

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ЮЖНОЕ ГУ БАНКА РОССИИ

ФИНАНСОВЫЙ ОБЗОР

Краснодарский край

2018 год



Краснодар

Май, 2019 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение

Основные тенденции	3
Стратегия предприятий с учетом сложившихся условий их деятельности	4
1. Общая характеристика капитала предприятий.....	5
1.1. Структура активов по видам экономической деятельности.....	5
1.2. Концентрация и централизация капитала.....	6
1.3. Структура капитала	6
2. Динамика активов и пассивов	7
2.1. Общая динамика капитала	7
2.2. Основной капитал	8
2.3. Оборотный капитал	8
2.4. Собственный капитал	9
2.5. Привлеченный капитал	9
3. Управление активами и пассивами	10
3.1. Самофинансирование	10
3.2. Формирование оборотного капитала	10
3.3. Заимствование	11
3.4. Состояние расчетов	12
3.5. Инвестиционная деятельность предприятий.....	14
3.6. Потоки денежных средств	14
4. Эффективность управления капиталом	15
4.1. Состояние ликвидности	15
4.2. Рентабельность	16

Введение. Основные тенденции¹

Финансовое положение предприятий нефинансового сектора региона за 2018 год существенно не изменилось, и в целом было удовлетворительным.

Факторами сохранения удовлетворительного финансового положения являлись:

- увеличение капитала вследствие роста всех основных его элементов;
- сбалансированность структуры капитала по срокам привлечения и размещения средств;
- сохранение умеренного уровня долговой нагрузки;
- полная обеспеченность краткосрочных обязательств оборотными активами;
- чистый приток денежных средств;
- увеличение объема высоколиквидных активов и улучшение структуры активов, в том числе оборотных активов с точки зрения ликвидности;
- уменьшение просроченной дебиторской задолженности и просроченной кредиторской задолженности, и снижение доли просроченной задолженности в общем объеме дебиторской задолженности и кредиторской задолженности соответственно;
- рост выручки и достаточная для отчетного периода обеспеченность средней величины совокупных обязательств выручкой;
- увеличение объема полученной прибыли от продаж, прибыли до налогообложения и чистой прибыли;
- сохранение преобладания рентабельных предприятий;
- повышение инвестиционной активности предприятий.

Улучшению финансового положения предприятий препятствовали:

- недостаток собственного капитала как инвестиционного ресурса;
- повышение степени напряженности платежей по банковским кредитам.

В отчетном периоде наиболее благополучным было финансовое положение крупнейших предприятий, которые увеличив чистую прибыль, нарастили собственный и привлеченный капитал, расширили инвестиционную базу и увеличили оборотные активы, сформировали высокий уровень платежеспособности. Крупные и средние, а также малые предприятия при сокращении собственного и привлеченного капитала несколько расширили инвестиционную базу (предназначенную для собственной производственной деятельности). Однако крупные и средние предприятия сформировали чистый отток денежных средств (в рамках инвестиционной и финансовой деятельности) и располагали ограниченной платежеспособностью. Малые предприятия, в результате уменьшения прибыли от продаж и роста отрицательного сальдо процентных платежей, прочих доходов и расходов, получили убыток до налогообложения и чистый убыток.

¹ В обзоре использовалась следующая группировка предприятий по величине активов: предприятия, активы которых превышают 1 млрд рублей – крупнейшие предприятия, активы от 100 млн рублей до 1 млрд рублей – крупные и средние предприятия, активы менее 100 млн рублей – малые предприятия.

**Стратегия предприятий
с учетом сложившихся условий их деятельности**

- Финансовая стратегия предприятий осуществлялась в условиях замедления негативных процессов в области спроса, замедления роста рисков хозяйственной деятельности.
- Увеличение совокупного капитала характерно только для крупнейших предприятий и связано с ростом как собственного, так и привлеченного капитала. У малых, а также крупных и средних предприятий совокупный капитал сократился в результате уменьшения собственного и привлеченного капитала.
- Более существенное сокращение обязательств по сравнению с уменьшением собственного капитала у предприятий с активами до 1 млрд рублей обусловило снижение у них долговой нагрузки. У крупнейших предприятий, в результате более интенсивного роста обязательств по сравнению с увеличением собственного капитала, долговая нагрузка несколько повысилась. При этом наименьший ее уровень сложился у предприятий с активами до 100 млн рублей, наибольший – у предприятий с активами свыше 1 млрд рублей.
- Среди источников финансирования производственной деятельности преобладала кредиторская задолженность по сравнению с заемными средствами. При этом сохранилась позиция нетто-дебитора предприятий в расчетах.
- При распределении средств, вложенных в бизнес, предприятия с активами свыше 1 млрд рублей преимущественно увеличили расходы на обеспечение производственной деятельности. Малые, а также крупные и средние предприятия большую часть средств направляли на финансовые расходы.
- При осуществлении инвестиционных расходов предприятия всех категорий активов обеспечили наращивание инвестиционной базы, причем только той ее части, которая предназначена исключительно для собственной производственной деятельности.
- Недостаток поступлений денежных средств для осуществления необходимых расходов был характерен только для крупных и средних предприятий, снижение платежеспособности – для крупнейших предприятий. Тем не менее, у малых и крупнейших предприятий сохранился высокий уровень платежеспособности, тогда как у крупных и средних предприятий отмечался ограниченный ее уровень.

