

ЭКОНОМИКА

УДК 33

Батчаева Алина Казимовна

ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ХОЛДИНГА НА ОСНОВАНИИ БУХГАЛТЕРСКОЙ И УПРАВЛЕНЧЕСКОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ

В статье рассматривается вопрос о необходимости использования комплексного подхода для оценки кредитоспособности холдинговых структур. Представлен обзор существующих форм отчетности российских холдинговых объединений, проанализированы их достоинства и недостатки.

Ключевые слова: банки, холдинги, оценка кредитоспособности, корпоративная отчетность, финансовый анализ, кредитный риск.

Batchaeva Alina Kazimovna

CREDIT RATING OF THE HOLDING COMPANY ON THE BASIS OF ACCOUNTING AND MANAGEMENT CONSOLIDATED STATEMENTS

The article discusses the need for an integrated approach to assess the creditworthiness of holding structures. Provides an overview of existing reporting forms Russian holding associations, analyse their advantages and disadvantages.

Key words: banks, holdings, credit rating, corporate accountability, financial analysis, credit risk.

Самой распространенной формой предпринимательских объединений в современной российской экономике являются холдинги. Холдинговым компаниям принадлежит особая роль в формировании бюджета страны. Так, на протяжении нескольких лет их налоговые платежи превышают 60 % в общем объеме поступлений федеральных налогов и сборов в России. Именно холдинговые объединения юридических лиц формируют стабильный процентный доход российских банков. Статистика Банка России за последние три года демонстрирует смещение интересов коммерческих банков в сторону кредитования корпоративного сектора, что можно увидеть на рис.

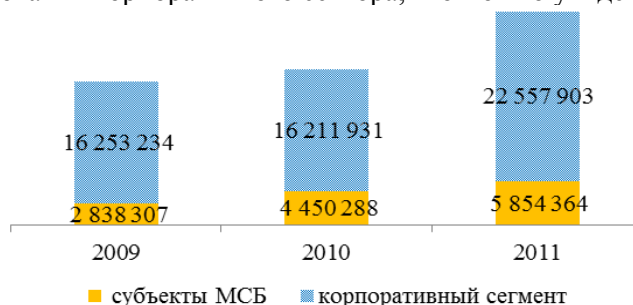


Рис. Общие объемы кредитования юридических лиц
и индивидуальных предпринимателей по РФ (млн руб.)

Рассмотрим факторы, оказавшие влияние на смещение приоритетов банков, особенно входящих в ТОП-30, в сторону корпоративного кредитования. В первую очередь, это повышенная заинтересованность банков в корпоративных клиентах, т.к. отказ в кредите крупному заемщику зачастую означает его переход на обслуживание в другую кредитную организацию, что влечет за собой значительный ущерб для банка и сокращение его лимитов.

Во вторую очередь, необходимо отметить рост спроса со стороны крупного бизнеса на кредитные продукты российских банков на фоне закрытия внешних источников фондирования.

Необходимо уточнить понятие холдинга. Под холдингом принято понимать вертикально интегрированное объединение юридических лиц, основанное на экономической субординации. Отметим, что в отличие от англо-саксонского подхода в российской практике сложилась традиция, именовать холдингом не головную компанию, а всю совокупность связанных юридических лиц. При этом составляющие холдинг юридические лица остаются с правовой точки зрения именно отдельными лицами, каждое со своими органами управления, активами, пассивами, правами, обязанностями и т. п.

Согласно проекту федерального закона №99049555-2 «О холдингах» (ред. с учетом предложений президента РФ, принятая Государственной Думой РФ 27.06.2001), холдинг – совокупность двух и более юридических лиц (участников холдинга), связанных между собой отношениями (холдинговыми отношениями) по управлению одним из участников (головной компанией) деятельностью других участников холдинга на основе права головной компании определять принимаемые ими решения. В холдинг могут входить коммерческие организации различных организационно-правовых форм, если иное не установлено федеральными законами. Однако несмотря на то, что холдинги в отечественной бизнес среде понятие далеко не новое, в российском законодательстве нет четкого определения этих распространенных объединений, их целей и задач, принципов налогообложения, регулирования зависимости между основным и дочерними юридическими лицами, установленных требований к осуществлению консолидированного учета и отчетности участников холдинга. Эти пробелы имеют место в гражданском и налоговом кодексах, в федеральном законодательстве в целом, что обуславливает, в том числе, и сложность для российских банков в идентификации и оценке холдинговых объединений.

