

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**Отделение - Национальный банк по Республике Адыгея  
Южного главного управления**

# **ФИНАНСОВЫЙ ОБЗОР Республика Адыгея**

**I полугодие 2018 г.**



Майкоп  
сентябрь, 2018 г.

## Оглавление

Введение .....	3
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.....	9
2.4. Собственный капитал .....	10
2.5. Привлеченный капитал.....	10
3. Управление активами и пассивами .....	11
3.1. Самофинансирование.....	11
3.2. Формирование оборотного капитала .....	11
3.3. Заимствование .....	11
3.4. Состояние расчетов.....	13
3.5. Инвестиционная деятельность предприятий.....	14
3.6. Потoki денежных средств .....	14
4. Эффективность управления капиталом.....	15
4.1. Состояние ликвидности .....	15
4.2 Рентабельность .....	16

## **Введение. Основные тенденции**

Результаты анализа, проведенного в рамках мониторинга предприятий, свидетельствуют о том, что финансовое положение предприятий за I полугодие 2018 года в целом сохранилось неудовлетворительным.

**Факторами сохранения неудовлетворительного финансового положения являлись:**

- отсутствие собственного капитала;
- неудовлетворительная структура капитала, несбалансированная по срокам привлечения и размещения средств;
- неполная обеспеченность краткосрочных обязательств оборотными активами;
- снижение инвестиционной базы;
- отток денежных средств.

**Дальнейшему ухудшению финансового положения предприятий препятствовало:**

- рост производительности труда;
- преобладание рентабельных предприятий;
- прибыльная деятельность;
- улучшение показателей деловой активности предприятий – рост оборачиваемости активов, дебиторской задолженности и оборотных активов;
- достаточная для отчетного периода обеспеченность совокупных обязательств выручкой для крупных и средних предприятий.

*Наиболее динамичным было развитие предприятий с активами до 100 млн рублей, деятельность которых отличали сбалансированная структура капитала, достаточная обеспеченность текущих обязательств оборотными активами, чистый приток денежных средств, отсутствие необеспеченной кредиторской задолженности. Деятельность крупнейших, крупных и средних предприятий характеризовалась отсутствием собственного капитала, уменьшением инвестиционной базы, низкой обеспеченностью краткосрочных обязательств оборотными активами.*

## Стратегия предприятий с учетом сложившихся условий их деятельности

- В анализируемом периоде финансовая стратегия предприятий в целом осуществлялась в условиях замедления ухудшения экономической конъюнктуры и ситуации в области спроса.
- При финансировании деятельности предприятия опирались преимущественно на внешние источники поступления, которые были направлены, главным образом, на осуществление производственной деятельности.
- В целом по предприятиям отмечался отрицательный собственный капитал, что было характерно для крупнейших, крупных и средних предприятий.
- При заимствовании предприятия более активно взаимодействовали с банками. Вместе с тем преобладающую долю составляли займы полученные от других организаций, помимо банков.
- Предприятия уменьшили инвестиционную базу своей деятельности в условиях необходимости получения средств для покрытия их дефицита в производственной деятельности, вместе с тем эффективность использования инвестиционной базы возросла.
- Предприятия всех категорий активов использовали расчеты как дополнительный источник привлечения средств, в результате чего произошло чистое привлечение средств в производство.

*В целом по предприятиям управление активами и пассивами было неэффективным. Структура капитала была несбалансированной по длительности привлечения и размещения средств. В отчетном периоде предприятиями были получены прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистая прибыль. Сохранилось преобладание рентабельных производств у предприятий всех видов экономической деятельности и категорий активов.*

