
РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА

REGIONAL ECONOMY

УДК 658.114:332.135

ББК 65.292.342

А 98

А.В. Ащеулов

Аспирант Кубанского института международного предпринимательства и менеджмента, г. Краснодар. Тел.: (918) 383 22 33, e-mail: asheulov_16@mail.ru.

Ранжирование вертикально интегрированных корпораций по классам финансовой устойчивости как инструмент определения наиболее выгодных стратегических партнеров (Рецензирована)

Аннотация. Крупные российские и зарубежные инвесторы в последние годы активно взаимодействуют с региональными экономическими системами. Один из наиболее популярных видов данного взаимодействия — вертикально интегрированные компании. Однако не всегда присутствие такой компании в той или иной отрасли региона гарантирует её стабильное развитие. В данной статье представлена рейтинговая модель ранжирования вертикально интегрированных корпораций по классам финансовой устойчивости, с помощью которой можно определить «слабое звено» экономики региона.

Ключевые слова: индекс физического объема валового регионального продукта; вертикально интегрированные корпорации; отрасль региона; рейтинговая модель; ранжирование.

A.V. Ashcheulov

Post-graduate student, the Kuban Institute of International Business and Management, Krasnodar. Ph.: (918) 383 22 33, e-mail: asheulov_16@mail.ru.

Ranging vertically integrated corporations by financially sustainable classes as the tool of definition of the most favorable strategic partners

Abstract. During the past years, many Russian and foreign investors co-operated intensely with the regional economic systems. One of the most popular kinds of this interaction is a vertically integrated company. However, presence of such company at this or that branch of the region does not always guarantee its sustainability. This paper provides the rating model of ranging vertically integrated corporations by financially sustainable classes to define “a weak link” in regional economy.

Keywords: index of physical volume of a total regional product; vertically integrated corporations; region branch; rating model; ranging.

Вложения иностранных инвесторов в экономику Краснодарского края за первое полугодие 2010 г. составили 254,5 млн. долларов США и увеличились почти на 43% по сравнению с прошлым годом. Итогом ак-

тивной инвестиционной работы краевых властей стал приход на Кубань крупных инвесторов. Среди стратегических партнеров Краснодарского края компании с мировым именем: «Кнауф», «Клаас», «Филипп Мор-

рис», «Бондюэль», «Секаб», «Метро Кэш энд Керри», «Нестле», «Рэдиссон», «Тетра Пак» и др. В крае работает свыше 1000 предприятий с участием партнеров более чем из 70 стран, в том числе Австрии, Франции, Германии, США, Швеции, Турции [1].

Многие российские крупные корпорации также размещают свои активы в крае с помощью механизма вертикальной интеграции. Инвестиционная политика, проводимая вертикально интегрированными компаниями, оказывает огромное влияние на рост ВРП Краснодарского края (табл. 1).

Таблица 1

Индекс физического объема валового регионального продукта Краснодарского края за период 2005 — 2007 гг. [2]

Показатель	2005 г.	2006 г.	2007 г.	Абсолютное отклонение, +/- (2007 г. к 2005 г.)
Валовой региональный продукт	106,1	110,7	110,3	4,2
в том числе:				
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	102,4	109,0	99,5	-2,9
рыболовство, рыбоводство	117,5	118,1	176,2	58,7
добыча полезных ископаемых	100,5	101,9	45,1	-55,4
обрабатывающие производства	122,1	104,9	111,0	-11,1
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	100,2	103,0	96,7	-3,5
строительство	100,0	109,7	121,2	21,2
оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	108,5	122,9	125,1	16,6
гостиницы и рестораны	107,3	112,5	126,9	19,6
транспорт и связь	106,4	114,8	105,1	-1,3
финансовая деятельность	11,6 р.	93,1	4,4 р.	-7,2 р.
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	91,8	107,5	125,0	33,2
государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение	114,0	113,0	102,8	-11,2
образование	100,4	101,4	101,6	1,2
здравоохранение и предоставление социальных услуг	106,2	102,3	107,3	1,1
предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	118,9	99,7	105,9	-13

Анализ данных таблицы 1, позволяет определить приоритетные для региона виды деятельности вертикально интегрированных корпораций:

- рыболовство, рыбоводство;
- операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг;
- строительство;

— индустрия отдыха и гостеприимства;

— оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования.

Однако следует заметить, что инвестиционная активность сократилась по таким стратегически важным направлениям обеспечения социально-экономической стабильности региона, как сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (в 2,9 раза), добыча полезных ископаемых (в 55,4 раза), обрабатывающие производства (в 11,1 раз), государственное управление и обеспечение военной безопасности (в 11,2 раз). Здесь приоритеты края расходятся с национальными: наиболее приоритетными в общероссийском масштабе, как известно, являются сельское хозяйство, добыча полезных ископаемых (в том числе нефти и газа) и военная промышленность.

