

Сдержанный оптимизм в непростое время

Опрос финансовых
директоров, 2009 год

Содержание

Об исследовании.....	1
Основные выводы исследования	2
Анализ результатов	3
Об участниках исследования.....	12

Об исследовании

Финансовые директора крупнейших российских предприятий, несмотря на снижающийся потребительский спрос и сложность прогнозирования перспективы развития, настроены оптимистично и рассчитывают на улучшение сложившейся экономической ситуации. Более половины (52%) финансовых директоров крупных частных компаний уверены в позитивных изменениях российской экономики в ближайшие 12 месяцев.

Финансовые директора компаний – одни из тех, кто хорошо знает ситуацию на рынке и в своей компании, отвечает за жизненно важные бизнес-решения, за реализацию стратегии своей организации в условиях нестабильности, снижения спроса и ограниченного доступа к внешнему финансированию. Роль финансовых директоров в ведении бизнеса, практике корпоративного управления, инвестиционной деятельности компаний нельзя переоценить. Мнение финансовых директоров о ситуации на рынке, будущих тенденциях, стратегиях выхода из сложившегося кризиса является важным и полезным для понимания настоящих и будущих процессов.

Специалисты международной консультационной фирмы «Эрнст энд Янг» и Ассоциация независимых директоров (АНД) впервые провели опрос финансовых директоров крупнейших российских компаний. Цель данного исследования – получить информацию из первых рук о том, как компании оценивают влияние кризиса на экономику России и какие меры принимают, чтобы минимизировать внешние и внутренние риски в это тяжелое время. В рамках исследования партнеры и консультанты «Эрнст энд Янг» провели 57 встреч и интервью с финансовыми директорами в апреле 2009 года. Полученные выводы выявляют негативные последствия кризиса, стратегии выхода из него и являются ключом к раскрытию широкого спектра возможностей для эффективной работы в любых условиях.

Карл Джоханссон, управляющий партнер «Эрнст энд Янг» по странам СНГ:

«Наше исследование показало, что несмотря на давление многих негативных факторов в нынешней ситуации, финансовые директора смотрят на экономику России с оптимизмом и ожидают первых признаков выхода из кризиса в следующем году. Данный настрой очень важен для поддержания экономической деятельности и готовности компаний к реализации новых возможностей, когда рынок снова станет активным».

Александр Филатов, исполнительный директор Ассоциации независимых директоров (АНД) в России:

«Результаты исследования полезны для осмысления перспектив развития российской экономики и анализа стратегии выхода из кризиса. Особенно интересен с нашей точки зрения тот факт, что 52% респондентов дали положительную оценку возможности своей компании по привлечению внешнего финансирования в инвестиционные проекты в настоящий момент. Мы разделяем этот оптимизм, так как видим, что экономика России накопила потенциал, который может быть использован, и считаем, что корпоративное управление и независимые директора будут определяющими факторами укрепления доверия инвесторов к российскому рынку».

Основные выводы исследования

Первая половина 2008 года не позволила кризису драматически сказаться на итоговых финансовых результатах года. Только 11% компаний закончили предыдущий год с убытком. Однако за последние шесть месяцев более половины (56%) крупнейших российских предприятий сократили свои объемы производства, при этом на снижение объема продаж указали 58% опрошенных.

Несмотря на текущие сложности, компании в целом смотрят в будущее со сдержанным оптимизмом. Более 40% респондентов рассчитывают, что российская экономика начнет рост уже в первой половине 2010 года. Здесь интересна значительная разница между компаниями с участием государства и частными предприятиями. Финансовые директора частных предприятий рассчитывают на улучшение ситуации уже в ближайшее время, и только 14% видят экономический подъем не ранее 2011 года, тогда как среди директоров компаний с государственным участием это пессимистичное мнение разделяют 42%.

Похожая неоднородность мнений наблюдается и в отраслях. Наибольший пессимизм в оценках сроков проявили компании в секторах ТЭК и электроэнергетики, а также промышленного производства. При этом участники опроса были единодушны в том, что нефтегазовая отрасль должна стать движущей силой, которая выведет российскую экономику из кризиса.

58% участников опроса отметили, что хотели бы получить финансовую поддержку государства. Более половины компаний с государственным участием, которым требовалась поддержка, уже получили ее. Именно поэтому 42% компаний с государственным участием назвали поддержку государства адекватной и своевременной, а также отметили, что государство делает все возможное и необходимое в создавшейся ситуации.

Основным внешним риском для своих компаний финансовые директора считают снижение потребительского спроса (53% участников указали его в качестве самого важного). Ключевым внутренним риском было признано отсутствие возможности прогнозирования ситуации (44%). Результатом стало то, что подавляющее число российских компаний (93%) пересмотрели или собираются пересмотреть свою стратегию на текущий год.

Приоритетными направлениями становятся сокращение расходов (95% говорят об увеличении важности данной задачи), контроль за потоками денежных средств (89%) и управление рисками (65%). Большое значение приобретают управление взаимоотношениями с заказчиками и партнерами (53%) и реструктуризация (43%). А наиболее слабым и уязвимым звеном респонденты считают существующую структуру финансирования (70%).

Пересмотр стратегии и стремление к минимизации расходов уже привели к тому, что более половины компаний (53%) сократили персонал в течение предыдущих 12 месяцев. В среднем в таких компаниях было уволено 10,7% персонала и планируется сокращение еще 11,6% в последующие 12 месяцев. Значительно снижены премиальные выплаты: 35% компаний полностью отказываются от выплаты премий и годовых бонусов. 56% компаний не планируют выплату дивидендов. Однако почти половина компаний (48%) не сокращает компенсационные пакеты руководителей высшего уровня.

