СОЧЕТАНИЕ ЗАЛОГОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ОЦЕНКИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРИ КРЕДИТОВАНИИ МАЛОГО БИЗНЕСА

Хаёт Хаитов
независимый исследователь
Сингапурский институт развити
менеджмента в Ташкенте

Аннотация. *В тезисах рассматривается сочетание залогового обеспечения и оценки денежных потоков при кредитовании малого бизнеса. На основе сравнительного анализа разграничены способность предприятия обслуживать долг и обеспечительная функция залога. Через две условные ситуации показано, почему стоимость имущества не должна заменять анализ платёжеспособности. Предложен последовательный подход: оценка доступного денежного потока, проверка его устойчивости и рассмотрение обеспечения. Сформулированы практические предложения по согласованию суммы и условий кредита с финансовыми возможностями предприятия.*

Ключевые слова: *Малый бизнес, банковское кредитование, залоговое обеспечение, денежный поток, платёжеспособность, кредитный риск.*

Введение

Ограниченность залогового имущества остаётся одним из препятствий для доступа малых предприятий к финансированию. В исследовании Банка международных расчётов отмечается, что короткая финансовая история и недостаток обеспечения затрудняют получение кредита предприятиями в странах с формирующимся рынком. Использование цифровых данных может расширить возможности оценки, однако само по себе не устраняет все существующие ограничения.

В этих условиях важно разграничивать наличие имущества и способность предприятия своевременно выполнять обязательства. Залог характеризует обеспечительную сторону сделки, тогда как анализ денежных потоков позволяет рассмотреть возможности обслуживания долга.

Цель исследования — предложить простой подход к сочетанию двух направлений оценки без подмены анализа платёжеспособности стоимостью обеспечения.

Метод исследования

Использованы сравнительный анализ и ситуационный подход. Рассмотрены две условные кредитные заявки, различающиеся по

обеспеченности имуществом и устойчивости денежных потоков. Реальные сведения о заёмщиках не применялись. Выводы имеют методический характер и не представляют собой готовые критерии одобрения кредита.

Анализ исследования

❖ **Залог и денежный поток: разные задачи оценки**

В предлагаемом подходе денежный поток рассматривается как основа проверки способности предприятия осуществлять плановые платежи. Для этого необходимо сопоставлять поступления с расходами, обязательными платежами и действующей долговой нагрузкой.

Залог выполняет другую функцию: он формирует дополнительный источник покрытия требований банка при неблагоприятном развитии событий. Поэтому наличие имущества не подтверждает автоматически достаточность средств для регулярного погашения кредита.

Такое разграничение соответствует подходу рекомендаций Европейского банковского управления: наличие обеспечения само по себе не должно оправдывать выдачу кредита при недостаточной способности заёмщика обслуживать долг. В настоящей работе эти положения используются как международный методологический ориентир.

❖ **Две условные ситуации**

Первая ситуация — предприятие располагает недвижимостью, но его поступления нестабильны. Значительная стоимость залога может создавать впечатление защищённости сделки. Однако перед рассмотрением заявки необходимо установить, за счёт каких средств будут производиться текущие платежи. Если подтверждённого источника недостаточно, следует пересмотреть параметры финансирования, а не считать вопрос решённым благодаря имуществу.

Вторая ситуация — предприятие не обладает значительными основными средствами, но имеет подтверждённые продажи и устойчивый денежный поток. Ограниченность залога здесь не тождественна отсутствию платёжеспособности. Вместе с тем положительная история поступлений требует проверки расходов, обязательств и зависимости бизнеса от отдельных покупателей.

Цифровые сведения могут дополнить такую проверку. Согласно BIS, более эффективное использование данных способно уменьшить зависимость кредитования от залога, однако масштаб эффекта зависит от условий рынка и других препятствий для финансирования малого бизнеса.

Эти ситуации показывают, что оба направления оценки необходимы, но отвечают на разные вопросы:

- денежный поток — сможет ли предприятие выполнять обязательства в предусмотренные сроки;
- залог — какое дополнительное покрытие предусмотрено при нарушении обязательств.

❖ **Последовательность рассмотрения заявки**

Вместо единого показателя, объединяющего стоимость имущества и поступления, предлагается последовательная проверка.

1. Первый шаг — определить денежные средства, доступные для обслуживания долга. В расчёт следует включать подтверждённые поступления и учитывать связанные с деятельностью расходы. Переводы между собственными счетами и привлечённые займы необходимо рассматривать отдельно от торговых поступлений.
2. Второй шаг — проверить устойчивость. Важно установить, сохраняется ли возможность погашения при снижении продаж, задержке оплаты покупателями или увеличении затрат. Сценарий проверки должен соответствовать особенностям предприятия, а не выбираться формально.
3. Третий шаг — оценить обеспечение. Рассматриваются принадлежность имущества, ограничения его использования и обоснованность оценки. Этот этап дополняет, но не отменяет выводы о способности обслуживать долг. Рекомендации EBA отдельно предусматривают оценку залога при выдаче кредита и последующий контроль его стоимости.
4. Четвёртый шаг — согласовать условия финансирования. Сумма, срок и график платежей должны рассматриваться во взаимосвязи с подтверждёнными возможностями предприятия. При сезонной деятельности особое значение имеет распределение поступлений во времени.

Предлагаемая последовательность не предполагает автоматического одобрения заявок с устойчивым денежным потоком. Окончательное решение также зависит от применимых требований, банковской политики и результатов комплексной проверки.

Заключение

Оценка денежных потоков и залогового обеспечения должна дополнять друг друга, поскольку эти направления отражают разные стороны кредитного риска. Стоимость имущества не заменяет проверку источника плановых платежей, а устойчивые поступления не исключают необходимости анализа условий сделки.

Практически целесообразно сначала определить способность предприятия обслуживать долг, затем проверить устойчивость этой способности и отдельно

рассмотреть обеспечение. Такая последовательность позволяет обосновывать параметры кредита через финансовые возможности бизнеса.

Дальнейшее исследование может быть направлено на сравнение результатов заявок с различными сочетаниями залога и денежного потока, включая последующее исполнение обязательств.

Список использованной литературы

1. European Banking Authority. *Guidelines on Loan Origination and Monitoring.* EBA/GL/2020/06. 2020.
2. European Banking Authority. *Explanatory Note on Guidelines on Loan Origination and Monitoring.* 2020.
3. Alfaro, L., Caballero, J., Hardy, B. *How Far Can Digital Innovation Improve Credit to Small Firms in Emerging Market Economies?* BIS Bulletin. No. 99. Bank for International Settlements, 2025.
4. Berger, A. N., Udell, G. F. A More Complete Conceptual Framework for SME Finance // *Journal of Banking & Finance.* 2006. Vol. 30, No. 11. P. 2945–2966. DOI: 10.1016/j.jbankfin.2006.05.008.