

Денежное обращение

УДК 330.142.212:338.45

ОЦЕНКА ТЕНДЕНЦИЙ ИЗМЕНЕНИЯ ПОТРЕБНОСТИ В ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВАХ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ОБРАБАТЫВАЮЩИХ ПРОИЗВОДСТВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

О. А. БАРАШКОВ,

кандидат экономических наук, доцент

E-mail: baroleg@bk.ru

Мордовский государственный университет

им. Н. П. Огарева, г. Саранск

В статье рассмотрен один из аспектов процесса воспроизведения оборотного капитала на предприятиях различных видов обрабатывающих производств во взаимосвязи с причинами и факторами, инициировавшими относительную экономию оборотных средств или прирост потребности во внешнем краткосрочном финансировании.

Ключевые слова: оборотные активы, выручка от реализации, продукция, обрабатывающие производства, финансовые ресурсы, кредиторская задолженность.

Важнейшим индикатором, сигнализирующим о возникновении проблем в процессе воспроизведения оборотного капитала, выступает рост потребности во внешнем финансировании. Проявлениями этих деструктивных явлений становится снижение ликвидности оборотных активов и рост значимости заемных источников, приводящие к «ухудшению» структуры капитала и снижению финансовой устойчивости.

Оценка динамики данных процессов в разрезе видов обрабатывающих производств Российской Федерации позволяет идентифицировать виды экономической деятельности, формирующие наиболее значимые тренды, определяющие своей направленностью развитие реального сектора экономики страны.

Используя аналитическую информацию Федеральной службы государственной статистики и территориального органа ФСГС по Республике

Мордовия о динамике показателей выручки от реализации продукции (табл. 1, 2) и средних остатках оборотных активов предприятий обрабатывающих производств, ранжированных по видам (табл. 3, 4), можно рассчитать количественные параметры относительной экономии либо привлечения средств для финансирования абсолютных изменений в стоимости оборотных активов:

$$\mathcal{E} = \overline{OA}_{пп} - \overline{OA}_{бп} \cdot K_p,$$

где \mathcal{E} – экономия/привлечение оборотных средств;

$\overline{OA}_{пп}$ – средние остатки оборотных активов в базисном периоде;

$\overline{OA}_{бп}$ – средние остатки оборотных активов в плановом периоде;

K_p – коэффициент роста объемов реализации (темп роста выручки).

Отрицательное значение расчетного показателя будет свидетельствовать о сокращении потребности в финансовых ресурсах, идущих на формирование оборотных активов, за счет их рациональной структуры и более эффективного использования имеющихся ресурсов. Положительное значение – об увеличении потребности в дополнительных финансовых ресурсах в силу возросшего объема оборотных активов и неспособности хозяйствующего субъекта финансировать увеличившиеся имущественные вложения за счет генерации доходов из нормальных источников (выручка от реализации продукции).

Таблица 1

Динамика темпов роста выручки от продажи товаров, продукции, работ, услуг, предприятий обрабатывающих производств РФ в 2006–2010 гг., % [4]

Показатель	2006	2007	2008	2009	2010
Обрабатывающие производства	1,21	1,20	1,23	0,85	1,24
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	1,18	1,24	1,25	1,03	1,11
Текстильное и швейное производство	1,15	1,10	1,06	0,91	1,15
Производство кожи, изделий из кожи, производство обуви	1,22	1,27	0,87	1,03	1,06
Обработка древесины и производство изделий из дерева	1,11	1,33	1,06	0,84	1,17
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	1,16	1,20	1,17	0,93	1,21
Производство кокса и нефтепродуктов	1,17	0,94	1,35	0,95	1,19
Химическое производство	1,24	1,23	1,39	0,94	1,20
Производство резиновых и пластмассовых изделий	1,25	1,57	1,13	0,85	1,36
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	1,44	1,49	1,21	0,71	1,15
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	1,22	1,23	1,17	0,71	1,39
Производство машин и оборудования	1,25	1,35	1,25	0,84	1,20
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	1,29	1,31	1,11	0,85	1,25
Производство транспортных средств и оборудования	1,23	1,31	1,14	0,70	1,42
Прочие производства	1,28	1,25	1,14	0,61	1,45

