

УДК 338

***ПРОЦЕСС УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ И АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО
СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ПАО «НК «РОСНЕФТЬ»***

Детков А.А.

студент

Сибирский Федеральный Университет

Красноярск, Россия

Бонченкова В.А.

студент

Сибирский Федеральный Университет

Красноярск, Россия

Гусева С.Ю.

студент

Сибирский Федеральный Университет

Красноярск, Россия

Жихалов П.С.

студент

Сибирский Федеральный Университет

Красноярск, Россия

Аннотация

В данной статье изучена система управления рисками ПАО «НК «Роснефть» и проанализированы основные финансовые риски компании. Анализ проведен на основе данных отчета о финансовых результатах и бухгалтерского баланса

ПАО «НК «Роснефть». Особое внимание уделено оценке вероятности возникновения рисков.

Ключевые слова: система управления рисками, финансовая устойчивость, ликвидность, рентабельность, банкротство.

***THE RISK MANAGEMENT PROCESS AND ANALYSIS OF THE FINANCIAL
CONDITION OF THE COMPANY PJSC «NK «ROSNEFT»***

Detkov A.A.

student

Siberian Federal University

Krasnoyarsk, Russia

Bonchenkova V.A.

student

Siberian Federal University

Krasnoyarsk, Russia

Guseva S.Ju.

student

Siberian Federal University

Krasnoyarsk, Russia

Zhihalov P.S.

student

Siberian Federal University

Krasnoyarsk, Russia

Abstract

This article examines the risk-management system of PJSC «NK «Rosneft» and analyzed the main financial risks of the company. The analysis was based on the data on the financial results and the balance sheet of PJSC «NK «Rosneft». Particular attention is paid to assessing the likelihood of risks.

Keywords: risk-management system, financial stability, liquidity, profitability, bankruptcy.

Оценка рисков – процесс анализа выявленных рисков и их последствий с целью обеспечения дальнейшего управления рисками, включая их устранение и внедрение необходимых контрольных процедур.

Оценка рисков в ПАО «НК «Роснефть» проводится в соответствии с Политикой компании № П4-01 П-01 версия 2.00 «Система управления рискам и внутреннего Контроля»

Процесс управления рисками Компании также регламентирован Стандартом Компании «Общекорпоративная система управления рисками» (далее – ОСУР). ОСУР – это совокупность взаимосвязанных компонентов, интегрированных в различные бизнес-процессы Компании (в том числе процессы стратегического и бизнес-планирования) и осуществляемых на всех уровнях управления всеми работниками Компании.

