

МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ ГРУППЫ ВЗАИМОСВЯЗАННЫХ ЛИЦ ДЛЯ АНАЛИЗА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

И.В. Николаев, аспирант

**Санкт-Петербургский государственный университет
(Россия, г. Санкт-Петербург)**

DOI:10.24412/2411-0450-2025-6-132-138

Аннотация. В статье рассматривается один из наиболее важных этапов анализа кредитоспособности потенциального предприятия-заемщика – определение периметра сбора количественной и качественной информации. Именно от данного этапа зависит объем собираемой информации и как следствие итоговое кредитное заключение по предполагаемому заемщику. Основной целью исследования является формирование методики выявления группы взаимосвязанных лиц, который определяет периметр собираемой информации. Для достижения данной цели в исследовании были даны определения группы компаний, группы взаимосвязанных лиц и группы взаимосвязанных заемщиков. Исходя из предложенных определений была сформирована методика по выявлению группы взаимосвязанных лиц. Данная методика может быть интересна всем, кто сталкивается в своей деятельности с кредитным риском и проблемой сбора данных о потенциальном предприятии-заемщике.

Ключевые слова: группа компаний, анализ группы компаний, кредитование, группа взаимосвязанных лиц, группа взаимосвязанных заемщиков, кредитование предприятия.

Кредитование предприятий является одним из приоритетных направлений банковской деятельности. В ходе процесса кредитования проводится анализ кредитоспособности предприятия-заемщика. В ходе процесса кредитования проверяются финансовые и нефинансовые показатели предприятия. Одним из важных этапов анализа кредитоспособности является этап сбора финансовых показателей, если юридически деятельность предприятия распределена на нескольких юридических лиц (далее – ЮЛ) или индивидуальных предпринимателей (далее – ИП). Например, из-за проведение внутригрупповых оборотов рассмотрение по отдельности указанных юридических лиц может привести к неверному заключению по финансовому положению всей группы компаний (далее – ГК), для формирования корректного кредитного заключения необходимо формирование консолидированной финансовой отчетности (далее – КФО). Таким образом этап определения группы взаимосвязанных лиц (далее – ГВЛ) предприятия оказывает существенное влияние на оценку кредитоспособности предприятия.

Если кредитные, страховые и прочие организации, чьи ценные бумаги допущены к обращению на торговых фондовых биржах и (или) иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг, обязаны формировать КФО согласно Федеральному закону от 27 июля

2010 г. № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» предприятия обязаны вести и раскрывать КФО, то над субъектами малого и среднего предпринимательства (далее – МСП) такого надзора как правило нет. Под субъектами МСП понимаются юридические лица, соответствующие положениям Федерального закона Российской Федерации от 24.07.2007 г. № 209-ФЗ (ред. от 29.05.2024 г.) «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации». Для пользователей финансовой отчетности при анализе кредитоспособности субъектов МСП остается актуальным не только правила составления КФО, но и определения ГВЛ, который оказывает влияние на периметр ЮЛ, ИП и физических лиц (далее – ФЛ), по которым собирается информация. Так же проблема определения ГВЛ влияет и на периметр собираемой нефинансовой информации, которая может оказывать влияния при анализе кредитоспособности предприятий.

Изученность проблемы. При решении обозначенных проблем необходимо определить ключевые понятия, такие как: ГК, ГВЛ, ГВЗ. Изучением указанных понятий занимались различные исследователи. В.В. Плотникова отмечает приоритетность изучения консолидированной отчетности холдинга, который состоит из материнской компании и дочерних и зависимых компаний, над каждой

