

В.С. Ашихин

ИССЛЕДОВАНИЕ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ НЕФТЕПЕРЕРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ И СПОСОБЫ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ

Аннотация. В статье рассматриваются внутренние и внешние факторы, влияющие на финансовую устойчивость российских нефтеперерабатывающих предприятий. Представлено понятие финансовой устойчивости как важнейшего условия стабильного существования предприятия. Рассмотрено обеспечение финансовой устойчивости в условиях волатильности цен на нефть и валютных курсов в нефтяной компании. Предложены рекомендации по управлению дебиторской и кредиторской задолженностью для повышения эффективности деятельности предприятий нефтеперерабатывающей промышленности. Предложены изменения в учетной политике организации в части формирования оценочных резервов для формирования достоверной информации в бухгалтерской отчетности и исключения фактов завышения стоимости имущества.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, платежеспособность, внешние и внутренние факторы, дебиторская задолженность, нефтегазовая отрасль, нефтеперерабатывающее предприятие.

Victor Ashikhin

STUDY OF THE FACTORS INFLUENCING ON THE FINANCIAL STABILITY OF THE REFINING INDUSTRY AND METHODS OF ENTERPRISE MANAGEMENT

Annotation. The article considers internal and external factors influencing financial stability of Russian oil refineries. Presents the concept of financial stability as an essential condition of stable existence of the company. Considered financial sustainability in the face of volatility in oil prices and exchange rates in oil company. Recommendations on the management of receivables and payables to improve the efficiency of enterprises of oil refining industry. The proposed changes in the accounting policy of the organization in terms of formation of estimated reserves, the formation of reliable information in financial statements and to exclude evidence of overstatement of the property value.

Keywords: financial stability, solvency, external and internal factors, debtor indebtedness, the oil and gas industry, oil refinery.

Реформирование российской экономики и переход организаций к новому экономическому механизму управления потребовали создания современных гибких методических подходов к оценке финансовой устойчивости состояния предприятия.

Финансовая устойчивость отражает такое состояние финансовых ресурсов, при котором предприятие, свободно маневрируя денежными средствами, способно путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также затраты по его расширению и обновлению [5].

Понятие финансовой устойчивости в узком смысле обычно связывают с управлением капиталом компании. Финансовая устойчивость предприятия показывает степень использования заемного финансирования, характеризует политику управления заемными средствами. Однако для финансовой

устойчивости в широком смысле важны не только объем привлеченных средств, но и то, куда именно вложены средства в структуре активов компании. Управление финансовой устойчивостью в широком смысле – это управление денежными потоками: направлениями вложений, обеспечение «здорового денежного потока», управление структурой капитала, рисками [2].

Основные факторы, которые способствуют увеличению прироста собственных средств:

- 1) соотношение прибыли и выручки от реализации продукции и услуг;
- 2) скорость оборота собственных средств;
- 3) оптимальное соотношение собственных и заемных средств;
- 4) увеличение доли прибыли, направленной на развитие предприятия [1].

Предприятие является финансово устойчивым в том случае, если распределение и использование финансовых ресурсов обеспечивает развитие организации на основании результатов роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска [3].

Одной из основных характеристик благополучного финансового состояния является способность предприятия функционировать бесперебойно. Такая возможность обеспечивает предприятию непрерывный поток денежных средств от продажи произведенной продукции при наличии и эффективном использовании на предприятии оптимально сбалансированных финансовых ресурсов [3].

В настоящее время хозяйственная деятельность нефтеперерабатывающих предприятий в России зависит от влияния внутренних и внешних факторов.

Предприятие выступает субъектом и объектом рыночных отношений, обладая различными средствами влияния на динамику разных факторов, наиболее существенными из которых являются внутренние и внешние. Внутренние факторы существенно зависят от степени управления деятельностью предприятия, тогда как изменения оказывающее внешними факторами не зависят от организации [1].

Внешние факторы включают в себя 4 основные группы.

1. Экономические факторы:

- общая стабильность экономики страны и темп экономического роста;
- изменение ключевой ставки Центрального банка РФ;
- изменение курса обмена валют;
- уровень инфляции;
- состояние финансовых рынков;
- вероятность банкротства должников;
- уровень благосостояния общества, доходов и накоплений населений и другие.

2. Политические и правовые факторы:

- отношения правительства с иностранными государствами;
- изменение размеров государственных бюджетов и правительственных расходов;
- применение инструментов денежно-кредитной политики;
- изменения налогового, гражданского законодательства и другие.

3. Научно-технические факторы:

- совершенствование технологий и открытие новых технологий;
- уровень инвестиций в НИОКР и уровень внедрения НИОКР и другие.