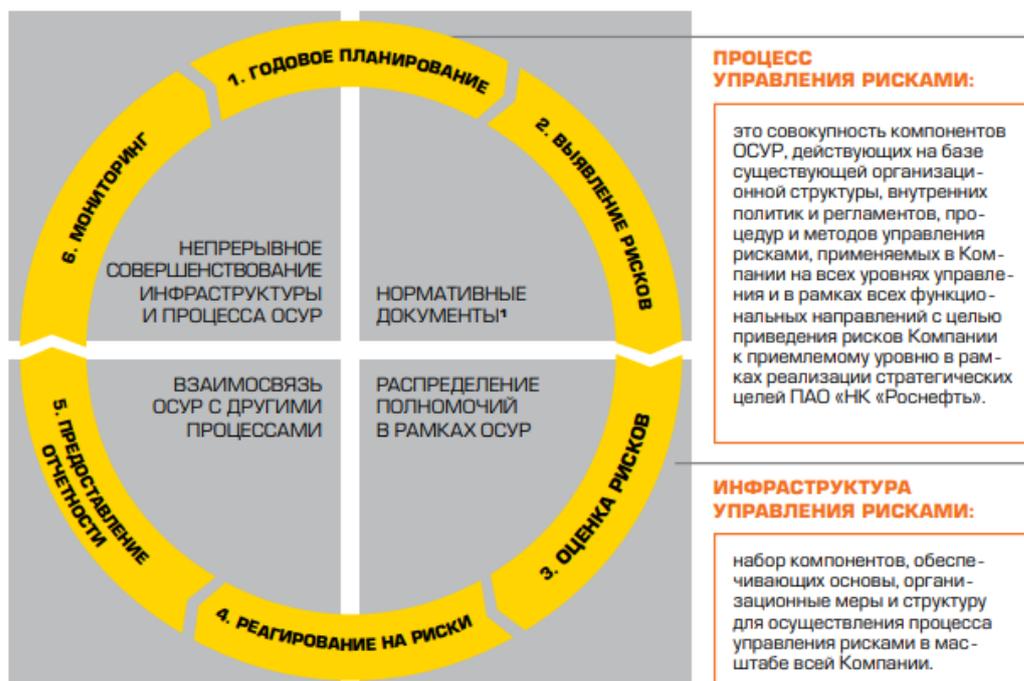


Рисунок 1 - Общекорпоративная система управления рисками [1]

В рамках 2 этапа ОСУР формируется отчетность по всем ключевым рискам Компании, включая риски, влияющие на реализацию Долгосрочной программы развития, и риски текущей финансово-хозяйственной деятельности.

Система рисков ПАО «НК «Роснефть», согласно отчетности за 2017 г., представлена на рисунке 2.



Рисунок 2 – Система рисков ПАО «НК «Роснефть» [1]

Следующий этап Общекорпоративной системы управления рисками включает в себя изучение отчетности о существующих рисках Компании, на основе которой проводится оценка рисков, а также описание мероприятий по управлению ими.

Оценка рисков ПАО «НК «Роснефть» была проведена самостоятельно, так как данная информация отсутствует в открытых источниках Компании.

1. Риск потери финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость – характеристика, свидетельствующая о стабильном положении предприятия.

Методика Шеремета А.Д. и Сайфулина Р.С. рекомендует для оценки финансовой устойчивости определять трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации.

Выделяют четыре типа финансовой устойчивости предприятия, представленные в таблице 1.

Таблица 1 – Типы финансовой устойчивости предприятия [3]

Тип финансовой устойчивости	Показатель	Используемые источники Покрытия затрат	Краткая характеристика
1. Абсолютная финансовая устойчивость	$S=(1,1,1)$	Собственные оборотные средства	Высокая платёжеспособность; предприятие не зависит от кредиторов
2. Нормальная финансовая устойчивость	$S=(0,1,1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты	Нормальная платёжеспособность; эффективное использование заёмных средств; высокая доходность производства.
3. Неустойчивое финансовое положение	$S=(0,0,1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	Нарушение платёжеспособности; необходимость привлечения дополнительных источников.
4. Кризисное финансовое состояние	$S=(0,0,0)$	-	Неплатёжеспособность предприятия: грань банкротства

По данной методике для определения типа финансовой устойчивости компании ПАО «НК «Роснефть» необходимо рассчитать абсолютные показатели финансовой устойчивости.

Таблица 2 – Расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», тыс. рублей

Наименование показателя	Формула	2017	2016	2015
<i>Показатели формирования запасов и затрат</i>				
Наличие собственных оборотных средств	$СОС = СС - ВА - У$	-5 799 154 397	-5 235 629 277	-3 778 927 910
Наличие собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов и затрат (Перманентный капитал)	$СДИ = СС + ДКЗ - ВА - У$	856 399 107	782 508 574	2 197 691 121

Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	$OИЗ = СС + ДКЗ + ККЗ -$ $- ВА - У$	4 236 515 301	3 184 684 934	4 236 515 301
<i>Показатели наличия источников формирования запасов</i>				
Излишек СОС	$\PhiСОС = СОС - ЗЗ$	-6 014 141 681	-5 405 919 608	-3 937 580 236
Излишек ПК	$\PhiСДИ = ПК - ЗЗ$	641 411 823	612 218 243	2 039 038 795
Излишек ВИ	$\PhiОИЗ = ВИ - ЗЗ$	3 384 401 633	3 014 394 603	4 077 862 975

Рассчитанные показатели формирования запасов соответствующими источниками финансирования трансформируются в трехфакторную модель $S = (BCOC; \Phi ПК; \Phi ВИ)$.