Таблица 2

Динамика темпов роста выручки от продажи товаров, продукции, работ, услуг, предприятий обрабатывающих производств Республики Мордовия в 2006–2010 гг., %

Показатель	2006	2007	2008	2009	2010
Обрабатывающие производства	1,41	1,16	1,25	0,81	1,26
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	1,43	1,19	1,17	1,05	1,03
Текстильное и швейное производство	0,69	1,19	0,67	0,60	0,75
Обработка древесины и производство изделий из дерева	1,35	1,58	0,79	0,64	1,86
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	1,07	1,05	1,22	1,97	0,49
Химическое производство	1,22	0,95	1,01	1,34	1,08
Производство резиновых и пластмассовых изделий	1,17	1,05	0,91	0,85	1,34
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	1,30	1,91	1,25	0,62	1,16
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	3,68	2,33	1,19	0,17	1,90
Производство машин и оборудования (без производства оружия и боеприпасов)	0,93	1,87	2,83	0,82	0,97
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	1,26	1,31	1,05	0,82	1,23
Производство транспортных средств и оборудования	0,86	1,44	1,24	0,73	1,86
Прочие производства	4,02	0,16	2,79	1,09	1,38

Таблица 3

Стоимость оборотных активов крупных и средних предприятий и организаций Российской Федерации на конец отчетного периода в 2005–2011 гг., тыс. руб.

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Обрабатывающие производства	3 074 660 092	4 315 668 331	5 393 906 552	6 795 463 883	8 646 403 788	9 265 338 646	11 284 152 302
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	473 454 814	578 881 748	719 217 969	948 158 663	1 126 589 272	1 237 027 965	1 529 126 212
Текстильное и швейное производство	40 073 317	44 281 434	53 478 440	60 621 450	65 955 111	71 937 092	75 547 676
Производство кожи, изделий из кожи, производство обуви	10 599 310	11 257 555	14 088 800	19 587 486	18 556 096	21 823 459	18 457 864

Окончание табл. 3

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Обработка древесины и производство изделий из дерева	40 960 684	48 437 952	56 542 502	96 618 745	95 254 803	95 337 965	118 196 941
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	89 625 170	97 988 664	11 547 5867	140 163 384	171 482 408	186 685 805	215 839 455
Производство кокса и нефтепродуктов	124 130 460	742 559 149	107 8799 598	975 980 412	1 508 570 158	1 909 295 693	2 296 625 289
Химическое производство	191 613 488	257 778 160	292 714 836	375 190 155	522 799 812	616 337 724	642 399 945
Производство резиновых и пластмассовых изделий	39 511 860	95 172 320	158 313 581	212 592 994	140 264 670	140 771 128	157 323 126
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	132 155 664	178 280 156	230 666 775	366 833 213	464 191 846	482 698 356	513 188 014
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	756 265 704	862 748 114	964 882 594	1 393 300 478	1 779 686 453	1 600 863 056	1 809 138 281
Производство машин и оборудования (без производства оружия и боеприпасов)	210 778 409	253 324 478	323 408 227	433 476 464	569 180 693	60 6371 445	1 072 555 668
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	197 104 235	242 797 173	312 405 335	390 503 030	476 738 473	480 751 814	573 851 998
Производство транспортных средств и оборудования	529 027 192	627 653 966	761 372 258	1 008 939 634	1 233 588 073	1 371 716 931	1 696 590 296
Прочие производства	73 930 883	84 011 620	94 551 472	110 377 978	124 036 661	112 719 776	141 049 079

Таблица 4

**Стоимость оборотных активов крупных и средних предприятий и организаций
Республики Мордовия на конец отчетного периода в 2005–2011 гг., тыс. руб.**

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Обрабатывающие производства	12 855 647	18 506 030	22 558 759	33 719 201	42 277 633	39 766 053	41 799 714
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	3 347 536	5 382 909	7 057 738	9 088 808	11 576 368	10 336 307	9 824 824
Текстильное и швейное производство	216 423	154 445	142 773	183 289	118 471	88 676	80 800
Обработка древесины и производство изделий из дерева	66 353	98 407	141 698	151 881	129 908	107 685	142 811

