

УДК 338

Повышение эффективности использования оборотного капитала в телекоммуникационных компаниях

*Е.Ю.Татаренко , магистрант кафедры экономики
А.В.Корень, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики
Владивостокского государственного университета экономики и сервиса
г. Владивосток, Россия
E-mail: e_tatarenko21@mail.ru*

Аннотация: С развитием рыночных отношений вопрос повышения эффективности оборотного капитала становится все более актуальным. Инфраструктурные отрасли отличаются от других отраслей особым финансовым механизмом формирования оборотного капитала. В последнее время наблюдается снижение средней величины оборотного капитала крупнейших российских организаций телекоммуникационной отрасли. Оценка использования оборотного капитала и разработка рекомендаций по повышению его эффективности осуществлялась на примере ПАО «Ростелеком».

Ключевые слова: оборотный капитал, телекоммуникационные компании, оборотные средства, оборачиваемость, дебиторская задолженность, источник финансирования, экономическая эффективность, платежеспособность, стратегия финансирования оборотных активов и управления оборотным капиталом, факторинг.

Annotation: With the development of market relations, the issue of increasing the efficiency of working capital becomes more urgent. Infrastructural branches differ from other industries by a special financial mechanism for the formation of working capital. Recently, there has been a decrease in the average working capital of the largest Russian telecommunications industry organizations. Assessment of the use of working capital and development of recommendations to improve its efficiency was carried out using the example of PJSC "Rostelecom".

Keywords: working capital, telecommunication companies, working capital, turnover, accounts receivable, source of financing, economic efficiency, solvency, strategy for financing current assets and working capital management, factoring.

Инфраструктурные отрасли национальной экономики отличаются от других отраслей специфическими чертами своих финансовых ресурсов и, соответственно, особым финансовым механизмом формирования оборотного капитала. Принадлежность телекоммуникационной отрасли к производственной и социальной инфраструктуре определяет ее роль в национальной экономике России как роль отрасли доступа: клиентам предлагается доступ к технологическим возможностям без права владения ими. Основными отраслями телекоммуникаций на сегодняшний день являются: Интернет, мобильная связь, сети передачи данных (беспроводные, оптоволоконные и т.д.), спутниковые системы связи, цифровое и аналоговое телевидение, телефонная связь, электронный банкинг [1, с. 13].

Особенность финансовых решений в телекоммуникационной отрасли заключается в том, что изменения тех или иных параметров внутренних или внешних условий вызывают необходимость переориентации в целом ряде стратегических и тактических направлений воздействия на финансы организаций данной сферы деятельности. Финансовое положение телекоммуникационных предприятий и устойчивость их на рынке находится в прямой зависимости от состояния оборотного капитала, его состава, структуры, скорости оборота [2, с. 55]. Расширение объемов оказания телекоммуникационных услуг должно обеспечиваться оборотным капиталом планомерно, наиболее экономно и рационально, т.е. с использованием минимально возможной суммы денежных средств для получения наибольшего экономического эффекта. Механизм формирования и использования оборотного капитала предприятия оказывает активное влияние на производственно-хозяйственную деятельность, выполнение текущих производственных и финансовых планов. В связи с этим одной из задач управления финансами предприятий связи является переход к управлению оборотным капиталом.

Исходя из общего критерия экономической эффективности, оборотный капитал рассматривается как примененные ресурсы, постоянно участвующие в производственном процессе и обеспечивающие непрерывность деятельности предприятия.

Сущность оборотного капитала раскрывается через его функции [3, с. 224]:

- платежно-расчетная. Оборотный капитал в денежной форме используется для оплаты материальных ценностей. В этом случае движение оборотных фондов в каждый момент времени отражает оборот материальных факторов воспроизводства, а движение фондов обращения - оборот товаров, денег, платежей;

- воспроизводственная, получившая выражение в обеспечении непрерывности процесса производства и реализации и оказании воздействия на этот процесс.

