

УДК 336.63

DOI: 10.21209/2227-9245-2019-25-2-135-147

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ МЕРОПРИЯТИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ЭЛЕМЕНТОВ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

ECONOMIC EFFECT OF MEASURES FOR IMPROVING THE ELEMENTS OF MANAGEMENT OF THE ENERGY ENTERPRISE LIQUIDITY

*Е. А. Мальшев,
Забайкальский
государственный
университет, г. Чита
eamalyshev@mail.ru*

*E. Malyshev,
Transbaikal State
University, Chita*



*К. С. Даровских,
Забайкальский
государственный
университет, г. Чита
idarovskikh102@gmail.com*

*K. Darovskikh,
Transbaikal State
University, Chita*



Рассматривается экономический эффект мероприятий по совершенствованию элементов управления ликвидностью энергетического предприятия. Отмечено, что в первую очередь управление ликвидностью является частью общего управления экономикой и финансами предприятия и представляет собой деятельность, направленную на эффективное размещение средств в краткосрочной перспективе и обеспечение посредством этого своевременных расчетов по текущим финансовым обязательствам хозяйствующего субъекта. Выделены основные элементы системы управления ликвидностью предприятия. Определена необходимость оптимального механизма управления ликвидностью, поскольку его отсутствие может привести к несбалансированности между уровнями дебиторской и кредиторской задолженности, неэффективному размещению оборотных активов в материальные запасы и, как следствие, к сокращению эффективности производственной и коммерческой деятельности. Обоснована актуальность совершенствования системы управления ликвидностью на производственном предприятии, а именно: энергетической организации ПАО «ТГК-14», основным видом деятельности которой является производство электрической и тепловой энергии. Показан характер системы управления ликвидностью указанного предприятия. Приведен анализ ликвидности и платежеспособности энергетического предприятия, который показал отклонение от рекомендуемых показателей всех ключевых параметров ликвидности. Определены оптимальные направления работы в области управления ликвидностью: формирование рациональной денежной политики и ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности. Денежная политика и управление ликвидностью являются частью общей финансовой политики хозяйствующего субъекта, ключевая задача которой состоит том, чтобы поддерживать определенный уровень свободных денежных средств. Предложен механизм поддержания денежных средств на расчетных счетах по модели Баумоля-Тобина, а также апробирован на примере ПАО «ТГК-14». Для работы с дебиторской задолженностью предлагается внедрить систему уступки прав требования коммерческому банку – факторинг. Представлена схема факторинговой операции на примере указанной организации. Показан интегральный экономический эффект от прогнозирования среднего запаса денежных средств по модели Баумоля-Тобина и финансирования под уступку прав денежного требования (факторинга). Определено совокупное влияние принятых мер на коэффициент абсолютной ликвидности

Ключевые слова: энергетика; инновации; экономический рост; ликвидность; финансы; денежные средства; финансовая политика; платежеспособность; ценные бумаги; дебиторская задолженность

The article reflects the economic effect of measures to improve the liquidity management elements of an energy enterprise. It was noted that, first of all, liquidity management is a part of the overall management of the economy and finances of an enterprise and is an activity aimed at efficiently placing funds in the short term, and ensuring through this timely settlements on current financial obligations of an economic entity. The main elements

of the enterprise liquidity management system are highlighted. The need for an optimal liquidity management mechanism was identified, since its absence can lead to an imbalance between the levels of receivables and payables, the ineffective allocation of current assets to inventories and, as a final consequence, a reduction in the efficiency of production and commercial activities. The urgency of improving the liquidity management system at a manufacturing enterprise, namely the energy organization of PJSC "TGC-14", the main activities of which are the production of electrical and thermal energy, is substantiated. The article reflects the nature of the liquidity management system of the above company. The analysis of liquidity and solvency of the energy company, which showed the majority of the deviation from the recommended indicators of all the key parameters of liquidity, is given. Optimal directions of work in the field of liquidity management were determined: formation of a rational monetary policy and acceleration of receivables turnover. Monetary policy and liquidity management are a part of the general financial policy of an economic entity whose key task is to maintain a certain level of free cash. A mechanism for maintaining cash in settlement accounts according to the Baumol-Tobin model was proposed, and it was also tested, using the example of PJSC TGC-14. To work with receivables, it is proposed to introduce a system of assignment of claims to a commercial bank — factoring. The scheme of factoring operations is presented on the example of the above organization. The integral economic effect of forecasting the average cash reserve, using the Baumol-Tobin model and financing against the assignment of monetary claims (factoring) is reflected, and the cumulative effect of the measures taken on the absolute liquidity ratio is presented

Key words: energy; innovation; economic growth; liquidity; finance; cash; financial policy; solvency; securities; receivables

Введение. Управление ликвидностью является частью общего управления экономикой и финансами предприятия и представляет собой деятельность, направленную на эффективное размещение средств в краткосрочной перспективе и обеспечение посредством этого своевременных расчетов по текущим обязательствам. Реализация механизма управления ликвидностью происходит путем продажи наиболее ликвидной части активов. Таким образом, ключевая задача механизма управления ликвидностью заключается в том, чтобы за короткий период времени трансформировать активы в денежные средства в достаточном объеме для покрытия краткосрочных обязательств.