Анализ деятельности крупных корпораций региона позволяет сформулировать следующие выводы:

— финансовая помощь государства в развитии сельского хозяйства снижает активность крупных корпораций; в данной сфере господствуют не вертикально интегрированные корпорации, а средние и малые предприятия, созданные и зарегистрированные в самом крае;

— добычу, использование и сопровождение до потребителя полезных ископаемых (в том числе нефти и газа) осуществляют многие крупные вертикально интегрированные корпорации, такие, как ООО «Газпром добыча Краснодар», ЗАО НИС «Кубаньгазпром» (оба предприятия филиалы ОАО «Газпром»), Лукойл-Кубань, Лукойл-Юг, (обе компании — филиалы ОАО «Лукойл»), ООО «Краснодарнефтегаз», ООО «РН-Туапсенефтепродукт», ОАО «НК «Роснефть-Кубаньнефтепродукт» (все три компании — филиалы и дочерние организации ОАО «НК «Роснефть»), ОАО «Выселкирайгаз», ОАО «Горячий Ключгоргаз», ОАО «Геленджикгоргаз», ОАО «Анапагоргаз», ОАО «Кропоткингоргаз» и др. (данные

пять акционерных обществ и еще 31 филиал — предприятия ОАО «Краснодаркрайгаз»), ОАО «Северо-Кавказский транснефтепродукт» (филиал ОАО «АК «Транснефтепродукт»);

— военной техникой в крае занимаются следующие предприятия: ОАО «275 Авиационный ремонтный завод», ОАО «570 Авиационный ремонтный завод» (оба предприятия являются филиалами ОАО «Авиаремонт») [3].

Эффективна ли деятельность корпораций, работающих в данных областях экономики края? Для того чтобы ответить на данный вопрос, необходимо проанализировать деятельность крупных вертикально интегрированных компаний, действующих в Краснодарском крае.

Для этого используем рейтинговую модель ранжирования, которая позволит определить наименее перспективные вертикально интегрированные корпорации, осуществляющие свою деятельность на территории региона. Это поможет региональной власти принять необходимые решения в области субсидий (если речь идет о ключевой отрасли социально-экономической системы региона, в которой корпорация играет важную роль) либо отказа от взаимодействия с данным вертикально интегрированным объединением и привлечение более успешного.

В данную модель входят следующие коэффициенты: общий показатель ликвидности; коэффициент обеспеченности активов собственными средствами; коэффициент абсолютной ликвидности; коэффициент «критической» ликвидности; коэффициент текущей ликвидности; доля оборотных средств в активах; коэффициент концентрации привлеченных средств; коэффициент финансовой независимости капитализированных источников; коэффициент обеспеченности процентов к уплате — нормативное значение; коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования.

Рейтинговые значения коэффициентов и ранжирование по классам финансового состояния представлены в табл. 2.

Таблица 2

**Рейтинговые значения коэффициентов и ранжирование
по классам финансового состояния**

Наименование коэффициента	1 класс	2 класс	3 класс	4 класс
	Нормативное значение	Нормативное значение	Нормативное значение	Нормативное значение
	Рейтинго- вое число	Рейтинго- вое число	Рейтинго- вое число	Рейтинго- вое число
Общий по- казатель лик- видности	> 1	1	0,5	□ 0,5
	10	8	5	0
Коэффициент обеспеченно- сти активов собственными средствами	> 0,1	0,1	0	□ 0
	10	8	5	0
Коэффициент абсолютной ликвидности	> 0,2	0,2	0,1	□ 0,1
	10	8	5	0
Коэффициент «критической» ликвидности	> 1	1	0,5	□ 0,5
	10	8	5	0
Коэффициент текущей лик- видности	> 2	2	1	□ 1
	10	8	5	0
Доля оборот- ных средств в активах	> 0,5	0,5	0,1	□ 0,1
	10	8	5	0
Коэффициент концентрации привлечен- ных средств	> 1	1	0,5	□ 0,5
	10	8	5	0
Коэффициент финансовой не- зависимости ка- питализирован- ных источников	> 0,6	0,6	0,3	□ 0,3
	10	8	5	0
Коэффициент обеспеченно- сти процен- тов к уплате	> 1	1	0,5	□ 0,5
	10	8	5	0
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	> 0,1	0,1	0	□ 0
	10	8	5	0
Итого баллов	100	80	50	0

1 класс — финансово стабильная корпорация, в которой полностью отсутствует риск банкротства (количество баллов от 100 до 80).