## 1. Общая характеристика капитала предприятий

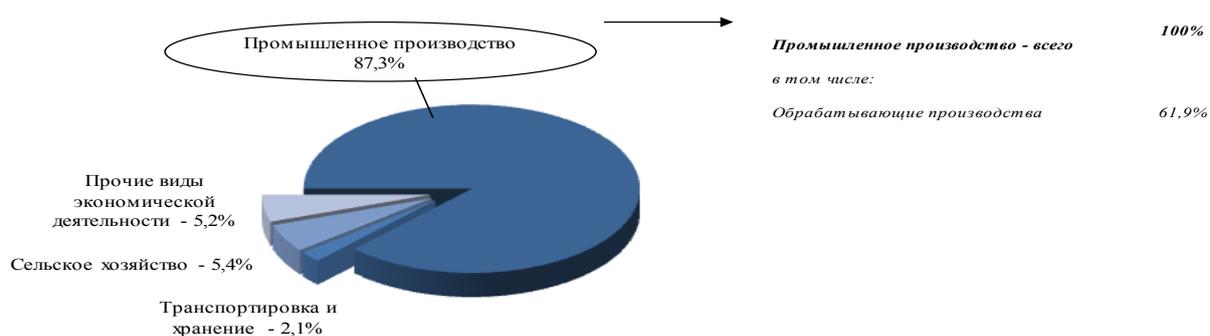
В финансовом опросе по итогам работы за I полугодие 2018 года приняло участие 24 предприятия. Общая величина их капитала<sup>1</sup> на 30.06.2018 сложилась в размере 18,5 млрд рублей, объем произведенной продукции и оказанных услуг за анализируемый период составил 8,6 млрд рублей, среднесписочная численность занятых работников – 4,1 тыс. человек. Большинство хозяйствующих субъектов (83,3 %) осуществляли финансирование своей деятельности за счет собственных средств и ресурсов рынка, наряду с этим 16,7 % предприятий использовали средства, поступающие по каналам бюджетного финансирования. Расчет амортизации основных средств 91,7 % предприятий производили линейным способом, 8,3 % предприятий производили расчет амортизации основных средств методом уменьшаемого остатка. Большинство предприятий оценивали запасы по средней себестоимости (79,2 %). Расчет выручки по отгрузке продукции осуществляли 87,5 % предприятий-участников опросов, по оплате 12,5%. В соответствии с принятой учетной политикой из числа предприятий, имеющих незавершенное строительство, 80,0 % предприятий отражали данный вид активов в составе прочих внеоборотных активов, 20,0 % - в составе основных средств. Не имели долгосрочную дебиторскую задолженность 29,2 % предприятий участников мониторинга. Среди предприятий, располагающих долгосрочной дебиторской задолженностью, 35,3 % - отдельной строкой в оборотных активах и 58,8 % - в сумме с краткосрочной дебиторской задолженностью, 5,9% - в составе внеоборотных активов. Долгосрочную кредиторскую задолженность имели 75 % предприятий, в их числе 55,6 % отражали ее в сумме с краткосрочной кредиторской задолженностью, 44,4 % - в составе прочих долгосрочных обязательств.

### 1.1. Структура активов по видам экономической деятельности

В общей структуре капитала основная доля активов принадлежала предприятиям **промышленного производства**. За анализируемый период удельный вес активов данных предприятий несколько снизился – 87,3 % на 30.06.2018 (на 30.06.2017 – 86,4 %).

Рисунок 1

**Распределение предприятий-участников мониторинга по видам экономической деятельности (в % к общей величине активов по состоянию на 30.06.2018)**



<sup>1</sup> Итог баланса (величина актива или пассива) рассматривается как общая величина капитала предприятий

## 1.2. Концентрация и централизация капитала

Средняя величина капитала, приходящаяся на одно предприятие, увеличилась за отчетный период с 719,6 до 769,8 млн рублей. Наиболее высокая степень концентрации капитала наблюдалась у предприятий обрабатывающих производств, а самая низкая – у предприятий транспортировки и хранения.

Рисунок 2



Сохранилась высокая степень централизации капитала<sup>1</sup>, поскольку 5 предприятий с активами свыше 1 млрд рублей (или 20,8 % от количества предприятий-участников опроса) сформировали 75,4 % от общей суммы активов и 51,8 % в совокупной выручке. На долю крупных и средних предприятий с активами от 100 млн до 1 млрд рублей приходилось 45,9 % от числа участников опроса. Удельный вес этих предприятий в общей величине активов занимал 23,3 %, в совокупной выручке от продаж – 47,3 %.

В общем числе участников опроса 33,3 % составляли малые предприятия с активами до 100 млн рублей. Их удельный вес в общей величине активов занимал 1,3 %, при этом на долю малых предприятий приходилось 0,8 % совокупной выручки от продаж.

## 1.3. Структура капитала

Основным источником формирования капитала предприятий являлся привлеченный капитал, а приоритетной формой размещения – внеоборотные активы. При этом как на начало, так и конец анализируемого периода величины инвестиционных ресурсов (собственного капитала и долгосрочных обязательств) было недостаточно для финансирования инвестиционных активов (внеоборотных активов) в полном объеме. То есть структура капитала была не

<sup>1</sup> Централизация капитала – распределение капитала между участниками опроса.

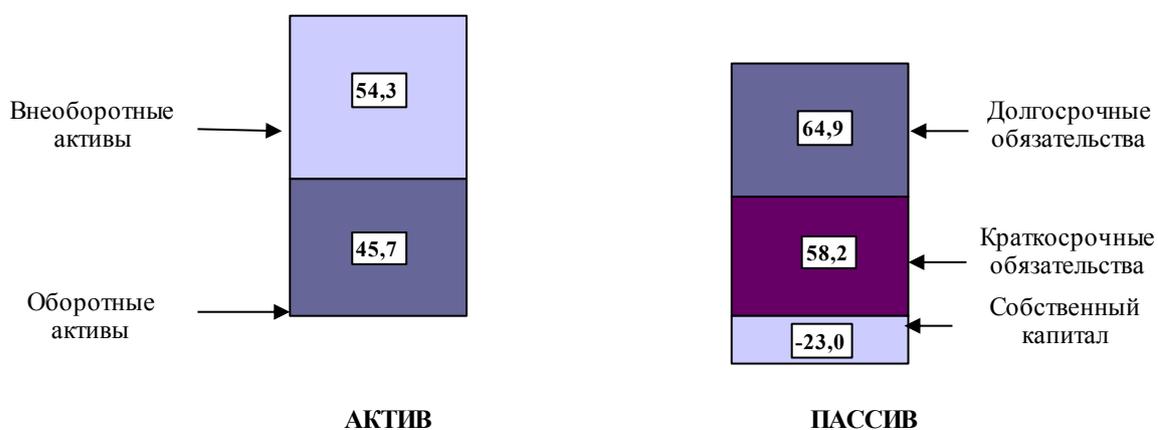
сбалансирована по срокам привлечения и размещения средств. Это было характерно для крупнейших, крупных и средних предприятий.