Отсутствие оптимального механизма управления ликвидностью может привести к несбалансированности между уровнями дебиторской и кредиторской задолженности, неэффективному размещению оборотных активов в материальные запасы и, как следствие, к сокращению эффективности производственной и коммерческой деятельности.

В условиях рыночных механизмов хозяйствования наблюдается повсеместный процесс актуализации вопросов оптимального и сбалансированного управления ликвидностью, в том числе движения товарных и денежных потоков.

У организаций всех типов и форм собственности нередко может складываться ситуация, когда, на первый взгляд, прибыльное предприятие имеет систематические кассовые разрывы и, как следствие, не в состоянии погасить текущие финансовые обязательства, что в краткосрочной перспективе увеличивает долговую нагрузку [8].

В конечном счете оптимальный уровень оборотных средств и товарно-материальных запасов, в частности, при сбалансированном уровне ликвидности способен максимизировать финансовый результат производственной и коммерческой деятельности [9].

В настоящее время рассмотрение вопросов оптимизации управления ликвидности актуально не только для торговых предприятий и кредитных организаций, но и для крупного производства.

Методология и методика исследования. Система управления ликвидностью включает:

1) управление оборотными активами, а именно:

— дебиторской задолженностью (регулирование объемов предоставляемых товарных кредитов, условий их предоставления и формы взысканий и санкций);

— запасами (оптимизация их объема и структуры, обеспечение производственного

процесса ресурсами и устранение залежалости сверхнормативных запасов);

– денежными средствами (поддержание их достаточного объема для осуществления платежей поставщикам, подрядчикам и кредиторам);

2) управление краткосрочными (текущими) финансовыми обязательствами [10].

Одно из центральных мест в системе управления ликвидностью занимает анализ ликвидности баланса, а также анализ финансовых коэффициентов, потому как в процессе изучения уровня платежеспособности и финансового состояния в целом возникает объективная необходимость дать оценку кредитоспособности хозяйствующего субъекта, способности организации своевременно рассчитываться по своим прямым обязательствам [4].

Анализ ликвидности баланса состоит в сравнении средств по активу баланса, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности с обязательствами по пассиву баланса, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков погашения обязательств. После группировки активов и пассивов их сравнивают между собой и составляют платежный баланс, который показывает наличие платежного излишка или недостатка по каждой группе [1].

Сопоставление и оценка платежных балансов дают возможность получить первоначальное представление об уровне платежеспособности на определенные даты в абсолютных показателях, однако для более глубокой оценки ликвидности используют относительные показатели – коэффициенты ликвидности и платежеспособности:

1) коэффициент текущей ликвидности (общего покрытия), показывающий во сколько раз оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства;

2) коэффициент срочной (быстрой) ликвидности, отражающий прогнозируемые возможности оплатить обязательства при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами;

3) коэффициент абсолютной ликвидности, который демонстрирует, в какой степени организация может рассчитаться по своим обязательствам немедленно, без дополнительной мобилизации средств;

4) коэффициент общей платежеспособности, представляющий способность рассчитываться как по краткосрочным, так и по долгосрочным обязательствам за счет имеющихся активов;

5) коэффициент платежеспособности за счет текущих активов, отражающий степень покрытия обязательств оборотными активами.

Результаты исследования и их обсуждение. Как отмечалось ранее, вопросы формирования системы управления ликвидностью весьма актуальны для хозяйствующих субъектов сферы производства. Одним из крупнейших производственных предприятий на территории Забайкальского края является энергетическая организация ПАО «ТГК-14», основным видом деятельности которого является производство электрической и тепловой энергии [5].

ПАО «ТГК-14» представляет собой нематериалоемкое производство, величину материальных запасов образует топливо для ТЭЦ – уголь, который будет использован в течение полного операционного цикла, и таким образом предприятие не нуждается в повышении эффективности управления товарно-материальными запасами [6].

Основную часть оборотных средств составляют финансовые активы – дебиторская задолженность, денежные средства и их эквиваленты. Поэтому следует обратить внимание на управление данными элементами, так как они имеют не менее существенное значение, чем управление материальными запасами и потоками [7].

За период 2015–2017 гг. наблюдаются значительные колебания денежных средств на расчетных счетах, а также дебиторской задолженности ПАО «ТГК-14». Объемы денежных средств и их эквивалентов зачастую не являются достаточными для выполнения текущих финансовых обязательств. Сбалансированное управление наиболее мобильной частью оборотных активов и

ликвидностью заключается в том, чтобы поддерживать на расчетных счетах предприятия необходимые объемы денежных средств с целью выполнения обязательств перед кредиторами и контрагентами, а также для бесперебойной операционной деятельности предприятия.

Применяя приведённый методологический подход к исследованию ликвидности предприятия, проведем анализ ПАО «ТГК-14» на предмет соответствия ключевых параметров платежеспособности рекомендуемым соотношениям и значениям (табл. 1, 2).

