

РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ КАК СПОСОБ ПОВЫШЕНИЯ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

Данная работа посвящена вопросам реструктуризации предприятия в форме присоединения, положительным ее факторам и целям такой реорганизации, а также способам повышения кредитоспособности предприятия-заемщика после проведения процедуры реструктуризации. Одним из возможных способов повышения кредитоспособности в настоящей работе рассматривается включение финансовых ковенантов в условия кредитного договора, также изложены теоретические аспекты ковенантов, основные его виды, представлены штрафные санкции за нарушение ковенантов. Результатом работы является обоснование преимуществ установления на практике ковенантов как для предприятия-заемщика и банка-кредитора.

Ключевые слова: реструктуризация, кредитоспособность, ковенанты, банковский кредит, заемщик, финансирование.

L.V. Kislitsyna,
A.R. Kholboeva

RESTRUCTURING OF ENTERPRISES AS A WAY TO IMPROVE CREDIT

This work is devoted to the restructuring of the enterprise in the form of connection, its positive factors and the objectives of such reorganization, as well as ways to improve the creditworthiness of the borrowing enterprise after restructuring. One of the ways to improve creditworthiness in the work is considering the inclusion of financial covenants in the terms of the loan agreement, outlines the theoretical aspects of covenants, its main types, and penalties for violation of covenants. The result of the work is the justification of the advantages of establishing covenants both for the borrowing enterprise and the creditor bank.

Keywords: restructuring, creditworthiness, covenants, bank credit, borrower, finance.

Обеспечение развития предприятия невозможно без устойчивой платежеспособности, которая в отдельных случаях может зависеть от различных факторов. При этом использование в процессе финансирования заемного капитала в виде банковского кредита с одной стороны позволяет решить текущие проблемы и ликвидностью, а, с другой создает возможности при прочих равных условиях для увеличения эффективности использования капитала предприятия путем достижения положительного эффекта финансового рычага. И в том, и в другом случаях базовым условием привлекательности заемщика для кредитора является обеспечение определенного уровня кредитоспособности.

Кредитоспособность предприятия определяется повышением уровня рентабельности предприятия, снижением текущих издержек, поддержкой целевого уровня финансовой независимости через финансовую структуру капитала предприятия, повышением ликвидности активов и баланса.

Под кредитоспособностью предприятия-заемщика следует понимать такое его финансовое состояние, которое позволяет претендовать на получение заемных средств, дает уверенность в их эффективном использовании и обеспечивает способность и готовность заемщика вернуть кредит, с учетом условий договора, и выплатить проценты, начисленные за период пользования кредитом.

Кредитоспособность предприятия тесным образом связана с его финансовым состоянием. Существует множество методов оценки кредитоспособности, которые можно разделить на три больших блока: количественные модели; прогнозные модели; качественные модели. На сегодняшний день для оценки кредитоспособности довольно популярной является рейтинговая методика, основанная на расчете финансовых показателей.

Повышение эффективности использования производственных активов; повышения качества и конкурентоспособности предлагаемой продукции; снижения общехозяйственных расходов; оптимизации стратегического планирования и использования ресурсов, направляемых на капитальные вложения; повышения инвестиционной привлекательности и получения дополнительной возможности привлечения инвестиционных ресурсов. Эти мероприятия, в рамках общей цели как расширение масштаба деятельности предприятия, могут осуществляться при его реструктуризации.

Среди наиболее часто встречающихся мотивов реструктуризации в форме присоединения выделяют: передачу с наименьшими издержками активов от одного предприятия к другому, прекращение обязательств при совпадении должника и кредитора, объединение однородного бизнеса или консолидация однородных бизнес-единиц для усиления конкурентных рыночных преимуществ и перераспределение корпоративного контроля.

Цели присоединения могут быть также различными. В рамках этой статьи рассмотрим обеспечение благоприятных условий для привлечения финансирования с внешнего рынка капиталов и повышение кредитоспособности предприятия.

К условиям реструктуризации путем присоединения, как правило, относятся дополнительные цели, которые необходимо достичь при реализации основной цели. Например, к таковым следует отнести расширение бизнеса с целью увеличения доходов предприятия и его ликвидности.

Необходимость проведения процедуры реорганизации юридического лица в форме присоединения может быть мотивирована несколькими факторами, к примеру: финансовая санация; прекращения деятельности предприятия; налоговые мотивы; увеличения самого предприятия, или же увеличения собственного капитала и расширения деятельности предприятия.

Присоединение предприятий как способ реструктуризации позволяет увеличить активы, которые используются в бизнесе в рамках одного юридического лица. Одновременно, к предприятию – покупателю, являющемуся право-

преемником по долгам, переходит обязанность по обслуживанию всех долгосрочных и краткосрочных обязательств.

Также дает, с одной стороны, в рамках объединения бизнеса, обеспечить диверсификацию бизнеса, увеличить выручку от продаж и преодолеть риски снижения рентабельности в условиях ограниченного платежеспособного спроса на продукцию предприятия.

С другой стороны, присоединение предприятий, как инструмент расширения бизнеса сопровождается формированием дополнительной потребности в источниках финансирования бизнеса, не только собственных, а прежде всего внешних источников финансирования, включая кредиты коммерческих банков, что делает актуальным вопрос об оценке кредитоспособности таких предприятий в условиях присоединения.

