



Особенности использования финансового механизма повышения эффективности нефтепромышленного производства

Эффективность функционирования и развития предприятий нефтепромышленного производства в первую очередь зависит от того, какой используется финансовый механизм (административный или рыночный) и как он обеспечивает регулирование денежных потоков, а также в какой степени он способствует реализации гибкой тактики управления их финансовыми ресурсами. Задача каждого предприятия состоит не только в том, чтобы получить максимальную прибыль и крупный банковский кредит, а главным образом, как оптимально распределить денежные средства по ключевым и выгодным направлениям их вложения и как обеспечить рациональное их использование.

Критерием эффективности функционирования финансового механизма нефтепромышленного подкомплекса целесообразно принять результативность хозяйственной деятельности предприятия, которая может характеризоваться динамичностью развития и рыночной активностью, прибыльностью и эффективностью использования ресурсов.

В условиях рынка предприятию необходимо обладать методами внутреннего управления финансовой деятельностью, долговыми и кредитными отношениями, что невозможно без соответствующего комплексного финансового анализа, включающего не только анализ основных традиционных показателей, но и расчеты аналитических финансовых коэффициентов, используемых в практике рыночной экономики.

Одним из таких показателей, характеризующих постоянную финансовую устойчивость нефтепромышленного предприятия, является уровень обеспеченности собственными средствами. Изучение хозяйственной деятельности концерна «Беларусьнефть» показало высокую динамику роста коэффициента обеспеченности собственными средствами и незначительную его зависимость от капитала инвесторов. Уровень обеспеченности концерна собственными средствами за два года с 01.07.1994 по 01.01.1996 повысился на 18% (с 0,73 в начале анализируемого периода до 0,91 в его конце). При этом за соответствующий период значительно улучшилась платежеспособность концерна «Беларусьнефть». С 01.07.1994-го по 01.01.1996-го коэффициент платежеспособности повысился почти в 3 раза.

Изучение опыта работы зарубежных фирм показало, что в практике их финансово-экономического регулирования и управления наиболее широко используются такие показатели, как:

➤ коэффициент, характеризующий платежеспособность предприятия, который рассчитывается как отношение оборотного капитала к текущим обязательствам или как отношение быстро оборачиваемых активов к текущим обязательствам;

➤ коэффициент, характеризующий источники формирования средств предприятия, который определяется как отношение заемного капитала к собственному (акционерному);

➤ коэффициент, характеризующий рентабельность продукции и производства, который рассчитывается как отношение прибыли к объему продаж (инвестиций).

Таким образом, формирование финансового механизма управления эффективностью производства связано с выбором системы показателей, характеризующих увеличение накопления капитала, его выгодное вложение в производство продукции и формирование производственных фондов, а также обеспечения их рационального использования, направленное на рост реализации продукции и получение максимальной прибыли.

Значительное число соотношений финансовых показателей, представляющих собой важный инструмент анализа, следует разделять на укрупненные группы: показатели, характеризующие платежеспособность, источники формирования средств, использование ресурсов в ходе деятельности предприятия, рентабельность предприятия.

Все компании планируют, анализируют, контролируют норму прибыли на вложенный капитал. Норма прибыли стала показателем эффективности как компании в целом, так и ее отдельных структурных подразделений. Использование этого показателя значительно возросло вследствие текущих тенденций к диверсификации и децентрализации ответственности за получение прибыли.

В сложившейся практике применяется также и рейтинговая оценка финансового состояния

предприятия. Применение методики рейтинговой оценки позволяет охарактеризовать финансовое состояние предприятия с помощью одного синтезированного показателя-рейтинга, выраженного в баллах. Основные положения методики рейтинговой оценки (без их детализации) сводятся к следующему:

➤ сбор и аналитическая обработка информации за анализируемый период времени. Для оценки финансового состояния и причин его изменения необходимо использовать данные балансов не менее чем за 2—3 года.

➤ обоснование системы показателей, используемых для рейтинговой оценки финансового состояния предприятия, и их классификация. Это один из важнейших этапов анализа, в значительной мере определяющий его объективность.

Показатели группируют, и внутри групп их ранжируют и определяют весовое значение каждого из них.

Для рейтинговой оценки применяются показатели, характеризующие платежеспособность, финансовую устойчивость, эффективность деятельности, экономический потенциал предприятия. Среди них, в частности:

➤ коэффициенты ликвидности, покрытия долгосрочных долгов, оборачиваемости дебиторской задолженности;

➤ коэффициенты финансовой независимости (автономии), оборачиваемости оборотных активов, маневренности;

➤ коэффициенты чистой выручки, валютного самофинансирования, перелива капитала;

➤ рентабельность активов, продаж, собственного капитала.

