

*Данилушкина Инна Дмитриевна*

студентка

*Калмыкова Мария Александровна*

студентка

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»

г. Москва

## **КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ КОМПАНИИ**

*Аннотация:* в статье изучена взаимосвязь кредитной политики с эффективностью финансовой деятельности хозяйствующего субъекта. Актуальность работы обусловлена тем, что контроль и регулирование дебиторской задолженности выступают неотъемлемой функцией каждой бизнес-организации, так как это оказывает существенное влияние на денежный поток, операционный капитал, чистую прибыль, отношение с клиентами. Любая организация может столкнуться с трудностями в процессе управления дебиторской задолженностью, что может привести к ухудшению финансовой устойчивости предприятия.

*Ключевые слова:* кредитная политика, дебиторская задолженность, финансовая устойчивость, кредитоспособность, платежеспособность.

Кредитная политика играет огромную роль в построении эффективной системы управления кредитной деятельностью организации. Данная политика является важнейшим звеном финансов компании, поскольку она влияет на размер оборотного капитала, а также на размер убытков по безнадежным долгам. В целом кредитная политика подразумевает ряд требований и принципов, установленных высшим руководством организации, которые формализуют порядок и условия предоставления кредитов компанией своим контрагентам, а также четкий курс действий в случае просроченных платежей [3]. При отсутствии кредитной политики компания находится в более рискованном положении, так как она имеет меньше договорных способов побудить клиентов к своевременным

платежам, а меньшее количество платежей означает сокращение денежного потока. С меньшим денежным потоком возникают большие проблемы с оплатой счетов и поддержанием прибыльности операций. Под управлением дебиторской задолженностью следует понимать систему принятия решений относительно величины дебиторской задолженности, приводящую к оптимизации денежных потоков предприятия при минимизации совокупных затрат по управлению дебиторской задолженностью за определенный период [5]. Дебиторская задолженность является неотъемлемым звеном фундаментального анализа бизнеса. Дебиторская задолженность относится к текущим активам, она в значительной степени влияет на ликвидность компании, ее способность покрывать краткосрочные обязательства без дополнительных денежных потоков. Эффективное управление задолженностью сводит к минимуму просроченные счета, обеспечивает последовательную и своевременную оплату долгов.

В качестве объекта исследования рассмотрим публичное акционерное общество «Газпром» – это российская глобальная энергетическая компания. «Газпром» является одним из ключевых игроков на глобальном энергетическом рынке [4]. Прежде чем оценить влияние кредитной политики ПАО «Газпром» на его финансовое состояние, необходимо провести анализ основных показателей деятельности компании.

Итак, рассмотрим динамику активов и пассивов организации за последние пять лет. За указанный период объем активов «Газпрома» вырос, а именно на 2 733 762 млн рублей (на 21,1%) [1]. С конца 2015 года по конец 2019 года был зафиксирован значительный рост внеоборотных активов. Однако в 2020 году объемы активов уменьшились до 11 980 766 рублей. Оборотные активы за период также увеличились на 1,21%. Положительная динамика активов за исследуемый период связана, прежде всего, с увеличением внеоборотных активов, то есть основных средств и долгосрочных финансовых вложений. Что касается пассивов организации, то тут следует сказать о росте показателей долгосрочных и краткосрочных обязательств. Рост собственного капитала «Газпрома» оказался медленнее роста других пассивов и составил 9,7%.

Выручка компании в 2020 году составила 4 061 444 млн рублей, что на 14,6% меньше по сравнению с 2019 годом [1]. Данное изменение напрямую связано с кризисом углеводородной отрасли в 2020 году, причиной которому стало значительное снижение объемов добычи нефти и природного газа, падение цен на энергоносители, а также пандемия вируса COVID-19. В целом за период с 2015 по 2019 г. выручка «Газпрома» выросла на 9,8%. Также было зафиксировано серьезное уменьшение прибыли от продаж: отрицательная динамика составила 98,6%.

За период с 2015 по 2019 гг. рентабельность продаж компании была на относительно высоком уровне, показатель не опускался ниже 8,7% [1]. В связи с низкими результатами прибыли от продаж компании в 2020 году рентабельность продаж за этот период также оказалась на низком уровне. Согласно имеющимся данным за 2020 год значения рентабельности собственного капитала можно назвать критическими. За исследуемый период имело место разнонаправленное изменение рентабельности: в 2018 году показатель оказался максимальным (9%), в 2017 году – минимальным (1%). Динамика данного типа рентабельности активов компании из года в год была очень схожа с динамикой рентабельности капитала. В 2020 году также были зафиксированы отрицательные значения.