Окончание табл. 4

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	55 503	70 807	56 585	139 617	104 670	138 852	53 652
Химическое производство	419 887	483 132	557 965	767 632	828 837	857 543	998 027
Производство резиновых и пластмассовых изделий	360 047	424 609	466 075	523 437	511 407	594 125	887 620
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	2 580 456	3 711 068	3 880 589	7 361 817	10 557 002	9 437 864	8 374 484
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	107 444	485 055	1 226 593	1 005 306	1 492 059	789 578	1 052 878
Производство машин и оборудования (без производства оружия и боеприпасов)	316 909	448 668	423 767	4 234 170	2 963 944	2 133 644	1 846 656
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	3 014 444	3 440 372	3 809 193	4 632 112	6 066 862	6450152	6198304
Производство транспортных средств и оборудования	1 996 587	2 409 874	2 455 493	4 431 225	6 229 910	6 733 988	9 682 743
Прочие производства	113 047	1 035 153	1 948 012	600 644	1 248 124	1644470	2 164 190

Факторы, определяющие вектор направленности, – темпы роста выручки от реализации и средних остатков оборотных активов.

Полученная информация позволит определить виды обрабатывающих производств, предприятия которых испытывают наибольшие трудности с поиском источников краткосрочного финансирования своих текущих операций, связанных с формированием постоянно возрастающих в объемах оборотных активов. Сопоставление полученной информации с выводами по исследованиям структуры оборотных активов, а также степени использования краткосрочных банковских ссуд и кредиторской задолженности даст возможность сформировать комплексную картину особенностей процесса управления оборотным капиталом в различных сферах реального сектора экономики Российской Федерации и Республики Мордовия.

Тенденция увеличения продолжительности финансового цикла, обусловленная более высокими темпами прироста стоимости оборотных активов по

сравнению с аналогичными показателями выручки от реализации:

- не позволяла хозяйствующим субъектам финансировать этот прирост только за счет собственных источников;
- способствовало массированному привлечению кредитов и займов;
- стимулировала активное наращивание кредиторской задолженности в 2006–2008 гг. (табл. 5).

С другой стороны, структура заемных и привлеченных источников финансовых ресурсов, их абсолютные размеры, темпы роста их использования и условия привлечения в указанном временном диапазоне явно не соответствовали возможностям предприятий реального сектора экономики генерировать финансовые потоки от своей деятельности в размерах, достаточных для своевременного погашения наиболее срочной задолженности [2].

Региональные особенности процесса воспроизводства оборотного капитала и его ресурсного обеспечения (табл. 6) позволяют подтвердить

Таблица 5

Относительная экономия (высвобождение/привлечение) оборотных средств предприятиями обрабатывающих производств Российской Федерации в 2006–2010 гг., тыс. руб.

Показатель	2006	2007	2008	2009	2010
Обрабатывающие производства	-391 325 783,73	77 941 724,30	32 241 602,56	666 561 795,33	-380 117 985,60
Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	312 677 823,09	105 224 695,31	170 811 197,93	373 932 487,98	1 027 554 809,90
Текстильное и швейное производство	53 860 345,05	154 104 680,48	117 859 744,09	211 675 208,99	108 791 658,90

Окончание табл. 5

Показатель	2006	2007	2008	2009	2010
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	–685 407,68	–7 182 291,13	13 037 580,43	4 203 934,99	–727 032,64
Обработка древесины и производство изделий из дерева	1543 826,17	844 600,52	–2 260 280,01	6 208 274,45	–6 987 228,51
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	494 744,22	28 987 062,04	–17 797 416,00	7 064 483,80	2 482 001,94
Производство кокса и нефтепродуктов	1 082 502,38	31 203 036,98	–17 692 601,41	22 920 825,98	–7 191 325,92
Химическое производство	155 030 188,20	–348 605 862,91	155 263 751,62	483 788 585,96	5 700 367,13
Производство резиновых и пластмассовых изделий	–29 196 975,33	–84 189 255,03	100 661 354,19	170 649 233,78	–196 528 945,60
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	21 189 162,79	–23 077 666,45	–116 249 615,60	41 878 327,43	–4 023 638,62
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	12 307 382,08	83 491 713,74	33 882 474,26	153 301 454,67	–159 335 034,03
Производство машин и оборудования	–117 482 833,97	91 649 939,09	43 336 105,57	107 581 493,36	–116 179 015,10
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	–2 749 238,97	10 881 195,38	86 393 982,30	119 742 307,73	315 278 639,22
Производство транспортных средств и оборудования	13 527 184,57	–17 915 417,60	31 315 854,95	14 5937 819,74	–108 182 835,65
Прочие производства	–41 501 294,94	56 055 545,26	79 114 591,50	621 454 420,34	–292 205 463,80

Таблица 6

Относительная экономия (высвобождение/привлечение) оборотных средств предприятиями обрабатывающих производств Республики Мордовия в 2006–2010 гг., тыс. руб.