Выбор и экономическое обоснование критериев для оценки устойчивого финансового состояния и установление ограничений его изменения наряду с отбором показателей — наиболее ответственная и сложная часть методики. Для этого по каждому показателю, включенному в соответствующую классификационную группу, определяются либо верхние и нижние критериальные границы их уровня, либо их оптимальные значения, а по некоторым показателям

(например, по показателям эффективности) в качестве критерия может приниматься тенденция изменения.

В зависимости от отклонения достигнутого уровня от выбранного критерия устанавливается балльная оценка. По каждой укрупненной группе определяется свой «внутренний» рейтинг по формуле:

$$B_{гp} = \frac{\sum_{i=1}^n b_i d_i}{\sum d_i},$$

где $B_{гp}$ — средний балл по укрупненной группе показателей (внутренний рейтинг группы);

b_i — балльная оценка i -го показателя;

d_i — вес i -го показателя в данной группе.

В зависимости от числа набранных баллов предприятие относится к определенному классу:

высший — предприятия с абсолютно устойчивым финансовым состоянием, что подтверждается высоким рейтингом как в целом, так и по укрупненным группам показателей;

■ первый — предприятия, финансовое состояние которых в общем устойчиво, но имеются незначительные отклонения от нормы по отдельным показателям;

■ второй — предприятия с признаками финансовой напряженности, для преодоления которой имеются потенциальные возможности;

■ третий — предприятия повышенного риска, способные преодолеть напряженность своего финансового состояния за счет изменения формы собственности, диверсификации, обновления продукции, осуществления реконструкции, использования новых технологий и др.;

■ четвертый — предприятия с неудовлетворительным финансовым положением и отсутствием перспектив его стабилизации.

Достоверная и объективная информация о финансовом положении предприятия необходима как для управленческого персонала и его подразделений, так и для инвесторов, планирующих выгодно вложить свой капитал; акционеров, получающих дивиденды с дохода; кредиторов, заинтересованных в своевременном погаше-

нии своих требований; банков, предоставляющих ссуду заемщику.

При оценке финансового состояния предприятий проводится анализ качества прибыли (доходов). Понятие качества доходов применяется при оценке их достоверности. Низкий уровень отношения текущей рыночной цены одной акции к общему доходу на одну акцию за предыдущие двенадцать месяцев свидетельствует о низком качестве прибыли. Величина этого отношения анализируется при принятии решения о финансировании.

Качество прибыли взаимосвязано и с такими показателями, как расходы по займу и сумма компенсационных остатков (на депозитном счете): чем ниже качество прибыли, тем выше уровень этих показателей. Низкое качество прибыли может привести к уменьшению денежных средств предприятия. Оно означает также и снижение оценочной стоимости долгосрочных ценных бумаг, а это, в свою очередь, может снизить их рыночную стоимость.

Анализ качества прибыли (доходов) производится и на основе изучения структуры издержек, изменения относительных показателей постоянных издержек (соотношений постоянных и полных издержек и др.).

Стабильные доходы компании и входящих в нее предприятий — это не доходы, которые остаются относительно стабильными на протяжении довольно длительного периода времени, имеют достаточно высокое качество, и их легко прогнозировать на перспективу.

Для определения стабильности доходов можно применять ряд расчетных показателей.

Конечные результаты деятельности производственного подразделения выражаются в подавляющем большинстве случаев с помощью стоимостных, финансовых показателей.

Финансовый контроль — основа общего управленческого контроля уровня эффективности производства и прежде всего его прибыльности.

Мощным средством контроля является финансовый план. В типичной фирме разрабатывается много видов финансовых планов,

которые объединяют в пять основных групп:

- смета доходов и расходов;
- смета затрат времени, материалов;
- смета капитальных расходов;
- кассовый бюджет;
- балансовая смета.

Бюджеты используются как средство интеграции отдельных функций и координации действий подразделений с точки зрения согласования поступления и расходования ресурсов, прежде всего денежных.

Простым, но важным инструментом интеграции сложных элементов систем контроля и планирования могут служить графики определения точки безубыточности. Они представляют собой достаточно эффективный метод (так называемый метод «предельного анализа»), позволяющий в пределах некоторого интервала охватить область прогнозов компании на будущее. Функциональные зависимости можно рассматривать как линейные в пределах определенного интервала.