Несмотря на все вышеперечисленные трудности и проблемы, 52% финансовых директоров положительно оценивают возможности своей компании по привлечению внешнего финансирования в инвестиционные проекты в данный момент (100% в докризисное время).

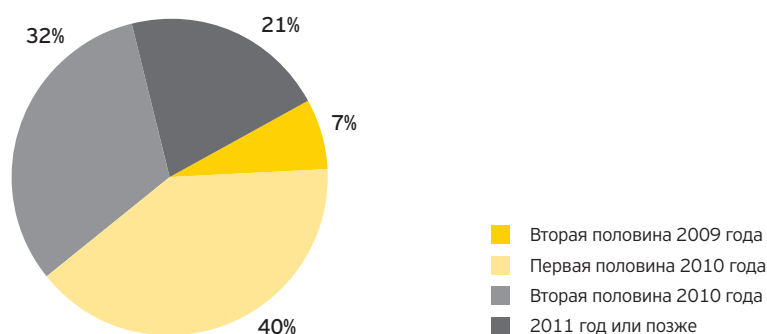
Более того, 94% финансовых директоров считают возможности развития бизнеса хорошими, а степень привлекательности своих компаний высокой.

Анализ результатов исследования

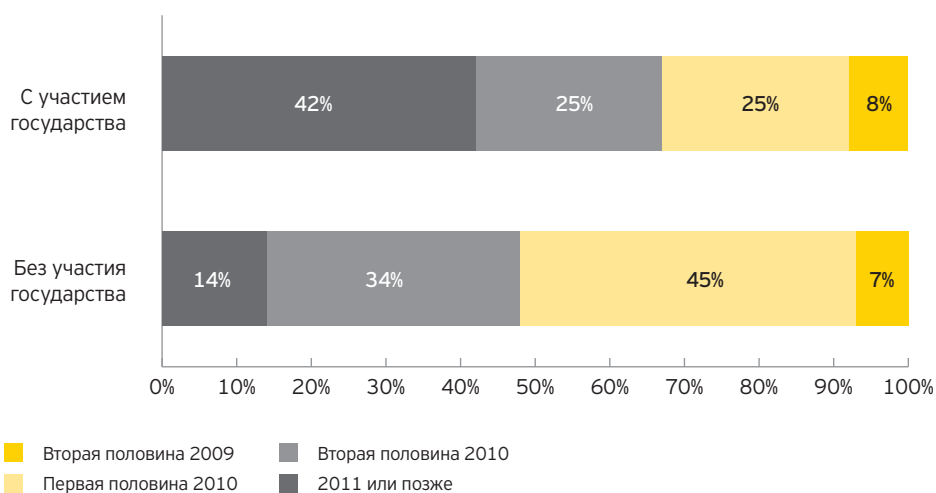
47% финансовых директоров рассчитывают на то, что российская экономика начнет свой выход из кризиса уже в первой половине 2010 года или ранее.

1. Когда закончится экономический спад в России?

Почти половина ответивших (47%) рассчитывает на то, что российская экономика начнет свой выход из кризиса уже в первой половине 2010 года или ранее. Стоит отметить, что подавляющее большинство финансовых директоров уверены в благоприятном развитии событий до конца следующего года (79%).



Однако стоит отметить, что этот оптимизм разделяют в основном частные компании. Компании с участием государства настроены в целом гораздо более пессимистично – 42% не рассчитывают на выход из кризиса ранее 2011 года, тогда как более половины (52%) частных компаний надеются на завершение экономического спада в течение ближайших 12 месяцев.



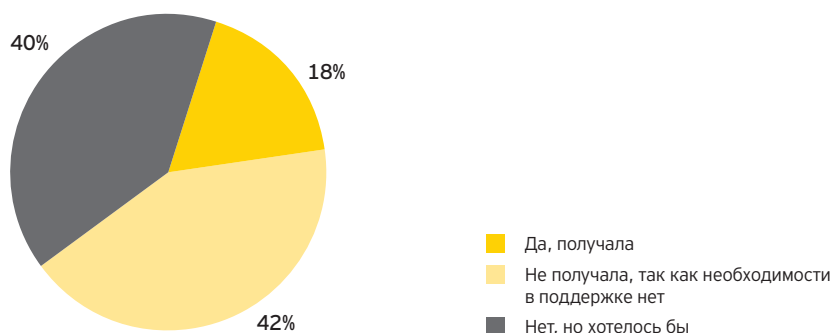
Наибольший пессимизм проявили предприятия, работающие в секторах ТЭК и электроэнергетики, а также промышленного производства. При этом наиболее оптимистично настроены телекоммуникационные, ИТ- и финансовые компании.

42% компаний с государственным участием назвали поддержку государства адекватной и своевременной.