Функции оборотного капитала проявляются одновременно. Следует учесть, что функция обеспечения непрерывности производства реализуется в практической деятельности в форме экономического стимулирования торгово-производственного процесса. Платежно-расчетная функция обусловлена изменением стоимостных параметров и скорости оборота авансированного в оборотные активы капитала.

К особенностям использования оборотного капитала в телекоммуникационных компаниях относят: высокую скорость оборота; включение предметов труда в стоимость оказанных услуг; включение элементов оборотного капитала в непрерывный поток хозяйственных операций; влияние случайных факторов на величину оборотного капитала; определение состава и размера оборотного капитала как потребностями производства и обращения; различная потребность в оборотном капитале для разных видов деятельности одного предприятия; низкая доля оборотного

капитала в структуре финансовых ресурсов в связи с преобладанием основных средств; нормальное функционирование компаний при отрицательном значении собственного оборотного капитала (СОК); расчет показателей собственного оборотного капитала, отличный от других отраслей [4, с. 244].

Эффективное использование оборотного капитала оказывает активное влияние на ход производства, финансовые результаты и финансовое состояние предприятия. В данной связи в настоящее время чрезвычайно важным становится решение вопроса о разработке системы мероприятий, направленных на повышение рациональности использования эффективности оборотного капитала в целях его движения с минимально возможными затратами для получения наибольшего экономического эффекта и обеспечивающих возможность выбора структуры его источников в зависимости от текущей ситуации и приоритетов развития бизнеса.

Объем рынка телекоммуникационных услуг Российской Федерации в 2016 г. составил 1,467 трлн. руб. По данным аналитического агентства CNews Analytics список крупнейших телекоммуникационных компаний России в 2015-2016 гг. возглавили компании «МТС», «Мегафон», «Ростелеком» и «Вымпелком»: по объему выручки на российском рынке совокупная доля «большой четверки» составила 87,4% [5].

Доля оборотного капитала в структуре финансовых ресурсов ведущих организаций связи невелика (в ПАО «МТС» от 16,7% до 25%, в ПАО «Мегафон» - от 17% до 22,4%, в ПАО «Ростелеком» - от 10,8% до 13,2%, в ПАО «ВымпелКом» - от 12,9% до 18,7%), поскольку его нормативные значения для отрасли телекоммуникаций значительно ниже, чем в других отраслях.

В составе оборотного капитала отражается величина дебиторской задолженности в общей стоимости активов, составляющей соответственно у ПАО «МТС» от 5%, у ПАО «Мегафон» - 3-4%, у ПАО «Ростелеком» - 7-9%, у ПАО «ВымпелКом» - 7-11% [6]. Здесь необходимо обратить внимание, на то, что наличие дебиторской задолженности на данном, вполне устойчивом для каждой телекоммуникационной организации уровне, является следствием преобладания постоплатной системы расчетов с клиентурой за предоставленные услуги и также представляет собой одну из особенностей состава и структуры финансовых ресурсов телекоммуникационных организаций.

В целом в 2014-2016 гг. наблюдается снижение средней величины оборотного капитала крупнейших российских организаций телекоммуникационной отрасли на 23,6%, что обусловлено инфляционными процессами и сопутствующим падением располагаемых доходов россиян и цен в результате возросшей конкуренции.

Подробная оценка эффективности использования оборотного капитала проводилась на примере ПАО «Ростелеком» - одной из крупнейших в России и Европе телекоммуникационных компаний национального масштаба, занимающей третье место на российском рынке услуг связи (доля рынка по

объему выручки - 20,3%), лидера рынка инфокоммуникационных услуг для российских органов государственной власти и корпоративных пользователей всех уровней.

Состояние оборотного капитала компании «Ростелеком» в 2016 году характеризуется положительным значением показателей прироста, связанных с увеличением клиентской базы и, соответственно, запасов и НДС на них. Сложившаяся ситуация связана с тем, что большая доля потребителей услуг данной компании относится к государственному сектору.