Если говорить о ликвидности и платежеспособности предприятия, то стоит рассмотреть показатели текущей, быстрой и абсолютной ликвидности. За период с 2016 по 2020 гг. значения текущей ликвидности «Газпрома» были в пределах нормы (Рисунок 1). С 2018 года наблюдалось уменьшение коэффициента. В целом оценивая текущую ликвидность, можно сказать, что организация платежеспособна. Показатели быстрой ликвидности за исследуемый период также соответствовали нормативным значениям. Что касается коэффициента абсолютной ликвидности, то необходимо сказать, что в период с 2016 по 2019 гг. данный показатель непрерывно уменьшался. В 2018 и 2019 году значения составили 0,18 и 0,15, что не удовлетворяет норме и говорит о нерациональном использовании финансовых ресурсов предприятия. Однако за 2020 год показатель значительно вырос до 0,29, что соответствует нормативному значению.

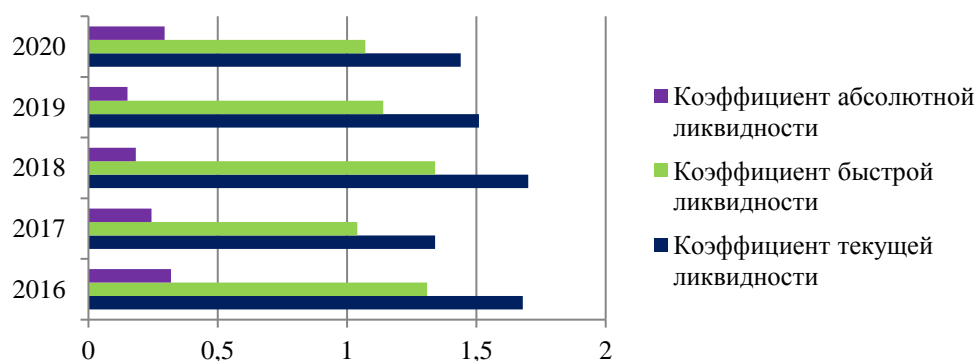


Рис. 1. Динамика показателей ликвидности ПАО «Газпром», 2016–2020 гг. [1]

Таким образом, анализ финансового состояния ПАО «Газпром» показал, что для предприятия с 2016 по 2019 год была характерна тенденция увеличения основных финансовых показателей. В этот период компания находилась в относительно устойчивом положении. Однако в 2020 году в связи с масштабным кризисом нефтегазовой отрасли, вызванным пандемией коронавирусной инфекции COVID-19 ПАО «Газпром» продемонстрировал достаточно слабые финансовые результаты, бизнес «Газпрома» сильно пострадал, что нашло отражение в падении практически всех финансовых показателей.

Как было сказано ранее, кредитная политика представляет собой механизм управления дебиторской задолженностью предприятия. Чтобы оценить данный механизм, необходимо изучить и проанализировать динамику, состав, структуру и оборачиваемость дебиторской задолженности компании.

В период с конца 2015 года по конец 2020 года объем дебиторской задолженности ПАО «Газпром» сократился [1]. За пять лет уменьшение составило 341 315 млн рублей, то есть 13,6%. Причинами сокращения дебиторской задолженности могли выступить как уменьшение продаж, так и увеличение оборачиваемости задолженности. С начала 2016 по начало 2018 года можно заметить снижение дебиторской задолженности с 2 515 376 млн рублей до 1 740 092 млн рублей, однако за 2018 год она выросла на более чем на 21% по сравнению с 2017 годом и составила 2 120 688 млн рублей. В 2020 году дебиторская задолженность выросла относительно прошлого года и оказалась равна 2 174 060 млн рублей.

Дебиторская задолженность занимает самое значимое место в структуре оборотных активов «Газпрома» (Рисунок 2). Удельный вес задолженности в стоимости оборотных активах за последние годы также сократился. Данную динамику можно рассматривать как позитивную тенденцию, указывающую на повышение эффективности текущей деятельности компании. При этом необходимо отметить тот факт, что за указанный период на фоне уменьшения удельного веса дебиторской задолженности, доля прочих оборотных активов в общей стоимости, наоборот, увеличилась.

