УДК 657.1

МЕЗЕНЦЕВА Татьяна Мартемьяновна, доктор экономических наук, профессор, профессор Департамента учета, анализа и аудита ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва (E-mail: m-t-m@inbox.ru)
ГНЕДЬКО Василий Сергеевич, студент магистратуры, Департамент учета, анализа и аудита ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва (E-mail: leonidasway11051989@gmail.com)

ОЦЕНКА И ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОАО "РЖД"

Аннотация:

Предмет/тема. В статье рассмотрены особенности оценки финансовой устойчивости железнодорожного транспорта на примере открытого акционерного общества «Российские железные дороги», определяются направления стабилизации финансового состояния общества.

Цели/задачи. Основной задачей было рассмотреть из каких элементов складывается финансовая устойчивость ОАО "РЖД" . Для этого было проанализировано состояние финансовой устойчивости компании за трехлетний период, а также рассмотрены причины, сдерживающие развитие. Приведены рекомендации по повышению эффективности.

Методология. Проведен анализ финансовой устойчивости по балловой системе на основании структуры капитала и платежеспособности предприятия.

Вывод. Бальная оценка финансовой устойчивости определил, к какому классу финансовой устойчивости относится ОАО "РЖД", определено финансовое состояние и риск взаимоотношений партнеров с данным предприятием.

Ключевые слова*: финансовая устойчивость, финансовый анализ, ликвидность, платежеспособность, рентабельность, финансовая стабильность.*

JEL classification: ***G12***

Tatiana M. Mezentseva, Doctor of Economics, Professor,
Professor of Department “Accounting, Analysis and Audit”
At Finance University under the Government of the Russian Federation
Moscow (E-mail: m-t-m@inbox.ru)
Vasily S. Gnedko, Student economy, Department “Accounting, Analysis and Audit” at Finance University under the Government of the Russian Federation
Moscow (E-mail:leonidasway11051989@gmail.com)

EVALUATION AND INCREASE OF FINANCIAL STABILITY OF JSC "RZD"

Abstract

Subject/Topic In the article were considered the features of evaluation of financial stability of the railway transportation on the example of open joint-stock company "The Russian Railways", the directions of stabilization of financial condition of population are defined.

Goals/Objectives The main task was to consider the elements of financial stability of JSC Russian Railways. For this, the company's financial stability was analyzed for a three-year period, and the reasons restraining the development were considered. Recommendations for the increase of efficiency are given.

Methodology The analysis of financial stability based on the score system of evaluation of the capital structure and solvency of enterprise was carried out.

Conclusions and Relevance Score assessment of financial stability has shown which class of financial stability JSC RZD belongs to, the financial condition and the risks of interaction with this enterprise for its partners are determined.

Keywords: *Financial stability, financial analysis, liquidity, solvency, profitability, financial stability.*

Одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия выступает его финансовая устойчивость. Финансовая устойчивость представляет собой способность компании своевременно и в полном объеме финансировать деятельность в изменяющейся внешней среде, обеспечивая расширенное воспроизводство в соответствии с оперативными, текущими и стратегическими планами, а также помогает выполнять возложенные на нее социальные функции.[1, с.36].

Анализ финансовой устойчивости организации представляет собой процесс изучения ее статического финансового состояния, динамики изменений во времени, выявления факторов (причин), обусловивших эти изменения и определения перспективного уровня финансовой устойчивости в условиях возможных комбинаций изменения факторов внешней и внутренней бизнес-среды. [2, с.175]

Необходимо отметить, что не существует каких-либо единых нормативных критериев для оценки финансовой устойчивости предприятия. [3, с. 189] Финансовая устойчивость зависит от множества факторов, некоторые из которых являются внутренними, а некоторые внешними по отношению к объекту исследования. В результате, не существует единого набора общих правил, которые гарантировали бы общую финансовую устойчивость.

