

Котова О.В. ©

К.э.н., доцент кафедры «Бухгалтерского учета и аудита»
НОУ ВПО Университет управления «ТИСБИ»

ПРИМЕНЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЯ EBITDA В ОЦЕНКЕ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКОВ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Аннотация

В статье рассматриваются проблемы и задачи оценки кредитоспособности заемщиков-юридических лиц в коммерческом банке, обоснована необходимость совершенствования методик, применяемых в банковской практике с целью комплексного анализа производственно-экономической деятельности клиентов. Раскрыто содержание понятия «финансовый ковенант» и показателя EBITDA.

Ключевые слова: кредитные риски, оценка кредитоспособности, финансовый ковенант, EBITDA.

Keywords: credit risk, creditworthiness assessment, covenant, EBITDA.

Анализ кредитоспособности заемщика и оценка кредитных рисков всегда остаются актуальными для коммерческих банков. К сожалению, современные методики, как правило, не удовлетворяют необходимым требованиям, а именно, комплексности, обоснованности и корректности. В связи с этим, результаты оценки кредитоспособности не позволяют дать всестороннюю характеристику производственно-экономической деятельности заемщиков.

В настоящее время анализ и оценка кредитоспособности заемщика предполагает решение нескольких задач [3, С.46]:

- осуществление комплексной оценки заемщика и прогнозирование ее изменения после предоставления кредитных ресурсов;
- выявление факторов кредитного риска и оценка их влияния на принятие решений о выдаче кредита заемщику;
- определение и прогнозирование эффективности использования заемщиком кредитных ресурсов;
- анализ достаточности и надежности предоставленного обеспечения;
- обоснование оптимальной величины кредита, а также определение условий его предоставления.

Как свидетельствует российская банковская практика, существует необходимость дальнейшего развития методик оценки кредитоспособности с использованием новых подходов к анализу количественных и качественных показателей деятельности заемщика.

В последнее время интерес к вопросам оценки кредитоспособности заемщиков банков существенно вырос. В период финансовой нестабильности резко сократилось количество банков, кредитующих предприятия, заметно возросла стоимость кредитных ресурсов, намного жестче стали требования коммерческих банков к заемщикам. Уязвимость банковского сектора страны к кризисным явлениям, важность обеспечения устойчивости деятельности коммерческих банков обуславливают необходимость совершенствования методик оценки кредитоспособности заемщика.

В настоящее время российские банки в основном применяют методы оценки кредитоспособности на основании совокупности финансовых коэффициентов, характеризующих финансовое состояние заемщика. Главной проблемой при этом является разработка нормативных значений для сравнения, так как существует разброс значений, вызванный отраслевой спецификой хозяйствующих субъектов, а приводимые в

экономической литературе приемлемые нормативные уровни финансовых показателей рассчитаны без этого учета. Из-за отсутствия единой нормативной базы в отраслевом разрезе объективная оценка финансового состояния заемщика невозможна, так как нет сравнительных среднеотраслевых показателей.

Существует проблема низкого качества внутренних методик банка, регламентирующих оценку кредитоспособности заемщиков. В отечественной практике нередки примеры, когда банки вместо надлежащей организации оценки кредитоспособности заемщиков разрабатывают методики под сложившийся уровень своего кредитного портфеля.

Слабость методического обеспечения при расчете кредитоспособности российских заемщиков является не единственным фактором, снижающим эффективное использование кредита. Организация кредитного процесса в коммерческих банках сегодня не отличается необходимой глубиной. Во взаимоотношениях с заемщиком зачастую доминирует поверхностный анализ его финансового положения, надлежащий мониторинг финансового состояния заемщиков отсутствует.

Проблемы кредитования достаточно подробно рассматривались в научных трудах Н.В. Васиной, С.Д. Вдовиной, Е.Б. Герасимовой, Д.А. Евдовицкого, О.И. Лаврушина, И.Д. Мамоновой, И.В. Попова, Э.О. Румянцева, А.М. Тавасиева и других. Несмотря на тот факт, что к настоящему времени существует большое количество методик оценки кредитоспособности заемщиков, единой универсальной методики не существует. Это обусловлено тем, что содержание конкретных рекомендаций по оценке кредитоспособности заемщика коммерческого банка определяется широким кругом различных факторов.