Управление активами и пассивами завершилось формированием сбалансированной структуры капитала по длительности привлечения и размещения средств. Среди всех категорий предприятий, классифицированных по величине активов, сохранилось преобладание рентабельных предприятий.

1. Общая характеристика капитала предприятий

На вопросы анкеты Банка России о динамике финансовых показателей за 2018 год ответили 100² предприятий нефинансового сектора региона со среднесписочной численностью занятых 54,9 тыс. человек. Объем произведенной продукции составил 361,7 млрд рублей, общая величина капитала³ на 31.12.2018 – 349,0 млрд рублей. В структуре выборки данные преимущественно (98,0%) сформированы на основе отчетности отдельного предприятия. Отчетность по МСФО составляли 14,0% предприятий.

При финансировании предприятия опирались в основном на собственные возможности и ресурсы рынка. Только 13,0% использовали также средства, поступающие по каналам бюджетного финансирования (преимущественно в форме субсидий).

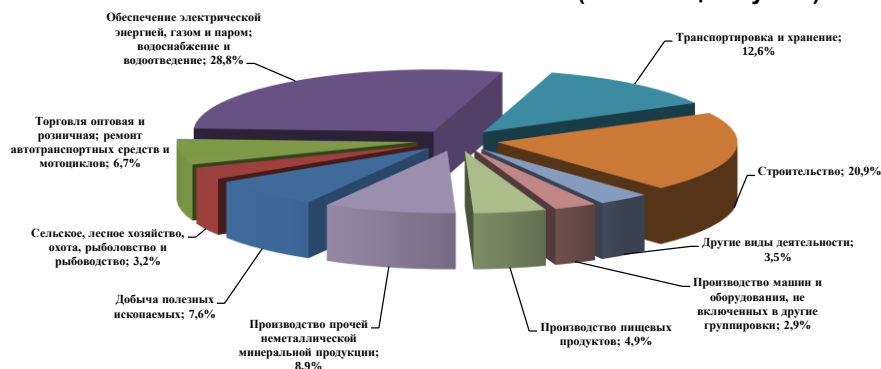
Согласно принятой учетной политике, расчет амортизации 86,0% предприятий осуществляли линейным способом. Запасы 62,0% предприятий оценивали по средней себестоимости, учет выручки 81,0% предприятий производили по отгрузке. Из числа предприятий, имеющих незавершенные капиталовложения, 58,1% предприятий отражали их в составе основных средств, остальные – в прочих внеоборотных активах. Среди предприятий, предусматривающих учет долгосрочной дебиторской задолженности⁴, 56,4% предприятий отражали ее в сумме с краткосрочной задолженностью, 23,1% – отдельной строкой в оборотных активах, 20,5% – в составе внеоборотных активов. Из числа предприятий, предусматривающих учет долгосрочной кредиторской задолженности⁵, 69,3% предприятий отражали ее в сумме с краткосрочной задолженностью, остальные – в прочих долгосрочных обязательствах.

1.1. Структура активов по видам экономической деятельности

Доля активов каждого вида деятельности в суммарной величине активов за 2018 год изменилась незначительно.

Рисунок 1

Структура активов предприятий – участников опроса по видам экономической деятельности по состоянию на 31.12.2018 (в % к общей сумме)



² По поступлению финансовых анкет на 19.04.2019.

³ Итог баланса (величина активов или пассивов).

⁴ Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

⁵ Кредиторская задолженность со сроком оплаты, превышающим 12 месяцев после отчетной даты.

1.2. Концентрация и централизация капитала

Средний уровень концентрации капитала за 2018 год повысился на 1,9%, составив 3490,5 млн рублей.

Рисунок 2



Количественную основу выборки – 42,0% общего числа предприятий составляли предприятия с капиталом более 1 млрд рублей, при этом на их долю пришлось 96,1% совокупных активов и 90,0% выручки от продаж. У предприятий этой группы капитал увеличился – на 3,2%.

На долю предприятий с активами от 100 млн рублей до 1 млрд рублей (28,0% общего количества) приходилось 3,6% активов и 9,4% полученной выручки. Предприятия данной группы сократили капитал на 23,3%.