Анализ налоговой отчетности отдельных юридических лиц холдингов, который дает средне-взвешенную оценку на основе кредитоспособности операционных дочерних компаний в отдельности, не является эффективным для комплексного анализа холдинга и выявляет необходимость использовать для указанных целей управленческую консолидированную отчетность.

Далеко не все субъекты крупного и среднего бизнеса в России, в том числе функционирующие как холдинговые компании, удовлетворяют предъявляемым требованиям организации управленческого учета и составления консолидированной отчетности, пригодного для проведения банком полноценного анализа финансового состояния.

Отсутствие у многих российских холдингов прозрачной юридической структуры, аудированной управленческой отчетности, а также стремление экономических субъектов максимально оптимизировать систему налогообложения, осложняют задачу банков при проведении оценки кредитоспособности заемщика для принятия решения о возможности выдачи кредита.

По итогам 2011 года большая часть российских холдингов (54,7 %) готовит консолидированную отчетность в формате российских стандартов бухгалтерской отчетности (далее – РСБУ), четверть – в формате международных стандартов финансовой отчетности (далее – МСФО), 19 % – управленческую консолидированную отчетность. Подробнее информация представлена в табл. 1. Следует отметить, что в исследование не включены финансовые и страховые организации, в силу особенностей их отчетности и принципов бухгалтерского учета.

Таблица 1

Виды консолидированной отчетности российских холдинговых объединений (в %)

Отрасль	Консолидированная по РСБУ	Консолидированная по МСФО	Управленческая по РСБУ	Управленческая по МСФО	Консолидированная по US GAAP	Управленческая по US GAAP
Машиностроение	53,0	18,0	22,0	7,0	0,0	0,0
Розничная торговля	47,0	22,0	11,0	11,0	0,0	0,0
Оптовая торговля	71,0	4,0	0,0	7,0	0,0	2,0
Пищевая промышленность	47,0	7,0	4,0	2,0	2,0	0,0
Инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	42,0	2,0	16,0	0,0	0,0	0,0
Транспорт	27,0	18,0	4,0	7,0	0,0	0,0
Электроэнергетика	16,0	33,0	2,0	2,0	0,0	0,0
Химическая и нефтехимическая промышленность	11,0	22,0	7,0	2,0	0,0	0,0
Нефтяная и нефтегазовая промышленность	13,0	9,0	2,0	0,0	11,0	0,0
Черная металлургия	9,0	16,0	2,0	0,0	4,0	0,0

Для того чтобы иметь более четкое представление о причинах такой статистики, обратимся к действующему законодательству в части консолидированной отчетности. В 2010 году принят Государственной Думой и одобрен Советом Федераций ФЗ № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» (с изменениями и дополнениями). Согласно этому закону под консолидированной финансовой отчетностью понимается систематизированная информация, отражающая финансовое положение, финансовые результаты деятельности и изменения финансового положения организации, организаций и (или) иностранных организаций – группы организаций, определяемой в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – МСФО). Настоящий Федеральный закон распространяется на:

- 1) кредитные организации;
- 2) страховые организации;
- 3) иные организации, ценные бумаги которых допущены к обращению на торгах фондовых бирж и (или) иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг.

Важным моментом является то, что согласно ФЗ № 208-ФЗ, консолидированная финансовая отчетность составляется в соответствии с МСФО. Таким образом, следует четко различать консолидированный и управленческий финансовые отчеты. Консолидированная финансовая отчетность составляется в силу закона кредитными и страховыми организациями, а также организациями, чьи ценные бумаги вращаются на фондовых рынках по международным стандартам, и предоставляется акционерам, федеральным органам исполнительной власти (за исключением кредитных организаций) и органам Центрального Банка РФ (кредитными организациями) и подлежит обязательному аудиту. Основная цель консолидированной финансовой отчетности – удовлетворение информационных потребностей внешних заинтересованных пользователей и исполнение ими регулирующих функций.

