognoznoi sostavlyaushchei reitingovoi otsenki kreditozaimshchikov. *Analiz, modelirovanie i prognozirovaniye ekonomicheskikh protsessov: Materiali III mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi Internet-konferentsii*. Voronezh, Voronezhskii gosudarstvennii universitet, 2011, pp. 24-27.
2. Borisov A.N., Voishcheva O.S., Davnis V.V., Tinyakova V.I. *Reitingovoe otsenivanie v usloviyakh riska*. Moscow, Vash poligraficheskii partner, 2012, 243 p.
3. Voishcheva O.S., Velichko Yu.A., Tinyakova V.I. Reitingovoe otsenivanie predpriyatii-kreditozemshchikov na osnove predel'nogo analiza. *Sistemnoe modelirovanie sotsial'no-ekonomicheskikh protsessov: Trudi 32 mezhdunarodnoi nauchnoi shkoli imeni akademika S.S. Shatalina*. Voronezh, Voronezhskii gosudarstvennii universitet, 2009, pp. 412-417.
4. Davnis V.V., Velichko Yu.A. Modelirovanie prognoznoi sostavlyaushchei reitingovikh otsenok. *Vestnik Tambovskogo universiteta*, 2011, no. 4 (96), pp. 84-88.
5. Davnis V.V., Kiryanchuk V.Ye., Korotkikh V.V. Ekonometricheskoe modelirovanie reitingovykh otsenok investitsionnoi privilekatel'nosti territorial'nykh taksonov. *Sovremennaya ekonomika: problemy i resheniya*, 2011, no. 10 (22), pp. 144-158. (In Russ.)
6. Tinyakova V.I. Reitingovii analiz predpriyatii-zaemshchikov. *Sovremennaya ekonomika: problemy i resheniya*, 2011, no. 8(20), pp. 146-153.
7. Tinyakova V.I., Bakurova T.M. Sovremennye podkhodi k otsenke kreditosposobnosti predpriyatii-zaemshchikov: kreticheskii analiz i perspektivi razvitiya. *Sovremennaya ekonomika: problemi i resheniya*, 2011, no. 4(16), pp. 122-136.
8. Tinyakova V.I., Bakurova T.M. Treking-testirovanie v zadachakh otsenki nazdezhnosti kreditozaimshchika. *Sistemnoe*

modelirovanie sotsial'no-ekonomicheskikh protsessov: Trudi 34 mezhdunarodnoi nauchnoi shkoli imeni akademika S.S. Shatalina. Voronezh, Voronezhskii gosudarstvennii universitet, 2011, pp. 152-154.

9. Tinyakova V.I., Yarkina A.V. Modeli otsenki nadezhnosti kreditnikh reshenii kommercheskikh bankov. *Vestnik Tambovskogo universiteta*, 2009, no. 4 (72), pp. 422-425.