Таблица 3 – Расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости АО «Красцветмет»

Показатель	2017	2016	2015
ΦСОС	0	0	0
ΦПК	1	1	1
ΦВИ	1	1	1
S	(0,1,1)	(0,1,1)	(0,1,1)
Интерпретация показателя	нормальная устойчивость	нормальная устойчивость	нормальная устойчивость

По результатам анализа можно сделать вывод о том, что за последние три года предприятие имеет нормальную финансовую устойчивость. Однако за рассматриваемый период прослеживается устойчивая тенденция снижения собственных оборотных средств, и как следствие, увеличение их недостатка. Запасы предприятия ПАО «НК «Роснефть» финансируются за счет заемных средств. Поэтому нормальная финансовая устойчивость достигается за счет большого объема краткосрочных заемных средств, а это в свою очередь создает риск потери финансовой устойчивости предприятия.

Относительные показатели более точно отражают природу формирования финансовой неустойчивости, поэтому был произведен расчет относительных показателей финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть» (таблице 4).

Таблица 4 – Расчет относительных показателей финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть»

Показатель	Формула	Характеристика	2017	2016	2015	Норм. Знач.
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	$(СК-ВнА)/ОА$	Какая часть оборотных активов финансируется за счет СС.	-1,61	-1,64	-0,89	$\geq 0,1$
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами	$(СК-ВнА)/З$	В какой степени материальные запасы покрыты СИ и не нуждаются в привлечении ЗИ	-40,73	-46,33	-35,25	0,6-0,8
Коэффициент маневренности собственного капитала	$(СК-ВнА)/СК$	Насколько мобильны СС организации с финансовой точки зрения	-3,44	-3,42	-2,63	0,2-0,5
Индекс постоянного актива	$ВнА/СК$	Показывает долю основных средств и внеоборотных активов в источниках СС	4,44	4,42	3,65	0,5-0,8
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	$ДКЗ/(СК+ДКЗ)$	Сколько долгосрочных кредитов и займов привлекает предприятие на 1 рубль собственных и долгосрочных ЗИ	0,80	0,80	0,81	-

По результатам анализа можно сделать вывод, что на протяжении всего рассматриваемого периода, коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость, не соответствуют рекомендуемым значениям. Так, отрицательное значение коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами означает, что не только все оборотные активы сформированы за счет заемного капитала, но и часть внеоборотных

активов так же формируется за счет заемных источников. И за последние годы наблюдается увеличение зависимости финансирования оборотных средств от внешних заимствований.

Значения коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками финансирования имеют высокое отрицательное значение, что также объясняется тем, что предприятие приобретает запасы только за счет заемных средств. Отрицательная динамика коэффициента маневренности собственного капитала свидетельствует о том, что внеоборотные активы финансируются не только за счет собственных источников, но и за счет заемных. Индекс постоянно актива превышает нормативное значение и имеет тенденцию к увеличению. Значение данного коэффициента в 2017 году свидетельствует о том, что внеоборотные активы превышают собственный капитал более чем в 4 раза. Это также подтверждает тот факт, что внеоборотные активы ПАО «НК «Роснефть» сформированы по большей части за счет привлеченных средств. Значение коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств показывает, что деятельность ПАО «НК «Роснефть» на 80% финансируется за счет долгосрочных заемных средств наряду с собственными средствами. Однако наблюдается снижение данного показателя, это свидетельствует о том, что предприятие стало больше привлекать для финансирования своей деятельности краткосрочных кредитов и займов.

2. Оценка риска ликвидности

Еще одним важным показателем финансовой устойчивости предприятия является показатель ликвидности баланса.

Ликвидность – это степень покрытия обязательств предприятия активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность предприятия. [2] Для того, чтобы оценить риск ликвидности необходимо провести анализ ликвидности баланса предприятия. Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

Для этого статьи активов группируют по степени ликвидности, а пассивы же группируют по срочности оплаты обязательств. (рисунок 3,4)

Группа активов	Строки баланса	Наименование актива	Риск
А1 Наиболее ликвидные активы	250	Краткосрочные финансовые вложения	Минимальный
	260	Касса, расчетные счета, валютные счета	
А2 Быстрореализуемые активы	240	Дебиторская задолженность со сроком погашения менее 12 мес.	Допустимый
А3 Медленно реализуемые активы	210	Запасы	Высокий (критический)
	220	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	
	230	Дебиторская задолженность со сроком погашения более 12 мес.	
	270	Прочие оборотные активы	
А4 Трудно реализуемые активы	110	Нематериальные активы	Очень высокий
	120	Основные средства	
	130	Незавершенное строительство	
	140	Долгосрочные финансовые вложения	
	150	Прочие внеоборотные активы	

