

Модель кредитного рейтинга в анализе трансфертного ценообразования 2/22/21



Старший менеджер проектов отдела трансфертного ценообразования, PwC Латвия

Andis Vītols



Директор отдела трансфертного ценообразования, PwC Латвия
Tatjana Koncevaja

В ходе анализа трансфертного ценообразования финансовых сделок перед определением процентной ставки необходимо оценить кредитоспособность заемщика. А именно, чтобы оценить риск, связанный с внутригрупповыми финансовыми сделками, и определить соответствующую принципу рыночных цен процентную ставку за принятие на себя кредитного риска, заимодателю необходимо оценить как вероятность неисполнения обязательств заемщика, т.е. кредитоспособность, так и шансы на возврат займа. В данной статье – о модели кредитного рейтинга, которую нередко разрабатывают международные группы предприятий для определения кредитоспособности отдельных подразделений.

Определение кредитного рейтинга

При отсутствии общедоступного кредитного рейтинга заемщика, определенного независимым рейтинговым агентством, для определения кредитоспособности можно использовать коммерчески доступные инструменты и методики определения кредитного рейтинга, предлагаемые рейтинговыми агентствами и поставщиками финансовых услуг. На основании общедоступных методик можно разработать модель кредитного рейтинга предприятий, которая станет полезным инструментом для правильного определения цен в рамках сделок между связанными сторонами.

На практике чаще всего используются опубликованные Moody's методики определения кредитных рейтингов, поскольку они содержат подробное описание и шаги определения кредитного рейтинга и бесплатно размещены на интернет-странице Moody's.

Общедоступные методики определения кредитного рейтинга опираются в основном на информацию, указанную в финансовой отчетности (количественные критерии), но в дополнение к этому часто оцениваются и качественные критерии. При этом каждый количественный и качественный критерий рейтинга формируют особые субфакторы, которые используются для количественной оценки основных критериев рейтинга и расчета на их основании кредитоспособности отдельного подразделения.

Количественный анализ риска

Количественный анализ риска основывается на финансовых данных заемщика. Его цель – оценить финансовое положение предприятия и рассмотреть статьи баланса, расчета прибыли или убытков и отчета о денежном потоке, присваивая каждому субфактору критерия кредитного рейтинга количество баллов, которые учитываются при определении кредитоспособности заемщика. На практике наиболее часто используемыми количественными показателями являются оборот заемщика, рентабельность (норма прибыли от основной деятельности) и показатели финансовой гибкости, например совокупные обязательства по отношению к прибыли до удержания процентов, налогов, амортизации и износа.

Перед определением кредитного рейтинга необходимо оценить, какие данные доступны и могут использоваться в расчете. Кредитный рейтинг можно подсчитать, используя 1) исторические финансовые результаты заемщика за предыдущий отчетный год или 2) прогнозируемые финансовые результаты за текущий или следующий отчетный год.

При определении возможностей заемщика вернуть полученные средства важно оценить его будущие финансовые шансы. Следует подчеркнуть, что исторические финансовые данные не отражают возможные изменения финансового положения заемщика, в том числе денежного потока, после получения и расходования нового финансирования. Платежи процентов, начисленных за выданный заем, должны влиять на финансовое положение заемщика, ввиду чего желательно включить в расчеты новую финансовую сделку, чтобы точнее оценить кредитоспособность заемщика, как только будет выдан новый заем.

Ввиду вышеуказанных причин использование прогнозируемых финансовых данных обеспечивает более высокую точность, поэтому для анализа кредитного рейтинга рекомендуется использовать прогнозируемые финансовые данные. Данные предыдущего отчетного года желательно использовать в ситуациях, когда прогнозы о текущем или следующем отчетном году недоступны или не могут определяться с достаточной достоверностью, например, ввиду непрогнозируемых рыночных условий или спроса на товары (услуги).

Качественный анализ риска

Качественный анализ опирается на субъективную оценку различных бизнес-процессов отдельного подразделения. Результат субъективной оценки может меняться в зависимости от лица или лиц, проводящих анализ, и опрошенных. Рейтинговые агентства, например Standard & Poor's и Moody's, проводят качественный анализ, опрашивая руководство и ключевых работников предприятия. На основании данных интервью проводится анализ сильных и слабых сторон, а также возможностей и угроз, позволяющий оценить стратегическое продвижение организации и способность приспосабливаться к изменчивой среде.

Аналогично проводится качественный анализ, тоже на основании общедоступных методик, при котором руководство и ключевые работники заемщика оценивают бизнес-процессы и дают ответы на некоторые вопросы. К примеру, одним из наиболее часто используемых субфакторов критерия качественного анализа является субфактор спроса, который включает в себя ряд вопросов о необходимости товара или услуги, в том числе о стабильности спроса, многообразии предложения товаров (услуг) и значимости товаров (услуг) для клиентов. В модели кредитного рейтинга при определении наиболее соответствующей заемщику характеристики спроса на услугу применяется конкретный кредитный рейтинг субфактора, который будет учитываться при определении общего кредитного рейтинга заемщика. Другими часто используемыми субфакторами в количественном анализе являются финансовая политика и профиль конкурентоспособности заемщика.

Преимущества модели кредитного рейтинга

Модель кредитного рейтинга в основном устраняет излишние дискуссии между предприятиями группы, если она используется и включается в общую политику трансфертного ценообразования группы. При этом данная модель позволяет автоматизировать и, соответственно, снизить вероятность ошибок в примененном к группе трансфертном ценообразовании, а также облегчить административное и финансовое бремя при подготовке документации трансфертного

ценообразования.

И, наконец, последнее, но не менее важное: модель кредитного рейтинга опирается на рыночную практику. Она обеспечивает соответствие трансфертного ценообразования как принципу рыночных цен, так и рекомендациям, включенным в Рекомендации ОЭСР по трансфертному ценообразованию для транснациональных предприятий и налоговых администраций от июля 2017 года.

Создание модели обеспечивает ее выполнение в режиме реального времени, благодаря чему становится возможным частое обновление плавающих процентных ставок между предприятиями группы без перерасхода ресурсов. Если у вас возникло желание подробнее обсудить возможности модели кредитного рейтинга или требуется помочь при анализе рисков трансфертного ценообразования и/или разработке политики, просим обращаться к команде PwC по трансфертному ценообразованию.