Показатель	2006	2007	2008	2009	2010
Обрабатывающие производства	–3 450 299,81	7 549 504,90	81 747,82	5 681 994,28	–8 142 001,74
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	–659 392,67	718 621,58	912 348,80	–1 816 718,47	–771 819,01
Текстильное и швейное производство	36 945,44	13 295,59	–3 916,60	17 529,98	14 263,09
Обработка древесины и производство изделий из дерева	8794,26	–71 824,74	10 144,55	23 979,66	–57 934,42
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	–19 049,14	80 432,36	–65 689,90	–67 327,50	–14 736,11
Химическое производство	–33 841,63	240 073,18	57 082,99	–254 635,48	75 253,11
Производство резиновых и пластмассовых изделий	–30 405,70	32 201,16	34 776,79	159 768,72	90 481,35
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	–944 711,99	–37 539,14	1 353 979,84	2 884 639,92	–2 618 336,21
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	–556 520,72	–1 855 620,93	293 606,25	541 823,59	–451 264,75
Производство машин и оборудования	5 149,57	3 442 527,10	–9 011 197,49	–305 613,95	–216 068,29
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	–525 902,83	–359 289,11	1 209 689,48	1 497 810,26	–1 733 331,63
Производство транспортных средств и оборудования	374 640,43	888 240,49	749 825,09	2 155 530,27	–2 871 865,91
Прочие производства	–2 211 915,74	288 577,39	–429 674,23	2 811 27,92	–102 901,07

общероссийскую тенденцию постепенного сокращения числа видов экономической деятельности, способных профинансировать прирост стоимости оборотных активов за счет собственных финансовых ресурсов в диапазоне 2006–2008 гг. Следует отметить, что степень напряженности ситуации в Республике Мордовия несколько ниже. Даже по итогам наиболее тяжелых для национальной промышленности 2008–2009 гг. в четырех видах обрабатывающих производств наблюдалось относительное высвобождение оборотного капитала.

Однако ситуация, при которой отечественная промышленность уже не в состоянии финансировать прирост оборотных активов за счет собственных источников финансовых ресурсов, опасна сама по себе и является фактором нестабильности даже в условиях экономического роста и бескризисного функционирования. Экспансия краткосрочного и долгосрочного банковского кредитования национальной экономики в 2005–2007 гг. сформировала эйфорию у реального сектора, который практически без проблем и в необходимых объемах получал кредитные ресурсы под пополнение оборотных средств, замещая «выпадающие» собственные источники.

Качественное изменение ситуации в 2009 г. сделало такую модель поведения нереалистичной вследствие существенного сокращения объемов банковского кредитования промышленного сектора по причине многократно возросших кредитных рисков, с одной стороны, и повышения стоимости привлекаемых кредитных ресурсов для хозяйствующих субъектов – с другой [1]. Но сформированная структура активов и обязательств уже не позволила предприятиям реального сектора обойтись без кредитов банковского сообщества. Наращивание кредиторской задолженности проблемы не решает в принципе по причине высоких издержек ее трансформации в более ликвидные формы ресурсов, а также инициирования проблем в платежно-расчетной сфере.

Таким образом, проблема воспроизведения оборотного капитала в реальном секторе отечественной экономики носит многофакторный характер и определяется снижением рентабельности и сокращением способностей формировать собственные финансовые ресурсы в размерах, достаточных для финансирования прироста оборотных активов.