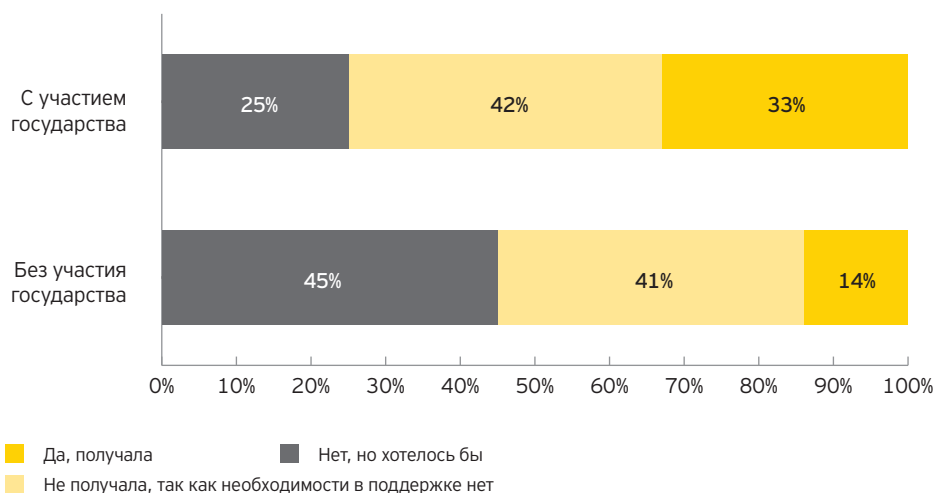
2. Эффективность мер, принятых правительством РФ

По оценкам экспертов, общая стоимость мер, предусмотренных для поддержки экономики в условиях кризиса, составляет более 3 трлн. рублей и 52 млрд. долларов США. Из них порядка 1,5 трлн. рублей и 13 млрд. долларов США уже израсходованы с начала рецессии на рефинансирование банковской системы, пополнение ликвидности и капитализацию финансовой системы, а также на поддержание реального сектора посредством рефинансирования займов и постепенной девальвации рубля.

Из всех опрошенных участников исследования 58% заявили о том, что они получили или хотели бы получить государственную поддержку. Такая поддержка уже предоставлена 18% компаний:



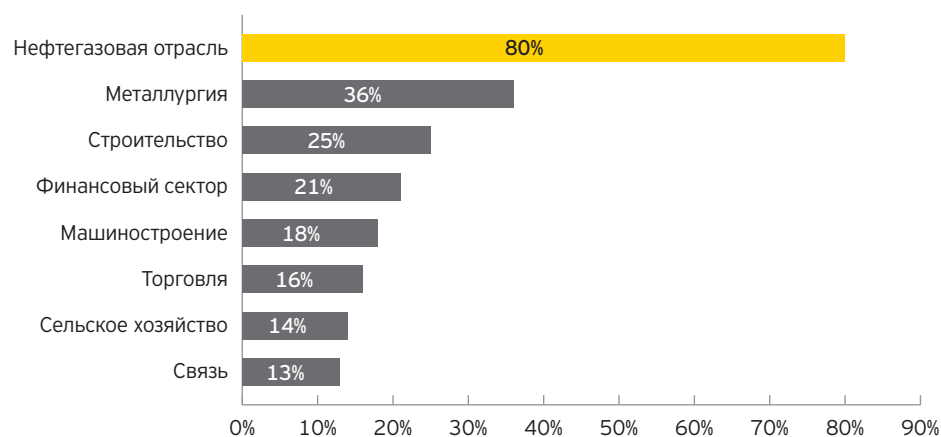
В основном финансовая поддержка государства была оказана компаниям с государственным участием. Именно поэтому 42% таких компаний назвали поддержку адекватной и своевременной, а также отметили, что государство делает все возможное и необходимое в создавшейся ситуации. 33% предприятий с государственным участием, которым требовалась поддержка, своевременно получили ее. Среди частных компаний получить ее смогли 14%:



40% компаний, которые получили финансовую поддержку государства, оценили ее влияние на свое финансовое положение как существенное.

3. Отрасль народного хозяйства, которая будет способствовать выходу российской экономики из кризиса

Подавляющее большинство финансовых директоров назвали нефтегазовую отрасль движущей силой, которая может вывести российскую экономику из кризиса. Металлургия, строительство и финансовый сектор входят в четверку отраслей, которые, по мнению участников исследования, будут этому способствовать.



Самый важный внутренний риск – отсутствие возможности прогнозирования развития ситуации (44%).

4. Риски и уязвимые составляющие бизнеса в настоящее время

Основными внешними рисками для развития своих компаний участники опроса считают снижающийся потребительский спрос (53%), а также ограниченные возможности по привлечению средств и кредитный рынок (23%). Конкуренция, валютные риски, цена на топливо и нетопливные виды продукции беспокоят компании в меньшей степени.

В качестве самого важного внутреннего риска компании отметили отсутствие возможности прогнозирования развития ситуации (44%). В пятерку «лидеров» также вошли недостаточное количество денежных средств (15%), управление оборотным капиталом (11%), поддержание производительности на прежнем уровне (9%), уменьшение капитала (9%). Защита данных и интеллектуальной собственности, а также поддержание ИТ-систем практически не были отмечены финансовыми директорами.

Наиболее уязвимыми составляющими своего бизнеса финансовые директора считают структуру финансирования (70%), сложность формирования стратегии (43%) и управление рисками (38%) в нынешней непростой и быстро меняющейся ситуации.

Мнения по заемному финансированию разделились. Более половины финансовых директоров отметили, что заемное финансирование доступно в ограниченном объеме. 48% опрошенных утверждают, что заемные средства доступны в необходимом объеме.

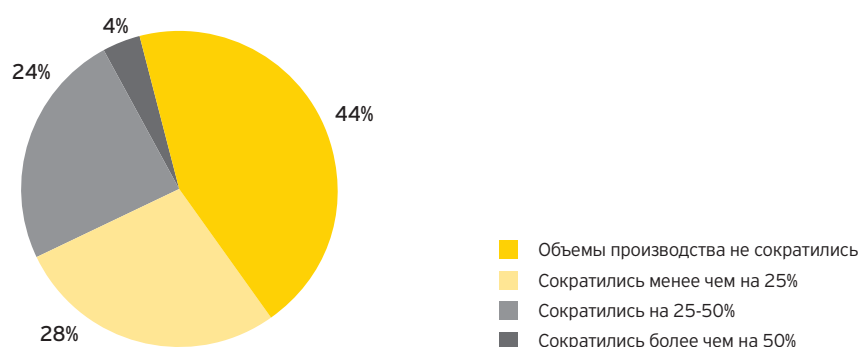
56% компаний сократили свои объемы производства за последние шесть месяцев.