2 класс — относительно стабильная корпорация с первичными признаками банкротства, имеющая ряд проблем с финансовой устойчивостью и платежеспособностью (количество баллов от 80 до 50).

3 класс — финансово нестабильная корпорация, имеющая определенные претензии от кредиторов, финансовая устойчивость и платежеспособность которой позволяют сделать вывод о предстоящем банкротстве (количество баллов от 50 до 0).

4 класс — корпорация-банкрот (количество баллов 0).

Корпорация, значения коэффициентов которой максимально близки к нормативным значениям, считается успешной, «локомотивом» отрасли региона, в которой осуществляет свою деятельность.

Корпорация, значения коэффициентов которой не соответствуют нормативам, считается убыточной, требующей инвестиционных вложений, либо получения отказа от продолжения дальнейшей деятельности в регионе.

Для анализа используем финансовую отчетность за 2009 год таких корпораций, как ОАО «Геленджикгоргаз», ОАО «Северо-Кавказский транснефтепродукт», ОАО «НК «Роснефть-Кубаньнефтепродукт» и ОАО «275 Авиационный ремонтный завод» (табл. 3).

Таблица 3

Рейтинговые значения коэффициентов анализируемых корпораций [4]

Наименование коэффициента	Значение показателя			
	Количество баллов			
	ОАО «Геленджикгоргаз»	ОАО «Северо-Кавказский транснефтепродукт»	ОАО «НК «Роснефть-Кубаньнефтепродукт»	ОАО «275 Авиационный ремонтный завод»
Общий показатель ликвидности	0,31	0,32	0,35	0,51
	0	0	0	5
Коэффициент обеспеченности активов собственными средствами	1,29	0,98	2,02	0,26
	10	10	10	10
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,003	0,02	0,1	0,01
	0	0	5	0
Коэффициент «критической» ликвидности	0,42	0,19	0,28	0,5
	0	0	0	5
Коэффициент текущей ликвидности	0,75	0,47	1,01	1,22
	0	0	5	5
Доля оборотных средств в активах	0,39	0,32	0,32	0,92
	5	5	5	10
Коэффициент концентрации привлеченных средств	0,51	0,69	0,52	0,76
	5	8	5	8
Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников	0,99	0,99	0,71	1
	10	10	10	10

Наименование коэффициента	Значение показателя			
	Количество баллов			
	ОАО «Геленджикгоргаз»	ОАО «Северо-Кавказский транснефтепродукт»	ОАО «НК «Роснефть-Кубаньнефтепродукт»	ОАО «275 Авиационный ремонтный завод»
Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	0	0	51,1	4,76
	0	0	10	10
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	-0,33	-1,15	-0,62	0,18
	0	0	0	10
Итого баллов	30	33	50	73

Анализируя данные таблицы 3, можно сделать следующие выводы:

— наиболее финансово устойчивыми вертикально интегрированными корпорациями можно назвать ОАО «275 АРЗ» (73 балла) и ОАО «НК «Роснефть-Кубаньнефтепродукт» (50 баллов). Данные организации являются относительно стабильными с первичными признаками банкротства;

— ОАО «Геленджикгоргаз» и ОАО «Северо-Кавказский транснефтепродукт» можно назвать финансово нестабильными корпорациями, имеющими определенные претензии от кредиторов, финансовая устойчивость и платежеспособность которых позволяют сделать вывод о предстоящем банкротстве.

На основе анализа деятельности вертикально интегрированных корпо-

раций, осуществляющих свою деятельность по добыче, использованию, сопровождению до потребителя полезных ископаемых (в том числе нефти и газа) и в военной промышленности, нами была выявлена причина снижения активности инвесторов и поддержки региональной власти в данных отраслях экономики Краснодарского края. Финансово-хозяйственное положение проанализированных вертикально интегрированных корпораций находится на низком уровне, и соответственно снижается экономический потенциал отрасли, в которой они работают. Анализ показал, что финансовое состояние ОАО «275 АРЗ» и ОАО «НК «Роснефть-Кубаньнефтепродукт» является относительно стабильным и краю следует продолжить сотрудничество с этими предприятиями.

Примечания:

1. О социально-экономической ситуации в Краснодарском крае в 2009 году. URL: <http://economy.krasnodar.ru>
2. Регионы России. М.: Росстат, 2010. 764 с.
3. Стратегия социально-экономического развития Краснодарского края до 2020 года. Краснодар: Статинформ, 2008. 68 с.
4. Краснодарский край в цифрах и фактах. Краснодар: ТУ ФСГС, 2010. 288 с.