

РОЛЬ КОВЕНАНТОВ В ОЦЕНКЕ КРЕДИТНЫХ АКТИВОВ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА В СООТВЕТСТВИИ С МЕЖДУНАРОДНЫМИ СТАНДАРТАМИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

ROLE OF COVENANTS IN AN ASSESSMENT OF CREDIT ASSETS OF COMMERCIAL BANK ACCORDING TO INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

*S. Zubkova
M. Rakhmanova*

Summary. In the conditions of transition to IFRS9 commercial banks face need of improvement of credit process and search of the new tools allowing to minimize credit risks. The analysis of theoretical researches and consideration of practical examples show a role of credit covenants in decrease in credit risk from what need for each bank of development or improving covenant monitoring systems, and also development of a technique of drawing up the list of covenants for the credit agreement follows in this article. The modern theory of strategic management defines need for quality of covenants to consider and a condition of intangible assets of the borrower that also demands from bank of development of the system of their control.

Keywords: commercial bank, International Financial Reporting Standards, covenant, depreciation of a credit asset, monitoring of covenants.

Зубкова Светлана Валерьевна

*К.э.н. доцент, Финансовый университет при
Правительстве РФ
Svzubkova@fa.ru*

Рахманова Марина Андреевна

*Финансовый университет при Правительстве РФ
rm777am@rambler.ru*

Аннотация. В условиях перехода на МСФО (IFRS) 9 коммерческие банки сталкиваются с необходимостью совершенствования кредитного процесса и поиска новых инструментов, позволяющих минимизировать кредитные риски. Анализ теоретических исследований и рассмотрение практических примеров в данной статье показывают роль кредитных ковенантов в снижении кредитного риска, из чего следует необходимость для каждого банка разработки или улучшения системы мониторинга ковенантов, а также разработки методики составления перечня ковенантов для кредитного договора. Современная теория стратегического менеджмента определяет необходимость в качестве ковенантов рассматривать и состояние нематериальных активов заемщика, что также требует от банка разработки системы их контроля.

Ключевые слова: коммерческий банк, международные стандарты финансовой отчетности, ковенант, обесценение кредитного актива, система мониторинга ковенантов.

В соответствии с МСФО (IFRS)9, действующим с 01 января 2018 г., коммерческие банки обязаны признавать оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки либо на протяжении 12 месяцев, либо на протяжении срока инструмента, в зависимости от наличия значительного увеличения кредитного риска после первоначального признания. Оценка ожидаемых кредитных убытков отражает взвешенный с учетом вероятности результат, временную стоимость денег и наилучшую доступную прогнозную информацию.

В целях расчета ожидаемых кредитных убытков банкам необходимо выстроить профильные бизнес-процессы таким образом, чтобы своевременно получать большое количество исходных данных, определить допущения, разработать модели оценки кредитного риска.

В соответствии с МСФО (IFRS)9 согласно общему подходу на каждую отчетную дату банк признает оценочный резерв под убытки на основе ожидаемых кредитных убытков на протяжении 12 месяцев или ожидаемых

кредитных убытков на протяжении срока инструмента в зависимости от наличия значительного увеличения кредитного риска по финансовому инструменту после первоначального признания. Изменения остатка оценочного резерва под убытки признаются в составе прибыли или убытка как доход или расход от обесценения.

При первоначальном признании финансового актива организация должна определить, является ли актив «подвергшимся кредитному обесценению», т.е. имеют ли место одно или несколько событий, которые оказывают негативное влияние на расчетные будущие денежные потоки по такому финансовому активу[1]. Подтверждения кредитного обесценения финансового актива (при приобретении или предоставлении) включают наблюдаемые данные о таких событиях. В МСФО (IFRS) 9 представлен перечень таких событий:

- ♦ Значительные финансовые затруднения эмитента или заемщика.
- ♦ Нарушение условий договора, такое как дефолт или просрочка платежа.

