ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ НА ОСНОВЕ РЕЗУЛЬТАТОВ АНАЛИЗА ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ СОВОКУПНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕГИОНА

УДК 65.011.4 + 658.15

Р.И. КАНТОР, А.Н. АРТЁМОВА

Стратегической задачей развития Российской Федерации является смена экономической модели страны с сырьевой на инновационную, повышение эффективности работы органов власти и улучшение качества жизни россиян. Новые целевые установки, определенные в данной стратегии, ориентация как на качественные, так и на количественные результаты развития требуют нового взгляда на оценку эффективности функционирования и развития экономики всех уровней: федерального, регионального, уровня предприятия.

К текущему времени известны различные подходы к моделированию развития региона, включая рассмотрение региона как социально-экономической системы, как квазигосударства, квазикорпорации, рынка, участника интернационализации и глобализации и др. [1, с. 3]. Нам представляется целесообразным в качестве базовой использовать модель региона как социально-экономической системы, а в качестве сопряженной – модель региона как квазикорпорации. При этом в контексте анализа эффективности управления функционированием и развитием региональной экономики актуальным и полезным является использование современных технологий и инструментов корпоративного менеджмента, хорошо зарекомендовавших себя в рыночных условиях хозяйствования. Таким инструментом, в частности, выступает анализ финансовых потоков, позволяющий определить эффективность региональной экономики на основе оценки достаточности средств для осуществления основной деятельности совокупности предприятий региона. Использование результатов данного вида анализа региональными органами управления в качестве критерия оценки эффективности функционирования региона позволит разрабатывать более обоснованную стратегию развития на перспективу с учетом специфики деятельности и потребностей совокупности предприятий региона как основополагающего базиса региональной экономики.

Анализ состава ресурсов, затрат и результатов (рис. 1), проводимый на уровне региона и предприятия на основе системы национальных (региональных) счетов со стороны региона и нормативов бухгалтерского учета со стороны предприятия позволил выявить идентичность механизма формирования первичных финансовых результатов (выпуска товаров, продукции, услуг на уровне региона и выручки от продаж на уровне предприятия), а также схожесть механизма формирования промежуточного финансового результата (ВРП – на уровне региона и маржинального дохода – на уровне предприятия). Более того, схожесть элементов затрат региона и предприятия обусловливает схожесть механизма формирования конечного финансового результата – прибыли.

Механизм формирования финансовых результатов региона и предприятия

Рисунок № 1

Уровень субъекта хозяйствования	Ресурсы	Затраты		Результаты
Регион	Природные ресурсы. Трудовые ресурсы. Территориальные и фондовые ресурсы	Материальные затраты	⊖	Выпуск товаров, продукции
		Амортизация	⊖	= ВРП
		Косвенные налоги	⊖	= ВРП
				= Региональный доход

Механизм формирования финансовых результатов региона и предприятия

Рисунок № 1 (продолжение)

Предприятие	Оборотные фонды	Материальные затраты	⊖	Выручка без НДС
	Трудовые ресурсы			= Маржинальный доход
	Основные фонды	Затраты на оплату труда Отчисления Амортизация Прочие	⊖	
				= Прибыль

При этом анализ абсолютных величин показателей выпуска продукции и выручки от реализации по совокупности предприятий Челябинской области позволил сделать вывод, что данные величины – являются величинами одного порядка (табл. 1).

Анализ финансовых результатов региона и совокупности предприятий на примере Челябинской области

Таблица № 1

Показатель	2007 г.	2008 г.
1. Выпуск товаров и услуг, млн руб.	1214546,0	1553078,0
2. Выручка от реализации по совокупности предприятий, млн руб.	1332910,6	1574421,3
3. Коэффициент соотношения показателей (1/2)	0,911	0,986

Таким образом, отклонение показателей составляет от 8,9% в 2007 году до 1,4% в 2008 году. Отклонения вызваны, по нашему мнению, различными источниками формирования статистической информации. На основании идентичности механизма формирования финансовых результатов делаем заключение о равной значимости для оценки эффективности функционирования и развития субъекта хозяйствования механизма формирования финансовых потоков как на уровне предприятия, так и на уровне региона.

