

УДК 336.64

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МОДЕЛЕЙ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ СФЕРЫ ИНФОРМАЦИОННО-КОММУНИКАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

Д. А. Предко

аспирант

Белорусский государственный технологический университет

В статье затрагивается проблема недостатка финансовых ресурсов, с которой сталкиваются отечественные организации сферы информационно-коммуникационных технологий. Сделан вывод о том, что в большей степени данной проблеме подвержены компании, относящиеся к субъектам малого и среднего бизнеса. Также сделан вывод, что из-за низкого развития национального финансового рынка фактически единственным источником финансирования является банковское кредитование. Проанализированы основные модели оценки кредитоспособности и предложены общие подходы, направленные на их совершенствование.

Ключевые слова: кредитоспособность, финансирование, продукты информационной отрасли, малый и средний бизнес.

Введение

Сферу информационно-коммуникационных технологий (далее – ИКТ) можно охарактеризовать как сферу, имеющую один из наиболее быстрых темпов роста в мировой экономике, где в последнее время при темпе роста экономики 3–4% рост доходов в среднем составил 10% в год. Также наблюдается рост количества компаний на мировом рынке, увеличивается количество продуктов, удовлетворяющих все более специфические потребности, и в целом заметно широкое проникновение информационно-коммуникационных технологий в бизнес-процессы организаций, механизмы государственного управления и повседневную жизнь людей. Аналогичное влияние рассматриваемая сфера оказывает и на белорусскую экономику. В Республике Беларусь (далее – РБ) за последние семь лет доля данного сектора во внутреннем валовом продукте (далее – ВВП) выросла на 4% и с учетом сохранения темпов прироста может достигнуть 10% от ВВП через 2–3 года. Также наблюдается увеличение компаний-резидентов Парка высоких технологий (далее – ПВТ), увеличивается показатель экспорта продукции и услуг, являющийся одним из ключевых индикаторов результативности для стран с малой открытой экономикой. Кроме того, основными активами ИКТ-организаций являются нематериальные активы, что повышает риски для кредиторов, затрудняет оценку их стоимости и в результате уeloжняет доступность кредитных ресурсов для ИКТ-организаций. На основе вышеописанного можно сделать вывод, что актуальным является анализ основных источников финансирования, а также выявление ключевых факторов, влияющих на изменение структуры финансирования.

Основная часть

В современной экономике наиболее распространенными механизмами финансирования являются: кредитование, секьюритизация, личные инвестиции, государственное финансирование, венчурные инвестиции, краудфандинг [1]. Крупные компании (такие, как, например, компания ЕРАМ) имеют возможности привлечения финансирования через современные механизмы международных финансовых рынков. Но для большинства компаний, относящихся к среднему и малому бизнесу, учитывая специфику развития национального финансового рынка, основным источником внешнего финансирования в настоящий момент остается традиционное банковское кредитование. В целом дать оценку кредитному рынку можно опираясь на рейтинг doing business, где одним из 11 представленных показателей является показатель доступности кредитов для бизнеса. В 2018 г. среди всех показателей Беларуси (а именно показателей времени и стоимости регистрации нового предприятия, ведения торговых операций, обеспечения исполнения контрактов и т. д.), страна в целом заняла 37-е место, но самым низким по-

казателем является доступность кредитов для бизнеса, согласно которому Беларусь расположилась на 101-м месте из 189 стран. Стоит подчеркнуть, что, несмотря на активно развивающиеся процессы глобализации, роль малого и среднего бизнеса является не менее значительной для развития экономики, в особенности в наиболее быстрорастущих отраслях. Белорусские ИКТ-организации, относящиеся к среднему и малому бизнесу, являются одними из наиболее важных областей кредитования, на что имеются следующие причины:

- низкая вероятность получения финансирования из других источников;
- сравнительно более низкий уровень конкуренции относительно крупного бизнеса;
- более низкий риск использования административного ресурса для влияния на рыночную ситуацию;
- проводимая активная государственная политика относительно отрасли информационных технологий.

Таким образом можно заключить, что финансирование белорусских ИКТ-организаций, относящихся к среднему и малому бизнесу может принести банкам дополнительные более высокие доходы, которые, в свою очередь, сопряжены с более высокими рисками. Ниже приведем основные особенности финансирования данных субъектов бизнеса:

- недостаточное количество стартового капитала;
- нестабильное экономическое состояние;
- отсутствие или недостаточное количество материальных активов, которые потенциально могут выступить в качестве залога;
- выше вероятность отсутствия развитой системы управления бизнесом;
- более короткий жизненный цикл в сравнении с крупным бизнесом;
- более гибкая способность реакции на изменение рыночной ситуации с последующим репрофилированием организации;
- отсутствие практики ведения бухгалтерского учета в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности;
- высокие транзакционные издержки для получения финансовых ресурсов из-за рубежа (в том числе в некоторых случаях сюда относится разрешение уполномоченных государственных органов).