Рисунок 3 - Группировка активов баланса по уровню риска ликвидности [3]

Группа пассивов	Строки баланса	Наименование обязательств	Риск
П1 Наиболее срочные обязательства	620	Кредиторская задолженность	Очень высокий
П2 Краткосрочные пассивы	610	Займы и кредиты	Высокий
	630	Задолженность по выплате доходов	
	660	Прочие краткосрочные обязательства	
П3 Долгосрочные пассивы	590	Долгосрочные обязательства	Допустимый
	640	Доходы будущих периодов	
	650	Резервы предстоящих расходов	
П4 Постоянные пассивы	490	Капитал и резервы	Минимальный

Рисунок 4 - Группировка пассивов баланса по уровню риска ликвидности [3]

Для анализа ликвидности баланса сравнивают средства по активу с обязательствами по пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполнены условия: $A1 \geq П1$; $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$; $A4 \leq П4$.

Выполнение первых трех неравенств влечет выполнение четвертого.

Сгруппированные данные по анализу ликвидности актива и пассива представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Анализ ликвидности баланса ПАО «НК «Роснефть», тыс. рублей

Активы по степени ликвидности	На 31 декабря 2015 г., тыс. руб.	На 31 декабря 2016 г., тыс. руб.	На 31 декабря 2017 г., тыс. руб.	Норм соот-ноше-ние.	Пассивы по сроку погашения	На 31 декабря 2015 г., тыс. руб.	На 31 декабря 2016 г., тыс. руб.	На 31 декабря 2017 г., тыс. руб.
A1. Высоколиквидные активы	2040109589	1483490769	844694325	\geq	П1. Наиболее срочные обязательства	1416028642	1753787381	1785522679
A2. Быстрореализуемые активы	903314912	814196593	1128330020	\geq	П2. Среднесрочные обязательства	621224208	646514165	954816016
A3. Медленно реализуемые активы	158652326	170290331	214987284	\geq	П3. Долгосрочные обязательства	5976619031	6018137851	6655553504
A4. Труднореализуемые активы	6347797437	7485423777	8894906743	\leq	П4. Постоянные пассивы	1436002383	1534962073	1687026173

По данным таблицы видно, что в 2015 г. из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется два, а это значит, что баланс не считается абсолютно ликвидным.

В 2016 и в 2017 гг. баланс Компании является неликвидным, поскольку выполняется только второе неравенство. Невыполнение первого неравенства

демонстрирует проблемную платежеспособность ПАО «НК «Роснефть» в краткосрочной перспективе, т.е. свидетельствует о том, что предприятие испытывает недостаток ликвидных активов для погашения наиболее срочных обязательств. Недостаток платежных средств в 2016 г. составил 270 296 612 тыс. руб., а в 2017 г. 940 828 324 тыс. руб. Однако, при эффективном управлении дебиторской задолженностью Компания в состоянии оплатить краткосрочные кредиты и займы, о чем свидетельствует соотношение $A2 > П2$.

Перспективная ликвидность ПАО «НК «Роснефть» также имеет высокий уровень риска, так как условия $A3 \geq П3$; $A4 \leq П4$ не выполняются. Это связано с тем, что внеоборотные активы ПАО «НК «Роснефть» в основном приобретаются за счет долгосрочных обязательств, а не собственных средств Компании. Для качественной оценки платёжеспособности и ликвидности предприятия кроме анализа ликвидности баланса необходим расчёт коэффициентов ликвидности (таблица 6).