Недостаточность собственного капитала для формирования инвестиционных активов была характерна для предприятий всех категорий активов.

По состоянию на 30.06.2018 собственный капитал в целом по предприятиям был отрицательный, что объясняется главным образом отрицательной величиной собственного капитала двух крупнейших предприятий, промышленного производства и торговли оптовой и розничной; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов.. Вместе с тем высокий удельный вес собственного капитала отмечался у предприятий сельского хозяйства (65,5 %) и производство пищевых продуктов (42,6%). Среди предприятий, сгруппированных по величине активов, доля собственных ресурсов в структуре капитала у малых предприятий с активами до 100 млн. рублей составила – 4,9 %. У крупнейших, крупных и средних предприятий собственный капитал был отрицательный.

Рисунок 3

### Структура капитала предприятий на 30.06.2018 (в % к итогу баланса)



Размещение капитала в большей степени осуществлялось во внеоборотные активы (54,3 % от общей величины активов).

Наиболее значительный удельный вес оборотных активов сложился у предприятий, по транспортировке и хранению – 67,3 %, производство пищевых продуктов – 59,1 %. Крупнейшие предприятия в большей мере размещали капитал во внеоборотные активы (58,5 %), чем крупные и средние (40,4 %). Доля основного капитала у малых предприятий составила 59,3 %.

## 2. Динамика активов и пассивов

### 2.1. Общая динамика капитала

За I полугодие 2018 года капитал предприятий увеличился на 7,0 % (за I полугодие 2017 года – на 0,9 %). Рост капитала отмечался на фоне прибыльной деятельности – в отчетном

периоде предприятиями получена прибыль до налогообложения, У предприятий всех видов деятельности наблюдался рост общей величины капитала. Рост капитала составил на крупнейших предприятиях – 108,1 %, на крупных и средних предприятиях – 103,1 %, на малых предприятиях – 116,9 %.

Таблица 1

**Динамика капитала предприятий в I полугодии 2018 года**  
**Республика Адыгея - Виды деятельности**

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 аналогичным периодом предыдущего года
Хозяйство всего	↗	↘	↗		↗	↗	↓
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	↗	↘	↗	↗	↗	↗	↓
Транспортировка и хранение	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↓
Промышленное производство	↗	↘	↗		↗	↗	↑
Обрабатывающие производства	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↑
Производство пищевых продуктов	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↑

Соотношение величин оборотного и основного капиталов (операционный рычаг) несколько повысилось – с 0,70 до 0,80. При этом преобладание основного капитала над оборотным капиталом было характерно для крупнейших и малых предприятий. На крупных и средних предприятиях сумма оборотного капитала превышала размер основного капитала.

Таблица 2

**Изменение структуры капитала в I полугодии 2018 года**  
**Республика Адыгея - Виды деятельности**

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 аналогичным периодом предыдущего года
Хозяйство всего	↘	↗	↗	↘	↓
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	↘	↗	↘	↗	↓
Транспортировка и хранение	↗	↘	↘	↗	↓
Промышленное производство	↘	↗	↗	↘	↑
Обрабатывающие производства	↘	↗	↘	↗	↑
Производство пищевых продуктов	↗	↘	↗	↘	↑

Соотношение величин привлеченного и собственного капитала (финансовый рычаг) в целом на 30.06.2018 составило отрицательную величину, так же как и на 30.06.2017.

## 2.2. Основной капитал

**Основной капитал предприятий за I полугодие 2018 года уменьшился на 0,3 % (за I полугодие 2017 года – на 1,3%).** Рост основного капитала отмечался у предприятий в таких видах деятельности, как транспортировка и хранение (на 30,1%), производство пищевых продук-

тов (на 9,0%), обрабатывающие производства (на 4,5%), у предприятий остальных видов деятельности наблюдалось снижение основного капитала. При этом снижение основного капитала было характерно для крупнейших предприятий, на крупных и средних предприятиях рост основного капитала составил 103,9%, на малых предприятиях – 122,4%..

В составе внеоборотных активов произошло снижение основных средств на 3,8%. Объем нематериальных активов (без поисковых), результатов исследований и разработок увеличился на 1,4%, долгосрочных финансовых вложений на 0,8% .