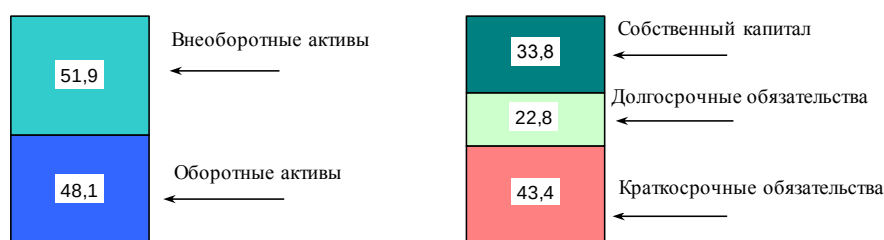
Предприятия с активами до 100 млн рублей (30,0% общего числа предприятий) сформировали лишь 0,3% совокупных активов и 0,6% совокупной выручки от продаж. У предприятий данной группы общая величина капитала по сравнению с началом периода уменьшилась на 7,8%.

1.3. Структура капитала

В результате хозяйственной деятельности и сложившейся динамики капитала структура капитала на 31.12.2018 была удовлетворительной с точки зрения привлечения и размещения средств: инвестиционные ресурсы⁶ превышали величину инвестиционных активов⁷.

Рисунок 3

Структура капитала предприятий по состоянию на 31.12.2018 (в % к итогу баланса)



⁶ Суммарная величина собственного капитала и долгосрочных обязательств.

⁷ Величина внеоборотных активов, или основного капитала.

Аккумуляированный капитал на 31.12.2018 в большей мере был размещен во внеоборотные активы: распределение капитала между основным⁸ и оборотным⁹ сложилось в соотношении 51,9% и 48,1%. Операционный рычаг формирования прибыли составил 0,929 (в начале периода – 0,955), т.е. объем оборотных активов на 31.12.2018 был на 7,1% меньше размера внеоборотных активов. Внеоборотные активы преобладали в структуре только предприятий с активами, превышающими 1 млрд рублей. У остальных предприятий в структуре активов доминировали оборотные активы.

Доля собственного капитала в итоге баланса на 31.12.2018 составила 33,8%, в то время как доля привлеченного¹⁰ капитала – 66,2%. Уровень долговой нагрузки в целом был умеренным и практически не изменился по сравнению с началом 2018 года, составив 1,96 рубля обязательств на 1 рубль собственного капитала. Наиболее высокая долговая нагрузка на 31.12.2018 была характерна для предприятий с активами свыше 1 млрд рублей.

2. Динамика активов и пассивов

2.1. Общая динамика капитала

Капитал предприятий за 2018 год увеличился на 1,9%. Рост капитала произошёл на фоне увеличения полученной выручки и всех видов прибыли.

Наращивание активов было обусловлено увеличением основного капитала (на 3,2%) и оборотного капитала (на 0,4%).

Таблица 1

Динамика капитала предприятий за 2018 год							
Вид деятельности	Всего активы	Внеоборотные активы (Основной капитал)	Оборотные активы (Оборотный капитал)	Капитал и резервы (Собственный капитал)	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Долгосрочные и краткосрочные обязательства (привлеченный капитал)	Прибыль (убыток) до налогообложения
	Изменение величины за отчетный период						Улучшение/ухудшение по сравнению с 2017 годом
Хозяйство всего	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↑
Строительство	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↓
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	↘	↗	↘	↘	↘	↘	↑
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	↘	↘	↘	↗	↘	↘	↑
Транспортировка и хранение	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↑
Промышленное производство	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↓
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	↗	↗	↗	↗	↘	↗	↑
Обрабатывающие производства	↘	↘	↘	↗	↗	↘	↑
Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	↘	↘	↘	↗	↘	↘	↑
Производство пищевых продуктов	↘	↗	↘	↗	↗	↘	↓
Производство прочей неметаллической минеральной продукции	↘	↘	↗	↗	↗	↘	↑
Добыча полезных ископаемых	↗	↘	↗	↗	↗	↗	↓

Увеличение ресурсной базы связано с ростом как собственного капитала – на 2,0%, так и привлеченного капитала – на 1,8%.

⁸ Основной капитал (внеоборотные активы) включает основные средства, доходные вложения в материальные ценности, нематериальные активы, результаты исследований и разработок, поисковые активы (материальные и нематериальные), отложенные налоговые активы и прочие внеоборотные активы. У части предприятий внеоборотные активы увеличены на долгосрочную дебиторскую задолженность.

⁹ Оборотный капитал (оборотные активы) включает запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторскую задолженность, краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов), денежные средства и денежные эквиваленты, прочие оборотные активы.

¹⁰ Совокупный объем долгосрочных и краткосрочных обязательств.

Значительных изменений в структуре капитала в отчетном периоде не произошло.