- ◆ Предоставление кредитором(ами) заемщику уступки(пок), которая(ые) в силу экономических причин или договорных условий связана(ы) с финансовыми затруднениями заемщика и не была(и) бы предоставлена(ы) в противном случае.
- ◆ Вероятны банкротство или иная финансовая реорганизация заемщика.
- ◆ Исчезновение активного рынка для данного финансового актива в результате финансовых затруднений.
- ◆ Покупка или предоставление финансового актива по цене с большой скидкой, что отражает понесенные кредитные убытки.

В целях определения ожидаемых кредитных убытков банку необходимо определить возможные сценарии, в которых указаны сумма и сроки денежных потоков для определенных результатов, а также расчетная вероятность таких результатов.

Внедрение МСФО(IFRS) 9 потребует от банков поиска новых инструментов минимизации кредитного риска, позволяющих учитывать ряд прогнозных сценариев. Одним из важных направлений работы банков в данной области является расширение практики использования ковенантов.

Существует множество факторов, обуславливающих кредитные риски, например: конкурентное положение заемщика, качество его активов и финансовое состояние, положение в отрасли заемщика, экономическая конъюнктура в целом, качество управления компании, добросовестность менеджмента и собственников и др. Закрывая кредитный договор, у банка есть возможность ограничить влияние этих факторов, включая в договор дополнительные условия.

Одна из основных сложностей учета дополнительных условий (ковенантов) в рамках модели для определения ожидаемых кредитных убытков (МСФО (IFRS) 9) заключается в отслеживании и определении значительного увеличения кредитного риска при их невыполнении. Эффективность применения ковенантов, в том числе оценка их невыполнения, в некоторых случаях может стать ключевой в определении момента перехода от требования об оценке оценочного резерва на основе ожидаемых кредитных убытков на протяжении 12 месяцев к требованию о его оценке на основе ожидаемых кредитных убытков на протяжении срока инструмента.

Термин «ковенант» (англ. covenant) был юридически закреплен как название соглашения между сторонниками Реформации в Шотландии и англичанами для защиты пресвитерианской церкви. В начале XX в. американские юристы, занимавшиеся коммерческим правом, нача-

ли использовать ковенанты в своей практической деятельности — при заключении кредитных соглашений. На сегодняшний день ковенанты активно применяются в развитых странах в качестве инструмента управления финансовыми рисками.

Обоснование действенности ковенантов, выражающееся в их влиянии на поведение как заемщиков, так и кредиторов, можно найти в исследованиях, базирующихся на **неоинституциональной экономической теории**. Теория контрактов содержит следующие возможные сценарии развития событий, которые могут привести к увеличению риска кредитора: оппортунистическое поведение заемщика, его ненаблюдаемые действия и неполнота контрактов, заключающаяся в том, что в контракте невозможно упомянуть или продемонстрировать все возможные ситуации и сценарии развития событий, которые могут привести к ухудшению состояния заемщика. Ковенанты, включаемые в договор, призваны ограничить данные риски.

Исследования в рамках данной теории показывают, что угроза нарушения ковенантов и последующих санкций в отношении заемщика дает кредитору возможность воздействовать на решения менеджеров заемщика в случае ухудшения финансовой ситуации или потребовать проведения изменений внутри фирмы. Угроза санкций является настолько действенным инструментом, что в действительности позволяет кредиторам осуществлять контроль над заемщиком даже в том случае, когда ковенанты не нарушаются[2]. Таким образом, теория контрактов дает всестороннее описание природы рисков в кредитных отношениях, ковенантов как дополнительных обязательств заемщика, а также механизмов влияния ковенантов на кредитора и заемщика. Свойственные кредитным отношениям асимметрия информации, неполнота контрактов и агентская проблема решаются за счет применения ковенантов, жесткость которых зависит от степени и качества доступности информации и степени риска в оценке кредитора.