Структура основного капитала значительных изменений не претерпела. Основные средства, несмотря на некоторое снижение, по-прежнему оставались наиболее существенной частью внеоборотных активов, их доля занимала 51,5 % (начало периода – 53,4 %). Доля долгосрочных финансовых вложений практически не изменилась и составила 21,2 % .

### **2.3. Оборотный капитал**

**Оборотный капитал предприятий в целом увеличился** за анализируемый период на 17,2 % (за I полугодие 2017 года – на 4,0 %).

Рост оборотных активов был характерен для предприятий всех категорий активов и видов деятельности.

В структуре оборотных активов отмечалось увеличение запасов (на 18,6 %), дебиторской задолженности (на 22,3 %), вместе с тем наблюдалось снижение налога на добавленную стоимость (на 50,1 %), денежных средств (на 11,9 %), краткосрочных финансовых вложений (на 15,5%).

Рост запасов отмечалось у предприятий всех наблюдаемых отраслей.

Денежные средства возросли на предприятиях производства пищевых продуктов (в 1,3 раза). На предприятиях других видов деятельности произошло снижение денежных средств, наиболее заметно в сельском хозяйстве (на 65,6% или в 2,9 раза). Среди предприятий, распределенных по величине активов, рост денежных средств был присущ малым предприятиям (в 1,2 раза).

Снижение дебиторской задолженности было характерно для предприятий сельского хозяйства (на 20,7) , производство пищевых продуктов (на 0,4%). Для предприятий других видов деятельности был характерен рост дебиторской задолженности.

Среди предприятий, распределенных по категориям активов, увеличение дебиторской задолженности отмечалось на крупнейших предприятиях (на 35,2%) и малых предприятий (на 10%), на крупных и средних предприятиях – снижение на 1,8%.

Таблица 3

**Управление активами и пассивами предприятий в I полугодии 2018 года**  
Республика Адыгея - Виды деятельности

Вид деятельности	Динамика чистых активов	Уровень самофинансирования (%)	Долевая нагрузка (финансовый рычаг) *	Операционный рычаг **	Доля краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений в активах (%)	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент абсолютной ликвидности	Структурный коэффициент ликвидности оборотных активов	Прибыль/Убыток до налогообложения
	Изменение за I полугодие 2018 года								Улучшение/ухудшение по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года
Хозяйство всего	↔	↔	↘	↔	↘	↔	↘	↘	↓
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	↔	↘	↔	↔	↘	↘	↘	↘	↓
Транспортировка и хранение	↔	↘	↔	↘	↘	↔	↘	↘	↓
Промышленное производство	↔	↔	↘	↔	↘	↔	↘	↘	↑
Обрабатывающие производства	↔	↘	↔	↔	↘	↔	↘	↘	↑
Производство пищевых продуктов	↔	↔	↘	↘	↔	↔	↔	↔	↑

Структура оборотного капитала практически не изменилась: доля дебиторской задолженности составила 53,3 %, налога на добавленную стоимость – 0,1 %, краткосрочных финансовых вложений – 2 %.

Рост оборотных активов был обусловлен увеличением высоколиквидных оборотных активов<sup>1</sup> в 1,1 раза. Объем низколиквидных оборотных активов<sup>2</sup> вырос на 23,6 %.

#### **2.4. Собственный капитал**

**Собственный капитал предприятий** (его балансовая величина) **по итогам I полугодия 2018 года** был отрицательным, как и в I полугодии 2017 года, что было обусловлено увеличением отрицательной величины собственного капитала трех крупнейших предприятий-участников опроса. Без учета данного предприятия собственный капитал увеличился на 3,6 %. Увеличение капитала и резервов было характерно для предприятий транспортировка и хранение (116,6%), производство пищевых продуктов (106,2%), обрабатывающих производств (104,4 %), сельского хозяйства (104,1 %).

Чистые активы предприятий, или фактическая величина собственного капитала, которым они располагали, на 30.06.2018 были практически на уровне балансовой величины собственного капитала.

#### **2.5. Привлеченный капитал**

В целом по предприятиям **привлеченный капитал**, или совокупный объем их долгосрочных и краткосрочных обязательств, за **I полугодие 2018 года увеличился на 6,4 %** (за I полугодие 2017 года – на 1,8 %). Увеличение привлеченного капитала было характерно для таких видов деятельности, как транспортировка и хранение (129,5%), обрабатывающие производ-

<sup>1</sup> В состав высоколиквидных оборотных активов входят: дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (без учета просроченной задолженности), краткосрочные финансовые вложения, денежные средства.

<sup>2</sup> В состав низколиквидных оборотных активов входят: запасы, НДС по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

ства (121,9 %), промышленное производство (107,4 %), сельское хозяйство (106,9%), производство пищевых продуктов (104,1%).

Привлеченный капитал увеличился у предприятий всех категорий активов.