Таблица 2

Изменение структуры капитала за 2018 год

Вид деятельности	Внеоборотные активы (Основной капитал)	Оборотные активы (Оборотный капитал)	Капитал и резервы (Собственный капитал)	Долгосрочные и краткосрочные обязательства (привлеченный капитал)	Прибыль (убыток) до налогообложения
	Изменение удельного веса в итоге баланса за отчетный период				Улучшение/ухудшение по сравнению с 2017 годом
Хозяйство всего	↗	↘	↗	↘	↑
Строительство	↗	↘	↘	↗	↓
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	↗	↘	↘	↗	↑
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	↗	↘	↗	↘	↑
Транспортировка и хранение	↘	↗	↘	↗	↑
Промышленное производство	↗	↘	↗	↘	↓
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	↘	↗	↘	↗	↑
Обрабатывающие производства	↗	↘	↗	↘	↑
Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	↗	↘	↗	↘	↑
Производство пищевых продуктов	↗	↘	↗	↘	↓
Производство прочей неметаллической минеральной продукции	↘	↗	↗	↘	↑
Добыча полезных ископаемых	↘	↗	↘	↗	↓

2.2. Основной капитал

Основной капитал предприятий увеличился на 3,2%. Рост обусловлен увеличением основных средств (на 5,1%), долгосрочных финансовых вложений (на 2,6%). При этом сократилась величина доходных вложений в материальные ценности (на 72,2%), прочих статей внеоборотных активов¹¹ (на 6,4%).

В результате отмеченной динамики в структуре основного капитала незначительно возросла доля основных средств (на 1,5 п.п. до 83,3%), практически не изменилась доля долгосрочных финансовых вложений (составив 7,6%), снизился удельный вес доходных вложений в материальные ценности (на 0,5 п.п. до 0,2%) и прочих статей внеоборотных активов (на 1,0 п.п. до 8,9%).

Увеличение размера основного капитала было характерно для всех групп предприятий, классифицированных по величине активов.

2.3. Оборотный капитал

Оборотный капитал увеличился на 0,4%. Рост оборотного капитала обусловлен увеличением дебиторской задолженности, учтенной в оборотных активах (на 11,5%), краткосрочных финансовых вложений (на 3,3%) и денежных средств (на 3,9%). При этом сократился объем запасов (на 13,0%), стоимость налога на добавленную стоимость (на 5,2%).

¹¹ Нематериальные активы (без поисковых), результаты исследований и разработок, материальные и нематериальные поисковые активы, отложенные налоговые активы, а также прочие внеоборотные активы, которые включают у части предприятий незавершенное строительство и долгосрочную дебиторскую задолженность.

Таблица 3

Динамика оборотного капитала предприятий за 2018 год

Вид деятельности	Оборотные активы					
	Всего	Запасы	НДС	Дебиторская задолженность	Краткосрочные финансовые вложения	Денежные средства
Хозяйство всего	↗	↘	↘	↗	↗	↗
Строительство	↘	↘	↗	↗	↗	↘
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	↘	↘	↗	↗	↗	↘
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	↘	↘	↗	↗	↗	↘
Транспортировка и хранение	↗	↗	↗	↗	↗	↗
Промышленное производство	↗	↘	↘	↗	↗	↗
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	↗	↗	↗	↗	↘	↗
Обрабатывающие производства	↘	↘	↘	↗	↗	↗
Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	↘	↘	↘	↗		↗
Производство пищевых продуктов	↘	↘	↘	↘	↗	↗
Производство прочей неметаллической минеральной продукции	↗	↘	↗	↗	↘	↗
Добыча полезных ископаемых	↗	↗	↘	↗		↘

Динамика элементов оборотного капитала привела к некоторым изменениям в его структуре. Поввысился удельный вес дебиторской задолженности, учтенной в оборотных активах (на 4,6 п.п. до 45,4%), денежных средств (на 0,5 п.п. до 13,9%), краткосрочных финансовых вложений (на 0,1 п.п. до 2,3%). При этом сократился удельный вес запасов (на 5,1 п.п. до 32,7%), налога на добавленную стоимость (на 0,1 п.п. до 0,5%).

Оборотный капитал увеличился только у предприятий с активами свыше 1 млрд рублей. У остальных групп предприятий, классифицированных по величине активов, его объем сократился.

2.4. Собственный капитал

Собственный капитал предприятий (его балансовая величина) увеличился на 2,0%. Рост собственного капитала связан с увеличением нераспределенной прибыли (на 4,9%), совокупного размера уставного, резервного и добавочного (без переоценки) капитала (на 1,0%). Величина переоценки внеоборотных активов сократилась (на 1,1%). Нарращивание собственного капитала обеспечили только крупнейшие предприятий. У остальных групп предприятий, классифицированных по величине активов, его объем уменьшился.

Чистые активы (фактическая величина собственного капитала, которой располагали предприятия) также возросли – на 2,0%.

2.5. Привлеченный капитал

Привлеченный капитал (совокупный объем долгосрочных и краткосрочных обязательств) увеличился на 1,8%. Увеличение привлеченного капитала отмечалось только у предприятий с активами свыше 1 млрд рублей. У остальных групп предприятий, классифицированных по величине активов, его размер сократился.

Увеличение привлеченного капитала обусловлено ростом краткосрочных обязательств (на 6,8%). Долгосрочные обязательства уменьшились (на 6,5%). В результате сложившейся динамики доля краткосрочных обязательств в привлеченном капитале возросла на 3,1 п.п. до 65,5%.