4. Социальные факторы:

- уровень занятости населения;
- уровень системы социального обеспечения;
- создание новых образовательных учреждений, технологий и систем управления персоналом

и другие.

К внутренним факторам, оказывающим влияние на финансовую устойчивость компании, относят 3 основные группы:

1. Организационно-управленческие факторы:
 - стратегия, цель и принципы деятельности предприятия;
 - организационная структура управления;
 - уровень договорной дисциплины предприятия;
 - уровень квалификации руководства и персонала;
 - стимулирование и мотивация персонала и другие.
2. Финансово-экономические факторы:
 - соотношение собственных и заемных средств;
 - размер, состав, структура основных производственных фондов;
 - размер, состав, структура финансовых ресурсов;
 - состав, структура и динамика дебиторской и кредиторской задолженности и другие.
3. Производственные факторы:
 - вид экономической деятельности;
 - объем, ассортимент, структура, качество продукции;
 - уровень физического и морального износа основных производственных фондов;
 - уровень технологий;
 - уровень инвестиций в производство;
 - длительность производственного цикла;
 - наличие и степень развития инфраструктуры и другие.

При оценке финансового состояния предприятия определяется его платежеспособность, то есть способность рассчитываться по текущим обязательствам в установленные сроки.

В состав текущих обязательств предприятия включают кредиторскую задолженность, а также краткосрочные кредиты и займы. Источниками покрытия обязательств выступают текущие активы – это запасы, дебиторская задолженность и денежные средства. При анализе ликвидности баланса дебиторскую задолженность относят к группе наиболее ликвидных активов. Сохраняя паритетное соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, предприятие гарантирует своевременное погашение обязательств перед своими контрагентами при условии своевременной инкассации дебиторской задолженности.

Управление финансовой устойчивостью в нефтеперерабатывающей промышленности отражает систему экономических отношений, при которых предприятия формируют платежеспособный спрос, а также способны при сбалансированном привлечении кредита обеспечивать за счет собственных источников инвестирование в производство и прирост оборотных средств, создавать финансовые резервы и участвовать в формировании бюджета.

В рыночных условиях хозяйственная деятельность нефтеперерабатывающего предприятия и его развитие осуществляется за счет собственных источников формирования, а при недостаточности собственных источников осуществляется за счет привлеченных средств. При этом важной характеристикой деятельности предприятия является показатель финансовой устойчивости.

В 2014-2015 гг. изменения, произошедшие в российской экономике, существенно осложнили ситуацию в области финансов и денежно-кредитной сфере. Введенные экономические санкции США и Евросоюза ограничили деятельность сырьевых источников экономического роста и нашли свое проявление в торможении хозяйственного развития, понижении цен на нефть, девальвации национальной валюты, усилении инфляции, которая требует должной реакции органов государственного управления, и в первую очередь Центрального Банка Российской Федерации [4].

Для российских предприятий введенные западные санкции отрицательно отразились на финансовой устойчивости. Уменьшались инвестиции в товарные запасы, сократился сбыт нефтепродуктов. Снизились в целом доходы субъектов экономической деятельности, сократились относительно и абсолютно масштабы прибыли, все это привело к снижению ликвидности и платежеспособности предприятий.

В российской нефтеперерабатывающей промышленности выпуск нефтепродуктов предназначен для покрытия внутреннего спроса и зависит в основном от внешних продаж. Экспорт является ключевой движущей силой в российском производстве мазута и дизельного топлива. В январе-ноябре 2016 г. Россия сократила экспорт нефтепродуктов на 10,4 % по объему. Продажи по стоимости упали на 35,2 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

В 2016 г. нефтегазовые доходы бюджета от экспортных пошлин и НДС снизились на 1,1 трлн руб. по сравнению с 2015 г. и составили 4,8 трлн руб. доходы бюджета, связанные с уплатой предприятиями нефтегазовой отрасли налога на прибыль, налога на имущество и других налогов, не входящие в состав нефтегазовых доходов в соответствии с бюджетной классификацией, составили 1,5 трлн руб. и практически не изменились по сравнению с 2015 г. Таким образом, полная величина нефтегазовых доходов уменьшилась с 7,3 трлн руб. в 2015 г. до 6,3 трлн руб. в 2016 г. [10].

В 2016 г. продолжилось падение объемов первичной переработки нефти в России, которая снизилась на 3,5 млн т по сравнению с 2015 г. до уровня 279,4 млн т. Это обусловлено оптимизацией загрузки нефтеперерабатывающих заводов (далее – НПЗ) в условиях неблагоприятной ценовой конъюнктуры [8].