компании в отдельности. «Группа консолидированных предприятий – это не просто совокупность самостоятельных организаций, а принципиально новый обособленный объект бухгалтерского учета» [6, с. 19], а следовательно, и финансового анализа потенциально-го заемщика. Купрюшина О.М. и Романов А.А. отмечают важность определения ГК не только для предварительного анализа деятельности предприятия, но и для соблюдения ковенантов кредитных учреждений после заключения кредитного договора. Так же ими дается определение ГК как группы, представленной двумя и более организациями, контролирующимися одним или несколькими ФЛ и ЮЛ, объединенных по имущественному, финансово-хозяйственному, правовому признаку [4, с. 103]. Новиков Р.А. и Новикова Е.В. рассматривают историческое развитие и определения различных форм групп компаний (холдинг, конгломерат, концерн, картель и тресты), а также дают определение ГК как совокупность юридически самостоятельных организаций, объединенных общей стратегией, управлением и целью [5, с. 87-89]. Тюрин С.Б. рассматривается зарубежный (США, Германия, Великобритания, Франция, Япония, Южная Корея) и отечественный опыт развития холдингов. Анализ правовой базы зарубежных холдингов свидетельствует о разнообразии их юридических форм. Автор отмечает, что к холдингам могут быть отнесены Общества с ограниченной ответственностью (далее – ООО), Акционерные общества (далее – АО) и госпредприятия [3, с. 16-21]. Наиболее емкий анализ проводит Ендовицкий Д.А. Анализ автора начинается с исторической перспективы и причин появления связанных хозяйствующих субъектов. Далее, дается определения основных интегрированных структур (группа взаимосвязанных организаций, холдинг, консорциум, группа финансово-промышленная, консолидированная группа налогоплательщиков, группа компаний) и их источников, в том числе в рамках законодательства Российской Федерации. Ключевым является определение автора относительно группы взаимосвязанных организаций (далее – ГВО), под которой понимается совокупность юридических лиц, объединенных участием в капитале и (или) находящихся под контролем одного физического лица (или группой физических лиц) или ведущих совместную деятельность по договору [1, с. 39].

Автор считает этап определения ГВО ключевым этапом при оценке кредитоспособности предприятия так как от него зависит периметр собираемой финансовой и нефинансовой информации и, как следствие, точность оценки деятельности предприятия. Данную позицию разделяет и Казакова Н.А., утверждая, что достоверная оценка финансовой устойчивости группы экономических субъектов, эффективности их деятельности, налоговой нагрузки, обеспеченности ресурсами и эффективности их использования невозможна без учета неформальных связей стандартными методами анализа [2, с. 166].

Цель исследования состоит в разработке методики для выявления ГВЛ для оценки кредитоспособности предприятия МСП. Дополнительной целью является формирование методики определения ГВЛ на основании публичных данных и сравнение указанных методик.

Исходя из поставленных целей предполагается решение следующих задач:

1. Дать определения ГК, ГВЛ, ГВЗ.
2. Определить приоритетность выявления ГК, ГВЛ и ГВЗ для определения кредитоспособности предприятия МСП.
3. Сформировать перечень критериев для объединения юридических лиц и индивидуальных предпринимателей в ГК, ГВЛ, ГВЗ.

Научная новизна исследования заключается в формировании нового методического подхода для определения ГК, ГВЛ, ГВЗ для целей анализа кредитоспособности предприятия.

Теоретическая значимость исследования заключается в формировании методики определения ГК, ГВЛ и ГВЗ для целей проведения кредитного анализа предприятия.

Практическая значимость исследования заключается в возможности использования двух вышеуказанных подходов кредитными организациями и иными пользователями информации, сталкивающимися в своей деятельности с кредитным риском, для определения периметра сбора финансовой и иной информации о потенциальном предприятии-заемщике.

Методы и материалы исследования. Методологическая основа исследования базируется на работах ведущих российских исследователей, законодательных и нормативно-правовых документах органов власти Российской Федерации. При разработке методики

определения группы взаимосвязанных лиц при анализе кредитоспособности предприятия использовались методы: анализа и синтеза, формализации, моделирования, логического анализа.

Теоретической базой для написания работы послужили исследования Д.А. Ендовицкого, К.В. Бахтина, Д.В. Ковтун, Купрюшина О.М., Романов А.А., Плотникова В.В., Казакова Н.А., Новиков Р.А., Новикова Е.В., Тюрин С.Б.

При помощи общенаучных методов анализа, синтеза и обобщения была сформирована методика консолидации группы взаимосвязанных лиц для кредитного анализа предприятия. Представленная методика использует качественные и количественные показатели предприятия и связанных с ним лиц. Для определения границ сбора показателей определим ключевые понятия ГК, ГВЛ и ГВЗ.

В данном исследовании используется определение ГК, данное Новиковым Р.А. и Новиковой Е.В. выше. Данное определение ГК помогает прорабатывать методики расчета кредитного риска, но не позволяет выявить всех взаимосвязанных лиц, для определения точного периметра сбора информации по предполагаемому предприятию-заемщику. Для определения итогового периметра сбора информации предлагается использовать понятие ГВЛ.

Во многом понятие ГВЛ сходно с понятием ГК и с понятиями ГВО, но является более широким понятием. Под ГВЛ понимается ЮЛ, ИП и ФЛ, которые могут оказывать влияние на деятельность заемщика, либо заемщик может оказывать влияние на эти лица, которые определяют по формальным и неформальным признакам. Именно после выявление ГВЛ позволяет собрать наиболее полную информацию о предполагаемом заемщике. Только после сбора и анализа данной информации возможно определение ГВЗ. Под ГВЗ понимаются все участники кредитной сделки, выступающие в роли заемщиков, поручителей, залогодателей.

