

УДК 330

ПРОБЛЕМЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ИНТЕГРИРОВАННЫХ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ С КРЕДИТНЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ

Панов Евгений Эдуардович

аспирант

Уральский государственный экономический университет, Екатеринбург
evgeny_panov@inbox.ru

Аннотация. В статье описываются особенности функционирования холдинговых компаний с позиции сотрудничества их с кредитными организациями в процессе привлечения и использования холдингами средств, предоставленных в кредит. Выявлены проблемы, часто возникающие в процессе привлечения холдингами заемного капитала, предложен авторский подход к решению выявленной проблемы.

Ключевые слова: холдинговая компания; кредитная организация; кредит; заемный капитал; кредитный риск.

PROBLEMS OF INTERACTION OF THE INTEGRATED MANAGING SUBJECTS WITH THE CREDIT ORGANIZATIONS

Panov Evgeny Eduardovich

Post-graduate student

Ural state economic university, Yekaterinburg

Abstract. In article features of functioning of the holding companies from a position of their cooperation with the credit organizations in the course of attraction and use by holdings of the means provided on credit are described. The problems which are often arising in process attraction by holdings of the loan capital are revealed, author's approach to the solution of the revealed problem is offered.

Key words: holding company; credit organization; credit; loan capital; credit risk.

В мировой практике ведения бизнеса достаточно распространенным является объединение нескольких предприятий в холдинги (интегрированные хозяйствующие субъекты). Причины для интеграции могут быть самыми разнообразными: объединение ресурсов с целью их дальнейшего перераспределения, расширение рынков сбыта и сферы влияния вновь созданного интегрированного субъекта, снижение затрат за счет получения доступа к более дешевому сырью, уменьшение концентрации риска в одной отрасли путем диверсификации активов по разным направлениям бизнеса и т.д.

В рамках сотрудничества с группой связанных компаний, банк предоставляет кредит компании, выполняющей определенные функции в группе (владение пакетами акций, привлечение денежных средств на финансовом рынке, закупки сырья и материалов, дистрибуция продукции, заключение договоров продажи с конкретными покупателями, владение и управление активами и т.п.).

По российским стандартам бухгалтерского учета, в отличие от общепринятой международной практики, официальной отчетностью предприятия является неконсолидированная отчетность [1].

Анализ показателей такой отчетности далеко не всегда позволяет корректно и в полной мере применять критерии, описываемые в Положении Банка России от 26.03.2004 № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности» для оценки финансового положения заемщика, а также выявить кредитные риски, присущие деятельности материнской и дочерней компаниям группы, непосредственно влияющие на платежеспособность заемщика.

В качестве вышеупомянутых критериев, можно рассматривать экономическую взаимосвязь заемщиков (в том числе предприятий имеющих солидарные обязательства перед банком) [3], характеризующуюся тем, что ухудшение финансового положения одного из предприятий холдинга

может являться причиной неисполнения (ненадлежащего исполнения) другим заемщиком обязательств перед кредитной организацией по ссуде, которая (об экономической взаимосвязи) может быть принята во внимание кредитной организацией во внимание в качестве существенного фактора риска при принятии решения об отнесении ссуд в более низкую категорию качества, чем это предусмотрено таблицей 1 п. 3.9 Положения № 254-П [2].

Рассмотрим более подробно несколько примеров.

1. Холдинговые компании привлекают кредитные средства, как правило, для перераспределения их между дочерними предприятиями с целью финансирования ими операционной и инвестиционной деятельности. Источником погашения кредита, таким образом, являются денежные потоки и доходы, генерируемые дочерними предприятиями, в том числе возвращаемые холдинговой компании в форме дивидендов и погашения выданных внутригрупповых займов.

Размер доходов холдинговой компании (получаемых дивидендов) определяется дивидендной политикой и может заметно варьироваться от периода к периоду. При этом вследствие осуществления управленческих функций, материнская компания принимает на себя значительные постоянные операционные расходы, в отдельных периодах не покрываемые распределяемыми дивидендами, что может привести к возникновению убытков по неконсолидированной отчетности.

Таким образом, убыточная деятельность и снижение чистых активов в вышеописанных случаях не является угрожающим негативным явлением, так как финансовое состояние холдинговой компании зависит от результатов хозяйственной деятельности дочерних предприятий, не отражаемых в неконсолидированной отчетности.

2. Компании группы, специально создаваемые для привлечения финансирования (синдицированные кредиты, выпуск облигаций), направляют заимствованные средства операционным предприятиям группы и

получают доход, главным образом, в виде процентов с целью их перечисления конечным кредиторам.