При этом сокращение переработки коснулось, в основном, комплексных нефтеперерабатывающих заводов с углубляющими процессами, а рост происходил на предприятиях без углубляющих процессов и на комплексных нефтеперерабатывающих заводах, осуществивших крупные вводы в эксплуатацию основных средств в период с 2015 г. по 2016 г.

Существенное влияние на финансовую устойчивость предприятий оказали внешние факторы:

- непредсказуемая динамика мировых цен на нефть;
- финансовые и технологические ограничения, наложенные на государство и нефтяные компании западными странами, такие как запрет на инвестиции в добычу нефти, запрет на продажу оборудования для работ на шельфе и добыче нефти; запрет на оказание нефтесервисных услуг России.

Для того, чтобы справиться со стоящими перед российской нефтяной отраслью вызовами, необходимо найти интенсивные пути развития, что позволило бы отрасли стать опорой для развития экономики России в целом.

На нефтеперерабатывающих предприятиях основными целями среднесрочной инвестиционной программы являются повышение экономической эффективности за счет производства более маржинальных продуктов и обеспечение экологической безопасности за счет снижения вредного воздействия на окружающую среду.

Планы деятельности ПАО «Газпром нефть» связаны с совершенствованием хозяйственно-экономической деятельности в системе вертикально-интегрированной нефтяной компании. Предусматривается выполнение мероприятий по стабилизации объемов переработки нефти, вводу в разработку новых технологий глубокой переработки нефти, позволяющих увеличить выпуск светлых нефтепродуктов и производство высокооктановых бензинов. Предусматривается также выполнение мероприятий по дальнейшему совершенствованию структуры управления предприятием. Основной прерогативой деятельности эмитента на среднесрочный период является снижение издержек производства и увеличение конкурентоспособности продукции ПАО «Газпром нефть» как на российском, так и на международном рынках [8].

Анализ финансовой устойчивости Московского НПЗ ПАО «Газпром нефть» показывает, что значение коэффициента маневренности в 2016 г. увеличилось на 0,11 относительно 2015 г., этот показатель свидетельствует о росте возможностей предприятия вложений в оборотные производственные фонды. Значение коэффициента маневренности в 2016 г. составило 0,13 и соответствовало нормальному ограничению – больше нуля, но при этом предприятие является финансово зависимым и существует высокий риск неплатежеспособности. Значение коэффициента обеспеченности запасов собственными и прирав-

ненными к ним источникам формирования в 2016 г. увеличилось на 0,32 относительно 2015 г., это свидетельствует о том, что в текущем периоде предприятие формирует свои запасы и другие затраты с помощью заемного капитала в меньшем объеме относительно 2015 г. Значение коэффициента обеспеченности запасов собственными и приравненными к ним источникам формирования в 2016 г. составило 0,43 и не соответствовало нормальному ограничению единице, предприятие обеспечивает перманентным капиталом лишь 43 % своих запасов. Таким образом, Московскому НПЗ необходимо наращивать перманентный оборотный капитал и сокращать запасы [6].

Качественная ресурсная база, диверсифицированный портфель активов, эффективное управление и развитие новых высокомаржинальных проектов обеспечивают высокую устойчивость, рост показателей деятельности и укрепление позиций компании ПАО «ЛУКОЙЛ» в отрасли.

Несмотря на ухудшение макроэкономического окружения, в группе компаний «ЛУКОЙЛ», в 2017 г. завершена масштабная программа модернизации нефтеперерабатывающих заводов.

Финансовые показатели ООО «ЛУКОЙЛ-Пермнефтеоргсинтез» в 2016 г. снизились по сравнению с 2015 г.: выручка снизилась на 5 806 135 тыс. руб., а себестоимость увеличилась на 16 715 989 тыс. руб. Затраты на переработку снизились на 0,9 %, в основном за счет перехода на потребление присадок собственного производства в результате модернизации завода [7].

В сложных макроэкономических условиях компания ПАО «ЛУКОЙЛ» достигла хороших финансовых результатов, чему в значительной степени способствовал жесткий контроль над расходами и операционная гибкость. Показатель EBITDA составил 731 млрд руб., а по уровню свободного денежного потока в расчете на баррель добычи компания оказался лидером не только среди российских конкурентов, но и среди крупнейших международных нефтегазовых компаний [9].

Капитальные затраты были сокращены на 16 %, при этом финансирование приоритетных проектов производилось в полном объеме. Завершение основной программы модернизации нефтеперерабатывающих заводов позволило сконцентрировать усилия на сегменте «Разведка и добыча», на который пришлось 87 % капитальных затрат компании.