Одним из ключевых этапов при оценке кредитоспособности предприятия является выявление его ГВЛ, которые могут оказывать взаимное влияние на деятельность друг друга. Для выявления ГВЛ предлагаются обязательные и дополнительные условия.

Обязательными условиями являются (указанные количественные показатели основыва-

ются на экспертной оценке и могут изменяться в зависимости от целей анализа):

1. Одна сторона владеет более 25% уставного капитала другой стороны;

2. У обеих сторон есть единый собственник ФЛ и (или) ЮЛ;

3. Стороны имеют единое казначейство или центр перераспределения денежных потоков, которое происходит централизованно;

4. Стороны имеют взаимные гарантии и (или) поручительства;

5. Одна из сторон предоставила в обеспечение обязательств другой стороны имущества и (или) акции, и (или) доли в уставном капитале, стоимость которых составляет более 50% от балансовой стоимости активов другой стороны;

6. Общая сумма обязательств одной стороны превышает 50% уставного капитала другой стороны;

7. Одна сторона может оказывать (прямо или косвенно) существенное влияние на принятие решений органами управления другой стороны;

8. Существенное ухудшение финансового положения одной стороны делает вероятным существенное ухудшение финансового положения другой стороны.

При выявлении одного из указанных обязательных критерия стороны включаются в ГВЛ.

Дополнительными условиями являются (указанные количественные показатели основываются на экспертной оценке и могут изменяться в зависимости от целей анализа):

1. Собственниками каждой из сторон являются члены одной семьи или близкие родственники;

2. Вхождение одного лица (ФЛ или ЮЛ) в исполнительный орган (единоличный или коллегиальный) каждый из сторон;

3. Финансовые вложения одной стороны составляет более 50% от общей суммы финансовых вложений другой стороны.

4. Доля дебиторской задолженности одной из сторон составляет более 50% другой стороны;

5. Доля среднемесячной выручки одной из сторон составляет более 50% другой стороны.

6. Местонахождения обеих сторон по одному юридическому или фактическому адресу;

7. Несоответствие условий взаимоотношений сторон рыночным условиям;

8. Наличие выплат/предоставления крупных займов ФЛ, ЮЛ или ИП.

Выявление одного из дополнительных условий свидетельствует о необходимости выезда на место ведения бизнеса анализируемого предприятия для определения дальнейшего включения сторон в ГВЛ. В результаты выезда и беседы с потенциальным заемщиком могут быть выявлены косвенные признаки для итогового включения стороны в ГВЛ:

1. Ведение схожего вида деятельности иной стороной по фактическому адресу местонахождения потенциального заемщика;

2. Наличие общих активов при ведении деятельности, невозможных к раздельному использованию;

3. Прямые указание заемщика на иных фактических собственников бизнеса или связанные компании;

4. Организации со пересекающимся управленческим персоналом или бухгалтерией.

Дополнительно отметим, что, если каждая из двух сторон связана с третьей стороной все три стороны включаются в ГВЛ.

После определения ГВЛ в целях анализа кредитоспособности предприятия и выявления внутренних взаиморасчетов и перетека-

ния капитала необходимо провести анализ схемы построения (вертикальную, горизонтальную и интегрированную (диверсифицированную) [2, с. 167].

При горизонтальной схеме построения возможно ведение несколько независимых бизнес-процессов, экономических не связанных, но объединенных следующими факторами:

1. Одинаковые фактические собственники;

2. Наличие родственных связей между руководителями и (или) собственниками каждой из сторон.

При этом одновременно должны выполняться следующие условия:

1. Стороны ведут деятельность различной направленности, в разных отраслях, без экономической связанности.

2. Отсутствие пересечений между поставщиками и заказчиками каждой из сторон.

3. Обособленной владение имуществом каждой из сторон;

4. Наемные персонал каждой из сторон не пересекается.

Пример горизонтальной схемы представлен на рисунке 1.