В последние годы в банковской практике в процессе оценки платежеспособности и кредитоспособности заемщика стало широко использоваться понятие «кованты». Ковантом называют договорное обязательство, которое заемщик дает кредитору. Этот документ содержит список четко установленных действий, которые заемщик обязан выполнять либо не выполнять в течение всего срока кредитного договора. Если заемщик не будет соблюдать положения, которые содержат кованты в кредитном договоре, то это дает кредитору право объявить ему дефолт [7].

Основная цель кованта – это уменьшение общей суммы заемных средств и убеждение кредитора в надежности клиента. По сути, ковант – это возможность получить дополнительные гарантии при заключении кредитного договора. На сегодняшний день многие банки предпочитают установить кованты с запретом сотрудничества с определенными организациями, наложением штрафных санкций: например, выплата штрафа, повышение процентной ставки на период до устранения нарушения, прекращение финансирования, досрочный возврат кредита [2].

К финансовым ковантам относятся финансовые коэффициенты ликвидности, доходности и рентабельности, а также индикаторы уровня задолженности, который используются в финансовом анализе, например:

- чистая стоимость материальных активов представляет собой стоимость активов минус стоимость обязательств компании. Данный ковант позволяет определить стоимость компании;

- коэффициент привлеченных средств представляет собой отношение величины заемных средств к чистой стоимости материальных активов компании. Данный ковант показывает способность компании своевременно погашать свои обязательства;

- коэффициент ликвидности представляет собой отношение величины текущих активов к величине текущих обязательств компании. Данный ковант показывает возможные проблемы с движением денежных средств;

- коэффициент покрытия процентов представляет собой отношение размера платежей по процентам за определенный период к EBITDA (операционная прибыль до процентов, налогов и амортизации). Данный ковант позволяет определить, имеет ли компания возможность осуществлять погашение обязательств за счет своей прибыли [5].

Наиболее распространенным из финансовых показателей, используемых в практике

российских банков в процессе кредитования предприятий, является показатель EBITDA (EarningsbeforeInterest, Taxes, DepreciationandAmortization).

Показатель EBITDA впервые стал популярен в 1980-х годах, когда его использовали, чтобы показать способность компании обслуживать долг[6].Его следует рассчитывать на основании качественных и неискаженных бухгалтерских данных, например, из финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО.

Для определения показателя EBITDA используются:

- чистая прибыль (оставшаяся после выплаты налогов и других платежей в бюджет);
- расходы по налогу на прибыль;
- размер возмещенного налога на прибыль;
- чрезвычайные доходы и расходы;
- проценты уплаченные и полученные;
- величина амортизационных отчислений (как по материальным, так и нематериальным активам);
- переоценка активов[9, С.137].

На основе показателя EBITDA рассчитываются коэффициенты, которые характеризуют долговую нагрузку предприятия «Долг/EBITDA», «EBITDA/чистые проценты к уплате».

Показатель отношения долга к EBITDA – показатель долговой нагрузки на организации, ее способности погасить имеющиеся обязательства (платежеспособности). При нормально финансовом состоянии организации, значение данного коэффициента не должно превышать 3. Если значение коэффициента превышает 4-5, это говорит о слишком большой долговой нагрузке на предприятие и вероятных проблемах с погашением своих долгов. Для предприятий с таким высоким значение коэффициента проблематично привлечь дополнительные заемные средства.

Как и другие подобные коэффициенты, показатель отношения долга к EBITDA зависит от отраслевых особенностей, поэтому его чаще сравнивают со значениями других предприятий в рамках данной отрасли. Кроме того нужно учесть, что такие статьи расходов, как покупка нового оборудования, влияющие на отток денежных средств, не будут учтены при расчете данного показателя, т.к. и сама покупка не изменяет финансовый результат организации, и амортизационные отчисления не участвуют в EBITDA. Другой важный момент – при оценке показателя исходят из того, что дебиторская задолженность организации исправно погашается покупателями. Если же у предприятия нарастает непоплаченная задолженность покупателей, это, безусловно, ухудшает его платежеспособность, но никак не отражается на соотношении кредиторской задолженности к EBITDA[8].