Таблица 1 / Table 1

Группировка активов и пассивов ПАО «ТГК-14» по ликвидности и срочности за 2015–2017 гг., тыс. р. /
Grouping of assets and liabilities of PJSC «TGC-14» by liquidity and maturity for the years 2015–2017,
thousand rubles

Условие абсолютной ликвидности баланса / Condition absolute liquidity balance	2015 г.		Соотношение / Ratio
	Актив / Asset	Пассив / Passive	
A1≥П1	285 767	2 180 195	Отклонение / Deviation
A2≥П2	1 343 147	3 867 444	Отклонение / Deviation
A3≥П3	1 050 697	721 292	Норма / Norm
A4<П4	9 947 820	5 858 500	Отклонение / Deviation
	2016 г.		
	Актив / Asset	Пассив / Passive	
A1≥П1	198 784	2 016 616	Отклонение / Deviation
A2≥П2	2 587 392	2 743 289	Отклонение / Deviation
A3≥П3	767 035	1 663 355	Отклонение / Deviation
A4<П4	9 146 362	6 276 313	Отклонение / Deviation
	2017 г.		
	Актив / Asset	Пассив / Passive	
A1≥П1	853 266	1 761 930	Отклонение / Deviation
A2≥П2	1 960 200	3 844 853	Отклонение / Deviation
A3≥П3	857 280	923 978	Отклонение / Deviation
A4<П4	9 425 653	6 565 638	Отклонение / Deviation

Таблица 2 / Table 2

Показатели ликвидности и платежеспособности ПАО «ТГК-14» за 2015–2017 гг., коэф. /
Indicators of liquidity and solvency of PJSC «TGC-14» for the years 2015–2017, rate

Показатель / Indicator	Рекомендуемое значение / Recommended value	2015 г.	2016 г.	2017 г.
1. Коэффициент текущей ликвидности / Current liquidity ratio	1,0-2,0	0,44	0,75	0,66
2. Коэффициент срочной (быстрой) ликвидности / Expedited (quick) ratio of liquidity	0,7-0,8	0,28	0,6	0,51
3. Коэффициент абсолютной ликвидности / Absolute liquidity ratio	0,2-0,5	0,05	0,04	0,16
4. Коэффициент общей платежеспособности / Total solvency ratio	≥2	1,87	1,98	2,01
5. Коэффициент платежеспособности за счет текущих активов / Solvency ratio from current assets	≥1	0,4	0,55	0,56

Таким образом, представленный анализ ликвидности и платежеспособности ПАО «ТГК-14» за 2015–2017 гг. демон-

стрирует отсутствие ликвидности баланса, что воплощается в несоответствии необходимых условий ликвидности. В свою

очередь, коэффициенты ликвидности и платежеспособности в рассматриваемом периоде с существенным отрывом не достигают рекомендуемых значений.

Мероприятия по совершенствованию системы управления ликвидностью. Для повышения уровня ликвидности и платежеспособности ПАО «ТГК-14» наиболее оптимальными представляются следующие направления работы в области управления ликвидностью:

- нормирование уровней коэффициентов ликвидности, достаточных для конкретной организации (учитывая структуру баланса, показатели деловой активности и другие специфические особенности функционирования);

- поддержание оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности на необходимом уровне;

- систематическое планирование и прогнозирование необходимого размера высоколиквидных средств, необходимых для бесперебойного функционирования предприятия, и определение минимального уровня денежных средств для осуществления текущих операций, что воплощается в формировании денежной политики предприятия.

Модель оптимизации остатка денежных средств как один из методов формирования денежной политики. Денежная политика и управление ликвидностью являются частью общей финансовой политики хозяйствующего субъекта, ключевая задача которой состоит том, чтобы поддерживать определенный уровень свободных денежных средств, дополняемый в качестве страховки ликвидными ценными бумагами, которые в случае необходимости могут быть конвертированы в денежные средства либо могут быть отнесены при их избытке на прибыль или изъяты акционерами в форме дивидендов [3]. Для решения этой ключевой задачи необходимо оценить:

- общий объем денежных средств и их эквивалентов;

- какую долю денежных средств следует держать на расчетном счете, а какую в виде быстрореализуемых ценных бумаг;

- когда и в каком объеме осуществлять взаимную трансформацию денежных средств и быстрореализуемых активов [2].

В управлении ликвидностью и платежеспособностью разработан ряд моделей оптимизации остатка денежных средств. Наибольшую известность получили модели Баумоля-Тобина, Миллера-Орра, Стоуна и имитационное моделирование по методу Монте-Карло. Данные модели позволяют определить пределы варьирования остатка денежных средств, выход за которые предполагает либо конвертацию денежных средств в ценные бумаги, либо обратную процедуру. Наиболее распространенной и подходящей для апробации в условиях деятельности энергетического предприятия ПАО «ТГК-14» является модель Баумоля-Тобина.