При выборе кредиторов предприятия в отчетном периоде в большей мере отдавали предпочтение кредиторской задолженности по сравнению с заемными средствами¹². Объем кредиторской задолженности за период с начала 2018 года увеличился на 1,9%, величина задолженности по заемным средствам возросла на 3,8%. В результате на 31.12.2018 доля кредиторской задолженности в структуре привлеченного капитала по сравнению с началом года повысилась на 0,1 п.п. до 46,6%, доля заемных средств увеличилась на 0,8 п.п. до 44,3%.

Управление активами и пассивами¹³

3.1. Самофинансирование

Уровень самофинансирования предприятий по сравнению с началом 2018 года в целом не изменился, составив 33,8% на 31.12.2018. При этом отмечалось снижение возможности самофинансирования у предприятий с активами свыше 1 млрд рублей и повышение уровня самофинансирования у остальных групп предприятий, классифицированных по величине активов.

Фактический уровень самофинансирования, рассчитанный исходя из удельного веса чистых активов в итоге баланса, также не изменился, составив 33,8%.

Величина собственного капитала была недостаточна для формирования инвестиционных активов в полном объеме, при этом размер дефицита по сравнению с 31.12.2017 незначительно повысился – на 0,8 п.п. до 34,8% от объема внеоборотных активов на 31.12.2018.

3.2. Формирование оборотного капитала

Привлечение заемных средств на долгосрочной основе позволило предприятиям располагать достаточной величиной ресурсов постоянного и длительного использования для формирования инвестиционных активов в полном объеме, а также для частичного финансирования текущей деятельности. При этом роль собственных средств¹⁴ в формировании оборотных активов несколько снизилась: собственные оборотные средства сократились на 34,7%, а их доля в оборотных активах уменьшилась с 15,4 до 10,0%.

¹² Кредиты банков и займы других организаций, помимо банков.

¹³ Совокупность действий руководства предприятий по обеспечению их функционирования, которые осуществляются в соответствии с избранной стратегией хозяйственной деятельности, с учетом финансового состояния предприятий, изменения экономической конъюнктуры и ожиданий. Указанные действия отражаются движением капитала предприятий при соответствующем изменении элементов актива и пассива их балансов.

¹⁴ Суммарная величина собственного капитала и долгосрочных обязательств.

Уменьшение собственных оборотных средств отмечалось у всех групп предприятий, классифицированных по величине активов. При этом наиболее существенное значение собственных средств при формировании оборотного капитала было характерно для малых предприятий.

3.3. Заимствование

Привлечение финансовых ресурсов за счет кредитов, полученных от банков, и займов, полученных от других организаций, помимо банков, отличали:

- увеличение задолженности по банковским кредитам, обусловленное наращиванием краткосрочных обязательств;
- повышение степени напряженности платежей по кредитам банков;
- рост задолженности по займам за счет увеличения краткосрочной составляющей.

Объем обязательств по кредитам увеличился только на 0,7% (менее интенсивно по сравнению с ростом обязательств по займам, полученным от других организаций, помимо банков, – на 5,8%). В результате их значение в формировании привлеченного капитала незначительно снизилось: доля в обязательствах по кредитам и займам сократилась на 1,2 п.п. до 39,5%, в совокупных обязательствах – на 0,2 п.п. до 17,5%, в итоге баланса – на 0,1 п.п. до 11,6%.

Увеличились обязательства только по краткосрочным кредитам – на 52,5% при уменьшении долгосрочных обязательств по кредитам – на 15,2%. В результате повысилась степень напряженности платежей: если в течение 2018 года предприятия должны были погасить 23,6% задолженности по банковским кредитам, имевшейся на 31.12.2017, то в течение 12 месяцев после отчетной даты (до 31.12.2019) им необходимо погасить 35,7% задолженности, которая имелаась на 31.12.2018.

Рост обязательств по кредитам отмечался только у предприятий с активами свыше 1 млрд рублей. Указанные предприятия увеличили привлечение краткосрочных кредитов, незначительно сократив размер долгосрочных кредитов. У крупных и средних предприятий при незначительном увеличении краткосрочных обязательств существенно сократился размер долгосрочных обязательств по кредитам. У малых предприятий уменьшились обе составляющие обязательств по кредитам: как долгосрочные, так и краткосрочные. Наиболее высокая напряженность платежей по кредитам банков на отчетную дату отмечалась у малых предприятий – до 31.12.2019 им необходимо погасить 97,6% задолженности по кредитам, имевшейся на 31.12.2018 (крупнейшим предприятиям – 35,7%, крупным и средним предприятиям – 30,2%).

Средний уровень ставок по кредитам в рублях по сравнению с началом года снизился: с 13,9 до 12,8%. Дифференциация ставок для отдельных групп предприятий,

классифицированных по величине активов, различалась: наиболее высокой стоимость кредитов на 31.12.2018 была для малых предприятий – составила 17,4% против 12,4% – для крупнейших предприятий и 12,7% – для крупных и средних предприятий.