Анализируя сложившуюся ситуацию в отрасли, можно заключить, что среди приведенных выше особенностей недостаточное количество материальных активов занимает центральное место. Данный тезис подтверждают множество различных руководителей ИКТ-организаций (в том числе компании Softline, Sofiteco и др.), заявляющих, что банковское финансирование во многом не сильно отличается от архаичного залогового, что негативно влияет на развитие отрасли [2]. Низкий уровень развития интеллектуального рынка в стране, отсутствие устоявшихся методических подходов, сложность нематериальных активов как учетной категории, отсутствие в большинстве банков практики индивидуального подхода к клиенту, отсутствие необходимого уровня квалификации менеджеров, дефицит заемщиков с благоприятным финансовым положением, высокая степень регулирования со стороны национального банка являются ключевыми причинами сложившейся ситуации.

Как известно, в сфере ИКТ существуют две базовые бизнес-модели: продуктовая и аутсорсинговая. Основная доля добавленной стоимости производится по аутсорсинговой бизнес-модели, однако более доходной и перспективной является именно продуктовая модель, доля которой в последнее время в белорусской экономике увеличивается. Этот тезис очень важен в отношении внешнего финансирования. Так, аутсорсинговая бизнес-модель предполагает меньшую потребность во внешнем финансировании, а вот у продуктовой, напротив, такая потребность высокая. Приведем основные тому причины:

- сложившаяся на рынке практика предоставления отсрочки платежа клиентам;
- длительный цикл реализации проекта;
- сложившаяся на рынке практика предоставления аванса поставщикам, который чаще всего составляет 100%;
- возникновение кассовых разрывов.

Описанная выше потребность во внешнем финансировании и причины недостаточного развития кредитного финансирования в РБ создают необходимость рассмотрения актуальных моделей оценки кредитоспособности.

Далее проведем сравнительный анализ данных моделей, используемых в отечественной практике (таблица) [3].

Сравнительный анализ моделей оценки кредитоспособности

Методика	Описание	Преимущества	Недостатки
Комплексный анализ	На основе данных бухгалтерского учета рассчитываются показатели ликвидности, финансового рычага, прибыльности, обслуживания долга и иные финансовые коэффициенты	Доступность информации, простота расчета, популярность использования	Не отражает полноценную картину экономической деятельности предприятия
Классификационные модели	Два вида данных моделей – рейтинговая и прогнозная. Для рейтинговой модели рассчитываются финансовые коэффициенты, которые впоследствии умножаются на удельный вес каждого коэффициента, затем с помощью суммирования рассчитывается общий интегральный показатель в баллах. Прогнозные модели рассчитываются на основе статистических методов, где одним из наиболее известных является множественный дискриминантный анализ	Отражение волатильности, динамичности	Отсутствие необходимых информационных баз, высокая стоимость имеющихся информационных баз
Оценка структуры и направлений денежных потоков	Денежные потоки разделяются на операционные, финансовые и инвестиционные, стоимость которых корректируется с учетом фактора времени	Оценка примерного количества фактических денежных средств в определенный момент на банковском счете предприятия	Сложность расчетов
Метод экспертных оценок	Эксперты банка, используя имеющиеся методики и субъективные данные о заемщике, определяют его кредитоспособность	Учет факторов, не входящих в стандартизированные методики	Субъективность, отсутствие систематизации

Среди зарубежных методик оценки кредитоспособности наиболее распространенными являются CAMPARI, PARTS, PARSER, CAMELS, правило 5C (пять “си”). Некоторые положения данных методик частично используются в приведенных выше.

На основании выявленных недостатков банковского финансирования и имеющихся методик оценки кредитоспособности, а также изучения современных зарубежных методик и подходов ниже предлагаются критерии для совершенствования оценки кредитоспособности ИКТ-организаций среди субъектов среднего и малого бизнеса:

1. Наличие госконтрактов. Наличие у кредитора госконтрактов вызывает у финансовых организаций более высокую степень доверия к нему, поскольку считается, что для получения госконтракта необходимо пройти конкурсный отбор с предложением наименьшей цены и соответствующего качества, а также определенных сроков. Кроме того, доверие к таким компаниям выше, поскольку также считается, что перед получением проектов государственные органы осуществили различные проверки, особенно по каналам, где государство является монополистом. При прочих равных условиях рекомендуется кредитовать компании, в истории которых имеются более сложные и дорогие государственные заказы.

2. Публичность компании. Наличие информации в общем доступе упрощает финансовым организациям в сборе, изучении, проверке и сопоставлении информации. Чем больше качественной информации о компании в открытых источниках, тем выше вероятность предоставления кредитных ресурсов. Существование такого фактора в современных условиях вынуждает компании больше внимания обращать на свой бренд, управлять им.