Таблица 6 – Относительные показатели ликвидности ПАО «НК «Роснефть»

Наименование показателя	Формула	Пороговое значение	2017	2016	2015	Изменение на конец 2017 г.	Изменение на конец 2016г.
Коэффициент текущей ликвидности	$L1 = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$L1 > 1,5$	1,31	1,33	2,08	-0,01	-0,75
Коэффициент абсолютной ликвидности	$L2 = \frac{\text{Ден. сред.} + \text{Крат.фин.влож}}{\text{Текущие обязательства}}$	$L2 > 0,2$	0,31	0,62	1,00	-0,31	-0,38
Уточненный коэффициент ликвидности (коэффициент критической)	$L3 = \frac{\text{Ден.сред.} + \text{Кр.фин.вл.} + \text{деб.зад.}}{\text{Текущие обязательства}}$	$L3 > 0,7$	1,23	1,25	1,99	-0,02	-0,74
Коэффициент маневренности	$L4 = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Собственный капитал}}$	$L4 > 0,3$	2,14	2,08	2,95	0,06	-0,88

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и погашения текущих обязательств. Данный коэффициент показывает, какую часть краткосрочных обязательств по кредитам и расчетам организация может погасить, мобилизовав все оборотные средства. Именно коэффициент текущей ликвидности используют в качестве одного из основных показателей ликвидности и платежеспособности коммерческой организации.

В начале периода АО «Красцветмет» демонстрирует высокое значение показателя текущей ликвидности. На каждую единицу текущих обязательств есть в распоряжении 2,08 оборотных активов, которые можно перевести в денежную форму и использовать для погашения долгов. Падение показателя текущей ликвидности с 2,08 до 1,31 к 2017 г. свидетельствует об ухудшающемся положении финансового состояния ПАО «НК «Роснефть».

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочной задолженности организации может быть немедленно погашена за счет имеющихся у нее денежных средств и высоколиквидных ценных бумаг. Данный коэффициент на протяжении всего периода находится в пределах нормы, однако, за период 2015-2017 гг. он снизился более чем в 2 раза, за счет значительного снижения суммы наиболее ликвидных активов (-19,94%).

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить в ближайшее время за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах и поступлений по расчетам с дебиторами. На протяжении всего рассматриваемого периода показатель принимает нормативное значение, но имеет тенденцию к снижению.

Коэффициент маневренности показывает способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников. Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

Коэффициент маневренности на протяжении всего рассматриваемого периода значительно превышает пороговое значение, что положительно характеризует финансовое состояние АО «Красцветмет».

Практически на протяжении всего рассматриваемого периода относительные коэффициенты ликвидности выше пороговых значений, что свидетельствует о том, что, несмотря на существующие риски, Компания готова своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства.

3. Риск потери рентабельности

Для измерения эффективности деятельности предприятия необходимо проанализировать показатели рентабельности, так как рентабельность характеризует степень доходности, выгодности, прибыльности. Показатели рентабельности представлены в таблице 7.

Предприятие считается рентабельным, если результаты от реализации продукции покрывают издержки производства и, кроме того, образуют сумму прибыли, достаточную для нормального функционирования предприятия. Экономическая сущность рентабельности может быть раскрыта только через характеристику отдельных показателей.

Таблица 7 – Анализ рентабельности ПАО «НК «Роснефть»

Показатель	Формула	2017	2016	2015	Отклонение 2016 от 2015	Отклонение 2017 от 2016
Рентабельность активов	$R_{ак.} = (\text{Прибыль до налогообложения} / \text{Активы}) * 100$	0,79	0,87	2,01	-1,14	-0,08
Рентабельность собственного капитала	$R_{ск.} = (\text{ЧП} / \text{средняя стоимость собственного капитала}) * 100$	8,64	6,69	17,16	-10,47	1,95
Рентабельность продаж	$R_{п.} = (\text{Прибыль от продаж} / \text{Выручка от продаж}) * 100$	7,36	9,78	3,05	6,73	-2,43
Рентабельность инвестированного капитала	$R_{и.} = (\text{Чистая прибыль} / \text{Средняя стоимость собственного и долгосрочного заемного капитала}) * 100$	1,75	1,33	3,69	-2,36	0,42

Чистая рентабельность	$R_{\text{чист.}} = (\text{ЧП} / \text{выручка от продаж}) * 100$	2,84	2,30	6,25	-3,95	0,54
Рентабельность производства	$R_{\text{пр.}} = (\text{Прибыль от продаж} / \text{Себестоимость}) * 100$	10,40	14,84	4,47	10,37	-4,43

Рентабельность активов характеризует, насколько эффективно организация использует все имеющиеся в ее распоряжении ресурсы (активы). За анализируемый период наблюдается ухудшение данного показателя за счет увеличения суммы активов. Это свидетельствует о неэффективном использовании активов предприятия, так как в 2016 и в 2017 году на каждый рубль, вложенный в активы, в среднем приходится лишь 85 копеек прибыли.