Обязательства по займам, полученным от других организаций, помимо банков, увеличились на 5,8%. В результате их значение в формировании капитала несколько повысилось: доля в обязательствах по кредитам и займам возросла на 1,2 п.п. до 60,5%, в совокупных обязательствах – на 1,0 п.п. до 26,8%, в итоге баланса – на 0,6 п.п. до 17,7%.

Увеличилась задолженность только по краткосрочным займам (на 29,1%) при уменьшении объема задолженности по долгосрочным займам (на 3,2%), что отмечалось у предприятий с активами свыше 1 млрд рублей. У малых предприятий рост задолженности обусловлен наращиванием и долгосрочных и краткосрочных займов. У крупных и средних предприятий сократились обязательства по займам в результате уменьшения обеих составляющих: как долгосрочных, так и краткосрочных. Наиболее существенную роль данный вид заимствования на 31.12.2018 играл в финансировании деятельности предприятий с активами от 100 млн рублей до 1 млрд рублей.

3.4. Состояние расчетов

Расчеты предприятий в отчетном периоде характеризовались:

- увеличением объема кредиторской¹⁵ задолженности вследствие роста нормальной задолженности, срок погашения которой не наступил;
- увеличением размера дебиторской¹⁶ задолженности, в результате роста нормальной задолженности;
- снижением уровня просроченной дебиторской задолженности и просроченной кредиторской задолженности;
- сохранением позиции нетто-дебитора в расчетах;
- снижением уровня необеспеченной кредиторской задолженности.

Кредиторская задолженность предприятий увеличилась на 1,9%. Увеличилась только нормальная кредиторская задолженность – на 2,8%, просроченные обязательства сократились – на 22,4%. В результате уровень просроченной задолженности снизился на 0,9 п.п., составив 2,8% общей величины кредиторской задолженности на 31.12.2018.

Величина нормальной кредиторской задолженности возросла только у предприятий с активами свыше 1 млрд рублей, у остальных предприятий она сократилась. Просроченные платежи по кредиторской задолженности уменьшили все группы предприятий, классифицированные по величине активов. На 31.12.2018 наибольший удельный вес

¹⁵ Кредиторская задолженность, учтенная в краткосрочных обязательствах.

¹⁶ Дебиторская задолженность, учтенная в оборотных активах.

просроченной кредиторской задолженности отмечался у крупнейших предприятий – 2,9% (против 0,8% – у малых предприятий, 0,1% – у крупных и средних предприятий).

Значение кредиторской задолженности в создании оборотных активов в целом изменилось незначительно: доля оборотных активов, формирование которых было осуществлено за счет образования кредиторской задолженности, на 31.12.2018 составила 64,0% (против 63,1% на 31.12.2017).

Дебиторская задолженность предприятий увеличилась на 11,5%. При этом возросла только нормальная задолженность – на 13,3%; просроченные требования сократились – на 36,6%. В результате уровень просроченных требований снизился на 1,5 п.п., составив 2,0% общего объема дебиторской задолженности, имевшегося на 31.12.2018. Отмеченная динамика дебиторской задолженности характерна для крупнейших предприятий. У остальных групп предприятий, классифицированных по величине активов, дебиторская задолженность сократилась исключительно вследствие уменьшения нормальной дебиторской задолженности (просроченные требования у данных предприятий, напротив, возросли).

Наиболее высокий уровень просроченных требований на 31.12.2018 отмечался у малых предприятий – 2,3% (против 2,0% – у крупнейших предприятий и 0,7% – у крупных и средних предприятий).

Формирование расчетов завершилось образованием нетто-кредиторской задолженности в результате превышения кредиторской задолженности над дебиторской задолженностью, т.е. расчеты являлись инструментом дополнительного привлечения ресурсов. Величина нетто-позиции несколько снизилась: на 31.12.2018 кредиторская задолженность превышала дебиторскую задолженность на 41,1% (на 31.12.2017 – на 54,5%). Образование нетто-кредиторской задолженности наблюдалось у всех групп предприятий, классифицированных по величине активов.

Кредиторская задолженность на 31.12.2018 была не в полном объеме обеспечена деньгами и краткосрочными денежными требованиями¹⁷, что свидетельствует о потребности в дополнительном привлечении средств для осуществления расчетов. Однако уровень необеспеченной кредиторской задолженности понизился и составил 5,2% общего объема кредиторской задолженности на 31.12.2018 (против 13,3% на 31.12.2017). Наличие необеспеченной кредиторской задолженности на отчетную дату было характерно для предприятий с активами свыше 100 млн рублей.

¹⁷Краткосрочная дебиторская задолженность, учтенная в оборотных активах (без учета просроченной) и краткосрочные финансовые вложения.