Главное здесь заключается в том, чтобы определить точку, в которой денежные доходы равны денежным расходам.

С помощью графика определяется влияние на прибыль объемов производства, продажной цены и себестоимости продукции (в разбивке на условно-постоянные и условно-переменные расходы).

График позволяет найти так называемую точку безубыточности, то есть тот объем производства, при котором кривая, показывающая изменение выручки от реализации (при заданном уровне цен), пересечется с кривой, показывающей изменение себестоимости продукции. Очевидно, что при этом объеме производства будут, наконец, достигнуты безубыточность производства, и дальнейшее увеличение объемов реализации приведет к появлению прибыли.

Точка безубыточности (T_n) может быть также определена аналитическим путем с помощью следующей формулы

$$T_n = \frac{F_1 \cdot Q}{P_1 - V_1}$$

где P_1 — цена за единицу, руб.;
 Q — проданное количество, штук (тонн);

F_1 — постоянных расходов на единицу, руб.;

V_1 — переменные расходы на единицу, руб.

Если рассчитать точку безубыточности по нескольким вариантам продаж продукции, то можно проследить влияние различных переменных на положение точки безубыточности.

Анализ безубыточности показывает чувствительность прибыли по отношению к изменениям в продажах. Кроме того, в процессе анализа можно выявить альтернативные подходы, которые были бы более привлекательны для предприятия, вызывая в ряде случаев необходимость корректирующих действий.

Ввиду того, что на нефтепромышленных предприятиях Республики Беларусь пока не применяется изложенная выше методология анализа и оценки финансового состояния для условий функционирования их в рыночной среде, рассмотрим опыт западных стран.

Организационные схемы западных компаний весьма различны: некоторые из них построены на началах децентрализации; в основе структуры других лежит принцип централизации; часть предприятий компании управляется филиалами, имеющими права юридического лица. Но во всех случаях центральная администрация компании держит в своих руках управление финансами, выполняющая фактически банковские функции, контролирует капитальные вложения и распоряжается прибылью. Эта схема принята, например, в одной из крупнейших в мире нефтяной монополии «Стандарт ойл» (Нью-Джерси).

Основой систем внутрифирменных расчетов служат так называемые трансфертные цены, одна из целей введения которых — контролировать, оценивать и стимулировать работу в научном направлении.

Немаловажные показатели эффективности финансового механизма — устойчивость предприятия к банкротству. Для ее оценки может быть использованы методики определения банкротства:

■ коэффициент банкротства рассчитывается как отношение

всех обязательств предприятия к общей стоимости имущества;

■ обобщенный (интегральный) коэффициент устойчивости предприятия.

Эта методика позволяет на основе данных балансовых отчетов вычислить обобщающий (интегральный) показатель, характеризующий эффективность деятельности компании, ее подразделений, их устойчивость, инвестиционную привлекательность акций. При этом используются пять основных финансовых показателей, обладающих наибольшими возможностями с точки зрения прогнозирования устойчивости корпорации:

рабочего капитала к общим активам;

накопленного капитала к общим активам;

балансовой прибыли к общим активам;

капитала предприятия к общему долгу;

объема продаж к общим активам.

Совместный анализ этих показателей «рисует» лицо компании. Основа для вывода — сопоставление ее показателей с усредненными показателями предприятий нефтепромышленного подкомплекса, а предпочтительней — отдельного предприятия.

Предложенный американскими исследователями подход позволяет путем определенного сочетания отношений первичных показателей рассчитать величину критерия качества предприятия, характеризующего устойчивость его к банкротству, эффективность его работы, следовательно, и инвестиционную привлекательность акций. Этот обобщающий показатель Z рассчитывается по формуле:

$$Z = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,5 \cdot x_4 + 1,0 \cdot x_5$$

где x_4 - x_5 — соответственно приведенные выше соотношения показателей.

Весовые коэффициенты в этой формуле выводятся исследователями на основе данных статистики банкротств. Исследования, проведенные в США, Канаде, Бразилии, Австралии и Японии, показали, что, конечно, предпочтительней каждый раз корректировать весовые коэффици-

енты при расчетах сводного показателя применительно к местным условиям, но если это невозможно (а именно так обстоит дело в большинстве стран с переходным периодом, например, в Беларуси из-за отсутствия статистики банкротств), можно использовать его в первоначальном виде.

Западные исследователи пришли к выводу, что в среднем по предприятиям нефтепромышленности значение сводного показателя больше 3 характеризуют положение предприятия как устойчивое, значения меньше 1,8 соответствуют неустойчивому финансовому положению.