Для оценки способности компании обслуживать свои долговые обязательства за счет прибыли рассчитывается коэффициент покрытия процентов (InterestCoverageRatio, ICR).Этот коэффициент характеризует степень защищенности кредиторов от невыплаты процентов за предоставленный кредит, демонстрирует, сколько раз в течение отчетного периода компания заработала средства для выплаты процентов по займам. Он позволяет определить допустимый уровень снижения прибыли, используемой для выплаты процентов. Нормой считается значение показателя свыше 1, означающее, что компания не всю свою прибыль направляет на выплату процентов[4].

Кроме того, в российской банковской практике часто рассчитывается коэффициент рентабельности по EBITDA, который является относительным показателем и отражает прибыльность предприятия до уплаты процентов, налогов и амортизации. Наряду с показателем EBITDA нередко применяются и другие показатели, представленные в таблице 1.

Таблица 1

Показатели для оценки финансовой деятельности компаний

Наименование показателя		Характеристика
ЕБИТ	EarningsbeforeIncome, Tax	прибыль до уплаты процентов по кредитам, займам (в том числе и облигационным) и налогов
ЕБТ	EarningsbeforeTax	прибыль до уплаты налогов
ОИБДА	Operating Income before Depreciation and Amortization	операционная прибыль перед вычетом амортизации основных средств и нематериальных активов
НОПЛАТ	Net Operating Profit less Adjusted Tax	чистая операционная прибыль за вычетом налогов
ЕБИТДАР	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization, and Restructuring or Rent Costs	прибыль до уплаты процентов, налогов, амортизации и арендных, лизинговых платежей

Можно констатировать, при всем многообразии исследований в настоящее время в российской банковской практике отсутствует комплексная методика оценки кредитоспособности заемщика, затрагивающая все стороны его деятельности. Все чаще российские банки рассчитывают коэффициенты на основе показателя ЕБИТДА и в качестве дополнительной гарантии возвратности ссудной задолженности включают в кредитные договоры финансовые ковенанты. Использование финансовых ковенантов банковской практике требует системного подхода, поскольку они способны существенно минимизировать риски кредитной сделки и значительно повысить уровень возвратности ссуд.

Литература

1. Акбердина Л. [Электронный ресурс]: ЕБИТДА - что это? Как рассчитать аналитический показатель. – Режим доступа: <http://fb.ru/article/139917/ebitda---chto-eto-kak-rasschitat-analiticheskiy-pokazatel>
2. Анисимов А.Н. [Электронный ресурс]: Кредитные ковенанты: советы по практическому применению. – Режим доступа: http://www.reglament.net/bank/credit/2012_3_article_4.htm
3. Евлентьева С.Б., Вдовина С.Д. Об оценке финансовой устойчивости организации / С.Б. Евлентьева, С. Д. Вдовина // Актуальные вопросы современного финансового менеджмента. Материалы Международной научно-практической конференции. Под редакцией И.Т. Насретдинова. –Казань.- 2014.-С. 46-47.
4. Кольцова И.[Электронный ресурс]:Кредитная нагрузка компании - пять показателей для оценки. – Режим доступа: <http://fd.ru/articles/37572-kreditnaya-nagruzka-kompanii-pyat-pokazateley-dlya-otsenki>
5. Ольшанникова Н.И. [Электронный ресурс]: Финансовые ковенанты как механизм мониторинга заемщика. – Режим доступа: <http://www.lawmix.ru/bux/30430>
6. Пономарева Ю. [Электронный ресурс]: Опасности ЕБИТДА – Режим доступа: http://afdanalyse.ru/news/opasnosti_ebitda/2010-12-06-111
7. Порошенко О. [Электронный ресурс]: Ковенант - это удобный и доступный вариант кредитования. – Режим доступа: <http://fb.ru/article/133889/kovenant---eto-udobnyiy-i-dostupnyiy-variant-kreditovaniya>
8. Финансовый анализ по данным отчетности [Электронный ресурс]: Отношение долга к ЕБИТДА. – Режим доступа: http://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/solvency/debt_to_ebitda.html
9. Шахмаметов, М.Д., Вдовина, С.Д. Кредитная политика коммерческого банка / М.Д. Шахмаметов, С.Д. Вдовина // Актуальные вопросы современного финансового менеджмента. Материалы Международной научно-практической конференции. Под редакцией И.Т. Насретдинова. –Казань.- 2014.- С. 136-137.