Предприятия увеличили объем долгосрочных обязательств на 9,5 %, краткосрочных обязательств увеличились на 3,2 %, в то время как в соответствующем периоде 2017 года отмечалось увеличение долгосрочных обязательств на 2,4 % и увеличение краткосрочных обязательств – на 1,0 %.

В структуре пассивов предприятий 54,2 % приходилось на кредиторскую задолженность, (на начало 2017 года – 56,4 %). Сумма кредиторской задолженности по сравнению с началом отчетного периода увеличилась в 15 раз.

Удельный вес займов в структуре пассивов предприятий за период снизился с 54,5 до 51,8 %, вместе с тем доля кредитов банков практически не изменилась 11,1 до 11,2 %.

### **3. Управление активами и пассивами**

#### **3.1. Самофинансирование**

**В I полугодии 2018 года обеспеченность предприятий собственным капиталом была неудовлетворительной.** Как на начало, так и на конец периода собственный капитал в целом по предприятиям отсутствовал. Вместе с тем ситуация была различной по видам деятельности и категориям активов. Высокая обеспеченность собственным капиталом отмечалась у предприятий по обеспечению электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха (90,5%) и сельского хозяйства (65,5 %). Предприятия промышленного производства весь объем ресурсной базы сформировали за счет внешних источников финансирования.

Среди предприятий, распределенных по категориям активов, уровень самофинансирования малых предприятий увеличился с 0,3 % на начало 2018 года до 4,9 % на конец отчетного периода. На крупнейших, крупных и средних предприятиях собственный капитал отсутствовал как на начало, так и на конец отчетного периода.

#### **3.2. Формирование оборотного капитала**

В целом по итогам января-июня 2018 года структура капитала предприятий была неудовлетворительной, при этом **предприятия не располагали собственными ресурсами для формирования собственного оборотного капитала**<sup>1</sup> в полном объеме, как на начало, так и на конец анализируемого периода.

Следует отметить, что данная ситуация была характерна для крупнейших, крупных и средних предприятий, в то время как у малых предприятий структура капитала была удовлетворительной как на начало, так и на конец отчетного квартала.

---

<sup>1</sup> Рассчитывается как разница между оборотными активами и краткосрочными пассивами.

На 30.06.2018 у малых предприятий объем собственного оборотного капитала уменьшился по сравнению с началом 2018 года в 1,8 раз, а его доля в оборотном капитале уменьшилась с 34,1% до 17,3 %.

### **3.3. Заимствование**

В январе-июне 2018 года привлечение предприятиями финансовых ресурсов в форме кредитов, полученных от банков и займов, полученных от других организаций, помимо банков, отличали:

- **снижение доли заемных ресурсов в привлеченных средствах, несмотря на рост общей суммы заемных ресурсов;**
- **увеличение объема кредитов банков и их удельного веса в заемных средствах;**
- **снижение степени напряженности платежей.**

Общая сумма заемных средств, полученных от банков и других организаций, помимо банков, увеличилась с начала периода на 2,8 % (в аналогичном периоде 2017 года – увеличилась на 0,8 %). Однако в общей сумме привлеченного капитала доля заемных средств, полученных от банков и других организаций, помимо банков, уменьшилась с 53,0 % до 51,2 %.

В структуре заемных средств преобладающую долю (82,2 %) составляли займы, полученные от других организаций, помимо банков (на начало периода – 83,1 %). При этом задолженность по кредитам банков увеличилась на 8,5 %, в то время как задолженность по займам от других организаций, помимо банков всего лишь на 1,6% по сравнению с началом 2018 года.

Заимствование за счет банковских кредитов осуществляли 41,6 % региональных предприятий-участников опроса. Предприятия отдавали предпочтение банковским кредитам, полученным в рублях.

В отчетном периоде долгосрочная задолженность по банковским кредитам увеличилась на 11,7 %, краткосрочная задолженность – снизилась на 2,3%. В результате степень напряженности платежей у предприятий немного снизилась. Так, в течение 12 месяцев после отчетной даты (т.е. до 30.06.2019) предприятия должны будут погасить 20,4 % задолженности по кредитам, тогда как на начало периода данный показатель составлял 22,6 %.

В I полугодии 2018 года средний уровень процентных ставок по кредитам, полученным в рублях, составил 13,4 % на конец периода, а на начало отчетного периода составлял 14,6% (снижение на 1,2 п.п.). При этом средние ставки по кредитам банков, полученным в рублях, на 30.06.2018 на крупнейших предприятиях составили – 12,4 %, на крупных и средних – 13,4%, на малых предприятиях – 16,5 %. Снижение ставок по кредитам банков отмечали предприятия всех категорий.

В целом, в конце отчетного периода маржа<sup>1</sup> по полученным предприятиями кредитам в

---

<sup>1</sup> Разница между величиной ставки рефинансирования, увеличенной в 1,8 раза, и средним уровнем ставок по кредитам банков. В случае отрицательной величины процентные платежи предприятие осуществляет из прибыли. При

рублях была положительной (в начале периода – отрицательной). Это было характерно для крупнейших и крупных и средних предприятий, а для малых предприятий маржа сохранилась отрицательной и на конец периода.