Исследования взаимосвязи динамики показателей финансовой отчетности и кредитных рисков

Анализу многообразных факторов кредитного риска предшествовали исследования взаимосвязи риска банкротств компаний и динамики их финансовых показателей. основополагающее исследование и обобщение предыдущих взглядов в этой области было проведено Э. Альтманом еще в 1968 г, где была построена модель предсказания банкротств на временном горизонте до двух лет, основываясь на показателях пяти прошедших лет. При этом он наблюдал явное ухудшение показателей у обанкротившихся фирм уже за два-три года до их

банкротства. Альтман пришел к выводу, что, используя финансовые ковенанты, кредиторы снижают свои риски, требуя от заемщика соблюдать бухгалтерские показатели и коэффициенты.[3]

Гипотеза приоритета использования финансовых ковенантов с целью снижения кредитного риска подтверждается и современными исследованиями. Ахляйтнер, Бок и Таппайнер проанализировали сделки 25 ведущих организаторов синдикатов и привлечения частного акционерного капитала и определили, что наиболее важными ковенантами являются финансовые[4]. В качестве ключевых выделили финансовый рычаг, EBIT, покрытие денежным потоком текущего обслуживания долга, дивидендов, капитальных затрат или суммы последних и капитальных затрат.

Неисполнение обязательств по кредиту, согласно условиям кредитного договора, дает банку право потребовать полного досрочного возврата кредита или ускорения его возврата. При этом возможность получения досрочного платежа по кредиту улучшает позицию банка. Иначе банк брал бы на себя дополнительный риск, зная об ухудшении положения заемщика, но при этом находясь в вынужденном ожидании платежа в установленный срок.

Большая часть факторов, влияющих на будущее состояние заемщика не всегда поддается прогнозированию. Кроме того, для сторон кредитного договора, не говоря уже о третьих лицах, трудно однозначно определить наступление событий, которые в будущем могут повлиять на ухудшение состояния заемщика. Заемщик и кредитор могут компенсировать такую неполноту кредитного контракта путем встраивания в него дополнительных условий — ковенантов, так или иначе связанных с факторами или событиями, ведущими к увеличению кредитного риска. Выполнение или нарушение этих условий будет фиксироваться в дальнейшем исходя из доступной на тот момент информации и в случае нарушения предоставит возможность кредитору пересматривать условия кредитного договора в целях снижения риска [5]. Из этого следует, что ковенанты делают срок кредита зависимым от мониторинга, проводимого кредитной организацией.

Многообразие ковенантов отражает множественность факторов, обуславливающих кредитный риск, и стремление банков внести в кредитный договор как можно больше дополнительных условий, обеспечивающих его снижение. В особую группу можно выделить ковенанты, определяемые на основании финансовой отчетности, так как финансовые показатели играют важную роль в выявлении и ограничении кредитных рисков, несмотря на то, что их источник — отчетность за про-

шедшие периоды. Таким образом, ковенанты по раскрытию отчетности, которые относятся к нефинансовым ковенантам, являются обязательным условием и важным фактором получения информации кредитором о финансовом состоянии заемщика. Более многочисленными являются ковенанты, попадающие в другие группы. Они ограничивают действия заемщика в различных областях или требуют от него определенных действий в будущем.

Наиболее часто используемой классификацией ковенантов является разделение на финансовые и нефинансовые ковенанты. К финансовым относится соблюдение различных финансовых показателей и коэффициентов. Нефинансовые ковенанты очень многообразны. Стандартный набор нефинансовых ковенантов состоит из следующих положений:

- ◆ не снижение кредитного рейтинга ниже определенного уровня;
- ◆ сохранение в должностях руководителей заемщика;
- ◆ сохранение состава собственников;
- ◆ ковенанты, требующие от заемщика добросовестности;
- ◆ ограничения смены деятельности компаний;
- ◆ ковенанты, требующие сохранения активов заемщика до полной выплаты кредита;
- ◆ ограничение выплаты дивидендов;
- ◆ требование не менять местонахождение фирмы, не совершать реорганизацию компании-заемщика;
- ◆ требование обеспечения по кредиту — поддержание определенного остатка по счету, обеспечения сохранности стоимости предмета залога;
- ◆ требование целевого использования

При составлении оставшегося перечня ковенантов банки используют различные подходы. Многое зависит от того, насколько тщательно изучено текущее положение заемщика, особенности ведения бизнеса, состав имущества, связанные стороны и др. Всё это может стать объектом ковенантов, если банк имеет опасения, что при изменении данных факторов повысится кредитный риск.

