

Перспективы развития современной финансовой системы
**РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ
РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ**

Демченко Елизавета Александровна

Финансовый университет, Москва, Россия

E-mail: itstimetochoose@yandex.ru

С введением санкций на некоторые российские компании появилось два диаметрально противоположных мнения об их влиянии на бизнес. По мнению автора, наиболее очевидным способом проверки этих мнений является анализ финансового состояния компаний в начале введения санкций и в середине 2014 года. В качестве рассчитываемых показателей, которые легли в основу рейтинговой шкалы, были взяты коэффициенты ликвидности, финансовой независимости, рентабельности и деловой активности организации. Каждый рассчитанный показатель попадает в одну из четырех нормативных групп, где ему присваивается определенный балл (таблица 1).

Затем сумму баллов всех показателей сравнивают со значениями, характерными для того или иного класса организации: с устойчивым, удовлетворительным, неудовлетворительным и критическим финансовым состоянием (таблица 2).

Среди исследуемых компаний были попавшие под санкции «Роснефть» и «Транснефть», а также «МТС» и «Норильский Никель», против которых санкции не вводились. Логично было бы предположить, что санкции, негативно влияя на экономику в целом, ослабят позиции российских компаний. Однако в действительности «МТС» и «Норильский Никель» сделали значительный рывок в улучшении своих финансовых показателей (итоговый рейтинговый балл увеличился на 6 и 10 пунктов соответственно). Из категории предприятия с неудовлетворительным финансовым состоянием «МТС» перешел к удовлетворительному, а «Норильский Никель» - к устойчивому, минуя одну позицию. Следует отметить, что такие агентства как Fitch и S&P также отреагировали повышением рейтинговых позиций данных компаний: от уровня кредитоспособности ниже достаточного в мае, до достаточного уровня в июле. Тем не менее, в отношении компаний, попавших под санкции, нельзя говорить о положительной динамике - их показатели либо снижаются (с 26 баллов до 24), либо повышаются незначительно (с 25 до 27). Примечательно, что главной зоной «роста» и «падения» является динамика дебиторской задолженности - у компаний под санкциями она увеличивается в больших объемах, у прочих - быстро снижается.

Таким образом, в общем, в первом полугодии 2014 года санкции оказали незначительное влияние на деятельность российских компаний. Однако в некоторой степени они все же повлияли на компании нефтяного сектора. Несмотря на объективность результатов расчета, на взгляд автора, было бы более верно соотнести каждый из показателей с определенным весом в общем результате. Кроме того, сравнение показателей первого и третьего кварталов будет представлять больший интерес, поскольку именно во второй половине 2014 года число введенных санкций было наибольшим. Именно это и будет являться направлением дальнейшего развития работы.

Источники и литература

- 1) И.Н. Яковлева, «Справочник по финансовой стратегии и тактике», М.: Профессиональное издательство, 2009. 250 стр.
- 2) Финансовая отчетность ОАО «Мобильные ТелеСистемы», ОАО ГМК «Норильский никель», ОАО «Роснефть», ОАО «Акционерная компания по транспорту нефти «Транснефть»

- 3) Рейтинги агентств «Fitch Ratings», «Moody's», «Standard&Poor's» от 5 мая и 24 июля 2014 г., www.reuters.com

Иллюстрации

Показатель	I группа (4 балла)	II группа (3 балла)	III группа (2 балла)	IV группа (1 балл)
Коэффициент абсолютной ликвидности (К1)	> 0.15	0.03 – 0.15	0.01 – 0.03	< 0.01
Коэффициент срочной ликвидности (К2)	> 0.95	0.75 – 0.95	0.50 – 0.75	< 0.50
Коэффициент текущей ликвидности (К3)	> 2.00	1.20 – 2.00	1.00 – 1.20	< 1.00
Коэффициент финансовой независимости (К4)	> 0.80	0.65 – 0.80	0.50 – 0.65	< 0.50
Рентабельность продаж (К5)	> 15%	5% - 15%	0% - 5%	< 0%
Рентабельность собственного капитала (К6)	> 5%	2% - 5%	0% - 2%	< 0%
Рентабельность активов (К7)	> 10%	5% - 10%	0% - 5%	< 0%
Динамика дебиторской задолженности (К8)	< (-10%)	-10% – 0%	0% - 10%	> 10%
Динамика кредиторской задолженности (К9)	< (-10%)	-10% – 0%	0% - 10%	> 10%
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности (К10)	1.2 – 1.5	1.0 – 1.2 или 1.5-2.0	0.8 – 1.0	< 0.8 или > 2.0
Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности (К11)	1,0-1,5	1,5-2	0,5-1	< 0,5 или > 2

Рис. 1. Таблица 1. Рейтинговые баллы

Группа финансовой устойчивости	Критерий присвоения рейтинга
Предприятие с устойчивым финансовым состоянием	$37 \leq R \leq 44$
Предприятие с удовлетворительным финансовым состоянием	$29 \leq R \leq 36$
Предприятие с неудовлетворительным финансовым состоянием	$20 < R \leq 28$
Предприятие с критическим финансовым состоянием	$R \leq 19$

Рис. 2. Таблица 2. Группы финансовой устойчивости

Показатель	МТС				Норильский Никель				Роснефть				Транснефть			
	I кв	балл	II кв	балл	I кв	балл	II кв	балл	I кв	балл	II кв	балл	I кв	балл	II кв	балл
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,51	4	0,44	4	0,79	4	0,97	4	0,54	4	0,45	4	0,68	4	0,43	4
Коэффициент срочной ликвидности	0,88	3	0,76	3	1,5	4	1,49	4	1,06	4	0,93	3	0,91	3	0,69	2
Коэффициент текущей ликвидности	0,93	1	0,80	1	2,3	4	2,22	4	1,17	2	1,02	2	1,05	2	0,81	1
Коэффициент финансовой независимости	0,28	1	1,18	2	0,6	2	2,37	4	0,25	1	0,69	3	0,17	1	0,76	3
Рентабельность продаж	0,49	4	0,49	4	0,6	4	0,62	4	0,44	4	0,44	4	0,14	3	0,15	3
Рентабельность собственного капитала	0,09	4	0,34	4	0,03	3	0,12	4	-0,03	1	0,04	3	0,01	2	0,04	3
Рентабельность активов	0,02	2	0,08	3	0,02	2	0,07	3	-0,01	1	0,01	2	0	2	0,01	2
Динамика дебиторской задолженности	0,17	1	-0,01	3	0,99	1	-0,35	4	-0,01	3	0,08	2	-0,32	4	0,32	1
Динамика кредиторской задолженности	0,20	1	-0,01	3	0,04	2	0,2	1	0,2	1	0,14	1	-0,08	3	-0,02	3
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	0,70	1	0,70	1	2,64	1	1,44	4	1,04	3	0,98	2	0,28	1	0,38	1
Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности	-3,31	1	-2,63	1	-0,07	1	0,56	2	22,26	1	-3,1	1	-0,77	1	0,24	1
Итого	-	23	-	29	-	28	-	38	-	25	-	27	-	26	-	24

Рис. 3. Таблица 3. Сводные результаты расчета рейтинговых баллов