В процессе осуществления деятельности предприятий происходит постоянный кругооборот капитала, вложенного в активы предприятия. В процессе кругооборота капитал меняет свою форму. Первоначально в денежной форме, инвестируясь в активы предприятия (внеоборотные и оборотные), капитал приобретает материальную форму (средства и предметы труда). В процессе производства продукции предметы труда преобразуются в готовую продукцию, то есть приобретают товарную форму, после чего реализуются. При реализации на условиях кредита капитал временно находится в форме обязательств (дебиторской задолженности), после инкассации которой вновь приобретает денежную форму.

При этом потоки капитала, инвестированного во внеоборотные активы, и доходы от данных инвестиций формируют финансовые (денежные) потоки по инвестиционной деятельности. Как правило, это дефицитные потоки средств, связанные в условиях развития производства с расширением, обновлением основных фондов и их модернизацией.

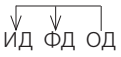
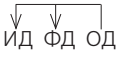
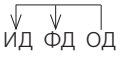
Капитал (за исключением кредитов), формирующий неденежные оборотные активы, характеризует оттоки средств по основной деятельности, а возврат средств в виде денежной выручки от продажи товаров и суммы инкассации дебиторской задолженности формирует приток средств по основной деятельности. В условиях прибыльного производства основная деятельность должна генерировать положительный чистый денежный поток, которого должно быть в идеале достаточно для расширения производства, то есть финансирования инвестиционной деятельности.

Капитал, привлекаемый для целей расширенного развития, или при условии нехватки средств по основной деятельности, в виде долго- и краткосрочных кредитов, а также дополнительной эмиссии акций формирует приток средств по финансовой деятельности, а погашение ранее взятых кредитов – формирует отток средств по финансовой деятельности.

Варианты перетока капитала из одной сферы деятельности в другую многообразны, но группируются в шесть типов формирования денежных потоков, представленных в табл. 2 [2].

Типы формирования финансовых потоков

Таблица № 2

Оценка, балл	Тип региона	Трактовка	Схема потоков
+3	А	Финансирование инвестиционной и финансовой деятельности осуществляется за счет основной деятельности	
+2	Б	Финансирование инвестиционной деятельности осуществляется за счет основной и финансовой деятельности	
+1	В	Финансирование инвестиционной деятельности осуществляется за счет основной и финансовой деятельности	
–1	Г	Финансирование инвестиционной деятельности осуществляется за счет основной и финансовой деятельности	ИД ФД ОД
–2	Д	Финансирование инвестиционной деятельности осуществляется за счет основной и финансовой деятельности	ИД ФД ОД
–3	Е	Финансирование инвестиционной деятельности осуществляется за счет основной и финансовой деятельности	ИД ФД ОД

В качестве идентификаторов, используемых в табл. 2, приняты:

ОД – основная (операционная); ИД – инвестиционная; ФД – финансовая деятельность.

Представим более детальную характеристику данных вариантов.

1. Финансирование инвестиционной и финансовой деятельности осуществляется за счет основной деятельности. Вариант является оптимальным с позиции финансовой устойчивости, поскольку позволяет избежать использования таких источников финансирования, как кратко- и долгосрочные кредиты; как правило, встречается на высокоприбыльных предприятиях, осуществляющих равномерное развитие основных фондов, без их масштабной замены. Более того, средств по основной деятельности достаточно для погашения ранее взятых кредитов и выплаты существенных объемов дивидендов. Вариант может означать отсутствие возможности развития, в особенности на рынках с ограниченным объемом потребления производимого продукта (например, рынок скоропортящихся продуктов питания, когда потребность в конкретной продукции предопределена объемом потребителей на данной территории).

2. Финансирование инвестиционной деятельности осуществляется за счет основной и финансовой деятельности. Данный вариант является наиболее распространенным. Незначительные инвестиции финансируются за счет избытка средств по основной деятельности, значительные – за счет привлечения внешних (кредитных) источников финансирования. Вариант подразумевает рентабельные условия хозяйствования, поскольку именно они предопределяют положительный чистый денежный поток по основной деятельности и возможность получения кредитов.

3. Финансирование выплат по финансовой деятельности осуществляется за счет основной и инвестиционной деятельности. В условиях необходимости погашения ранее взятых кредитов предприятие изыскивает возможность для их погашения за счет как положительного чистого денежного потока по основной деятельности, так и за счет превышения поступлений над выплатами по инвестиционной деятельности. Последнее возможно в случае несущественных объемов инвестиций и получения дохода (в том числе и от реализации) ранее приобретенных объектов инвестиций (долгосрочных ценных бумаг, дивидендов по вкладам в уставные капиталы других предприятий). Раз-

витие инвестиционной деятельности с целью получения доходов в виде дивидендов рассматривается в качестве нетипичной деятельности, которая возникает в случае отсутствия возможности вложения временно свободных денежных средств в основную деятельность (при ограничении возможностей ее роста).