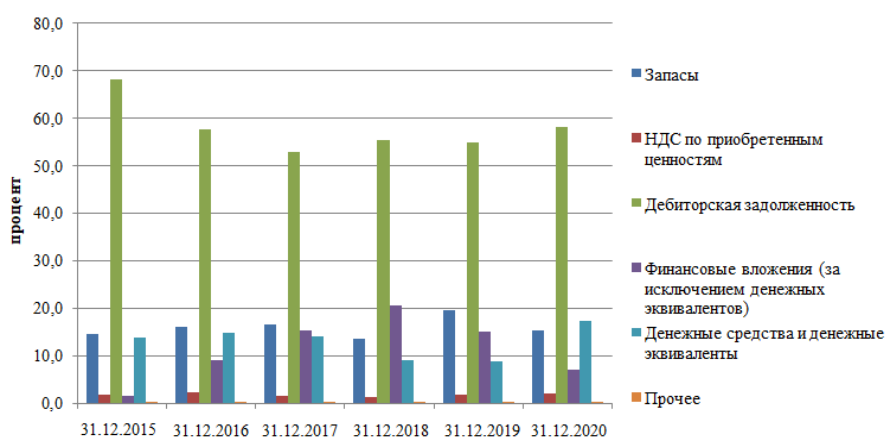


Рис. 2. Структура оборотных активов ПАО «Газпром», конец 2015–2020 гг., %  
[1]

Далее проанализируем структуру дебиторской задолженности ПАО «Газпром». На протяжении периода 2015–2020 гг. основную долю в объеме дебиторской задолженности предприятия занимала задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (Рисунок 3). Данная структура говорит о том, что в компании вероятность невозврата задолженности невысока. Однако, с конца 2015 по 2019 гг. удельный вес преобладающего вида дебиторской задолженности уверенно уменьшался: доля уменьшилась на 22,34% на конец 2019 года по сравнению с показателями 2015 года. Несмотря на это, в 2020 году было зафиксировано повышение удельного веса дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, его процент составил 75,97.

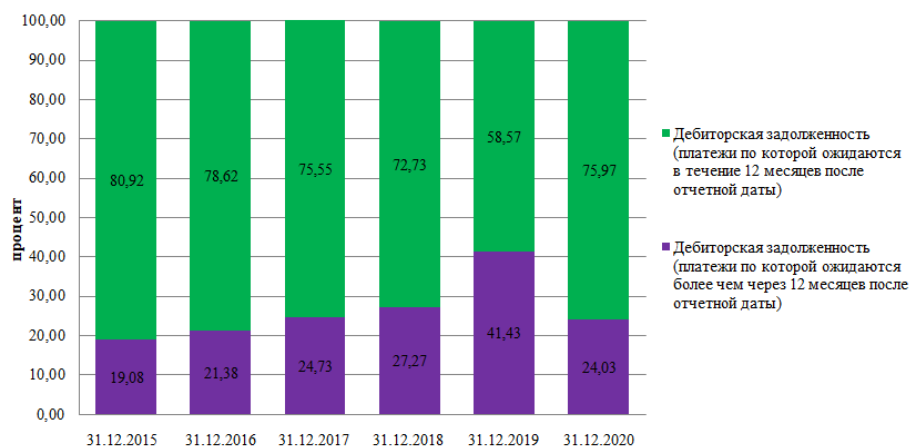


Рис. 3. Структура дебиторской задолженности ПАО «Газпром»,  
конец 2015–2020 гг., % [1]

Согласно финансовой отчетности ПАО «Газпром» просроченная задолженность компании за последние 4 года стремительно уменьшалась: с конца 2016 года данный вид задолженности сократился на 135 727 млн рублей (на более чем 72%) (Рисунок 4). Такую динамику можно назвать позитивной, так как она свидетельствует о повышении платежеспособности клиентов, а также говорит об эффективности работы предприятия с долгами дебиторов.

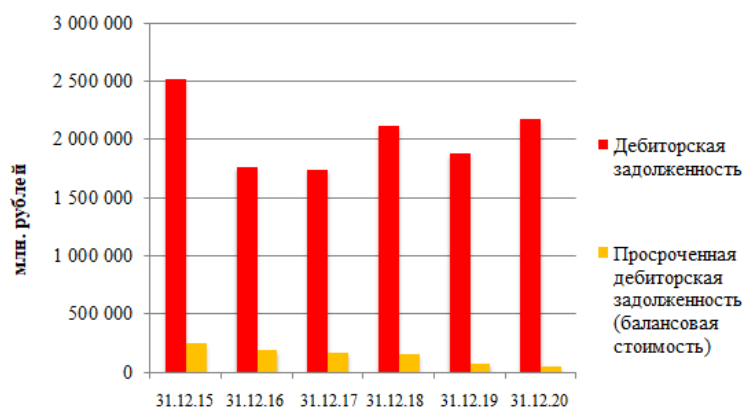


Рис. 4. Динамика просроченной дебиторской задолженности ПАО «Газпром»,  
конец 2016–2020 гг., % [1]