За счет использования консервативного сценария по цене на нефть при бизнес-планировании, а также эффективному контролю над расходами и рабочим капиталом свободный денежный поток вырос в 2016 г. до 255 млрд руб., что позволило существенно повысить финансовую устойчивость компании [9].

В ноябре 2016 г. компания ПАО «ЛУКОЙЛ» осуществила выпуск облигаций на сумму 1 млрд долл. США. Облигации выпущены на срок 10 лет со ставкой купона в размере 4,750 % годовых. Средства от размещения облигаций были направлены на общие корпоративные цели, в первую очередь на рефинансирование части существующей задолженности. Чистый долг сократился на 165 млрд руб., до 437 млрд руб., долговая нагрузка снизилась до 0,6 [9].

В 2017 г. продолжена оптимизация операционных процессов и расходов на действующих активах. Благодаря применению современных технологий, стандартизации производственных процессов и другим оптимизационным инициативам удалось сдержать рост операционных расходов на добычу и сократить операционные расходы на переработку.

Для повышения эффективности деятельности предприятий нефтеперерабатывающей промышленности рекомендуется применять следующие финансовые методы управления дебиторской и кредиторской задолженностью.

В целях оптимизации балансового остатка дебиторской задолженности необходимо определять уровень приемлемого риска продажи в долг, основанного на сопоставлении предельных переменных расходов на предоставление товарного кредита с величиной предельной прибыли от увеличения объе-

мов продаж. В случае превышения данного порога отпуск продукции осуществлять только при условии предварительной или немедленной оплаты. Данные меры целесообразно применять по отношению к менее надежным покупателям.

С целью повседневной количественной оценки ситуации расчетов с контрагентами необходимо формировать платежный календарь и бюджет движения денежных средств. При выявлении периодов недостатка средств для расчетов с кредиторами своевременно принимать соответствующие меры по изысканию дополнительных источников финансирования, с тем, чтобы не превратить кредиторскую задолженность в просроченную. В периоды, когда платежи дебиторов позволяют полностью и своевременно рассчитаться с кредиторами, принимать управленческие решения по эффективному использованию временно свободных денежных средств в обороте.

Также необходимо внести изменения в учетную политику организации в части формирования оценочных резервов. Для формирования достоверной информации в бухгалтерской отчетности и исключения фактов завышения стоимости имущества предлагается формировать резерв по сомнительным долгам. Величину резерва определять ежегодно, перед составлением годовой бухгалтерской отчетности по результатам проведенной инвентаризации дебиторской задолженности. В этом случае порядок формирования показателей дебиторской задолженности в бухгалтерской отчетности будет соответствовать установленным требованиям, а величина задолженности будет отражаться в реальной к погашению оценке.

Сумма созданного резерва по сомнительным долгам будет равномерно включаться в расходы и уменьшать налогооблагаемую базу для целей расчета налога на прибыль, подлежащего к уплате в бюджет.

Таким образом, предлагаемые рекомендации возможны для реализации на нефтеперерабатывающем предприятии и будут направлены на повышение ликвидности дебиторской задолженности и ускорение ее оборачиваемости.

Нефтеперерабатывающие предприятия должны постоянно стремиться к повышению эффективности своей цепочки производства и совершенствованию нефтепродуктов, поддерживая необходимый баланс между техническими, стоимостными и рыночно-потребительскими характеристиками. Это поможет предприятиям систематически оптимизировать выгоды и контролировать ограничения.

Из вышеизложенного следует, что финансовая устойчивость нефтеперерабатывающего предприятия является важнейшим показателем стабильной хозяйственной деятельности организации, которая под воздействием внутренних и внешних факторов может выполнять свои обязательства перед кредиторами и расплачиваться за свои основные и оборотные производственные фонды нормальными источниками формирования.

Библиографический список

1. Аверина, О. И. Анализ и оценка финансовой устойчивости: монография / О. И. Аверина, И. С. Мамаева. – М. : Издательский дом «Научная библиотека», 2014. – 204 с.
2. Бобылева, А. З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения. В 2 т. Т. 1: учебник для бакалавриата и магистратуры / А. З. Бобылева. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2015. – 573 с.
3. Жилкина, А. Н. Финансовый анализ: учебник и практикум для прикладного бакалавриата / А. Н. Жилкина. – М. : Издательство Юрайт, 2015. – 285 с.
4. Жилкина, А. Н. Денежно-кредитная политика и ее влияние на реальный сектор экономики / А. Н. Жилкина, В. К. Крылов // Вестник университета. – 2015. – № 1. – С. 88–90.
5. Маркарьян, Э. А. Финансовый анализ: учебное пособие / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. – М. : Кнорус, 2016. – 272 с.
6. Бухгалтерская (финансовая) отчетность АО «Газпром нефть – Московский НПЗ» по итогам деятельности за 2016 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://mnpz.gazprom-neft.ru/investor/reports/> (дата обращения: 27.11.2017)
7. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ООО «ЛУКОЙЛ-Пермнефтеоргсинтез» по итогам деятельности за 2016 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.spark-interfax.ru/permski-krai-perm/ooo->