5. Влияние кризиса на результаты компании

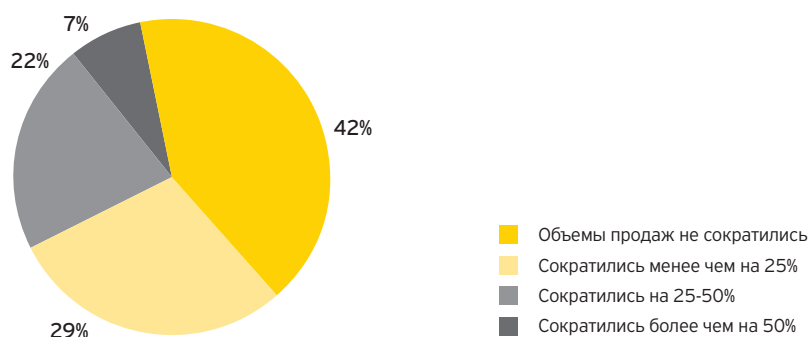
Первая половина 2008 года не позволила кризису драматически сказаться на итоговых финансовых результатах года. Только 11% компаний закончили предыдущий год с убытком. Ситуация заметно изменилась в последнее время.

По состоянию на начало мая 2009 года, Министерство экономического развития РФ и Всемирный банк прогнозируют снижение ВВП РФ на 6% в этом году. Отмечают снижение объемов производства и компании, участвовавшие в исследовании.

У 44% компаний объемы производства не сократились за последние шесть месяцев. Остальные предприятия испытывают трудности:



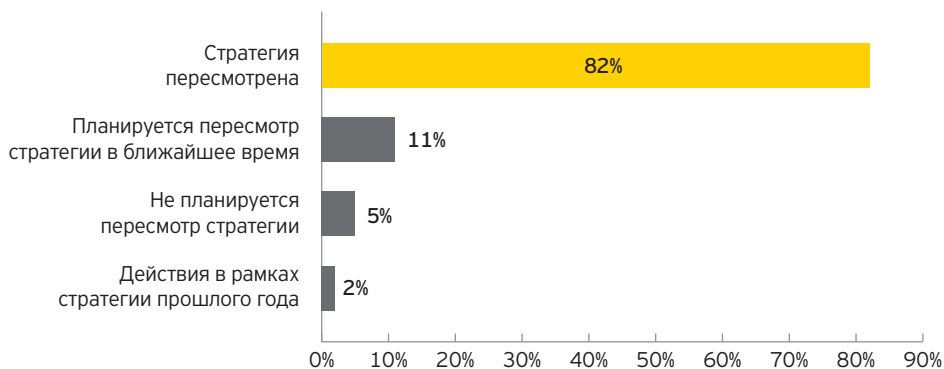
За последние шесть месяцев изменения объемов продаж опрошенных компаний почти идентичны изменениям объемов производства:



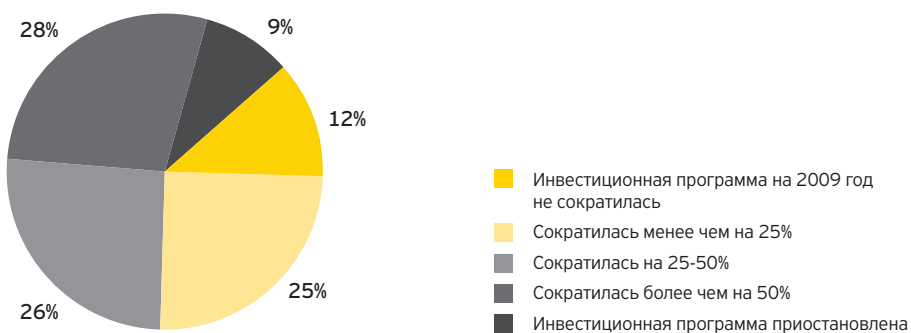
82% российских компаний пересмотрели или собираются пересмотреть свою стратегию на 2009 год.

6. Пересмотр российскими компаниями своей стратегии в условиях кризиса

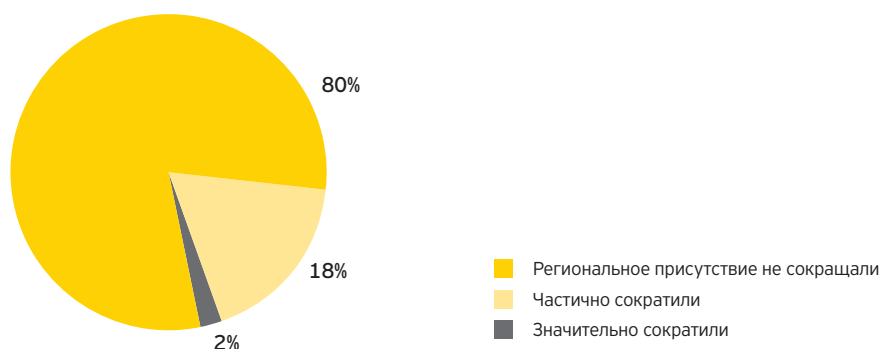
Подавляющее число российских компаний пересмотрели (82%) или собираются пересмотреть (11%) свою стратегию на 2009 год:



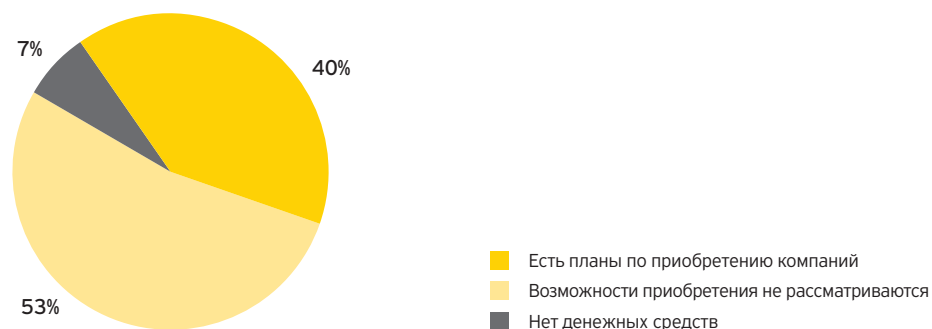
Пересмотр стратегии кардинально затронул инвестиционную программу крупнейших российских компаний на 2009 год:



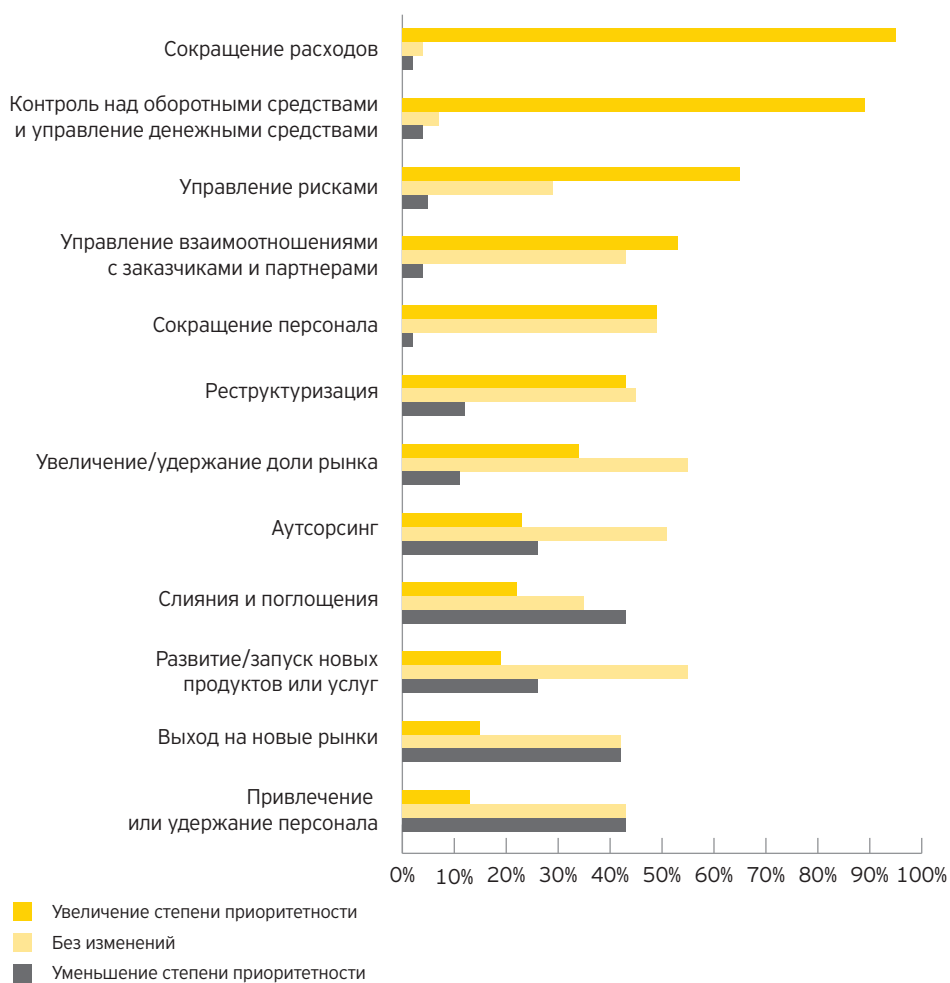
В списке мер, к которым прибегают компании при пересмотре своей стратегии, сокращение регионального присутствия отметили только 20% респондентов:



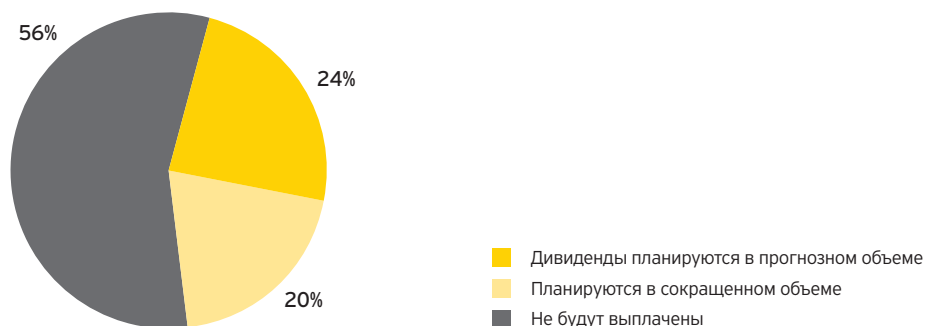
Несмотря на кризис, 40% компаний видят для себя возможность приобретения других предприятий в ближайшее время (в течение 2009 года):