Модель Баумоля-Тобина является более ранним подходом к управлению денежными средствами. Данный подход предполагает, что предприятие на момент начала работы имеет необходимый и целесообразный запас денежных средств, использует их в процессе деятельности, а поступающие в процессе деятельности денежные средства размещает в краткосрочные ценные бумаги. По мере израсходования запаса предприятие продает часть ценных бумаг на рынке и формирует запас денежных средств до первоначального уровня. График изменения остатка денежных средств на расчетном счете представлен на рис. 1.

Сумма пополнения расчетного счета определяется по формуле (1)

$$Q = \sqrt{\frac{2Vc}{r}}, \quad (1)$$

где Q – сумма пополнения счета;

V – прогнозируемая потребность в денежных средствах в периоде (год, квартал, месяц);

c – расходы по конвертации денежных средств в ценные бумаги;

r – приемлемый и возможный для предприятия процентный доход по краткосрочным финансовым вложениям, например, в государственные ценные бумаги.

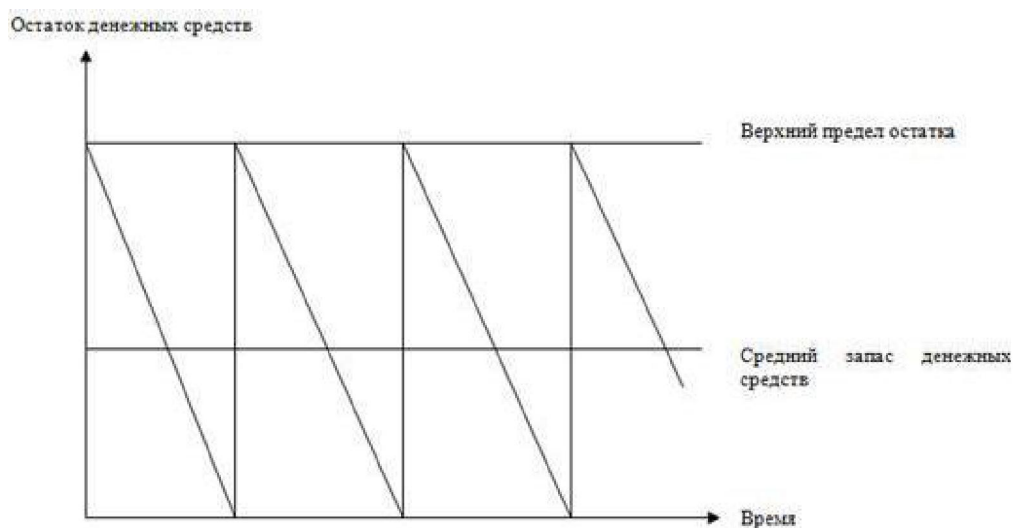


Рис. 1. График движения денежных средств по модели Баумоля-Тобина /
 Fig. 1. Schedule cash flow by model Baumol-Tobin

Прогнозируемая потребность в денежных средствах определяется экспертным путем. Однако в силу ограничения доступа к необходимым показателям потребность возможно рассчитать, исходя из количества средств, необходимых для осуществления текущих операций – оплаты счетов поставщиков, оплаты труда персоналу, процентов по займам, пени и налоговых платежей (сумма значений по строкам 4121, 4122, 4123, 4125 ОДДС). Указанные значения представлены в табл. 3.

Расходы по конвертации (комиссия дилеров), как правило, составляют 0,01 % от суммы операции. Номинал одной облигации в стандартном составляет 1000 р. Предположим, что номинал бумаги совпадает с ценой. Для получения доступа к тогам на фондовой бирже необходимо обратиться к брокеру. На территории Забайкальского края дилерские услуги оказывает, например, компания ОАО «Забайкалинвестсервис».

Таблица 3 / Table 3

Потребность в денежных средствах по текущим операциям ПАО «ТГК-14» за 2016–2017 гг., тыс. р. /
 Cash requirement for current operations of PJSC “TGC-14” for the years 2016–2017, thousand rubles

Показатель / Indicator	2016 г.	2017 г.
Платежи поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги / Payments to suppliers or contractors for the raw materials, materials, works, services	6 564 863	7 500 039
Платежи по оплате труда персонала / Wage payments staff	2 361 544	2 449 523
Проценты по долговым обязательствам / Interest on debt	376 135	346 631
Обязательные платежи / Mandatory payments	1 302 270	1 309 807
Итого / Total	10 604 812	11 606 000

Возможный доход предприятия подразумевает процентную ставку по государственным ценным бумагам. Процентные ставки варьируются в зависимости от срока

погашения облигации (в расчете используются бескупонные облигации, выпускаются на короткие сроки – 3, 6, 12 мес.) [3]. Значения доходности по бескупонным пла-

тежам размещены на официальном сайте ЦБ РФ. Так как значения в разные периоды года варьируются, за общую доходность рассматриваемого периода примем усред-

ненное значение. Средние значения доходности по краткосрочным ГЦБ представлены в табл. 4.