- lukoil-permnefteorgsintez-inn-5905099475-ogrn-1025901216571-077aeb5eab41479693cd03401add85f6 (дата обращения: 27.11.2017)
8. Годовой отчет ПАО «Газпром нефть» за 2016 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ir.gazprom-neft.ru/novosti-i-otchety/godovye-otchety/> (дата обращения: 27.11.2017)
 9. Годовой отчет ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2016 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.lukoil.ru/InvestorAndShareholderCenter/ReportsAndPresentations/AnnualReports> (дата обращения: 27.11.2017)
 10. Исполнение федерального бюджета и бюджетов бюджетной системы Российской Федерации за 2016 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.minfin.ru/common/upload/library/2017/04/main/0454_Ispolnenie-2017_preview.pdf (дата обращения: 27.11.2017)

References

1. Averina O. I., Mamaeva I. S. Analiz i otsenka finansovoy ustojchivosti [Analysis and assessment of financial stability]. Moscow : Izdatel'skij dom «Nauchnaya biblioteka» [Publishing house «Research library»], 2014. 204 p.
2. Bobyleva A. Z. Finansovyy menedzhment: problemy i resheniya. V 2 t. T. 1 : uchebnik dlya bakalavriata i magistratury [Financial management: problems and solutions. In 2 Vol. Vol. 1: tutorial for undergraduate and graduate]. Moscow, Izdatel'stvo Yurajt [Publishing Urait], 2015. 573 p.
3. Zhilkina A. N. Finansovyy analiz: uchebnik i praktikum dlya prikladnogo bakalavriata [Financial analysis: tutorial and workshop for applied undergraduate]. Moscow, Izdatel'stvo Yurajt [Publishing Urait], 2015. 285 p.
4. Zhilkina A. N., Krylov V. K. Denezhno-kreditnaya politika i ee vliyanie na real'nyj sektor ehkonomiki [Monetary policy and its impact on the real economy]. Vestnik universiteta [University Bulletin], 2015, I. 1, pp. 88–90.
5. Markar'yan E. A., Gerasimenko G. P., Markaryan S. E. Finansovyy analiz: uchebnoe posobie [Financial analysis: tutorial]. Moscow, Knorus, 2016. 272 p.
6. Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost' AO «Gazprom нефть – Moskovskij NPZ» po itogam deyatelnosti za 2016 g. [Accounting (financial) statements of JSC «Gazprom Neft – Moscow refinery» by end of 2016]. Available at: <http://mnpz.gazprom-neft.ru/investor/reports/> (Accessed: 27 November 2017).
7. Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost' OOO «LUKOIL-Permnefteorgsintez» po itogam deyatelnosti za 2016 g. [Accounting (financial) statements of LLC «LUKOIL-Permnefteorgsintez» by end of 2016]. Available at: <http://www.spark-interfax.ru/permski-krai-perm/ooo-lukoil-permnefteorgsintez-inn-5905099475-ogrn-1025901216571-077aeb5eab41479693cd03401add85f6> (Accessed: 27 November 2017).
8. Godovoj otchet PAO «Gazprom нефть» за 2016 г. [Annual report of JSC «Gazprom Neft» for 2016]. Available at: <http://ir.gazprom-neft.ru/novosti-i-otchety/godovye-otchety/> (Accessed: 27 November 2017).
9. Godovoj otchet PAO «ЛУКОЙЛ» за 2016 г. [Annual report of PJSC «LUKOIL» for 2016]. Available at: <http://www.lukoil.ru/InvestorAndShareholderCenter/ReportsAndPresentations/AnnualReports> (Accessed: 27 November 2017).
10. Ispolnenie federal'nogo byudzhetaz i byudzhetov byudzhetnoj sistemy Rossijskoj Federatsii za 2016 g. [The execution of the Federal budget and budgets of budgetary system of the Russian Federation for 2016]. Available at: https://www.minfin.ru/common/upload/library/2017/04/main/0454_Ispolnenie-2017_preview.pdf (Accessed: 27 November 2017).