В структуре оборотного капитала телекоммуникационной компании преобладает дебиторская задолженность (68,7% в 2014 г., 72,6% в 2015-2016 гг. [7]). Структура оборотного капитала ПАО «Ростелеком» в 2016 г. отражена на рисунке 1.

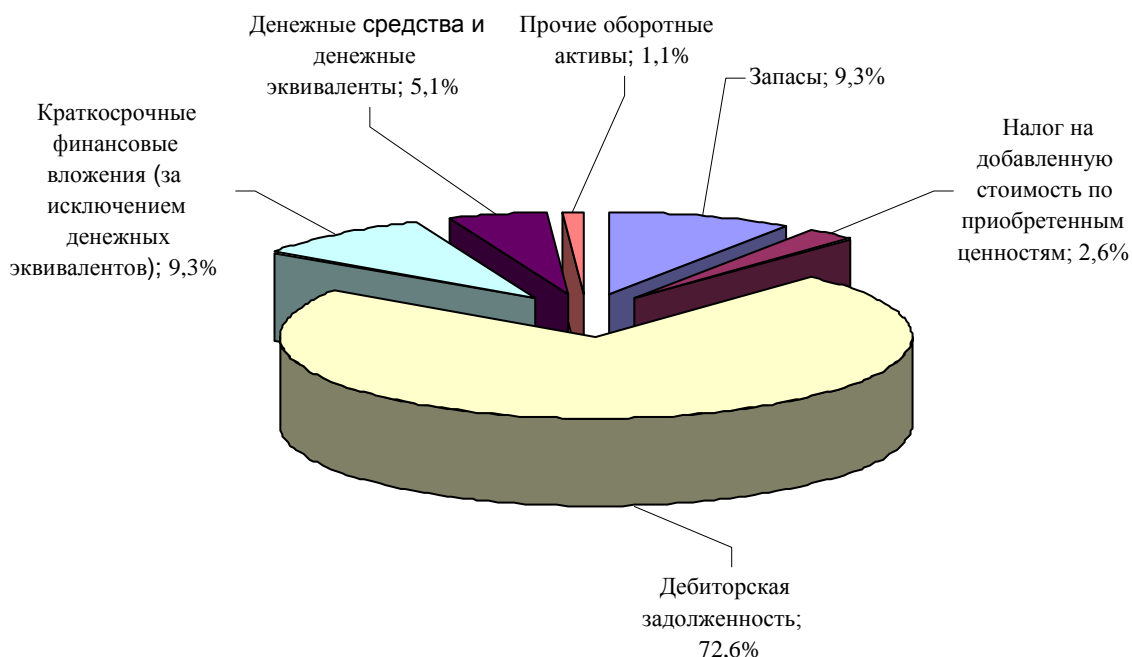


Рисунок 1 - Структура оборотного капитала ПАО «Ростелеком» в 2016 г., в процентах

Оценка эффективности использования оборотного капитала в ПАО «Ростелеком» в 2014-2016 гг. показала, что помимо положительных результатов (прирост чистого оборотного капитала, увеличение коэффициента оборачиваемости, снижение длительности оборота оборотного капитала и коэффициента его загрузки), характеризуется и отрицательными сторонами (увеличение потребности в оборотном капитале, снижение рентабельности оборотного капитала, рост объема запасов, опережающий динамику объема продаж, снижение оборачиваемости мобильных оборотных средств). Ряд показателей, негативно влияющий на финансовую устойчивость предприятий других отраслей, на деятельность ПАО «Ростелеком» такого влияния не оказал (отрицательные значения СОК, коэффициентов обеспеченности СОК и обеспеченности запасов собственными источниками), но продолжающаяся отрицательная динамика в перспективе может привести к снижению платежеспособности и прибыльности предприятия.

Причинами недостаточно эффективного использования оборотного капитала в ПАО «Ростелеком» являются рост дебиторской задолженности, в частности дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, а также отсутствие четкой стратегии финансирования оборотных активов и управления оборотным капиталом.