Таблица 4 / Table 4

Средние значения доходности по краткосрочным ГЦБ / Average values of yield on short-term government securities

Год / Year	Срок погашения облигации, лет / Maturity of bonds, years			
	0,25	0,5	0,75	1
2016	9,5	9,5	9,6	9,6
2017	8,1	7,9	8,0	8,1

В течение финансового года ТГК-14 предположительно будет приобретать облигации со сроком погашения менее одного года, учитывая регулярные поступления в среднем в равных количествах. За возможный доход принимается средний процент по облигациям со сроком гашения 0,25; 0,5; 0,75 года:

$$r_{2016} = \frac{9,5 + 9,6}{2} = 9,5;$$

$$r_{2017} = \frac{7,9 + 8,1}{2} = 8,0.$$

Таким образом, величина прогнозируемого пополнения счета составит, тыс. р.:

$$Q_{2016} = \sqrt{\frac{2 \times 10\,604\,612 \times 1060,5}{0,0955}} = 485\,306$$

$$Q_{2017} = \sqrt{\frac{2 \times 11\,606\,000 \times 1160,6}{0,08}} = 580\,300$$

Средний объем денежных средств на расчетном счете определяется следующим образом:

$$\text{Средний объем } \partial / c_{2016} = \frac{485\,306}{2} = 242\,653 \text{ (тыс. р.);}$$

$$\text{Средний объем } \partial / c_{2017} = \frac{580\,300}{2} = 290\,150 \text{ (тыс. р.).}$$

Количество сделок по конвертации ГЦБ (К) определяется отношением прогнозируемой потребности (V) к сумме пополнения счета (Q):

$$K_{2016} = \frac{10\,604\,612}{485\,306} = 22;$$

$$K_{2017} = \frac{11\,606\,000}{580\,300} = 20.$$

Расходы по реализации данного механизма управления денежными средствами определяются по формуле (2)

$$TC = c \times k + r \times \frac{Q}{2}. \quad (2)$$

$$TC_{2016} = 1060,5 \times 22 + 0,0955 \times \frac{485\,306}{2} = 46\,504 \text{ (тыс. р.);}$$

$$TC_{2017} = 1160,6 \times 20 + 0,08 \times \frac{580\,300}{2} = 46\,424 \text{ (тыс. р.).}$$

Соответственно, первое слагаемое представляет собой прямые расходы, а второе — упущенную выгоду от хранения денежных средств на расчетном счете вместо того, чтобы инвестировать их в ГЦБ.

Таким образом, средний объем ликвидности на расчетном счете ТГК-14 в соответствии с моделью Баумоля-Тобина должен составлять 242 653 тыс. р. и 290 150 тыс. р. в 2016 г. и 2017 г. соответственно. При сокращении средств на расчетном счете ТГК-14 должна была реализовать часть облигаций на сумму 485 306 тыс. р. в 2016 г. и 580 300 тыс. р. в 2017 г. Данную операцию можно реализовывать один раз в 16 дней.

Описанный механизм носит гипотетический характер — реализация его в системе

управления оборотным капиталом и ликвидностью на уровне энергетического предприятия ПАО «ТГК-14» будет иметь значительный объем тонкостей и существенно скорректирована для адаптации под финансово-хозяйственную деятельность организации. Однако нельзя отрицать, что активизация такого взаимодействия с финансовым рынком было бы эффективной

для ТГК-14 мерой регулирования ликвидности и рационального использования денежных ресурсов как активов. При этом регулярно возникает возможность увеличения финансового результата. Экономический эффект от прогнозирования запасов денежных средств по модели Баумоля-Тобина представлен в табл. 5.

Таблица 5 / Table 5

Экономический эффект от прогнозирования запаса денежных средств по модели Баумоля-Тобина, коэф. / Economic effect of cash flow forecasting using the Baumol-Tobin model, rate

Показатель / Indicator	2017 г.	Прогнозное значение показателя со средним запасом денежных средств на счете / Forecast value with secondary reserve funds on account	Прогнозное значение показателя после пополнения запаса / Forecast values of indicator after refilling	Отклонение / Deviation	
				Значения со средним запасом от фактического значения / Values with an average margin of actual values	Значения после пополнения запаса от фактического значения / After replenishment values from the actual value
Коэффициент текущей ликвидности (общего покрытия) / Current liquidity ratio (total coverage)	0,66	0,71	0,75	0,05	0,09
Коэффициент срочной (быстрой) ликвидности / Expedited (quick) ratio of liquidity	0,51	0,55	0,60	0,04	0,09
Коэффициент абсолютной ликвидности / Absolute liquidity ratio	0,16	0,22	0,28	0,04	0,12
Коэффициент общей платежеспособности / Total solvency ratio	2,01	2,05	2,13	0,04	0,12

Таким образом, показатели ликвидности и платежеспособности при поддержании оптимального уровня денежных средств на расчетном счете увеличатся на 0,04...0,05, в свою очередь, рост показателей при пополнении запасов денежных средств в среднем будет составлять 0,09...0,12. Данное мероприятие выступает одним из наиболее действенных способов управления денежными средствами.

Факторинг как метод управления дебиторской задолженностью. Наряду с представленным элементом управления

ликвидности в современных условиях набирает популярность одна из форм рефинансирования дебиторской задолженности — факторинг или финансирование по уступкам права денежного требования.