Важным этапом анализа дебиторской задолженности предприятия является расчет показателей ее оборачиваемости. За период с 2015 по 2019 гг. оборачиваемость дебиторской задолженности ПАО «Газпром» выросла: с 1,7 оборотов в 2015 году до 2,5 оборотов в 2019 (Таблица 1). Следует отметить, что

коэффициент оборачиваемости уменьшился до 1,9 оборота в 2020 году, однако, несмотря на это показатель оказался выше относительно 2015 года. Рост оборачиваемости указывает на ускорение дебиторской задолженности в обороте, что положительно влияет на финансовое состояние предприятия. Тенденция увеличения оборачиваемости задолженности является причиной уменьшения дебиторской задолженности «Газпрома». Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности компании также привело к уменьшению периода ее погашения. С 2015 по 2019 год срок погашения уменьшился на 68 дней, и аналогично оборачиваемости задолженности вырос в 2020 году до 195 дней.

Таблица 1

*Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности ПАО «Газпром»  
2015–2020 гг. [1]*

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<i>Оборачиваемость дебиторской задолженности, раз</i>	1,7	2,2	2,5	2,4	2,5	1,9
<i>Период погашения дебиторской задолженности, дни</i>	211,8	163,4	147,3	149,4	143,9	195,4

Далее проанализируем соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, ведь оно имеет огромное влияние на финансовое состояние компании. За период с конца 2015 года по конец 2020 гг. дебиторская задолженность значительно превышала кредиторскую (Рисунок 5). Величина кредиторской задолженности «Газпрома» за последние пять лет имела тенденцию к увеличению, когда как дебиторская задолженность – к уменьшению. Превышение дебиторской задолженности над кредиторской может считаться положительным явлением, так как компания в состоянии расплатиться с кредиторами без привлечения дополнительных источников финансирования.

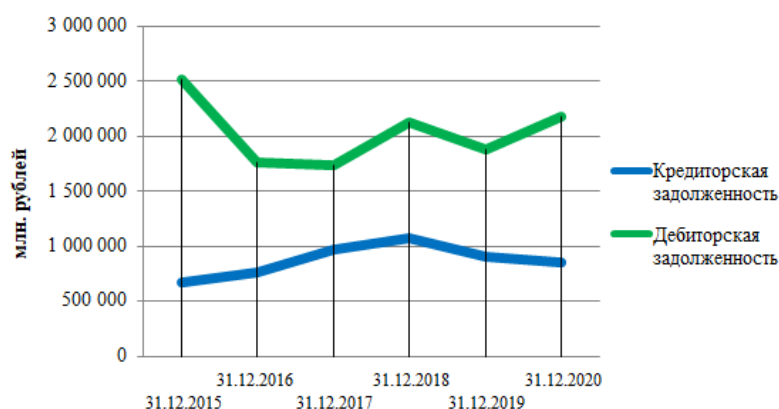


Рис. 5. Динамика кредиторской и дебиторской задолженностей ПАО «Газпром», конец 2015–2020 гг., млн рублей [1]

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «Газпром» за указанный период 2015–2020 гг. не опускался ниже 1,8 (Таблица 2). За это время было зафиксировано снижение коэффициента с 3,74 в 2015 году до 2,1 в 2019 году. В 2020 году коэффициент вырос на 0,5 и составил 2,55. Данный показатель является оптимальным, если он превышает единицу, в этом случае предприятие может погасить свои долги за счет дебиторской задолженности. Однако она должна быть выплачена в оговоренные сроки и не перейти в ранг просроченного долга. Высокое значение исследуемого коэффициента может свидетельствовать о том, что контрагенты компании ненадежны.

Таблица 2

Динамика коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей ПАО «Газпром», конец 2015–2020 гг [1]

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<i>Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности</i>	3,74	2,33	1,80	1,97	2,07	2,55

Изучив и проанализировав кредитную политику ПАО «Газпром», можно сделать вывод о том, что компания имеет достаточно эффективную систему управления дебиторской задолженностью. За последние пять лет наблюдалось уменьшение общей задолженности, хотя в 2020 году было зафиксирован рост ее



объема относительно прошлого года. То же самое касается и доли дебиторской задолженности в оборотных активах компании. Что касается просроченной задолженности, на протяжении исследуемого периода она уверенно снижалась, что может свидетельствовать об эффективности работы предприятия с долгами дебиторов. Значения главных показателей оборачиваемости дебиторской задолженности «Газпрома» внушали оптимизм: коэффициент оборачиваемости вырос, следовательно, уменьшился и период погашения задолженности. Также с 2015 по 2020 год наблюдалось превышение дебиторской задолженности над кредиторской.