По результатам оценки эффективности использования оборотного капитала в ПАО «Ростелеком» были определены такие основные направления повышения эффективности использования оборотного капитала телекоммуникационного предприятия, как:

- выбор оптимальной стратегии финансирования оборотных активов и управления оборотным капиталом предприятия, наиболее соответствующей текущей финансовой ситуации как в телекоммуникационной отрасли в целом, так и непосредственно финансового состояния данной телекоммуникационной организации;

- управление дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков как определяющей в общей структуре дебиторской задолженности при помощи факторинга.

При выборе стратегии финансирования оборотных активов и управления оборотным капиталом для ПАО «Ростелеком» учитывались следующие альтернативы [8, с. 12]:

- консервативная стратегия, при которой финансирование постоянных и значительной части варьирующихся оборотных активов осуществляется за счет устойчивых источников, т.е. чистого оборотного капитала, потребность в котором, в свою очередь, должна превышать плановые запасы. Дебиторская задолженность в рамках этой стратегии, как правило, превышает кредиторскую, а доля высоколиквидных активов в оборотных превышает среднеотраслевые значения. Данная стратегия сопровождается минимальным предпринимательским и финансовым риском, но характеризуется высокой стоимостью и отрицательно сказывается на оборачиваемости и уровне рентабельности оборотных активов;

- агрессивная стратегия, при которой финансирование варьирующихся и значительной части постоянных оборотных активов осуществляется за счет краткосрочных источников финансирования, т.е. минимизируются или отсутствуют страховые резервы всех видов оборотных активов. Объем плановых запасов при этом должен преобладать над потребностью в чистом оборотном капитале, кредиторская задолженность превышать дебиторскую, а доля высоколиквидных активов - быть меньше среднеотраслевых значений. Агрессивная стратегия способствует достижению наибольшей эффективности использования оборотных активов при отсутствии сбоев в воспроизводственном процессе, но и вызывает повышенную степень предпринимательского и финансового рисков;

- компромиссная стратегия, при которой предусматривается сбалансированное соотношение между устойчивыми источниками финансирования и постоянными оборотными активами, а также между

неустойчивыми источниками финансирования и варьирующими оборотными активами. Потребность в чистом оборотном капитале должна быть приблизительно равна плановым запасам, дебиторская задолженность - приблизительно равна кредиторской, а доля высоколиквидных активов соответствовать среднеотраслевым значениям. При выборе компромиссной стратегии обеспечивается среднеотраслевое соотношение между уровнями риска и эффективности использования капитала.

Выбор стратегии финансирования оборотных активов и управления оборотным капиталом осуществлялся путем расчета величины долгосрочных обязательств предприятия, к которым относятся собственный и долгосрочный заемный капитал, и расчету на их основе величины чистого оборотного капитала. Результаты расчета данных показателей для ПАО «Ростелеком» подтвердили обоснованность применения в телекоммуникационной отрасли компромиссной стратегии финансирования текущих активов, которая в условиях прямой зависимости объема реализации от спроса на телекоммуникационные услуги и весьма заметном уровне кредиторской задолженности находится на промежуточном уровне между высоким риском невозможности одновременной оплаты всех кредитных обязательств и прибыльностью. В соответствии с компромиссной стратегией долгосрочные источники финансирования оборотного капитала и чистый оборотный капитал предприятия будут иметь среднее значение – 545 080 147 тыс. руб. и 36 289 942 тыс. руб. соответственно.

В будущем стратегия финансирования оборотных активов и управления оборотным капиталом должна меняться в направлении увеличения доли неустойчивых и дешевых источников финансирования, поскольку организация высокоэффективна и кредитоспособна. Это позволит организации повысить эффективность деятельности без существенного увеличения степени риска.

