



**УТВЪРЖДАВАМ:**

**ДИМИТЪР КОСТОВ**  
**ПОДУПРАВИТЕЛ**

---

**Комплексна оценка - Циркулярно писмо № 2**

***Подход за изчисляване на постоянни парични потоци от длъжници***

---

**15 Март 2016**

*Целта на това циркулярно писмо е да даде насоки във връзка с използването на подхода за действащо предприятие при индивидуално провизиране и обезценка, като част от Работен блок 4 „Преглед на кредитни досиета“ (ПКД) от Наръчника. Указанията се публикуват, за да се осигури ясен и последователен подход при прегледа на длъжници в ПКД, така че да се постигне максимална ефективност на процеса, като същевременно се осигурява интегритетът на Комплексната оценка (КО).*

**Изчисляване на постоянни парични потоци съгласно подхода за парични потоци при стабилно състояние**

Настоящите насоки са свързани с член 4.6.4.1 от Наръчника „Изчисляване на настоящата стойност на парични потоци на длъжника“ и въвеждат изменение при използването на Сарех<sup>1</sup> за изчисляване на корекцията на паричните потоци<sup>2</sup>.

Насоките отразяват следното разбиране и специфика на местния пазар:

- Ограничена информация за Сарех в досиетата на банката;
- Ненадеждни приближения за Сарех за отрасъла в резултат от наличието на конгломерати, които действат в различни отрасли с малко общи черти на финансовата си структура;
- Ограничена доказателствена стойност на данните за амортизация, които се използват като приближение на необходимите капиталови разходи в отрасли, където инвестициите са циклични, или при специални случаи на фирми, които по своя преценка са правили прекомерни или недостатъчни инвестиции.

Поради това, екипът на доставчика на услуги по прегледа на качеството на активите (ПКА) трябва внимателно да проучи степента, в която амортизационните начисления исторически са

---

<sup>1</sup> Изисквани капиталови разходи съгласно Наръчника за изчисляване на корекциите на паричните потоци.

<sup>2</sup> Референция в Наръчника „4.6.4.1 Изчисляване на настоящата стойност на парични потоци на длъжник“.

свързани с направените капиталови разходи, за да се оцени нивото на изискваните капиталови разходи за поддържане на постоянни парични потоци на длъжниците.

При изчисляване на Корекцията на паричните потоци, екипът на доставчика на услуги по ПКА трябва да разгледа всеки значителен Сарех над нормалния, който може да е резултат от недостатъчни инвестиции в предходни години или да се дължи на съществуващи ангажменти за значителна експанзия.

За избягване на всякакво съмнение, подходът за изчисляване на настоящата стойност на паричните потоци към длъжника остава непроменена:

PV Парични потоци от дейността (Длъжник) =  
(EBITDA + Корекция на паричния поток + Корекция за устойчивост) \* M

Екипите на доставчиците на услуги по ПКА трябва да следват Наръчника относно насоките за изчисляване на компонентите на постоянните парични потоци на длъжниците като вземат предвид изменения с настоящото подход към Сарех. Оценката на устойчивото ниво на EBITDA трябва да отчита значителни еднократни приходни и разходни позиции, като всякакъв ефект върху EBITDA трябва да се обясни и обоснове в подкрепа на заключението.

В прегледа за гарантиране на качеството трябва да се прилага строг контрол при прегледа на допусканията, които водят до положителни промени в паричните потоци, ето защо, екипите на доставчиците на услуги по ПКА трябва да гарантират, че основанията са ясни, а подкрепящите доказателства са правилно документирани.

Екипите на доставчиците на услуги по ПКА трябва да прилагат множителите на постоянните парични потоци за един период при стабилно състояние, съгласно Наръчника, за да изчислят постоянното ниво на дълга за банката:

Множителите са в съответствие със стандартните добри банкови практики и отразяват нивото на задлъжнялост, което позволява на длъжниците да погасяват кредитите си с вътрешно генерирани парични потоци за период, отговарящ на структурното естество на отрасъла, в който работят.

Когато екипите на доставчиците на услуги по ПКА считат, че дадените множители не са правилните за конкретния случай, те ползват пазарните практики и опита на екипа, за да изчислят множителя за капацитет за обслужване на дълг, отразявайки най-вероятният резултат.