В отчетном периоде масштабы использования неденежных форм расчетов с покупателями и заказчиками в целом не изменились: объем бартера и зачетов составил 4,0% по отношению к выручке от продаж.

3.5. Инвестиционная деятельность предприятий

Повысилась по сравнению с 2017 годом инвестиционная активность предприятий¹⁸. Объем инвестиционной базы увеличился на 3,2%. Предприятия увеличили размер инвестиционных активов, предназначенных исключительно для собственной производственной деятельности¹⁹ (на 3,9%). Величина инвестиционных активов, возникших в результате осуществления долгосрочных финансовых вложений, или передачи другим организациям на условиях лизинга и аренды уменьшилась (на 4,0%). Указанная динамика отмечалась у всех групп предприятий, классифицированных по величине активов.

Предприятия получили больший эффект от использования инвестиционной базы, чем в 2017 году: на 1 рубль средств, вложенных во внеоборотные активы, получено 2,09 рубля выручки от реализации продукции, работ и услуг (против 1,79 рубля).

3.6. Потоки денежных средств

Денежные потоки за 2018 год завершились формированием чистого притока денежных средств, который образовался в результате превышения величины поступлений средств над объемом их расходования. В результате запас денежных средств²⁰ увеличился – на величину, равную 0,2% выручки. Формирование чистого притока денежных средств было характерно для крупнейших и для малых предприятий. У крупных и средних предприятий сформировался чистый отток денежных средств.

Поступление средств на предприятия происходило в большей мере за счет внутренних источников²¹ (51,7%), остальная часть пришлась на внешние²² источники. Преобладание внутренних источников наблюдалось у предприятий с активами до 1 млрд рублей. У крупнейших предприятий доминировали внешние источники.

Преимущественный объем расходов предприятий связан с увеличением активов, что было характерно для предприятий с активами свыше 1 млрд рублей. У остальных групп предприятий, классифицированных по величине активов, преобладающий объем средств направлен на уменьшение обязательств. В целом из расходов, направленных на формирование активов, основной объем средств (55,1%) использован на создание

¹⁸ По данным инвестиционных анкет.

¹⁹ Внеоборотные активы за вычетом доходных вложений в материальные ценности и долгосрочных финансовых вложений.

²⁰ Денежные средства в кассе, на расчетных, валютных и специальных счетах.

²¹ К внутренним источникам относятся поступления за счет уменьшения внеоборотных и оборотных активов, а также увеличения собственного капитала.

²² К внешним источникам финансирования относятся увеличение кредиторской задолженности, краткосрочных и долгосрочных заемных средств.

финансовых активов, остальная часть (44,9%) приходилась на расходы по наращиванию нефинансовых активов²³. Такая ситуация отмечалась у малых и крупнейших предприятий. У крупных и средних предприятий в структуре использования денежных средств на создание активов наибольшая доля приходилась на создание нефинансовых активов.

В производственной деятельности в целом был получен чистый приток денежных средств. Поступления, в большей мере обусловленные уменьшением запасов (77,2% общего объема поступлений в рамках производственной деятельности), а также увеличением кредиторской задолженности, учтенной в краткосрочных обязательствах (18,3%), превысили на 6,5% расходы, в основном, обусловленные увеличением дебиторской задолженности, учтенной в оборотных активах (78,5% общего объема использования денежных средств).

В инвестиционной деятельности получен чистый отток денежных средств. Расходы, преимущественно связанные с увеличением основных средств (94,9%), только на 26,8% были обеспечены поступлениями от уменьшения доходных вложений в материальные ценности и уменьшения отложенных налоговых активов, прочих внеоборотных активов (44,6% и 45,8% соответственно).

В финансовой деятельности получен чистый приток денежных средств. Поступления, в основном обусловленные увеличением краткосрочных обязательств по кредитам и займам (соответственно, 40,3% и 38,6%), превысили в 1,9 раза расходы, преимущественно связанные с уменьшением долгосрочных обязательств по кредитам и займам (72,9% и 21,2% соответственно).

Избыточный объем ресурсов, полученный предприятиями от производственной и финансовой деятельности, был достаточен для покрытия чистого оттока, сформировавшегося у предприятий в рамках осуществления ими инвестиционной деятельности.

4. Эффективность управления капиталом

4.1. Состояние ликвидности

За 2018 год объем высоколиквидных активов предприятий возрос на 11,0% при уменьшении низколиквидных активов – на 1,4%. Это привело к улучшению структуры активов: на 31.12.2018 размер высоколиквидных активов соответствовал 39,6% объема низколиквидных активов (против 35,2% на 31.12.2017). Структура оборотных активов также улучшилась: высоколиквидные активы на отчетную дату превышали объем низколиквидных оборотных активов на 43,3% (в начале года – на 14,0%). Такая ситуация была характерна только для крупнейших предприятий. У крупных и средних предприятий

²³ К нефинансовым активам относятся основные средства, доходные вложения в материальные ценности, нематериальные активы, результаты исследований и разработок, поисковые активы, запасы, прочие оборотные активы.