В целях определения оптимальной обеспеченности оборотными средствами, нацеленной на минимизацию затрат, поддержание целевого уровня финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, ритмичность и слаженность работы телекоммуникационной организации, в рамках компромиссной стратегии финансирования оборотных активов и управления оборотным капиталом была проведена оценка перспективной обеспеченности ПАО «Ростелеком» собственным оборотным капиталом. Оценка осуществлялась на основе эконометрической модели обеспеченности оборотного капитала собственными источниками [9, с. 85]. В результате проведения указанной оценки был произведен расчет коэффициента перспективной обеспеченности собственным оборотным капиталом, характеризующего уровень обеспеченности оборотного капитала собственными источниками (нормативное значение - 0,5), и потребности в собственном оборотном капитале, которая позволила определить достаточное количество оборотных активов, позволяющих организациям отрасли оказывать своевременно и качественно телекоммуникационные услуги.

Значение коэффициента перспективной обеспеченности собственным оборотным капиталом телекоммуникационной компании составило 0,512, что характеризует достаточный уровень обеспеченности оборотного капитала собственными источниками, поскольку он превысил нормативное значение 0,5 относительных единиц.

Потребность в собственном оборотном капитале для ПАО «Ростелеком» составит 32722134 тыс. руб. Такой объем собственного оборотного капитала с экономической точки зрения является одним из важнейших условий стабильного функционирования телекоммуникационной организации в условиях рыночных отношений.

Потребность в применении факторинга дебиторской задолженности ПАО «Ростелеком» как процедуры уступки права требования финансовой организации определялась на основании показателей роста дебиторской задолженности и коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности. В результате обоснования потребности использования факторинга дебиторской задолженности было выявлено, что и динамика дебиторской задолженности и динамика коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности являются положительными трендами, в связи с чем внедрение факторинга дебиторской задолженности в ПАО «Ростелеком» является целесообразным. В качестве финансового агента предприятию была рекомендована компания - лидер факторингового рынка на Дальнем Востоке - «ВТБ Факторинг». В качестве дебиторской задолженности, передаваемой на факторинг была определена дебиторская задолженность покупателей и заказчиков как имеющая наибольший удельный вес в структуре дебиторской задолженности и наиболее высокие темпы роста.

В результате использования факторинговых операций снижение объема дебиторской задолженности телекоммуникационной организации составит 35 458 264 тыс. руб. при затратах на сопутствующее обслуживание 10 992 062 тыс. руб. (при комиссии в процентах от суммы поставки - 31% годовых).

Помимо снижения рисков возврата дебиторской задолженности и высвобождения необходимых оборотных средств внедрение процедуры факторинга в ПАО «Ростелеком» позволит: предложить клиентам широкий спектр услуг и удобную форму расчетов; сократить финансовые и временные затраты за счёт работы с одним финансовым агентом; максимально упростить и ускорить получение платежей от покупателей; упростить схему работы с иностранными поставщиками, поставляющими товар на условиях отсрочки платежей, без аккредитивов и банковских гарантий; значительно ускорить оборачиваемость дебиторской задолженности.

Оценка предложенных рекомендаций осуществлялась путем расчета показателей эффективности использования оборотного капитала ПАО «Ростелеком» до и после внедрения рекомендаций. Сравнительный анализ рассчитанных показателей представлен в таблице 1.

Таблица 1 - Сравнительный анализ показателей эффективности использования оборотного капитала ПАО «Ростелеком» до и после внедрения рекомендаций

Показатели	2016	Проект	Динамика (абс.)
Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	4,4	4,7	0,3
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	6,1	10,1	4,0
Длительность одного оборота оборотного капитала, в днях	83,2	77,7	-5,5
Длительность одного оборота дебиторской задолженности, в днях	60,0	36,1	-23,9
Коэффициент загрузки оборотного капитала	0,23	0,21	-0,02
Абсолютное высвобождение оборотного капитала, в тыс. руб.	4 600 395	- 2 490 016	-7 090 411
Относительное высвобождение оборотного капитала, в тыс. руб.	- 4 708 744	8 466 055	13 174 799
Рентабельность оборотного капитала, %	43,8	45,3	1,5

Результаты сравнительного анализа свидетельствуют о снижении объема оборотных средств, необходимых для эффективной деятельности предприятия, и срока возврата дебиторской задолженности и оборотных средств предприятию. Предприятие сможет обеспечить достаточный объем прибыли по отношению к оборотному капиталу. С учетом высвобождения части средств в результате факторинговой реализации дебиторской задолженности покупателей и заказчиков можно предположить, что объем запасов и других оборотных средств в структуре оборотного капитала предприятия увеличится.