Развитие рыночных отношений и инфраструктуры финансового рынка позволяет использовать рефинансирование дебиторской задолженности, т. е. ускоренную трансформацию в другие формы оборотных активов предприятия, в большинстве своем — денежные средства и высоколиквидные краткосрочные ценные бумаги.

Факторинг представляет собой в первую очередь финансовую операцию, содержание которой заключается в уступке продавцом (поставщиком) товаров и услуг прав требования на получение факторинговой фирмой (коммерческим банком) дебиторской задолженности и немедленной выплате 70...90 % от суммы совокупной задолженности. После того как дебиторы производят оплату за полученный товар, коммерческий банк перечисляет на расчетный счет предприятия остальные 10...30 % суммы долга дебитора. За факторинговые услуги банком, как правило, взимается платеж в размере 3...5 % от всей суммы договора (суммы задолженности). Наибольшей популярностью факторинг пользуется у субъектов малого и среднего биз-

неса. Однако и крупные производственные предприятия прибегают к данным услугам банков. Деятельность коммерческих банков в отношении дебиторов эффективна, поскольку большинство фирм, не имеющих желание оказаться в списке неплатежеспособных субъектов предпринимательства, в конечном итоге производят оплату полученных счетов. В случае если банк предъявит информацию о том, что фирма с опозданием оплачивает выставленные счета, то в перспективе у такой фирмы будут возникать сложности с заключением отношений с контрагентами по причине финансового риска для партнеров.

Схема факторинговой операции представлена на рис. 2.



Рис. 2. Схема факторинговой операции / Fig. 2. Scheme of factoring operations

Комиссионный взнос по процедуре факторинга дебиторской задолженности включает, как правило, три части (обычно засчитывается одновременно с осуществлением второго платежа):

- 1) фиксированный сбор за обработку документов;
- 2) комиссия за факторинговое обслуживание (от суммы по договору);
- 3) комиссия за предоставление денежных средств клиенту.

В среднем коммерческие банки предлагают ставки в следующих диапазонах по элементам комиссии (табл. 6).

Для определения комиссионного взноса можно выбрать наиболее выгодные условия, т. е. минимальные ставки.

Краткосрочная дебиторская задолженность покупателей и заказчиков на конец 2017 г. составила 1 063 891 тыс. р. Рассмотрим экономический эффект от заключения ПАО «ТГК-14» факторингового договора на десятую часть дебиторской задолженности – 106 389 тыс. р. Расчет по комиссионному вознаграждению коммерческому банку представлен в табл. 7.

Таблица 6 / Table 6

Ставки по элементам комиссионного взноса факторинговой фирме / Rates on the elements of commission fee factoring firm

Часть комиссии / Part of the Commission	Фиксированный сбор за обработку документов, р. / Fixed fee for the processing of documents, rubles	Комиссия за факторинговое обслуживание, % от счета-фактуры / Fee for factoring services, % of invoice	Комиссия за предоставление денежных средств, р. / Commission fee for provision of funds, rubles
Процент от суммы, % (сумма, р.) / A Percentage of the amount, % (total, rubles)	50	0,1-2,5	12-25

Таблица 7 / Table 7

Расчет комиссии по договору факторинга, тыс. р. / Calculation of commission on factoring contract, thousand rubles

Показатель / Indicator	Сумма переданной дебиторской задолженности / The amount of the transferred receivables	Поступление денежных средств от банка / Cash inflow from Bank	Второй платеж (после оплаты дебитором задолженности) / The second installment (after payment of the debt by the debtor)	Вознаграждение банку / Reward to bank
Сумма, тыс. р. / Sum, thousand rubles.	106 389	95 750,1	10 639	18 405,3

В составе групп активов ПАО «ТГК-14» вследствие заключения факторингового договора произойдет изменение:

– группа А1 – прирост денежных средств;

– группа А2 – сокращение объема дебиторской задолженности.

Как правило, факторинг дороже традиционного кредитования, однако имеет ряд преимуществ. Во-первых, банк освобождает предприятие от учетных операций, издержек по обслуживанию дебиторской задолженности и расходов по инкассированию средств. Во-вторых, факторинг не требует оформления залога и передачи собственности в руки коммерческого банка. Еще одним достоинством факторинга является его использование при поставках на любую, даже самую незначительную сумму. Зачастую, для самостоятельного мониторинга состояния дебиторской задолженности клиентом банки предлагают установить специализированный программный продукт.

Таким образом, при применении факторинговой операции в размере задолжен-

ности в 106 389 тыс. р. первоначально ПАО «ТГК-14» получит 90 % от суммы переданных требований – 95 750,1 тыс. р. Остальную сумму банк выплатит после оплаты дебитором задолженности, а комиссия за услуги взимается во время второго платежа. Сумма выведенных из оборота денежных средств может быть направлена на покрытие непредвиденных расходов, проведение сезонных работ и др. Экономический эффект от применения факторинговой операции отражен в табл. 8.