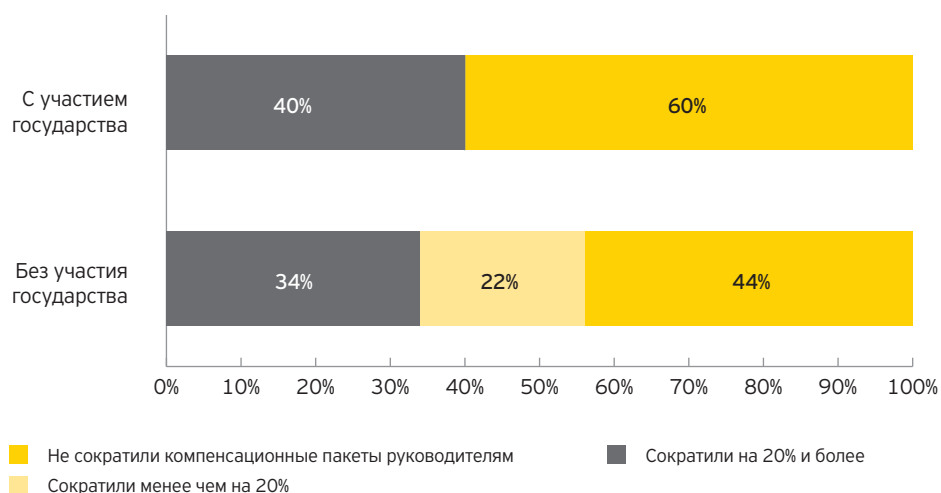
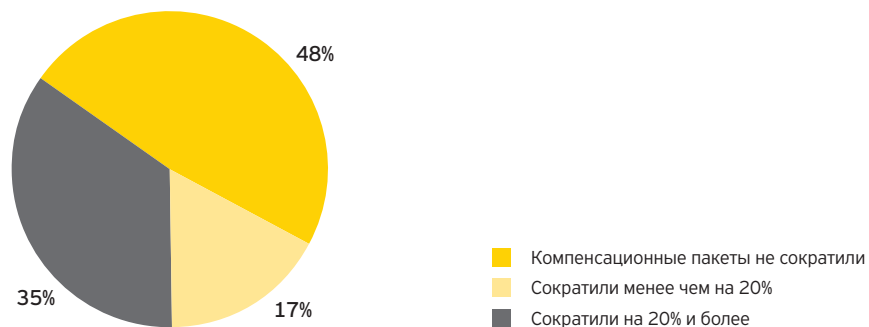
Финансовые директора отметили, что пересмотр стратегии в основном связан с необходимостью сокращения расходов, управления рисками и осуществления контроля над средствами. Очень большое значение приобрели управление взаимоотношениями с заказчиками и партнерами и возможная реструктуризация.



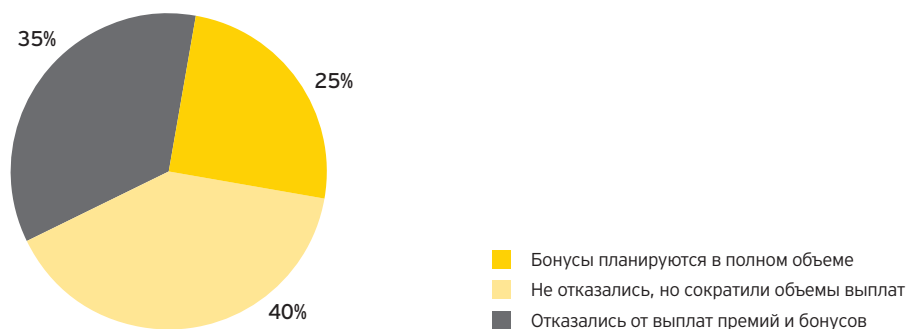
Одной из составляющих программы сокращения расходов является ограничение выплаты дивидендов:



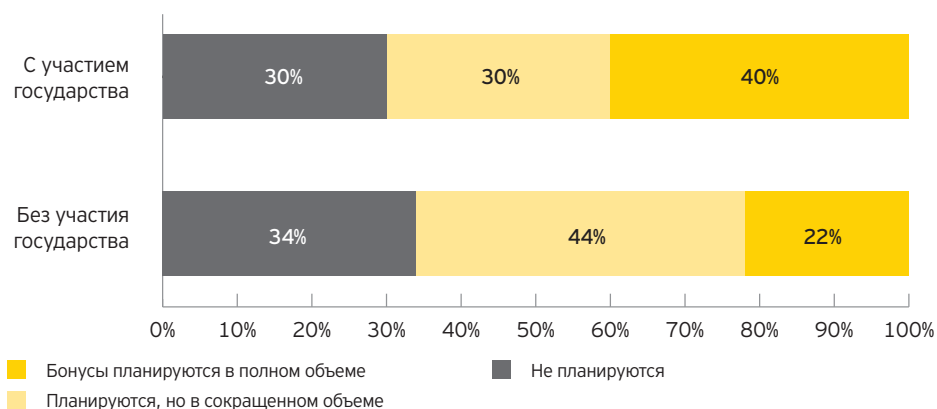
При этом почти половина компаний не сократила выплаты компенсационных пакетов руководителям высшего уровня. Меры по сокращению выплат наиболее популярны среди компаний с частным капиталом:



Практически каждая третья компания полностью отказалась от выплаты премий и годовых бонусов:



Почти 70% государственных и частных компаний готовы выплачивать бонусы в сокращенном или в полном объеме:



Каждая девятая компания из общего числа опрошенных не сокращала и не собирается сокращать персонал.