Сравнительный анализ темпов прироста показателей эффективности использования оборотного капитала ПАО «Ростелеком» до внедрения рекомендаций по повышению эффективности использования оборотного капитала предприятия и после внедрения рекомендаций представлен на рисунке 2.



Рисунок 2 - Сравнительный анализ темпов прироста показателей эффективности использования оборотного капитала ПАО «Ростелеком» до и после внедрения рекомендаций, в процентах

Сравнительный анализ темпов прироста показателей эффективности использования оборотного капитала ПАО «Ростелеком» до и после внедрения рекомендаций позволяет сделать выводы о том, что в результате внедрения рекомендаций все показатели использования оборотного капитала предприятия увеличатся. В связи с этим можно говорить о том, что применение предложенных рекомендаций нацелено на совершенствование финансирования оборотных активов, управления оборотным капиталом, оптимизацию состава и структуры оборотного капитала предприятия, в целом способствует повышению эффективности использования оборотного капитала ПАО «Ростелеком». Это, в свою очередь, положительно повлияет на показатели его ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости, что является приоритетной задачей как телекоммуникационных организаций, так предприятий других отраслей хозяйствования.

Таким образом, активное и рациональное использование оборотного капитала, постоянное его совершенствование является необходимым условием сбалансированного управления финансовыми и материально-техническими ресурсами телекоммуникационных организаций и должно иметь своей основной целью обеспечение ее платежеспособности и безубыточности, поскольку чистая прибыль является важнейшим источником финансирования и развития организации.

Литература

1 Джафаров Б.Т. Оптимизация структуры источников финансирования слияний и поглощений телекоммуникационных компаний:

диссертация ... кандидата экономических наук: 08.00.10 / Джафаров Бахтияр Тахирович; [Место защиты: ФГБОУВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»], 2017. - 154 с.

2 Кузовкова Т.А. Совершенствование методики оценки финансовой устойчивости телекоммуникационных компаний / Т.А. Кузовкова, Ю.С. Терехова // Век качества. - 2013. - № 1. - С. 54-57.

3 Пястолов С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / С.М. Пястолов. - М.: ИЦ «Академия». 2013. - 336 с.

4 Стельмашенко Н.Д. Особенности финансового анализа и вариативность оценки деятельности телекоммуникационных компаний / Н.Д. Стельмашенко // Международное научное издание «Современные фундаментальные и прикладные исследования. - 2017. - № 1 (24). - С. 239-245.

5 Материалы сайта аналитического агентства CNews Analytics [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.cnews.ru>.

6 Егозин С.В. Современное состояние и проблемы российского рынка инфокоммуникационных технологий / С.В. Егозин // Вестник экономики, права и социологии. - 2017. - № 1. - С. 48-51.

7 Финансовая отчетность ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 гг.

8 Дудин М.Н. Сущность и методы управления оборотным капиталом организации / М.Н. Дудин, Н.В. Лясников // Экономика и социум: современные модели развития. Межвузовский сборник научных статей. - 2014. - № 8. - С. 5-28.

9 Кузовкова Т.А. Финансовое прогнозирование в организациях инфокоммуникаций / Т.А. Кузовкова, О.И. Шаравова, Ю.С. Терехова // Т-Comm: Телекоммуникации и транспорт. - 2015. - Том 9. - №8. - С. 84-89.

Контактный телефон +79623391963