Показатели неконсолидированной бухгалтерской отчетности являются не индикативными для оценки финансового положения заемщика. Риск финансирования подобной компании определяется финансовым положением и устойчивостью группы, основные операционные единицы которой обычно выступают поручителями по обязательствам заемщика.

3. В зависимости от особенностей бизнес-модели группы и проводимой финансовой политики, активы, пассивы и получаемые доходы могут быть неравномерно распределены среди входящих в группу компаний. Это приводит к искажению показателей рентабельности и уровня долговой нагрузки по неконсолидированной бухгалтерской отчетности отдельных заемщиков, неполному пониманию их кредитоспособности.

Обременение кредитами одного из предприятий несет угрозу для финансовой устойчивости всей группы, однако, показатели неконсолидированной бухгалтерской отчетности других компаний не позволяют идентифицировать данный существенный риск.

Кредиты могут привлекаться на торговую компанию в рамках группы, в то время как основная часть прибыли аккумулируется на производственных предприятиях. И наоборот, отдельные компании группы могут нести значительные убытки, в связи с чем, показатели доходности на основании неконсолидированной отчетности заемщика будут завышены, либо занижены.

Необходимо отметить, что на момент проведения исследования оставался неизученным вопрос о низкой транспарентности многих групп и холдингов, предоставляющих в банк неполную информацию об аффилированных лицах заемщика, что не позволяет сделать: а) анализ перспектив возврата кредита адекватным; б) оценку величины принимаемого банком риска корректной.

Практика показывает, что частым случаем является ситуация, когда заемщик, скрывает от банка аффилированность с юридическими лицами, имеющими финансовые затруднения, с целью получения заемных средств для покрытия дефицита ликвидности. В последствии заемщик выходит на просрочку или обращается в банк с просьбой о реструктуризации ссуды. Рассматриваемая ситуация является риском для банка, так как может привести к необходимости реклассификации ссуды (имеющей признаки обесценения), а, следовательно, к досозданию резерва на возможные потери по ссуде, что может негативно отразиться на собственном капитале кредитной организации.

Наличие повышенного кредитного риска по заемщику (принадлежащему к группе связанных лиц) отрицательно отражается на желании кредитных организаций сотрудничать с такими холдинговыми компаниями, что может выражаться в повышении процентной ставки по предоставляемым кредитам холдинговой компании и / или отказе банков в предоставлении финансирования.

Решением поименованной выше проблемы, по мнению автора, является разработка комплексной методики оценки банками кредитного риска при финансировании холдинговых компаний, охватывающей предельно полный перечень критериев оценки интегрированных хозяйствующих субъектов с учетом специфики деятельности холдинговых компаний.

Критерии, используемые при анализе риска (при финансировании холдингов), условно разделяются автором на прямые и косвенные – в зависимости от существенности оказываемого влияния на величину кредитного риска.

К прямым факторам риска относятся: положение заемщика в группе, наличие и динамика полученных внутригрупповых займов, прозрачность конечных бенефициаров бизнеса, наличие забалансовых обязательств у заемщика, наличие и динамика финансовых вложений.

К косвенным факторам риска относятся: диверсификация направлений бизнеса группы, положение группы на рынке, деловая репутация группы, наличие административного ресурса (гос. поддержки), краткосрочные и долгосрочные планы и перспективы развития группы в целом.

Таким образом, наличие комплексной методики оценки банками риска финансирования компаний, имеющих интегрированную структуру хозяйствования, позволит правильно организовать процесс взаимодействия холдингов (а именно предприятий, привлекающих кредитные средства в целях дальнейшего перераспределения средств между дочерними обществами) с банками-кредиторами в части корректного подтверждения отсутствия и/или наличия существенного риска проведения холдингами активных операций (в том числе инвестиционных).

Список использованных источников

1. Ковригин М.А. Оценка финансового положения заемщика в особых случаях. Ответ Департамента Банковского Регулирования и Надзора от 15.02.2009 г. № 15-1-3-11/3042.

2. О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности.

Положение Банка России от 26 марта 2004 г. № 254-П // Вестник Банка России. 2003. № 45.

3. Рассолова Ю. О применении Положения Банка России от 26.03.2004 254-П. Ответ Департамента Банковского Регулирования и Надзора от 16.05.2011 г. № 15-1-3-9/2032.

Впервые данная статья была опубликована в сборнике материалов III Международной научно-практической конференции «Решение проблем развития предприятий: роль научных исследований» (14 мая 2013 г., Краснодар).