Несмотря на описанные выше положительные моменты, которые характеризуют достаточно действенную кредитную политику, существуют определенные пути совершенствования процесса управления дебиторской задолженностью в ПАО «Газпром». Реализация данных направлений действительно может повлиять на улучшение показателей деятельности компании.

Основными и наиболее эффективными направлениями являются:

1. Ранжирование контрагентов по уровню кредитоспособности.

При заключении сделок с отсрочкой платежа необходимо проводить проверку благонадежности дебитора. Группировка клиентов по значению кредитного рейтинга невозможна без формирования необходимой информации о контрагентах. Данная информация может включать: общие сведения о структуре фирмы, срок ее деятельности, совокупное время работы кредитора с компанией, ее значение для компании-кредитора, финансовые показатели деятельности, объемы просроченной дебиторской задолженности, банки, которые ведут дела с предприятием, данные об участии фирмы в судебных разбирательствах, кредитная история. Согласно этой информации, контрагентов можно поделить на несколько групп:

- клиенты, предоставление кредита которым осуществляется в максимальном объеме (на уровне кредитного лимита);

– клиенты, предоставление кредита которым осуществляется в ограниченном объеме (объем определяется уровнем допустимого риска невозврата задолженности);

– клиенты, предоставление кредита которым не осуществляется (высокий риск образования просроченной задолженности).

Такое распределение клиентов по уровню кредитного рейтинга поможет в значительной степени повысить качество оценки кредитоспособности дебитора.

2. Применение штрафных мер по отношению к контрагенту в случае просрочки платежа.

Штрафные санкции за неисполнение обязательств по договору являются закономерным следствием несвоевременного выполнения условий сделки между кредитором и клиентом. При возникновении просрочки платежа по кредиту поставки, выполняемые кредитором в адрес клиента, приостанавливаются до того момента пока не будет погашена задолженность. В договоре необходимо прописать пункты, согласно которым можно ограничить или прекратить выполнение обязательств кредитором при возникновении просроченной дебиторской задолженности. В том случае, если период задержки платежей увеличивается, то кредитору необходимо направить претензию с требованием погасить долг. Неисполнение обязательств по договору может стать причиной обращения компании-кредитора в суд с целью взыскания долга в судебном порядке. Также разумным шагом при заключении сделок с отсрочкой платежа является применение штрафов, которые предусмотрены по договору. Штрафы могут выступать в виде уплаты неустойки и возмещение убытков организации.

3. Использование факторинга дебиторской задолженности.

Одним из методов управления дебиторской задолженностью может выступать факторинг. Согласно статье 824 Гражданского кодекса РФ факторингом является договор финансирования под уступку денежного требования [2]. Факторинг представляет собой продажу дебиторской задолженности, передачу агентских функций по ее управлению специализированному финансовому институту. По договору факторинга фактор обязуется кредитору вступить в денежные

обязательства между кредитором и дебитором на стороне кредитора путем выплаты ему суммы денежного обязательства должника с дисконтом.

Факторинг является достаточно удобным финансовым инструментом, так как он позволяет увеличить ликвидность, финансовую устойчивость организации, а также уменьшить риск финансовых потерь за счет уменьшения дебиторской задолженности. Факторинг имеет большое количество преимуществ: компания, прибегая к факторингу, не становится заемщиком, в ее балансе не появляется кредиторская задолженность; использование факторинга иногда позволяет снизить затраты на административное управление и так далее.

Таким образом, были предложены основные и наиболее эффективные направления улучшения кредитной политики и процесса управления дебиторской задолженностью ПАО «Газпром». Применение описанных мер действительно может помочь сократить дебиторскую задолженность и наладить процесс управления ей.

### *Список литературы*

1. Годовой финансовый отчет ПАО «Газпром» за 2020 // Официальный сайт ПАО «Газпром». – ПАО «Газпром». – 2020 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/f/posts/57/982072/gazprom-annual-report-2020-ru.pdf>
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 №14-ФЗ (ред. от 28.12.2020) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_9027/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027/)
3. Данилушкина И.Д. Кредитный рынок России и оценка его современного состояния / И.Д. Данилушкина, М А. Калмыкова // Право, экономика и управление: теория и практика : сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции, Чебоксары, 02 декабря 2021 года / гл. редактор Э.В. Фомин. – Чебоксары: Среда, 2021. – С. 16–20.
4. Официальный сайт ПАО «Газпром» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gazprom.ru>.

5. Ферова И.С. Корпоративные финансы: учебное пособие / И.С. Ферова, И.Г. Кузьмина; Сибирский федеральный университет. – Красноярск: Сибирский федеральный университет (СФУ). – 2016. – 148 с.