4. Финансирование основной и инвестиционной деятельности осуществляется за счет финансовой деятельности. Вариант, реализуемый в условиях временного убытка по основной деятельности, который не является критерием для приостановки инвестиций в развитие данного производства. Предприятия, реализующие данный вариант, как правило, достаточно стабильно работали в предшествующие периоды, что позволило им обратиться за кредитным финансированием, и оно было получено.

5. Финансирование основной деятельности осуществляется за счет инвестиционной и финансовой деятельности. Вариант, реализуемый убыточными предприятиями либо предприятиями, ведущими нерациональную политику управления оборотным капиталом, выражающуюся в чрезмерном наращивании производственных запасов и дебиторской задолженности, что ведет при ограничении роста кредиторской задолженности к потребности в дополнительном кредитном финансировании или продаже ранее приобретенных объектов инвестиций. В долгосрочной перспективе вариант может привести к существенному ухудшению финансовой устойчивости и банкротству предприятия.

6. Финансирование основной и финансовой деятельности осуществляется за счет инвестиционной деятельности. Худший вариант, когда на фоне убыточной основной деятельности требование погашения ранее взятых кредитов вынуждает предприятие прибегать к распродаже части внеоборотных активов. При длительном следовании данному режиму формирования финансовых потоков предприятие рискует остановкой производственного процесса и ликвидацией предприятия.

Рассмотрим пример проведения анализа формирования финансовых потоков на примере регионов УрФО (табл. 3).

Так, Свердловская область в период с 2003 по 2010 г. существенно улучшила свое положение. В 2003 году процесс формирования финансовых потоков характеризовался типом «Г» и был оценен на -1 балл, то есть дефицит средств по основной деятельности в объеме 11687,6 млн руб. и по инвестиционной деятельности в объеме 17739,8 млн руб. покрывался только за счет поступлений по финансовой деятельности в объеме 34697,2 млн руб. За счет нее же происходил прирост остатков денежных средств совокупности предприятий региона, формирующий чистый денежный поток в объеме 5269,8 млн руб. Начиная с 2004 года место региона повышается до типа «Б», а его оценка до +2 баллов. В эти периоды инвестиции обеспечиваются как за счет превышения поступлений над выплатами по основной деятельности, так и по финансовой. Например, в 2010 году потребность в инвестициях в объеме 183386,3 млн руб. покрыта на 147896,2 млн руб. или 80,6% за счет основной деятельности и на 35490 млн руб. или 19,4% за счет финансовой деятельности. Еще 20644 млн руб., полученных по финансовой деятельности, формируют чистый денежный поток совокупности предприятий региона. В целом за 8 исследованных периодов тип Свердловской области – «Б», оценка +2 балла. Потребность в инвестициях за 8 лет равна 851452 млн руб. и покрыта на 283744,2 млн руб., или 33,3% за счет основной деятельности, и на 567798 млн руб., или 66,7%, за счет финансовой деятельности. Еще 60307,1 млн руб., полученных по финансовой деятельности, формируют восьмилетний чистый денежный поток совокупности предприятий региона.

Положение Челябинской области меняется чаще. Так, в 2003 году финансирование дефицита средств по основной деятельности (17155,4 млн руб.) происходило как за счет поступлений по инвестиционной, так и по финансовой деятельности в объемах 5067,9 и 12087,5 млн руб. соответственно Еще 1096,7 млн руб. средств от финансовой деятельности направлялось на формирование чистого денежного потока совокупности предприятий региона. То есть в 2003 году процесс формирования финансовых потоков Челябинской области характеризовался типом «Д» и получил оценку -2 балла. В 2004 году Челябинская область улучшила свое место до типа «Г», в 2005 году – до лучшего из возможных вариантов – типа «А», когда финансирование инвестиций (11702,7 млн руб.) и возврат ранее взятых кредитов (в сумме 48420,8 млн руб.), а также формирование чистого денежного потока в объеме 3433,1 млн руб., осуществляется за счет превышения поступлений над выплатами по основной деятельности (ЧДПо = 63556,7 млн руб.). В 2006, 2007 г. место Челябинской области стабилизируется на типе «Б», но в 2008 – кризисном – году ухудшается до типа «Г», что характерно и для всех прочих регионов УрФО.