В Республике Беларусь пока не осуществляется комплексная оценка предприятий нефтепромышленного подкомплекса.

Поэтому представляется бо-

лее адекватным производить оценку стоимости нефтепромышленных предприятий Беларуси по динамической модели, использующей прогнозные значения перечисленных параметров.

Приведенный ниже метод разработки прогноза основывается на гипотезе о постепенном росте прибыльности до уровня, определяемого выходом внутренних цен на уровень, близкий к мировому, о росте доли экспорта и о снижении ставки дисконта.

Динамическая модель оценки стоимости нефтепромышленного предприятия описывается формулой, которая учитывает переменный характер финансового потока и изменяющийся уровень дисконта:

$$C = \sum_{k=1}^T (\Pi_k * d_k)$$

где Π_k — прибыль предприятия в k -ом году;

d_k — дисконтирующий множитель для приведения величины Π_k за k -й год к настоящему времени, рассчитываемый как произведение дисконтирующих множителей за годы с первого по k -й:

$$d_k = \prod_{j=1}^k \left(1 / (1 + i_j) \right),$$

где i_j — ставка дисконта за j -й год.

Этот метод и рекомендуется нами для оценки нефтепромышленных предприятий Беларуси при проведении их реструктуризации, приватизации и привлечении иностранных инвестиций, так как в современных условиях оценка стоимости этих предприятий на основе динамической модели является более адекватной.

Минфин подвел итоги

Как сообщила пресс-служба ведомства, на расширенном совещании, которое прошло в Министерстве финансов, проанализированы итоги исполнения бюджета за первое полугодие и обсуждены предложения по уточнению некоторых параметров его до конца года.

Министр финансов Николай Корбут потребовал не простого отчета, а предметного экономического анализа выполнения бюджета за полугодие, аргументированных и обоснованных предложений по совершенствованию финансирования народного хозяйства.

Как сообщил начальник Главного государственного казначейства Андрей Харковец, в первом полугодии в бюджет поступило достаточно доходов, чтобы профинансировать в полном объеме предусмотренные расходы. А по таким графам бюджетных расходов, как капитальное строительство и приобретение оборудования — с некоторым превышением. По его мнению, это говорит о том, что бюджет исполнен достаточно качественно. Однако из-за нехватки валюты не полностью профинансированы расходы на международную деятельность. Руководитель госказначейства отметил, что сохраняется стабильность поступлений от основных

финансовых источников, что, как и рост ВВП, свидетельствует об улучшении работы предприятий. Тем не менее за полугодие недоимка бюджета удвоилась, финансовые показатели ряда субъектов хозяйствования ухудшились, увеличилось число убыточных предприятий, что отразилось на их расчетах с бюджетом.

Андрей Харковец считает, что необходимо принципиально изменить подходы по управлению государственностью. Сегодня доходы от ее использования имеют незначительный удельный вес в бюджете. А вот льготы, которые предоставляются государством предприятиям, оказывают на него заметное влияние. Так, за полгода было подписано около 60 постановлений об освобождении от уплаты налогов и таможенных платежей ряда крупных предприятий, которые дают существенный объем поступлений в бюджет. Эти кратковременные меры дают и столь же кратковременный эффект. Необходимо, полагает глава казначейства, установить полный учет предоставляемых льгот и повысить анализ их эффективности.

Председатель Государственного налогового комитета Николай Демчук сообщил, что, по данным специалистов МВФ, собираемость налогов в республике — самая высокая среди бывших постсоветских

государств, а недоимка — в два раза ниже, чем во Франции. По его мнению, без инвестиционных вложений, адресной поддержки отдельных предприятий, в том числе и путем освобождения от налогов, нам не обойтись. В то же время надо увеличивать доходную часть бюджета, разрабатывать систему стимулов к пополнению ее.

Специалисты бюджетного управления прогнозируют в 1998 году увеличение доходов бюджета примерно в 1,2 раза против утвержденных параметров. Соответственно увеличатся цифры в расходной части, главным образом изменения коснутся социальной сферы. В частности, предполагается, что будут увеличены зарплаты работникам бюджетной сферы. На четверть возрастут расходы на преодоление последствий катастрофы на Чернобыльской АЭС. Значительно повысится также помощь сельхозпроизводителям как за счет бюджета, так и из средств республиканского фонда поддержки производителей сельхозпродукции и продовольствия.

Почти на 20% больше средств будет направлено на капитальное строительство. При этом предполагается сократить дефицит бюджета более чем на два триллиона рублей, или до 2,5 процента к ВВП.