С другой стороны, экстенсивный рост абсолютных размеров оборотных активов наряду с неэффективной структурой, низкой ликвидностью и наличием чрезмерных запасов материальных

элементов по причине высокой материоемкости формирует разрыв (дефицит собственных средств) между возможностями финансирования и уже сформированной имущественной массой текущих активов. Возникают условия для снижения показателей эффективности использования оборотного капитала, прежде всего коэффициента обрачиваемости и срока продолжительности одного оборота. Это означает, что увеличивается период времени, в течение которого и без того сократившиеся в размерах финансовые потоки возвращаются к хозяйствующему субъекту, их инициировавшему, снижая общую эффективность их использования.

На протяжении 2006–2008 гг. рост рентабельности инициировался не столько качественными изменениями в структуре затрат, вызванными повышением инновационной и инвестиционной активности, сколько ценовыми факторами, которые к тому же базировались на явной спекулятивной составляющей (беспрецедентный рост цен на энергоносители и сырьевые товары). Наличие неиспользованных мощностей позволяло практически без серьезных капитальных вложений в обновление технической и технологической составляющих наращивать объемы производства и реализации, создавая иллюзию инвестиционной достаточности [3].

Несмотря на оптимистичные статистические данные, 2010 г. не должен вводить в заблуждение. Факторы «низкого старта», когда темпы роста выручки в отдельных видах экономической деятельности показывали феноменальные значения, но в абсолютном выражении не достигали докризисных уровней и применение элементов «защитной стратегии», выражющейся в снижении (оптимизации) размеров используемых оборотных активов, сформировали условия для высвобождения оборотных средств практически во всех видах обрабатывающих производств.

Наиболее жесткий критерий – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами¹ имеет положительные значения по итогам 2010 г. только в одном виде обрабатывающих производств РФ – производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования (для сравнения: в 2008 г. – 3 вида; в 2009 г. – 2).

¹ Коэффициент обеспеченности собственными средствами определяется как отношение собственных оборотных средств к величине оборотных активов предприятия. Размер собственных оборотных средств вычисляется как разность между собственным капиталом предприятия и его внеоборотными активами.

В Республике Мордовия таких видов два – химическое производство и производство машин и оборудования. Причем по машинам и оборудованию нормативное значение не достигается (5,9%). Имеют менее критичные значения другие критерии:

- чистый оборотный капитал (чистый рабочий капитал, Net Working Capital, NWC);
- коэффициент текущей ликвидности.

Но необходимо отдавать себе отчет, что это связано с особенностями методик их расчета и уже отмечаемой перманентной экспансии заемных средств.

Снижение остроты проблемы вовсе не означает устранения фундаментальных причин, инициировавших эту диспропорцию. Невысокая рентабельность и оставшаяся неизменной структура затрат, консервирующая технологическое отставание и низкое качество продукции, сопровождающиеся сильной волатильностью спроса и соответственно выручки и прибыли, уже не в состоянии обеспечить предприятия собственными финансовыми ресурсами для адекватного увеличения оборотных активов. Анализ динамики размеров относительной экономии оборотных средств подтверждает данный тезис и формирует условия для активного привлечения

заемных средств в виде краткосрочных кредитов банков и коммерческого кредитования.

В условиях экономического роста, сопровождающегося высокими темпами роста выручки (даже при неизменной рентабельности) и банковского кредитования нефинансового сектора экономики, такая стратегия теоретически обоснована (эффект финансового рычага) и может быть успешно использована, причем далеко не самыми эффективными предприятиями.

Однако в кризисных условиях те же причины, которые инициировали активное привлечение заемных источников под пополнение оборотных средств, стали факторами серьезного риска снижения финансовой устойчивости и платежеспособности, а в некоторых случаях – остановки производства и даже банкротства.

Список литературы

1. Промышленность России. 2010: статистический сборник. М.: Росстат. 2010.
2. Россия в цифрах. 2011: краткий статистический сборник. М.: Росстат. 2011.
3. Финансы России. 2010: статистический сборник. М.: Росстат. 2010.
4. URL: <http://www.gks.ru>.

ИЗДАТЕЛЬСКИЕ УСЛУГИ

Издательский дом «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

занимается выпуском специализированных финансово-экономических и бухгалтерских журналов, а также монографий, деловой и учебной литературы

Минимальный тираж – 500 экз.

По вопросам, связанным с изданием книг,
обращайтесь в отдел монографий

(495) 721-85-75 post@fin-izdat.ru