Более половины компаний столкнулись с необходимостью сокращения персонала в течение предыдущих 12 месяцев. В организациях, прибегнувших к такой мере, было сокращено в среднем 10,7% от общей численности персонала.

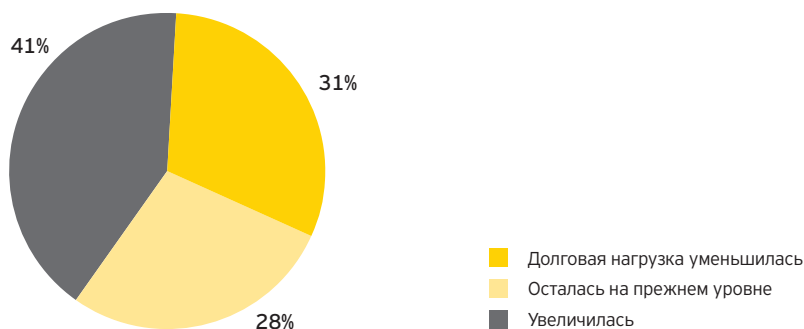
Несмотря на уже принятые меры, многие финансовые директора считают, что в течение следующих 12 месяцев им придется продолжить сокращение штата. В этих компаниях сокращения могут составить 11,6% от общей численности персонала:



Согласно ответам респондентов, только каждая девятая компания из общего числа опрошенных не сокращала и не собирается сокращать персонал.

7. Структура финансирования компаний

41% финансовых директоров указали на то, что долговая нагрузка за последние девять месяцев увеличилась (в процентном соотношении общего объема долга к операционному денежному потоку):



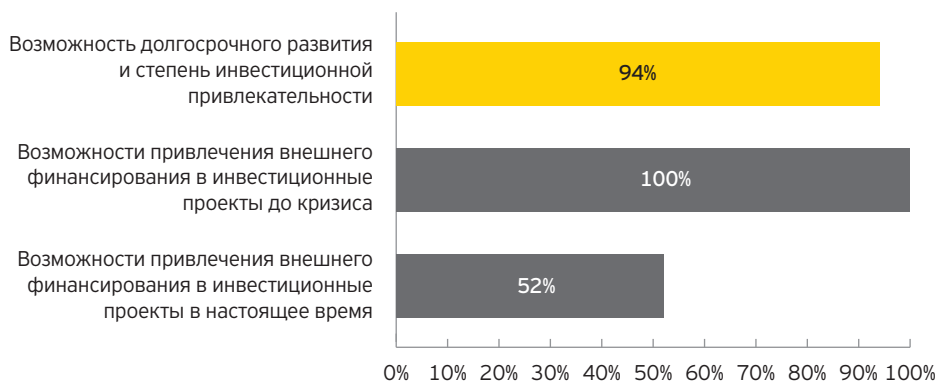
Компании продолжают использовать кредиты российских банков, тогда как аналогичные заимствования в иностранных банках и облигационные займы значительно сократились (в таблице указано число компаний из общего количества опрошенных представителей 57 предприятий, которые используют тот или иной долговой финансовый инструмент):

Инструменты долгового финансирования	2008	2009
Кредиты банков РФ	48	47
Кредиты иностранных банков	40	28
Облигационные займы в рублях	20	8
Облигационные займы в иностранной валюте	11	6
Финансовый лизинг	22	16

Подавляющее большинство финансовых директоров оценивают перспективы своей компании на уровне выше среднего.

8. Положительная оценка перспектив дальнейшего развития

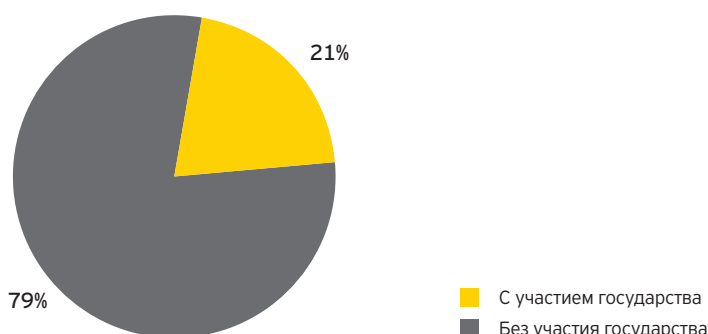
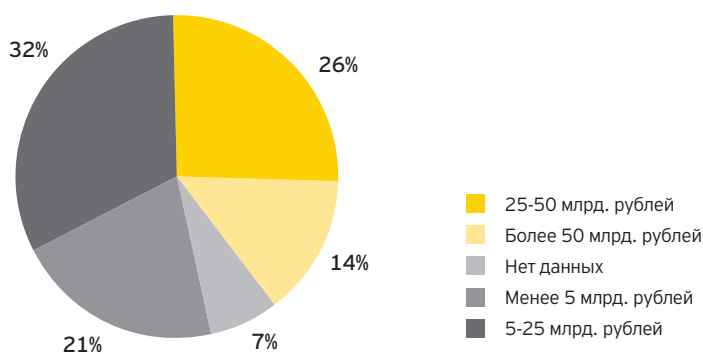
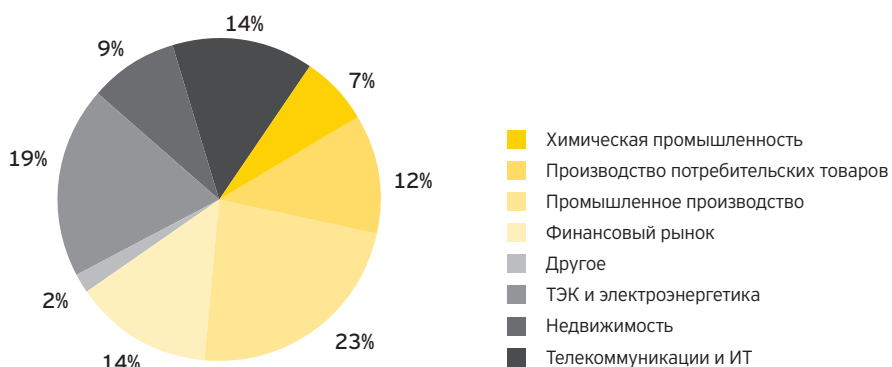
Все компании (100%) отметили благоприятные возможности доступа к внешнему финансированию в докризисное время. В настоящее время количество компаний, которые положительно оценивают такие возможности, снизилось почти в два раза (52%). 94% опрошенных финансовых директоров дают положительную оценку возможности долгосрочного развития своей компании:



