

А.А. Соколова  
 Научный руководитель: к.э.н., доцент А.В. Свистунов  
*Муромский институт (филиал) Владимирского государственного университета*  
*Владимирская обл., г. Муром, ул. Орловская, д.23*  
*E-mail: annasokolova.nf@yandex.ru*

### Долговая нагрузка как индикатор кредитоспособности предприятия

Относительно быстрый рост кредитования в 2013-2015 годах, который происходил на фоне замедления роста реальных показателей экономической активности, увеличение задолженности, номинированной в иностранной валюте, вследствие ослабления рубля, привели к значительному росту долговой нагрузки в России.

Даже не очень большая долговая нагрузка может оказать негативное влияние на очень хорошее и перспективное предприятие. В самый неподходящий момент может возникнуть необходимость платить долги вследствие неравномерности графика платежей, высокого процента краткосрочного долга, внезапного снижения цены активов, которые были взяты в качестве залога для привлечения финансирования.

Долговая нагрузка даёт возможность потенциальному потребителю кредитных продуктов иметь в распоряжении достаточно средств на остальные нужды, а банку обеспечить платёжеспособного и дисциплинированного заёмщика.

В период кризиса многие банки стали более консервативны и осторожны в плане оценки кредитоспособности потенциальных клиентов. Банки ужесточили свои требования к заёмщикам. Предприятиям стало более сложно и иногда невозможно рефинансировать текущую задолженность (с учётом нынешних значений ключевой ставки ЦБ РФ). К тому же выросли ставки по большинству банковских продуктов.

Сегодняшняя ситуация на рынке кредитных ресурсов усугубилась тем, что в связи с недостатком ликвидности и прекращением доступа к зарубежным источникам произошло и повышение платы за кредит по действующим договорам [2].

В связи со сложившейся кризисной ситуацией в российской экономике предприятия должны уделять немаловажное внимание управлению долговой нагрузкой. Существует целый ряд показателей, в том числе и международных, которые помогают отслеживать и прогнозировать данный показатель. Методика, позволяющая наиболее полно и всесторонне оценить долговую нагрузку предприятия, рассмотрена на базе АО «Муромский завод радиоизмерительных приборов» (далее АО «МЗ РИП») [1].

АО «МЗ РИП» – одно из крупнейших предприятий Владимирской области по выпуску радиоэлектронной аппаратуры высокого качества. Завод является головным предприятием по выпуску наземных радиолокаторов обнаружения низколетящих целей.

Таблица 1 – Ключевые показатели деятельности АО «МЗ РИП»

Показатели	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	Изменение 2012-2013гг., %	Изменение 2013-2014гг., %
Выручка от реализации, тыс.руб.	2784200	3603242	6528208	29,42	81,18
Валовая прибыль, тыс.руб.	785446	770304	670525	-1,93	-12,95
ЕБИТДА, тыс.руб.	469360	633690	1403407	35,01	121,47
Рентабельность ЕБИТДА, %	16,86%	17,59%	21,50%	0,73 п.п.	3,91 п.п.
Чистая прибыль, тыс.руб.	96009	172299	419073	79,46	143,22
Долг/ЕБИТДА для инвестиционных кредитов, ед.	0,27	5,84	4,84	2076,56	-17,16
Долг/ЕБИТДА для всего долга, по которому выплачиваются проценты, ед.	1,57	6,40	5,63	307,86	-12,05
Заёмный капитал/Собственный капитал, ед.	3,02	7,00	7,43	131,41	6,22
Долгосрочные обязательства/Внеоборотные активы, ед.	0,36	6,23	7,04	1620,21	13,05
Коэффициент текущей ликвидности, (CR), ед.	1,25	2,52	2,95	101,80	16,95
Чистый оборотный капитал, (NWC), ед.	546711	4013935	7241310	634,20	80,40
Показатель процентной нагрузки, (ICR), ед.	20,15	6,26	2,59	-68,94	-58,60

В ходе проведения оценки долговой нагрузки АО «МЗ РИП» выявлено превышение заёмного капитала предприятия над собственным капиталом почти в 8 раз. Это соотношение продолжает расти.

Показатели долговой нагрузки, такие как Долг/ЕБИТДА для инвестиционных кредитов и Долг/ЕБИТДА для всего долга, по которому выплачиваются проценты, превышают нормативы допустимых значений в пределах от 2,0 до 2,5.

Также выявлен рост доли основных средств, финансирующихся за счёт долгосрочных кредитов. Соотношение стоимости основных средств и долгосрочных пассивов выросло с 0,36 до 7,04.

По результатам оценки долговой нагрузки выявлены и положительные моменты. Финансовый результат положительный, выявлено увеличение ЕБИТДА – на 35,01% на 31 декабря 2013 г. и на 121,47% на 31 декабря 2014 г. Этому показателю в настоящее время уделяется большое внимание как со стороны собственников, так и со стороны банков-кредиторов. Функция ЕБИТДА в данном случае состоит в том, чтобы показать, сколько денег предприятие может теоретически направить на обслуживание своего долга. Заметно выросла рентабельность ЕБИТДА с 16,86% до 21,50%.

Коэффициент текущей ликвидности за рассматриваемый период вырос с 1,25 до 2,95, что характеризует хороший уровень платёжеспособности предприятия. Расчёт чистого оборотного капитала показал его рост с 546711 тыс. руб. до 7241310 тыс. руб.

Несмотря на то что коэффициент покрытия процентов за 2012-2014 годы снизился с 20,15 до 2,59, ситуация остаётся устойчивой – предприятие способно обслуживать долги.

В результате проведённого анализа АО «МЗ РИП» необходимо для эффективного управления долговой нагрузкой ввести практику нормирования коэффициента долговой нагрузки; в кредитную политику предприятия необходимо включить пороговые значения следующих показателей: лимит по текущей ликвидности; лимит по сумме собственных средств; лимит по долговому покрытию; лимит по покрытию обслуживания долга. Коэффициент отношения долга к ЕБИТДА и коэффициент покрытия процентных платежей как показатели долговой нагрузки на предприятие, характеризующие его способность погашать свою задолженность перед кредиторами своим чистым денежным потоком, должны контролироваться при планировании займов и кредитов.

#### Литература

1. Кольцова, И. Кредитная нагрузка компании – пять показателей для оценки // Финансовый директор, 2015. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <http://fd.ru/articles/37572-kreditnaya-nagruzka-kompanii-paut-pokazateley-dlya-otsenki>.

2. Донец, С., Пономаренко, А. Индикаторы долговой нагрузки // Серия докладов об экономических исследованиях, 2015.