3. Возраст компании или стадия развития проекта (стартапа). Чем выше возраст компании, тем больше информации о ней имеется, тем ниже риски и выше, при соблюдении определенных правил, вероятность выдачи кредита. Со стартапами действует немного иное правило, т. е. план развития стартапов редко совпадает с его фактическим развитием. Это приводит к тому, что срок реализации про-

екта удлинняется, а стоимость увеличивается. В процессе своего становления стартап, как начальная форма будущего самостоятельного предприятия, проходит определенные этапы. В интересах кредиторов, чтобы стоимость стартапа увеличивалась при переходе от одной стадии к другой, что повышает вероятность возврата заемных средств. В этом отношении необходимо отметить, что стоимость стартапов имеет наибольший прирост при переходе из условного начального этапа в последующий, а далее скорость роста замедляется до тех пор, пока стартап не станет полноценной компанией. Отсюда следует, что наиболее привлекательными для кредиторов стартапы являются на ранней стадии, при условии, что основатели обязуются продать часть компании по достижении определенной стоимости, чтобы удовлетворить обязательства по кредиту.

4. Готовность компании приобрести “тяжелые активы”. Под “тяжелыми активами” понимаются материальные объекты, которые могут выступить в качестве частичного залога, чтобы компенсировать часть рисков и потенциально снизить процентную ставку.

5. Возможность залога материнским капиталом. В мировой практике крупные ИКТ-организации покупают материальные объекты для того, чтобы использовать их в качестве залога при кредитовании. Таким образом, компании, которые являются “дочками” более крупных компаний, имеют возможности при определенных договоренностях использовать часть данного капитала как частичный залог. В этом отношении вероятность предоставления кредита зависит от того, владеет ли материнская компания контрольным пакетом акций “дочки” и имеются ли у нее возможности в конкретный временной период для предоставления подобного залога.

6. Вероятность наличия (использования) незарегистрированных нематериальных активов. Как было описано выше, нематериальные активы являются наиболее сложной учетной категорией, что увеличивает риски использования незарегистрированных активов, поэтому при анализе деятельности компании и решении о выдаче кредитования необходимо уделять особенное внимание данному вопросу.

7. Качество трудовых ресурсов. В структуре затрат ИКТ-организаций наибольший удельный вес имеют затраты на кадры. Несмотря на то что во всех отраслях экономики главной производственной силой являются люди, можно отметить, что роль кадров в ИКТ-организациях многократно выше.

Поэтому необходимо обращать внимание как на базовые показатели использования кадров (текучесть кадров, стабильность кадров, производительность труда и т. д.), так и на специфические:

1. Уровень развития маркетинга. Можно отметить, что в Беларуси среди ИКТ-организаций уровень маркетинга невысок. С развитием рыночных отношений актуальность данного элемента бизнеса увеличивается. Поэтому рекомендуется использовать соответствующие показатели, чтобы дополнить оценку кредитоспособности.

2. Личностные характеристики и компетентность руководства компании-заемщика. В практической деятельности подобная оценка часто проводится без использования формализованных подходов. Однако, чтобы повысить ее точность, резонно организовать формализованные подходы для оценки различных показателей, таких как способность управлять временем, ресурсами, проектами, задачами, людьми.

Заключение

Мировые экономические условия, включающие в себя развитие рыночных отношений, переход с ресурсной экономики на экономику знаний, развитие глобальной информационно-технологической и информационно-телекоммуникационной среды, увеличение международного межфирменного сотрудничества являются факторами развития финансовых рынков. В странах, где описанные факторы имеют более высокую степень развития, имеется большее разнообразие финансовых институтов. В РБ наблюдается доминирование банковского финансирования на финансовом рынке. Отсюда основным источником заемного финансирования являются банковские кредиты. По причине низкого развития практики выдачи кредитов без залогового имущества, отсутствия соответствующих подходов и методик отрасли экономики, имеющие значительную часть активов в нематериальном виде, испытывают определенный дефицит в заемном капитале, что обуславливает необходимость совершенствования подходов оценки кредитоспособности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. *Хайт, Р. И* Основы финансового менеджмента / Р. И. Хайт. – М. : Дело, 1995. – 128 с.
2. Почему ИТ-компании сложно взять кредит [Электронный ресурс] // Информационный портал DEV.BY. – Режим доступа: <https://dev.by/news/pochemu-it-kompanii-slozhno-vzyat-kredit>. – Дата доступа: 30.05.2018.

3. Современные методы оценки кредитоспособности предприятия, Cyberleninka. [Электронный ресурс] / Режим доступа: URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/sovremennye-metody-otsenki-kreditosposobnosti-predpriyatiya>. – Дата доступа: 23.08.2019.

Поступила в редакцию 10.12.2019 г.

Контакты: predko1994denis@gmail.com (Предко Денис Андреевич)

Predko D. COMPARATIVE ANALYSIS OF MODELS USED TO ASSESS CREDITWORTHINESS OF IT COMPANIES.

The article addresses the problem of lack of financial resources faced by domestic ICT companies. It is concluded that the companies related to small and medium-sized businesses are more prone to this problem. The author states that due to the low development of the national financial market the only source of financing is bank lending. The main methods for assessing creditworthiness are analyzed, and general approaches aimed at improving them are proposed.

Keywords: creditworthiness, financing, ICT products, small and medium-sized businesses.

Могилевский государственный университет имени А.А. Кулешова