Об участниках исследования

В исследовании участвовали 57 финансовых директоров крупнейших российских компаний. Более половины опрошенных предприятий входят в первые две сотни крупнейших российских компаний по последнему рейтингу «Финанс-500». Суммарная выручка компаний, участвовавших в исследовании, превышает 2,5 трлн. рублей.

В данном исследовании принимали участие компании из всех отраслей народного хозяйства. Большинство участников представляли компании из таких секторов, как промышленное производство (23%), ТЭК и электроэнергетика (19%), телекоммуникации и ИТ (14%) и рынок финансовых услуг (14%). Для наиболее полного обзора ситуации в ходе исследования были проведены интервью с финансовыми директорами крупнейших предприятий Российской Федерации, среди которых 40% составили компании с годовым оборотом более 25 млрд. рублей (по данным 2007 года), а также 21% компаний с государственным участием.



Краткая информация о компании «Эрнст энд Янг»

«Эрнст энд Янг» является международным лидером в области аудита, налогообложения и права, сопровождения сделок и консультирования. Коллектив компании насчитывает 135 000 сотрудников в разных странах мира, которых объединяют общие корпоративные ценности, а также приверженность качеству оказываемых услуг. Мы создаем перспективы, раскрывая потенциал наших сотрудников, клиентов и общества в целом.

Мы постоянно расширяем наши услуги и ресурсы с учетом потребностей клиентов в различных регионах СНГ. В 16 офисах нашей фирмы (в Москве, Санкт-Петербурге, Новосибирске, Екатеринбурге, Тольятти, Южно-Сахалинске, Алматы, Астане, Атырау, Баку, Киеве, Донецке, Ташкенте, Тбилиси, Ереване и Минске) работают 3900 специалистов.

Краткая информация об Ассоциации независимых директоров

Ассоциация независимых директоров (АНД) является профессиональной организацией, объединяющей российских и международных корпоративных директоров и экспертов в области корпоративного управления, заинтересованных в развитии института независимых директоров.

Миссия: содействие российским акционерным обществам в повышении эффективности их деятельности путем внедрения передовой практики работы корпоративных директоров.

Цель: формирование и поддержание профессиональных и этических стандартов деятельности независимых директоров.

Контактная информация

Александр Ивлев

Партнер

Тел.: + 7 (495) 705-9715

Alexander.Ivlev@ru.ey.com

Иван Рютов

Партнер

Тел.: + 7 (495) 755-9738

Ivan.V.Ryutov@ru.ey.com

Алексей Рыбников

Директор Центра

по вопросам управления знаниями

Тел.: +7 (495) 641-2968

Aleksey.Rybnikov@ru.ey.com

Данный обзор подготовлен специалистами Центра по вопросам управления знаниями на основе материалов интервью 57 финансовых директоров российских компаний, проведенных в апреле 2009 года. Информация, содержащаяся в настоящей публикации, представлена в сокращенной форме и предназначена лишь для общего ознакомления, в связи с чем она не может рассматриваться в качестве полноценной замены подробного отчета о проведенном исследовании и других упомянутых материалов и служить основанием для вынесения профессионального суждения. «Эрнст энд Янг» не несет ответственности за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действия или отказа от действия на основании сведений, содержащихся в данной публикации. Ни одна из частей настоящего документа не может быть воспроизведена или использована полностью или частично в какой-либо форме без разрешения правообладателя авторских прав – «Эрнст энд Янг (СНГ) Б.В.». Для получения разрешения на воспроизведение или любое иное использование данного обзора просим обращаться по адресу: Aleksey.Rybnikov@ru.ey.com.

Краткая информация о компании

«Эрнст энд Янг» является международным лидером в области аудита, налогообложения и права, сопровождения сделок и консультирования. Коллектив компании насчитывает 135 000 сотрудников в разных странах мира, которых объединяют общие корпоративные ценности, а также приверженность качеству оказываемых услуг. Мы создаем перспективы, раскрывая потенциал наших сотрудников, клиентов и общества в целом.

Более подробная информация представлена на нашем сайте: www.ey.com.

«Эрнст энд Янг» представляет собой глобальную организацию, объединяющую фирмы, входящие в состав Ernst & Young Global Limited, каждая из которых является отдельным юридическим лицом. Ernst & Young Global Limited, британская компания, ограниченная гарантиями ее участников, не оказывает услуг клиентам.

© 2009 «Эрнст энд Янг (СНГ) Б. В.»
Все права защищены.