### **3.4. Состояние расчетов**

В январе-июне 2018 года расчеты предприятий характеризовались:

- **ростом дебиторской и кредиторской задолженности<sup>1</sup>;**
- **уменьшением удельного веса кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах и ростом доли дебиторской задолженности в оборотных активах;**
- **снижением просроченной дебиторской задолженности и ростом просроченной кредиторской задолженности;**
- **превышением кредиторской задолженности над дебиторской задолженностью, как на начало, так и на конец отчетного периода.**

За I полугодие 2018 года **кредиторская задолженность увеличилась** на 2,8 % к началу периода, за I полугодие 2017 года – на 2,2 %. При этом нормальная кредиторская задолженность увеличилась на 2,8 %, просроченная кредиторская задолженность – в 3 раза. Доля просроченной кредиторской задолженности в общем объеме кредиторской задолженности составила 0,1 %, на начало отчетного периода – практически отсутствовала.

Как на начало, так и на конец отчетного периода **отсутствовала кредиторская задолженность, необеспеченная деньгами, денежными эквивалентами и краткосрочными денежными требованиями<sup>2</sup>**. Это было характерно для предприятий всех категорий активов.

**Роль кредиторской задолженности в формировании краткосрочных обязательств немного ослабла.** Удельный вес кредиторской задолженности в объеме краткосрочных обязательств снизился с 93,5% до 93,2 %. При этом соотношение кредиторской задолженности и оборотных активов составило 118,5 % (на начало периода – 135,0 %).

**Величина дебиторской задолженности**, учтенная в оборотных активах, в отчетном периоде **увеличилась** на 22,3 % (за I полугодие 2017 года – уменьшилась на 5,8 %). При этом нормальная дебиторская задолженность увеличилась на 26,9 %, просроченная дебиторская задолженность снизилась на 3,2 %. Доля просроченной дебиторской задолженности в общем объеме дебиторской задолженности уменьшилась до 12,1 % с 15,3 % на начало периода.

**Роль дебиторской задолженности в формировании оборотных активов усилилась.** На конец отчетного периода удельный вес дебиторской задолженности в оборотных активах составил 53,3 % (на начало периода – 51,1 %).

---

наличии положительной маржи предприятие включает расходы по процентным платежам в себестоимость производимой продукции и оказываемых услуг.

<sup>1</sup> Используется дебиторская задолженность, учтенная в оборотных активах, кредиторская задолженность, учтенная в краткосрочных обязательствах.

<sup>2</sup> Краткосрочные финансовые вложения, краткосрочная дебиторская задолженность, учтенная в оборотных активах.

В январе-июне 2018 года в целом по предприятиям **структура расчетов не претерпела заметных изменений**. Формирование расчетов завершилось **образованием нетто-кредиторской задолженности** – на 30.06.2018 кредиторская задолженность превышала по величине дебиторскую задолженность в 2,2 раза (на начало 2017 года – в 2,6 раза). Расчеты являлись инструментом дополнительного привлечения ресурсов для предприятий всех категорий активов.

По оценкам предприятий-участников мониторинга, в отчетном периоде использование предприятиями неденежных форм расчетов при оплате за продукцию не изменилось и составило 3,0 % к выручке от продаж, также как и в I квартал 2017 года. Использование бартера и зачетов было характерно для крупнейших, крупных и средних предприятий.

### **3.5. Инвестиционная деятельность предприятий.**

В анализируемом периоде **инвестиционной активности предприятий**<sup>1</sup> возросла. При этом инвестиционная деятельность предприятий характеризовалась следующим.

Общий объем инвестиционной базы<sup>2</sup> предприятий с начала периода уменьшился на 0,3 %.

На 30.06.2018 в структуре активов предприятий 27,9 % приходились на основные средства (начало периода – 31,3 %). В целом их объем снизился на 4 %. При этом снижение суммы основных средств было характерно для предприятий всех категорий активов, за исключением малых предприятий с активами от 0 до 100 млн. руб.

В целом по предприятиям выборки финансовые инвестиционные активы (долгосрочные финансовые вложения) практически не изменились (увеличились на 0,8%), в то же время их доля в структуре активов немного снизилась с 11,6% на начало периода до 11,5 % на конец отчетного периода. Рост долгосрочных финансовых вложений отмечался на крупнейших предприятиях (100,8 %), без изменения – на крупных и средних предприятиях и малых предприятиях.

**Эффективность использования инвестиционной базы возросла.** Так, если в январе-июне 2017 года на 1 рубль средств, вложенных в инвестиционные активы предприятий, приходилось 1,43 рубля выручки от продаж, то в январе-июне 2018 года этот показатель увеличился до 1,76 рубля.