Преимуществами банковского кредитования выступают:

- простота получения необходимого финансирования;
- индивидуальный подход к заемщику;
- гибкие требования к обеспечению;
- возможность получения финансирования в различных формах и на различные сроки с учетом особенностей деятельности предприятия.

Немаловажное значение при выборе источника финансирования как банковское кредитование имеют взаимоотношения организации с конкретным банком. А именно, либо это обслуживающий банк, в котором открыт расчетный счет, с которым уже сложились долгосрочные отношения, либо это другой сторонний банк.

Обеспечением по кредиту могут в отдельных случаях являться: запасы, объекты основных средств, ценные бумаги и другие активы. В качестве дополнительного обеспечения могут быть рассмотрены поручительства физических лиц, например, учредителей; поручительства других компаний.

В настоящий момент для повышения уровня кредитоспособности широко используют такой вариант, как расширение условий кредитного договора между коммерческим банком и предприятием-заемщиком за счет включения ограничений в виде финансовых ковенантов [1; 2]. Это еще одна дополнительная гарантия в погашении задолженности.

Ковенант в переводе с английского означает обязательство предполагающее совершение какого-либо действия или наоборот отказ от совершения какого-либо действия. Основной целью ковенанта в данном случае является уменьшение общей суммы заемного капитала и убеждение кредитора в надежности заемщика. В настоящее время актуальными для банка являются ковенанты подразумевающие запрет сотрудничества с теми или иными организациями, в виде наложения штрафных санкций.

Соблюдение ковенантов может привести к благоприятным изменениям условий финансирования, если это предусмотрено по условиям такой сделки. В частности, с выполнением ковенантов может связываться снижение процентной ставки, возможность увеличения срока предоставленного финансирования или уменьшения размера обеспечения по нему.

Стороны по договору предусматривают по своему усмотрению последствия, которые наступают в результате нарушения ковенантов. Самым распространенным последствием такого нарушения является предоставление кредитору права требовать досрочного погашения задолженности перед ним. Иными последствиями нарушения ковенантов является, в частности, возникновение у кредитора права повысить процентную ставку, требовать предоставления дополнительного обеспечения, а также требовать внесения в кредитный договор изменений в виде дополнительных ковенантов и (или) замены ковенантов на более строгие. Штрафные санкции за нарушение ковенантов представлены в табл. 1.

Таблица 1

Штрафные санкции за нарушение ковенантов*

Штрафные санкции	Рекомендации
Выплата штрафа	Использование целесообразно для незначительных нарушений или как альтернатива досрочному взысканию (в случае если банк дает согласие на нарушение ковенанта). В отличие от повышения процентной ставки не стимулирует клиента к устранению нарушения, так как носит разовый характер
Повышение процентной ставки (на период до устранения нарушения)	Оптимальная мера для оказания давления на клиента (в части страхования залога, перевода оборотов, устранения юридических рисков и т.п.), так как стимулирует к скорейшему устранению нарушения
Прекращение финансирования	Прекращение выдачи новых траншей до устранения нарушения. Используется как способ оказания давления на клиента и предполагает сокращение потерь банка при развитии негативных ситуаций
Досрочный возврат кредита	Применима для значимых ковенантов, нарушение которых влечет за собой высокую вероятность невозврата кредита. Используется для оказания давления на клиента (например, для реструктуризации на выгодных для банка условиях). Также позволяет в короткие сроки получить право на обращение в суд (в случае если положение клиента стремительно ухудшается, но просрочки еще нет). Особенно актуальна эта мера для инвестиционных проектов, по которым в течение длительного периода выплачиваются только проценты (к моменту выхода на просрочку все ликвидные активы могут быть уже выведены)

* Составлено автором.

Итак, включение финансовых ковенантов в кредитный договор является дополнительным фактором комфорта для кредиторов, поскольку держит компанию в тонусе, заставляет вести более консервативную финансовую политику и соблюдать заявленную стратегию развития бизнеса. Использование ковенантов без дополнительных затрат позволяет сделать более привлекательным финансирование компании, которая добровольно ставит себе некоторые барьеры развития. Неизбежное в кризисное время нарушение ковенантов влечет за собой согласование новых приемлемых значений и, возможно, выплат за неисполнение.

Список использованной литературы

1. Задорожная А. Н. Ковенанты как инструмент решения конфликта интересов между акционерами и кредиторами компании / А. Н. Задорожная // Финансы и кредит. – 2014. – № 16. – С. 37–48.

2. Анисимов А. Н. Кредитные ковенанты: советы по практическому применению / А. Н. Анисимов // Банковское кредитование. – 2012. – № 3. – С. 56–60.

Информация об авторе

Кислицына Лариса Викторовна – кандидат экономических наук, доцент, кафедра финансов, Байкальский государственный университет, 664003, г. Иркутск, ул. Ленина 11, e-mail: visnip@mail.ru

Холбоева Арюна Родионовна – студент магистратуры, кафедра финансов, Байкальский государственный университет, 664003, г. Иркутск, ул. Ленина 11, e-mail: a.kholboeva@mail.ru.

Author

Kislitsyna Larisa Victorovna – PhD in Economics, Associate Professor, Chair of Finance, Baikal State University, 11, Lenin str., Irkutsk, 664003, e-mail: visnip@mail.ru.

Kholboeva Aryuna Rodionovna – master student, Chair of Finance, Baikal State University, 11, Lenin str., Irkutsk, 664003, e-mail: a.kholboeva@mail.ru.