Управленческий финансовый отчет – это инструмент внутреннего контроля и оценки деятельности компании. Порядок, принципы, методология и периодичность подготовки управленческого отчета определяется исключительно внутренней политикой фирмы и не регламентируется законодательством. Управленческий учет прежде всего создается для того, чтобы оперативно принимать решения, связанные с деятельностью фирмы. Информация управленческого учета предоставляется только внутренним пользователям, руководителям, сотрудникам финансовых служб, для внешних пользователей (например, акционеров и кредиторов) эта информация может быть закрыта.

Управленческий учет может также оперировать прогнозами, электронной информацией, не подтвержденной первичными документами и другими данными. В российских реалиях только управленческий учет в полной мере отражает реальную картинку предприятия.

Таким образом, для комплексного анализа деятельности холдинга в арсенале банков есть три основных вида отчетности:

- 1) бухгалтерская отчетность по каждому отдельному юридическому лицу;
- 2) управленческая отчетность по холдингу в целом, также возможно по отдельным юридическим лицам, входящим в холдинг;
- 3) консолидированная финансовая отчетность.

При этом законодательно установлена обязанность в подготовке бухгалтерской отчетности отдельных юридических лиц, а также консолидированной в указанных случаях. Управленческая отчетность формируется исходя из потребностей высшего менеджмента и никак не регламентируется законом, что придает ей исключительно информационный статус при оценке банками кредитоспособности холдинга.

С учетом этого факта российским банкам достаточно сложно применять исключительно западные подходы в оценке кредитоспособности холдингов. В связи с чем перед банками стоит задача определить основополагающие подходы к оценке кредитоспособности заемщика, исследовать современные методики оценки кредитных рисков, интегрировать наиболее эффективные методики в общую концепцию банка и разработать комплексный подход к оценке кредитоспособности холдинговых компаний. Особенности различных видов отчетности холдингов представлены в табл. 2.

Для своевременной и достоверной оценки кредитоспособности холдинговой структуры банку необходимо использовать всю имеющуюся в его распоряжении финансовую информацию. В данной работе будет предпринята попытка разработать комплексный подход для анализа финансового состояния заемщика, входящего в состав холдинга.

Таблица 2

Сравнительный анализ бухгалтерской, консолидированной и управленческой отчетности

Основные параметры	Бухгалтерская отчетность	Консолидированная отчетность	Управленческая отчетность
Законодательное регулирование	Да	Да	Нет
Периодичность подготовки	Ежеквартально	Ежегодно	По необходимости
Объективность информации по Группе в целом	Сопоставление отчетности отдельных юридических лиц не дает объективной информации по холдингу	является источником информации о результатах работы группы компаний и ее финансовом положении	В российских реалиях только управленческий учет отражает реальные результаты работы холдинга
Возможность провести внутренний ретроспективный анализ	Нет, на основании ограниченных данных отчета не возможно провести внутренний ретроспективный анализ	Нет, на основании ограниченных данных отчета не возможно провести внутренний ретроспективный анализ	Да, в разрезе холдинга, его различных сегментов и бизнес-процессов
Возможность оперативной подготовки информации	Нет	Нет	Да
Круг пользователей	Внутренние и внешние	Внутренние и внешние	Преимущественно внутренние, в отдельных случаях внешние
Является ли официальным источником по инструкциям ЦБ	Да	Да, в случаях, предусмотренных законодательством	Нет
Цели	Составление обязательных по законодательству финансовых документов для государственных органов, акционеров и т. д.	Составление обязательных по законодательству финансовых документов для государственных органов, акционеров и т. д.	Планирование, управление и контроль

Так как заемщик является не просто обособленным юридическим лицом, осуществляющим свою хозяйственную деятельность, а частью крупного холдингового объединения, целесообразно осуществить оценку финансового состояния в два этапа:

1) на уровне отдельных юридических лиц – потенциальных заемщиков, поручителей, залогодателей, т.е. будущих участников сделки;

2) на уровне всего холдингового объединения для учета внутригрупповых товарно-денежных потоков, а также с целью определить, уточнить будущий состав участников сделки.