Показателем эффективности основной деятельности является рентабельность продаж, которая показывает, сколько прибыли приходится на рубль объема продаж. В 2016 году показатель увеличился на 6,73% за счет увеличения прибыли от продаж, но в 2017 году предприятие не смогло получить необходимый объем прибыли для поддержания рентабельности. Рентабельность производства показывает, какова эффективность затрат, связанных с производством продукции. В 2017 году данный показатель снижается на 4,43% в связи с относительно постоянным объемом прибыли от продаж и значительным ростом себестоимости. Но предприятие по-прежнему получает около 10 рублей прибыли на рубль затрат, что значительно больше, чем в 2015 г.

Увеличение рентабельности собственного и инвестированного капитала, а также чистой рентабельности в 2017 году обусловлено ростом чистой прибыли на 40%. Однако, чистая прибыль выросла не за счет повышения результативности работы предприятия, а за счет снижения суммы налога на прибыль. Поэтому на основе представленных показателей рентабельности и факторов их изменения, можно сделать вывод об ухудшении финансового состояния ПАО «НК «Роснефть» и о риске потери рентабельности.

4. Анализ вероятности банкротства

Для прогнозирования банкротства выбрана пятифакторная модель Альтмана. Линейная модель Альтмана или уравнение Z – оценки выглядит следующим образом:

$$Z = 3,3K_1 + 0,999K_2 + 0,6K_3 + 1,4K_4 + 1,2K_5,$$

Правило разделения фирм на группы успешных и потенциальных банкротов следующее:

- если $Z < 2,675$, фирму относят к группе потенциальных банкротов;
- если $Z \geq 2,675$, фирму относят к группе успешно функционирующих (с устойчивым финансовым положением);
- при значении Z от 1,81 до 2,99 модель не работает, этот интервал – «область неведения». [2]

Анализ вероятности банкротства предприятия ПАО «НК «Роснефть» по методике Альтмана представлена в таблице 8.

Таблица 8 – Определение вероятности банкротства ПАО «НК «Роснефть»

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ	2015	2016	2017
K1	Прибыль до налогообложения/Активы	стр.2300/ стр.1600	0,02	0,01	0,01
K2	Выручка/Активы	стр.2110 /стр.1600	0,41	0,46	0,44
K3	Рыночная стоимость акций/ Обязательства	рыночная стоимость акций/ (стр.1400+стр.1500)	0,33	0,50	0,33
K4	Нераспределенная прибыль/Активы	стр.2400/ стр.1600	0,03	0,01	0,01
K5	Оборотный капитал/Активы	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600	0,23	0,08	0,08
Z			0,98	0,89	0,77

Исходя из полученных данных, следует, что ПАО «НК «Роснефть» за рассматриваемый период относится к числу потенциальных банкротов. Причем наблюдается отрицательная динамика критерия Z , что говорит об ухудшении финансового состояния предприятия. Несмотря на то, что Альтман строил свою модель на статистической выборке американских предприятий, данную модель Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

можно использовать в качестве рекомендательной модели, так как она универсальна и включает в себя основные финансовые коэффициенты.

Таким образом, в результате анализа риска потенциального банкротства выяснилось, что ПАО «НК «Роснефть» обладает высоким риском несостоятельности, поэтому предприятию необходимо проводить постоянный мониторинг рисков, своевременно реагировать на них, а также Компании стоит задуматься о проведении мероприятий по финансовому оздоровлению.

Библиографический список

1. Официальный сайт ПАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://www.rosneft.ru> (дата обращения 11.10.2018)
2. Анализ финансового состояния предприятия [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://afdanalyse.ru> (дата обращения 11.10.2018)
3. Использование отчетности для анализа и оценки рисков [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://projectimo.ru/upravlenie-riskami/analiz-i-ocenka-riskov.html> (дата обращения 11.10.2018)

Оригинальность 81%