Особенностями оценки финансовой устойчивости железнодорожного транспорта является существование четырех основных элементов, определяющих финансовую устойчивость железной дороги – это структура доходов, структура издержек, инвестиционные потребности, и структура

капитала. Для каждого из основных элементов существуют коэффициенты, определяющие финансовую устойчивость железнодорожного транспорта.

Железная дорога достигает финансовой устойчивости при наличии достаточного количества долгосрочных финансовых ресурсов для покрытия эксплуатационных издержек, инвестиций, обслуживания долговых обязательств и удовлетворения прочих финансовых требований. Рассмотренные принципы финансовой устойчивости применимы ко всем видам деятельности железных дорог. В соответствующих случаях рассматриваются отдельные характеристики пассажирских, грузовых перевозок и инфраструктуры на интегрированных железнодорожных предприятиях.

Анализ финансового устойчивости ОАО «РЖД» показал, что у компании существует неустойчивое финансовое состояние, хотя и наблюдается улучшение по сравнению с предыдущим годом. Наблюдается недостаток собственных средств, недостаток источников по всем трем абсолютным показателям (недостаток собственных оборотных средств, собственных и долгосрочных заемных средств, основных источников формирования). Большая часть собственного капитала сформирована за счет заемных источников и компания не способна свободно маневрировать собственными средствами. При этом увеличилась гарантия погашения долгов. Происходит сокращение оборачиваемости текущих активов, что влечет за собой уменьшение прибыли и выручки от реализации. Каждый рубль, вложенный собственниками предприятия, стал приносить меньшую сумму прибыли, также наблюдается снижении спроса на продукцию компании (таб. 1).

Таблица 1 – Анализ финансовой устойчивости предприятия на основе относительных показателей

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Нормати в
Источники собственных средств	2 956 648 850	3 164 371 821	3 361 500 542	
Долгосрочные обязательства	332 287 093	303 341 437	316 883 283	
Краткосрочные пассивы	364 116 955	330 310 338	457 214 451	
Внеоборотные активы	3 459 370 917	3 542 224 366	3 765 163 896	
Текущие активы	193 681 981	255 799 230	370 434 380	
Наличие собственных оборотных средств	-170 434 974	-74 542 207	-86 780 071	
Валюта баланса	3 653 052 898	3 798 023 596	4 135 598 276	
Финансовые коэффициенты: • Автономии;	0,81 0,19	0,83 0,17	0,81 0,19	>0.6 <0.4

• Заемных средств; • Финансирования; • Финансовой устойчивости; • Обеспеченности собственными оборотными средствами; • Маневренности; • Инвестирования	4,25 0,9 -0,88 -0,06 0,85	4,99 0,91 -0,29 -0,02 0,89	4,34 0,89 -0,23 -0,03 0,89	>1 >0.75 >0.1 >0.4 – 0.5 > 1

Бальная оценка финансовой устойчивости показала, что предприятие относится к 4-му классу финансовой устойчивости, что означает неудовлетворительное финансовое состояние. Риск взаимоотношений партнеров с данным предприятием очень значителен.

Однако стоит отметить, что по сравнению с предыдущим годом, финансовое состояние в 2015 году значительно улучшилось, хотя не достигло финансовой устойчивости (таблица 2).

Таблица 2 – Бальная оценка финансовой устойчивости

Показатели финансового состояния	**01.01.2014**		**01.01.2015**	
	Фактические значения	**Количество баллов**	**Фактические значения**	**Количество баллов**
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,19	8	0,41	16
2. Коэффициент критической оценки	0,56	0	0,63	0
3. Коэффициент текущей ликвидности	0,77	0	0,81	0
4. Коэффициент финансовой независимости	0,83	15	0,81	15
5. Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат	-6,3	0	-5,8	0
ИТОГО:		23		31

Основными причинами текущего состояния компании являются ухудшение макроэкономической ситуации в России, как следствие снижение объемов перевозок; рост издержек на продукцию, материальные ресурсы и основные средства; существующие претензии по качеству подвижного состава, что влечет за собой существенные убытки;

перекрестное субсидирование, а также пассажироперевозки в России не являются финансово устойчивыми. В 2014-2015 годах услуги по перевозкам пассажиров являлись убыточными, поскольку операционные расходы превышали доходы. В настоящее время Российская железная дорога в полном объеме финансирует расходы на содержание и ремонт и новые инвестиции, но такая благоприятная ситуация не сможет сохраняться в течение длительного времени.