### **3.6. Потоки денежных средств**

**Денежные потоки за I полугодие 2018 года в целом по предприятиям завершились формированием чистого оттока денежных средств**, который образовался в результате превышения объема использования денежных средств над величиной их поступления. В результате сложившейся ситуации запас платежных средств (денежные средства в кассах, на расчетных и валютных счетах) у предприятий уменьшился с начала периода на 11,9 % (за I полугодие 2017

<sup>1</sup> По данным обработки инвестиционных анкет участников мониторинга предприятий, проводимого Банком России.

<sup>2</sup> Объем внеоборотных активов (основного капитала), или остаточная стоимость ранее осуществленных инвестиций.

года – снизился на 29,7 %). Чистый отток денежных средств составил 0,6 % к выручке. За анализируемый период поступление средств на предприятия происходило как из внутренних<sup>1</sup> источников, которые обеспечили 18,3 % всего объема поступлений, так и внешних, на которые приходилось 81,7 %. Расходование 34,3 % поступивших средств завершилось формированием нефинансовых активов и 65,7 % – финансовых активов.

В результате сопоставления величин поступления средств по видам деятельности и необходимых для их осуществления расходов сформировались следующие чистые результаты.

Таблица 4				
<b>Чистые результаты потоков денежных средств предприятий</b>				
Отчетный период	Совокупная деятельность	Производственная (текущая) деятельность	Инвестиционная деятельность	Финансовая деятельность
<i>Всего предприятия</i>				
<i>1 полугодие 2018 г.</i>	<i>Отток</i>	<i>Отток</i>	<i>Приток</i>	<i>Приток</i>
<i>Предприятия с активами свыше 1 млрд. рублей</i>				
<i>1 полугодие 2018 г.</i>	<i>Отток</i>	<i>Отток</i>	<i>Приток</i>	<i>Приток</i>
<i>Предприятия с активами от 100 млн. до 1 млрд. рублей</i>				
<i>1 полугодие 2018 г.</i>	<i>Отток</i>	<i>Отток</i>	<i>Отток</i>	<i>Приток</i>
<i>Предприятия с активами до 100 млн. рублей</i>				
<i>1 полугодие 2018 г.</i>	<i>Приток</i>	<i>Приток</i>	<i>Отток</i>	<i>Приток</i>

**В производственной деятельности предприятий чистый отток денежных средств** сложился в результате превышения расходов, главным образом, за счет роста запасов и дебиторской задолженности, над поступлениями, связанными в основном с увеличением отложенных налоговых обязательств, оценочных обязательств, прочих долгосрочных обязательств и кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах. Производственная деятельность предприятий обеспечила 65,7 % общего объема поступления денежных средств, а расходы на этот вид деятельности составили 79,2 % от общей суммы использованных денежных ресурсов.

**В инвестиционной деятельности чистый приток денежных средств** был получен в результате превышения поступлений, связанных, главным образом, с уменьшением основных средств, над расходами, обусловленными увеличением нематериальных активов, отложенных налоговых активов, прочих внеоборотных активов и долгосрочных финансовых вложений. Ин-

<sup>1</sup> Внутренние источники финансирования – поступления за счет уменьшения внеоборотных и оборотных активов, а также увеличения собственного капитала. Внешние источники финансирования – поступления в результате увеличения кредиторской задолженности, краткосрочных и долгосрочных заемных средств, в том числе банковских кредитов.

вестиционная деятельность обеспечила 12,6 % поступлений денежных средств, при этом на осуществление этой деятельности предприятия направили 10,3 % денежных ресурсов.

**В финансовой деятельности отмечался чистый приток денежных средств.** Источником поступивших ресурсов являлось главным образом увеличение долгосрочных обязательств по кредитам банков и долгосрочных обязательств по займам. Основным расходом средств в рамках финансовой деятельности являлось уменьшение нераспределенной прибыли. При этом в рамках этой деятельности получено 21,7 % денежных средств, а на ее осуществление направлено 10,5 % от общей суммы использованных денежных ресурсов.

#### **4. Эффективность управления капиталом**

##### **4.1. Состояние ликвидности**

**Структура активов предприятий с точки зрения ликвидности немного улучшилась.** Структурный коэффициент ликвидности активов составил 0,232 на начало и 0,252 на конец I полугодия 2018 года. При этом структурный коэффициент ликвидности оборотных активов снизился с 0,822 до 0,784.

Ситуация с обеспеченностью краткосрочных обязательств деньгами и денежными требованиями улучшилась, коэффициент обеспеченности деньгами и денежными требованиями составил на конец отчетного периода 0,346 (начало периода – 0,313).

Способность предприятий незамедлительно погашать свои текущие обязательства за счет имеющегося запаса платежных средств, или обеспеченность краткосрочных обязательств деньгами, несколько ухудшилась. На конец отчетного периода предприятия могли погасить за счет средств, имеющихся в кассе и на расчетных (текущих) счетах, 4,1 % объема краткосрочных обязательств<sup>1</sup> (на начало периода – 4,8 %).