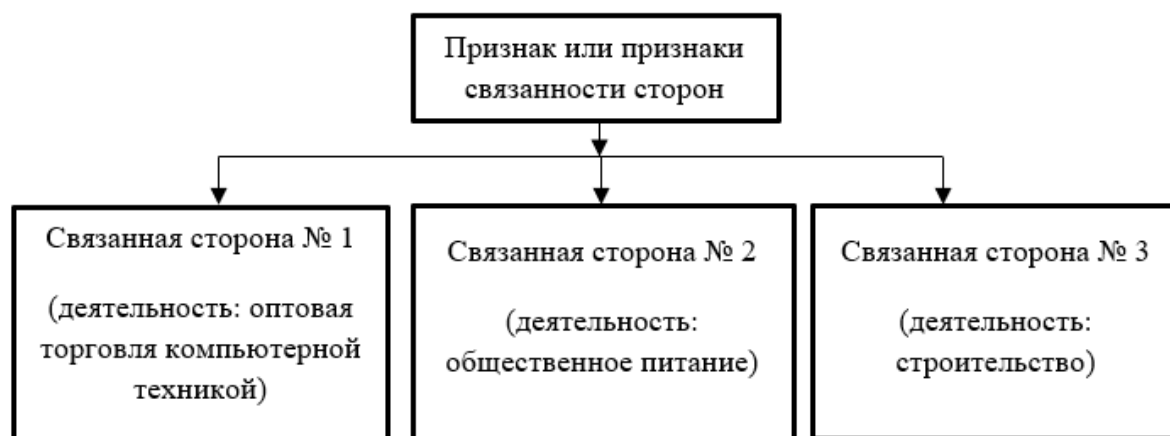


Рис. 1. Горизонтальная схема

При вертикальной схеме связанные лица объединены в один экономический цикл (производственный, инвестиционный, сбытовой или торговый). Связанные стороны участ-

вуют в совместном производстве и (или) в реализации конечного продукта на разных стадиях процесса. Пример вертикальной схемы изображен на рисунке 2.

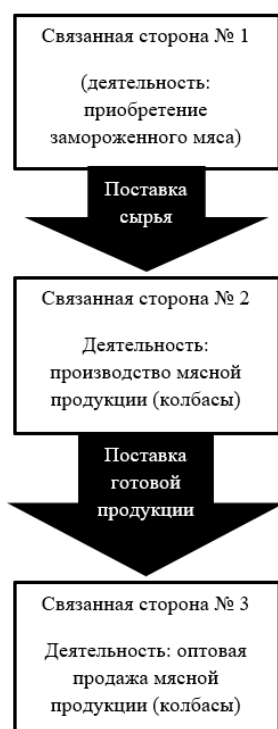


Рис. 2. Вертикальная схема.

Дополнительно, приведем пример интегрированной (диверсифицированной) схемы, которая включает в себя вертикальную и горизонтальную.

Пример этой схемы изображен на рисунке 3.

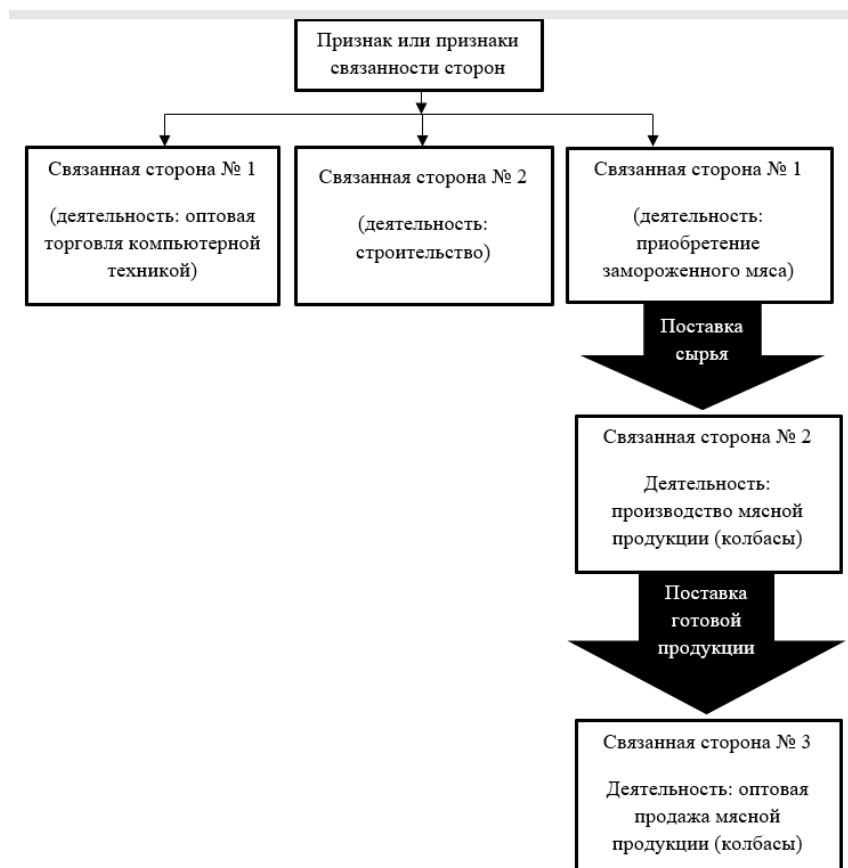


Рис. 3. Интегрированная (диверсифицированная) схема.