при улучшении структуры оборотных активов несколько ухудшилась структура активов. У малых предприятий ухудшились оба показателя.

Краткосрочные обязательства предприятий на 31.12.2018 были в полной мере обеспечены оборотными активами без учета просроченной дебиторской задолженности (110,1%), как и на начало года (116,5%). Достаточным объемом оборотных активов для полного обеспечения текущих обязательств располагали все группы предприятий, классифицированные по величине активов.

Уровень обеспеченности текущих обязательств деньгами и денежными требованиями повысился до 65,4% (с 62,9% на 31.12.2017). Способность к незамедлительному погашению текущих обязательств несколько ухудшилась: на 31.12.2018 предприятия могли погасить за счет запаса денежных средств и денежных эквивалентов 15,4% краткосрочных обязательств (против 15,9% на 31.12.2017). Указанная динамика показателей отмечалась у крупнейших предприятий. У малых предприятий, напротив, при снижении уровня обеспеченности текущих обязательств высоколиквидными активами повысилась способность к незамедлительному погашению текущих обязательств за счет денежных средств и денежных эквивалентов. У крупных и средних предприятий повысился уровень обеспеченности текущих обязательств высоколиквидными активами, в том числе денежными средствами и денежными эквивалентами. При этом наиболее высокий уровень обеспеченности текущих обязательств высоколиквидными активами отмечался у малых предприятий – 73,2% (против 65,9% – у крупнейших предприятий; 53,2% – у крупных и средних предприятий), а самый высокий уровень платежеспособности наблюдался у крупнейших предприятий – 15,9% (против 13,0% – у малых предприятий; 3,7% – у крупных и средних предприятий).

Уровень обеспеченности обязательств выручкой в целом был достаточным для отчетного периода и несколько повысился по сравнению с 2017 годом: за 2018 год выручкой обеспечивалось 162,6% средней величины совокупных обязательств и 254,2% средней величины краткосрочных обязательств (против, соответственно, 145,7% и 249,6% годом ранее).

4.2. Рентабельность

Выручка, полученная за 2018 год от продаж, работ и услуг, увеличилась на 9,9% по сравнению с 2017 годом при росте расходов по обычным видам деятельности на 10,9%. Увеличение выручки и расходов по обычным видам деятельности характерно для всех групп предприятий, классифицированных по величине активов.

В структуре расходов преобладала себестоимость продаж (87,9%), ее величина возросла на 10,5%. Сумма коммерческих и управленческих расходов увеличилась на 13,5%.

Финансовыми результатами деятельности предприятий за 2018 год являлись прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистая прибыль, что отмечалось у предприятий с активами свыше 100 млн рублей.

По сравнению с 2017 годом прибыль от продаж увеличилась на 0,4%. Уровень рентабельности продаж повысился (на 0,8 п.п.), составив 8,1%.

Существенное влияние на формирование прибыли до налогообложения оказала динамика доходов и расходов, не связанных с основной деятельностью предприятий. По сравнению с 2017 годом увеличился (на 26,6%) размер доходов от участия в других организациях, что наблюдалось у крупнейших предприятий. У крупных и средних предприятий указанные доходы сократились, у малых предприятий – не были сформированы. Сумма процентов к получению увеличилась – на 0,7% при уменьшении процентов к уплате – на 6,4%; сальдо процентных платежей сложилось отрицательным, уменьшившись на 7,3%. Прочие доходы возросли – на 3,8% при увеличении прочих расходов – на 9,3%; сальдо прочих доходов и расходов, сформировалось отрицательным, увеличившись по сравнению с 2017 годом на 24,3%.

В результате учета вышеуказанных доходов и расходов прибыль до налогообложения составила 71,2% полученной прибыли от продаж, увеличившись на 2,4%. Прибыль до налогообложения сформирована предприятиями с активами свыше 100 млн рублей. Малые предприятия получили убыток до налогообложения. Рентабельность активов сложилась на уровне 6,2% (против 5,6% в 2017 году). Доля рентабельных предприятий несколько снизилась – на 2,1 п.п. до 87,0%. Преобладание рентабельных предприятий сохранилось среди всех групп предприятий, классифицированных по величине активов.

Скорость оборота капитала возросла и составила 1,076 оборота (против 0,948 оборота за 2017 год). Объем полученной выручки компенсировал 107,6% стоимости средств, размещенных в активах, а период, за который стоимость капитала при сложившейся скорости оборота могла бы быть возвращена выручкой, составил 11,2 месяца (за 2017 год – 12,7 месяца).

После учета текущего налога на прибыль, а также отложенных налоговых активов и обязательств, сформировалась чистая прибыль, размер которой увеличился на 2,0%, составив 4,4% полученной выручки (годом ранее – 4,7%). Чистая прибыль получена

предприятиями с активами свыше 100 млн рублей. Малые предприятия сформировали чистый убыток в рассматриваемом периоде.