**Обеспеченность краткосрочных обязательств оборотными активами** (без учета просроченной дебиторской задолженности) в отчетном периоде **улучшилась**, но оставалась недостаточной. На конец периода краткосрочные обязательства были на 73,6 % обеспечены оборотными активами против 63,9 %<sup>2</sup> на начало периода. Вместе с тем в полной мере обеспеченность краткосрочных обязательств текущими активами наблюдалась у малых предприятий, в отличие от крупнейших, крупных и средних предприятий.

За январь-июнь 2018 года обеспеченность совокупного объема обязательств выручкой улучшилась и составила 0,42 рубля на 1 рубль обязательств (за январь-июнь 2017 года – 0,37 рубля). При этом обеспеченность выручкой краткосрочных обязательств составила 0,88 рубля на 1 рубль текущих обязательств. Достаточная для отчетного периода обеспеченность краткосрочных обязательств выручкой была характерна для крупных и средних предприятий, а также малых предприятий, в отличие от крупнейших.

<sup>1</sup> Исходя из изменения коэффициента абсолютной ликвидности с 0,048 до 0,041.

<sup>2</sup> Исходя из изменения коэффициента текущей ликвидности (покрытия) с 0,639 до 0,736.

## 4.2 Рентабельность

За I полугодие 2018 года рост **выручки предприятий, полученной от продаж, работ и услуг** составил 117,6 % к I полугодию 2017 года, темп роста затрат – 113,3 %. Превышение темпа роста выручки над темпом роста затрат было характерно для крупнейших и малых предприятий, в отличие от крупных и средних предприятий.

По итогам I полугодия 2018 года получены все виды прибыли. При этом отмечался рост прибыли от продаж в 1,7 раза, в то же время прибыль до налогообложения снизилась на 26,5%, объем чистой прибыли снизился в 1,7 раза, что явилось результатом снижения процентных платежей, доходов от участия в других организациях и прочих доходов, увеличение прочих расходов. Результатами деятельности крупнейших предприятий, крупных и средних предприятий, явились все виды прибыли. Малыми предприятиями получена прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, чистый убыток.

**Процентные платежи** характеризовались снижением процентов к получению на 5,5 % и снижение процентов к уплате – на 3,0 %. При этом **сальдо процентных платежей сложилось отрицательным** – проценты к уплате превысили проценты к получению в 1,29 раза (за I полугодие 2017 года – в 1,26 раза).

**Прочие доходы** снизились на 5,0 %, **прочие расходы** – увеличились на 22,7 %, в итоге сальдо прочих доходов и расходов сложилось отрицательным – расходы превысили доходы на 66,9 % (в I полугодии 2017 года прочие расходы превышали прочие доходы на 22,8 %). Положительное сальдо прочих доходов и расходов было характерно для малых предприятий с активами до 100 млн рублей. На крупнейших предприятиях с активами свыше 1 млрд рублей прочие расходы превысили прочие доходы в 1,7 раза, на крупных и средних предприятиях с активами от 100 млн до 1 млрд рублей – в 2,1 раза.

**Рентабельность продаж**<sup>1</sup> составила 11,0 %. При этом среди предприятий разных категорий активов ситуация была неодинаковой. Так, для крупнейших, крупных и средних предприятий была характерна рентабельность продаж (13,9 % и 9,3 % соответственно). На малых предприятиях убыточность продаж составила -63,8 %.

**В целом по предприятиям рентабельность капитала (активов)**<sup>1</sup> составила 1,2 %.

**Рентабельность оборотного капитала** составила 2,8 %.

За I полугодие 2018 года **производительность труда на предприятиях возросла** в 1,2 раза и составила 2119,7 тыс. рублей на человека (за I полугодие 2017 года – 1778,96 тыс. рублей на человека).

В анализируемом периоде скорость оборота капитала несколько возросла и составила 0,52 оборота за период (за I полугодие 2017 года – 0,46 оборота). Оборачиваемость оборотных акти-

---

<sup>1</sup> Рассчитывается как соотношение объема прибыли от продаж и выручки, которая рассматривается как объем продаж.

вов сложилась в размере 1,19 оборота, что выше показателя соответствующего периода 2017 года – 1,11 оборота. Скорость оборота дебиторской задолженности возросла до 2,72 оборота (за январь-июнь 2017 года – 2,63 оборота).

Доля рентабельных предприятий<sup>2</sup> в общем количестве предприятий за I полугодие 2018 года несколько увеличилась, составив 79,2 % против 76,0 % за I полугодие 2017 года, сохранив, преобладание числа рентабельных производств у предприятий всех категорий активов и видов экономической деятельности.

---

<sup>1</sup> Рассчитывается как соотношение прибыли до налогообложения и средней величины активов.

<sup>2</sup> Количество предприятий, получивших прибыль, в процентах к общему числу участников опроса.