Необходимость определения схемы ГВЛ обусловлена потребностями дальнейшего кредитного анализа предприятия, исходя из которого будут определены ГВЗ и их роли в кредитной сделке.

Заключение

По итогам проведенного исследования определены понятия ГК, ГВЛ и ГВЗ. Данные понятия являются основополагающими при построении структуры получения и обработки данных в рамках кредитного анализа предприятия, так как они определяют периметр объектов анализа, по которым собираются качественные и количественные данные. Дополнительно, понятия ГК, ГВЛ и ГВЗ помогают в определении структуры кредитной сделки кредитным аналитиком.

Так же сформированы основные и дополнительные критерии для включения ЮЛ, ИП и ФЛ в ГВЛ. При выявлении дополнительных критериев рекомендованы мероприятия для принятия решения о включении в ГВЛ. После формирования ГВЛ предложена схема (горизонтальная, вертикальная и интегрированная (диверсифицированная)) для определения экономических ролей участников деятельно-

сти предприятия и определения существенности для их включения в кредитную сделку.

Исходя из вышеописанного для проведения кредитного анализа наиболее приоритетным является выявление ГВЛ как обязательного периметра участников, по которым должна собираться информация. ГК важна для выявления признака существенности каждого участника в экономической деятельности предприятия. ГВЗ является итоговой структурой участия в кредитной сделке с распределением ролей (заемщик, поручитель, залогодатель) и расчета кредитного риска.

Сформированная методика может быть использована кредитными организациями, а также лицами, сталкивающимися в своей деятельности с кредитным риском, для определения периметра собираемой информации по потенциальному предприятию-заемщику. Дополнительно, предложенная методика может служить основанием для развития иных методик сбора данных и анализа кредитоспособности предприятия на основании публичных данных, публикуемых органами государственной власти Российской Федерации в сети Интернет, и других источников.

Библиографический список

1. Ендовицкий Д.А. Анализ кредитоспособности организации и группы компаний: учебное пособие / Д.А. Ендовицкий, К.В. Батин, Д.В. Ковтун; под ред. Д.А. Ендовицкого. – Москва: КНОРУС, 2023. – 376 с.
2. Казакова Н.А., Анализ финансовой отчетности. Консолидированный бизнес: учебник для среднего профессионального образования. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2025. – 234 с.
3. Тюрин С.Б., Пути повышения конкурентоспособности предприятия: монография / С.Б. Тюрин, А.Д. Бурыкин, В.А. Кваша, А.Ю. Мудревский, Р.В. Колесов, А.В. Юрченко; под общ. ред. С.Б. Тюрина. – Ярославль: Канцлер, 2018. – 242 с.
4. Купрюшина О.М., Романов А.А., Анализ сущности соблюдения ковенантов кредитных учреждений группы компаний // Современная экономика: Проблемы и решения. – 2023. – № 2 (158). – С. 99-112.
5. Новиков Р.А., Новиков Р.Е., Понятие и сущность «групп компаний» и их место в интегрированных бизнес-структурах // Вестник московского международного университета. – 2025. – № 2 (6). – С. 87-93.
6. Плотникова В.В. Сравнительный анализ показателей деятельности консолидированной группы и материнской компании // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – № 32 (197). – С. 19-21.

METHODOLOGY FOR IDENTIFICATION OF A GROUP OF INTERRELATED PARTIES FOR ANALYZING THE CREDITWORTHINESS OF AN ENTERPRISE

I.V. Nikolaev, *Postgraduate Student*
Saint Petersburg State University
(Russia, Saint Petersburg)

Abstract. *The article considers one of the most important stages of analyzing the creditworthiness of a potential enterprise-borrower - determining the perimeter of quantitative and qualitative information collection. It is this stage that determines the amount of information to be collected and, therefore, the final credit report on the proposed borrower. The main purpose of the study is to form a methodology for identifying a group of interrelated persons, which determines the perimeter of the collected information. To achieve this objective, the study defined a group of companies, a group of related parties and a group of related borrowers. Based on the proposed definitions, a methodology for identifying a group of related parties was formed. This methodology may be of interest to all those who face credit risk in their activities and the problem of collecting data on a potential borrower company.*

Keywords: *group of companies, analysis of a group of companies, lending, group of interrelated persons, group of interrelated borrowers, lending to a company.*