Данное мероприятие окажет положительное влияние на показатели ликвидности ПАО «ТГК-14». Несмотря на то, что на первоначальном этапе экономический эффект от факторинговой операции окажется незначителен, потому как напрямую будет зависеть от суммы передаваемых требований, в перспективе, такая практика, как элемент управления ликвидностью энергетического предприятия, приведет к росту платежеспособности. Таким образом, за счет увеличения наиболее ликвидных активов в объеме 106 389 тыс. р. коэффици-

енты ликвидности в среднем вырастут на 0,04, что оценивается положительно.

Таким образом, можно отразить интегральный экономический эффект от прогнозирования среднего запаса денежных

средств по модели Баумоля-Тобина и финансирования под уступку прав денежного требования (факторинга). Совокупное влияние принятых мер на коэффициент абсолютной ликвидности показано на рис. 3.

Таблица 8 / Table 8

Экономический эффект от финансирования под уступку прав денежного требования, коэф. /
The economic effect of financing under the assignment of monetary claims, rate

Показатель / Indicator	2017 г.	Прогнозное значение / Forecast	Отклонение / Deviation
Коэффициент текущей ликвидности / Current liquidity ratio	0,66	0,70	0,04
Коэффициент срочной ликвидности / Quick ratio	0,51	0,55	0,04
Коэффициент абсолютной ликвидности / Absolute liquidity ratio	0,16	0,20	0,04

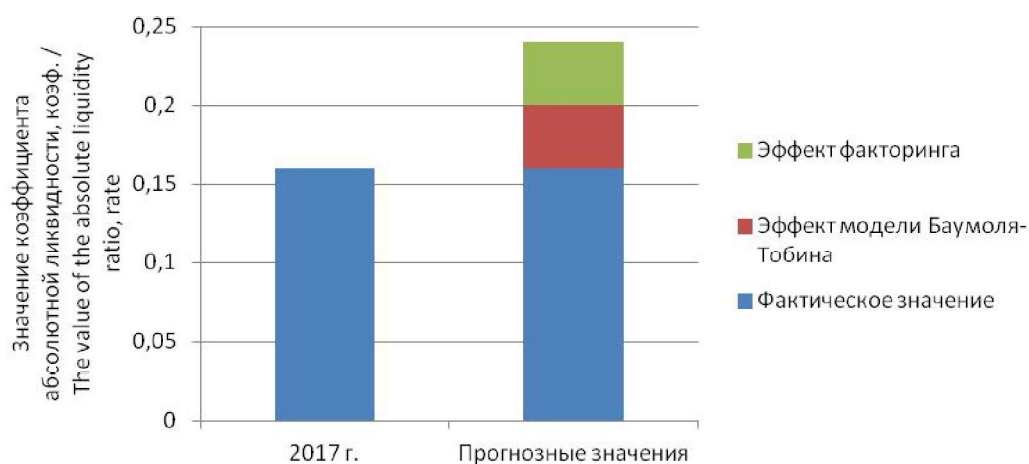


Рис. 3. Совокупное влияние принятых мер на коэффициент абсолютной ликвидности ПАО «ТГК-14», коэф. / Fig. 3. The cumulative impact of the measures taken on the absolute liquidity ratio of PAO "TGC-14", rate

Заключение. В рассмотренной ситуации оба мероприятия окажут одинаковый по размеру экономический эффект. При внедрении указанных ранее мероприятий в систему управления финансово-хозяй-

ственной деятельностью ПАО «ТГК-14» будет достигнута положительная динамика ликвидности и платежеспособности предприятия.

Список литературы

1. Баскова А. Р. Инвестиции в основной капитал электроэнергетики как фактор роста и инноваций [Электронный ресурс] // Вестник Астраханского государственного технического университета. 2013. Вып. 1. Режим доступа: [http://www. cyberleninka.ru](http://www.cyberleninka.ru) (дата обращения: 13.12.2018).
2. Волкова Е. Д., Захаров А. А., Подковальников С. В., Савельев В. А., Семёнов К. А., Чудинова Л. Ю. Система и проблемы управления развитием электроэнергетики России // Проблемы прогнозирования. 2012. № 4. С. 53–65.
3. Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.ijevanlib.ysu.am/wp-content/uploads/2018/01/> (дата обращения: 14.12.2018).

4. Латкин А. П., Соболева О. А. Оценка потребностей в инвестиционных ресурсах для технологического перевооружения предприятий энергетики // Российское предпринимательство. 2008. № 1. С. 98–102.
5. Малышев Е. А. Теоретико-методологический подход к выбору приоритетов инновационного развития приграничного региона. Екатеринбург: Институт экономики УрО РАН, 2013. 451 с.
6. Малышев Е. А., Даровских К. С. Инновационный подход к оценке деловой активности энергетического предприятия в условиях цифровизации экономики // Цифровая экономика и индустрия 4.0: новые вызовы: труды науч.-практ. конф. СПб., 2018. С. 420–428.
7. Малышев Е. А., Кашурников А. Н. Возможности привлечения инвестиций с использованием механизмов государственно-частного партнерства в электроэнергетику региона // Вестник Забайкальского государственного университета. 2014. № 6. С. 121–129.
8. Малышев Е. А., Подойницын Р. Г. Экономические механизмы обновления и развития основных фондов в энергетике // Экономика региона. 2013. № 3. С. 198–207.
9. Ткачук А. В. Методы стимулирования инвестиций в инфраструктурные проекты [Электронный ресурс] // Проблемы современной экономики. 2009. № 4. Режим доступа: <http://www.m-economy.ru> (дата обращения: 12.12.2018).
10. Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Негашев Е. В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.itim.by/grodno/images/files/0739.pdf> (дата обращения: 11.12.2018).