Учитывая значительный объем перевозок, Российской железной дороге пока удается финансировать операционные расходы в полном объеме. В настоящее время ограничения по скорости движения имеют место на участках незначительной протяженности и в течение очень непродолжительного времени. Однако сегодняшние темпы инвестиций недостаточны для обеспечения устойчивого развития.

Существует важность обновления, расширения и опережающего развития железнодорожной инфраструктуры в целях ускорения социально-экономического развития страны, а также ключевую роль в дальнейшей государственной поддержки в реализации соответствующих инвестиционных проектов. Также немаловажными аспектами являются повышение качества пассажирских перевозок, ценовой доступности и расширение спектра услуг пассажирского комплекса. Рекомендуется разработать среднесрочную и долгосрочную программу модернизации существующих железнодорожных систем. Для поддержания высокого качества транспортных услуг и предложения новых услуг по перевозкам грузов и пассажиров, Российской железной дороге необходимо ускорить обновление подвижного состава.

При реализации данных рекомендаций будет наблюдаться:

- формирование механизмов повышения эффективности железнодорожных перевозок в условиях конкурентного рынка приватных грузовых вагонов и координация вопросов, связанных с перевозкой грузов на межрегиональном уровне;
- повышение эффективности эксплуатации тяговых ресурсов и использования пропускной способности инфраструктуры;
- развитие системы управления ОАО «РЖД», включая совершенствование технологических и управленческих процессов для работы в новых условиях и достижение целевых показателей эффективности;
- повышение эффективности использования финансовых и всех видов материальных ресурсов, сокращение материальных затрат, рост производительности труда с использованием инструментов организации бережливого производства и менеджмента качества, оптимизация стоимости приобретаемого сырья и материалов;
- развитие партнерских отношений с предприятиями промышленности и транспортного машиностроения, направленных на создание современной,

конкурентоспособной и эффективной продукции, расширение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ;

- повышение требований к эффективности инвестиционной деятельности ОАО «РЖД», результативности реализуемых проектов, формированию экономически обоснованной системы приоритетов инвестиционных программ и проектов, повышению качества мониторинга эффектов, получаемых в результате реализации проектов.

Список источников:

1. Турманидзе, Т. Финансовая устойчивость как один из критериев оценки эффективности инвестиционных проектов: Инвестиции в России. – 2011. – №9. – С. 35-38.

2. Грачев, А.В. Финансовая устойчивость предприятия: критерии и методы оценки в рыночной экономике: учебное пособие. – М.: Дело и сервис. 2015.-396 с.

3. Витченко М.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий железнодорожного транспорта: Учебник. М.: Маршрут, 2013. - 240 с.

References:

Turmanidze, T. Financial stability as one of the criteria for assessing the effectiveness of investment projects: Investments in Russia. [Finansovaya ustoichivost' kak odin iz kriteriev ozenki effektivnosti investizionnih proektov: Investizii v Rosii], - 2011. - # 9 - P. 35-38.

Grachev, A.V. Financial stability of the enterprise: the criteria and methods of evaluation in a market economy: a training manual. [Finansovaya ustoichivost' predpriyatiya: kriterii i metodi ozenki v rinochnoi ekonomike: uchebnoe posobie]. - M.: Business and service [Delo i servis]. 2015.-396 p

Vitchenko, M. N. Analysis of financial and economic activities of the railway transport enterprises: Textbook. [Analiz finansovo-hozyaistvennoi deyatel'nosti predpriyatii zheleznodorozhnogo transporta: Uchebnik], M.:The Route [Marshrut], 2013. - 240 p.