Анализ отдельных юридических лиц осуществляется на основе Положения ЦБ РФ № 254-П и представляет собой комплексную оценку производственной и финансово-хозяйственной деятельности юридического лица и информации о внешних условиях и тенденций его деятельности. Такой анализ основывается на данных бухгалтерской отчетности с использованием следующих основных методик:

- оценка риска на основе внутренних рейтингов банка, т.е. финансовых коэффициентов заемщика. Данный подход был изначально рассмотрен в фундаментальных работах E. Altman, W. Beaver и других ученых, широко использовался на всем протяжении времени и рекомендован Базельским комитетом как один из основных методов оценки финансового состояния юридического лица. Основными коэффициентами являются коэффициенты ликвидности, коэффициенты достаточности собственных средств, коэффициенты финансовой устойчивости, коэффициенты рентабельности, коэффициенты деловой активности компании.

- горизонтальный и вертикальный анализ данных бухгалтерской отчетности, оценивающий монотонность показателей, динамику основных статей отчетных форм,

- структурно-динамический анализ активов и пассивов, позволяющий взвесить ликвидную часть активов и сопоставить сроки активов и обязательств компании.

Анализ всего холдингового объединения представлен в табл. 3.

Таблица 3

Основные этапы оценки холдинговой структуры

№ п/п	Объект оценки	Документы для анализа
1	Структура холдинга	1. Юридические документы, подтверждающие сведения о собственниках и руководстве. 2. Схема товарно-денежных потоков. 3. Юридическая структура холдинга
2	Финансовое состояние	1. Бухгалтерская отчетность юридических лиц, входящих в холдинговую структуру. 2. Консолидированная отчетность холдинга. 3. Управленческая отчетность холдинга*
3	Имущественные права и обязательства	1. Документы, подтверждающие право собственности. 2. Договоры по основной деятельности холдинга. 3. Договоры кредитов, займов, поручительств, залогов
4	Инвестиционная политика	1. Информация об инвестиционных проектах. 2. Инвестиционная программа на 5–10 лет
5	Юридическая чистота	1. Информация о закрытых, действующих или готовящихся судебных делах. 2. Признанные факты нарушения законодательства

* Оценка финансового состояния всего холдинга осуществляется на основе консолидированной и/или управленческой отчетности, объективно отражающей ситуацию по холдингу в целом, исключая влияние внутренних операций холдинга на финансовые показатели (за счет вычленения взаиморасчетов между входящими в холдинг юридическими лицами) и учитывающей внутренние структурные изменения (реорганизация, ликвидация юридических лиц). Бухгалтерская отчетность отдельных юридических лиц используется для подтверждения основных статей управленческой консолидированной отчетности.

В рамках данной статьи мы рассмотрели вопрос о необходимости использования комплексного подхода для оценки кредитоспособности холдинговых структур. Анализ налоговой отчетности отдельных юридических лиц холдингов, который дает средневзвешенную оценку на основе кредитоспособности операционных дочерних компаний в отдельности, не является эффективным для комплексного анализа холдинга и выявляет необходимость использовать для указанных целей управленческую консолидированную отчетность.

Проблематика, затронутая в данной работе, является весьма актуальной в условиях российской действительности. Далеко не все субъекты крупного и среднего бизнеса в России, в том числе функционирующие как холдинговые компании, удовлетворяют предъявляемым требованиям организации управленческого учета и составления консолидированной отчетности, пригодного для проведения банком полноценного анализа финансового состояния. Отсутствие у многих российских холдингов прозрачной юридической структуры, аудированной управленческой отчетности, а также стремление экономических субъектов максимально оптимизировать систему налогообложения, осложняют задачу банков при проведении оценки кредитоспособности заемщика для принятия решения о возможности выдачи кредита.

Литература

1. Altman E. I. (2000). Predicting financial distress of companies – revising the Z-Score and ZETA models. // Stern School of Business, New York University, New York, N.Y., Working paper, July, 2000.
2. Горелая Н. В. Оценка кредитоспособности заемщика в системе регулирования кредитными рисками // Управление корпоративными финансами. 2005. № 6.
4. Проект федерального закона №99049555-2 «О холдингах» (ред. с учетом предложений президента РФ, принятая Государственной Думой РФ 27.06.2001)
5. Положение Банка России от 26 марта 2004 г. N 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности».
6. Федеральный закон «О консолидированной финансовой отчетности» № 208-ФЗ от 07 июля 2010г.