References

1. Baskova A. R. *Investitsii v osnovnoy kapital elektroenergetiki kak faktor rosta i innovatsiy* (Investments in the fixed capital of the electric power industry as a factor of growth and innovation); Bulletin of Astrakhan State Technical University. 2013. Vol. 1. Available at: <http://www.cyberleninka.ru> (Date of access: 13.12.2018).
2. Volkova E. D., Zakharov A. A., Podkovalnikov S. V., Saveliev V. A., Semenov K. A., Chudinova L. Yu. *Problemy prognozirovaniya* (Problems of forecasting), 2012, no. 4, pp. 53–65.
3. Kovalev V. V. *Vvedenie v finansovy menedzhment* (Introduction to financial management). Available at: <http://www.ijevanlib.yu.am/wp-content/uploads/2018/01/> (Date of access: 14.12.2018).
4. Latkin A. P., Soboleva O. A. *Rossiyskoe predprinimatelstvo* (Russian Journal of Entrepreneurship), 2008, no. 1, pp. 98–102.
5. Malyshev Ye. A. *Teoretiko-metodologicheskij podhod k vyboru prioritetov innovatsionnogo razvitiya prigranichnogo regiona* (Theoretical and methodological approach to the selection of priorities for the innovative development of the border region). Yekaterinburg: Institute of Economics, Ural Branch of the Russian Academy of Sciences, 2013. 451 p.
6. Malyshev Ye. A., Darovskikh K. S. *Tsifrovaya ekonomika i industriya 4.0: novye vyzovy: trudy nauch.-prakt. konf* (Digital Economy and Industry 4.0: New Challenges: Proceedings Scientific-Pract. conf.). St. Petersburg, 2018. p. 420–428.
7. Malyshev E. A., Kashurnikov A. N. *Vestnik Zabaykalskogo gosudarstvennogo universiteta* (Bulletin of the Transbaikal State University), 2014, no. 6, pp. 121–129.
8. Malyshev E. A., Podoinitsyn R. G. *Ekonomika regiona* (Economy of the region), 2013, no. 3. pp. 198–207.
9. Tkachuk A. V. *Metody stimulirovaniya investitsiy v infrastruktturnye proekty* (Methods to stimulate investment in infrastructure projects); Problems of the modern economy. 2009. № 4. Available at: <http://www.m-economy.ru> (Date of access: 12.12.2018).
10. Sheremet A. D., Sayfulin R. S., Negashev E. V. *Metodika finansovogo analiza deyatelnosti kommercheskih organizatsiy* (Methodology of financial analysis of the activities of commercial organizations). Available at: <http://www.itim.by/grodno/images/files/0739.pdf> (Date of access: 11.12.2018).

Коротко об авторах

Малышев Евгений Анатольевич, д-р экон. наук, профессор, профессор кафедры экономики и бухгалтерского учета, Забайкальский государственный университет, г. Чита, Россия. Область научных интересов: региональная экономика, социально-экономическое развитие региона, экономика энергетики, бизнес-планирование, современные тенденции корпоративного менеджмента, финансовый менеджмент, энергетика
eamalyshev@mail.ru

Даровских Константин Сергеевич, магистрант, Забайкальский государственный университет, г. Чита, Россия. Область научных интересов: региональная экономика, социально-экономическое развитие региона, экономика энергетики, бизнес-планирование, современные тенденции корпоративного менеджмента, финансовый менеджмент, энергетика
idarovskikh102@gmail.com

Briefly about the authors

Evgeny Malyshev, doctor of economic sciences, professor, professor, Economics and Accounting department, Transbaikal State University, Chita, Russia. Sphere of scientific interests: regional economy, socio-economic development of the region, energy economy, business planning, current corporate management trends, financial management, energy

Konstantin Darovskikh, master degree student, Transbaikal State University, Chita, Russia. Sphere of scientific interests: regional economy, socio-economic development of the region, energy economy, business planning, current corporate management trends, financial management, energy

Образец цитирования

Мальшев Е. А., Даровских К. С. Экономический эффект мероприятий по совершенствованию элементов управления ликвидностью энергетического предприятия // Вестн. Забайкал. гос. ун-та. 2019. Т. 25. № 2. С. 135–147. DOI: 10.21209/2227-9245-2019-25-2-135-147.

Malyshev E., Darovskikh K. Economic effect of measures for improving the elements of management of the energy enterprise liquidity // Transbaikal State University Journal, 2019, vol. 25, no. 2, pp. 135–147. DOI: 10.21209/2227-9245-2019-25-2-135-147.

Статья поступила в редакцию: 18.01.2019 г.
Статья принята к публикации: 01.02.2019 г.