Отдельного внимания заслуживает определение жесткости ковенантов, которое играет важную роль для понимания механизма их действия. Как видно из определения и классификации ковенантов, ковенанты сужают область принятия решений заемщиком. При этом ограничения могут быть установлены дальше или ближе к текущим или прогнозным показателям (для финансовых ковенантов) или требовать от заемщика больших или меньших действий, предоставления большего или меньшего количества информации и т.д. Более жесткими ковенантами будут те, которые в максимальной сте-

пени ограничивают заемщика или требуют от него более подробного раскрытия информации. Для отдельных ковенантов жесткость может быть измерена в числовом выражении. Рассмотрим в качестве примера финансовый ковенант, устанавливающий соотношение внешнего долга и собственного капитала по долгосрочному кредиту, привлекаемому на финансирование проекта. Заемщик, чей долг ограничен суммой, не более чем вдвое превышающей его собственный капитал, лишен финансовой гибкости в большей степени, чем тот заемщик, который может занять суммы, втрое превышающие его собственный капитал. Такое ограничение потребует от заемщика либо снижения суммы проекта, либо увеличения собственного капитала, либо продажи других активов в целях финансирования нового проекта. Очевидно, что со стороны банка все эти три решения при более жестком ковенанте, ограничивающем заимствования суммой эквивалентной двойной сумме собственного капитала, ведут к снижению риска кредитора в большей степени, чем при ковенанте, лимитирующем соотношение долга к капиталу в три раза. Жесткость ковенантов выбирается кредитором в зависимости от многих факторов, но в целом действует правило: чем выше риск, тем жестче ковенанты.

В современной экономике в свете выводов **ресурсной концепции стратегического менеджмента** сфера воздействия ковенантов приобретает дополнительную область применения. В целях более точного отражения ключевых активов компаний и снижения кредитного риска в будущем нематериальные ресурсы в значительной мере станут определяющим ковенантом в кредитных отношениях.

Практика показывает, что российские банки на сегодняшний день недостаточно тщательно подходят к вопросу составления перечня ковенантов в кредитном договоре, а еще чаще недостаточно контролируют выполнение ковенантов заемщиком. Вследствие этого банк не имеет возможности своевременно обнаружить проблему ухудшения финансового состояния или неправомерных действий заемщика, что приводит к обесценению кредитного актива, недополучению прибыли или дефолту.

В условиях оценки кредитных активов на основании модели ожидаемых убытков разработка системы мониторинга и контроля за ковенантами позволит банкам повысить эффективность своей деятельности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Консолидированная версия МСФО. Сайт Министерства финансов Российской Федерации: https://www.minfin.ru/ru/performance/accounting/mej_standart_fo/kons_msfo/
2. Denis D.J., Wang J. Debt Covenant Renegotiations and Creditor Control Rights // Journal of Financial Economics. 2014. Vol.113. N3. P. 348–367.
3. Altman E. I. Financial Ratios, Determinant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy // The Journal of Finance. 1968. Vol.23. N4.
4. Achleitner A. K., Bock C., Tappeiner F. Financial Covenants and Their Restrictiveness in European Lbos: An Assessment in the Aftermath of the Financial Crisis // International Journal of Entrepreneurial Venturing. 2012. Vol. 4. N3.
5. Denis D.J., Wang J. Debt Covenant Renegotiations and Creditor Control Rights // Journal of Financial Economics. 2014. Vol.113. N3. P. 348–367.
6. Беляев Р.В., Ковенанты как механизм управления рисками в кредитных отношениях. Вестник С.-Петерб. ун-та. Сер. Менеджмент. 2015, № 1.

© Зубкова Светлана Валерьевна (Szubkova@fa.ru), Рахманова Марина Андреевна (rm777am@rambler.ru).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»



Финансовый университет при Правительстве РФ