



**Deloitte.**

Опрос финансовых  
директоров  
Ключевые тренды

CFO Survey  
Key Trends

Июнь 2016, Россия

June 2016, Russia



# Вступительное слово

## Introduction



Мы рады представить вашему вниманию краткий отчет по результатам ежегодного исследования «Опрос финансовых директоров ведущих компаний в России», подготовленного компанией «Делойт», СНГ.

Настоящий опрос является частью международного исследования и проводится в России третий раз. Экспертные мнения позволили нам выявить актуальные проблемы, ключевые факторы и направления развития экономики России, а также провести сравнительный анализ существующих тенденций.

Данный опрос проводился в марте 2016 года, в нем приняли участие 60 экспертов. Отчет подготовлен Исследовательским центром «Делойта» в Москве.

### **Иан Коулберн**

Главный исполнительный директор  
«Делойт», СНГ

We are pleased to present the short version of our report on the annual Deloitte CIS CFO Survey of Leading Companies in Russia.

This is the third time we have conducted the survey in Russia as part of our global research efforts. The expert opinions that we have gathered allow us to identify major concerns and key development areas and drivers, as well as to perform a comparative analysis of the current trends.

The survey was conducted in March 2016 with 60 CFOs responding.

This report was prepared by Deloitte Research Centre, Moscow.

### **Ian Colebourne**


CEO  
Deloitte CIS

# О финансовых перспективах в 2016 году

## Financial prospects for 2016

Участникам опроса было предложено оценить имеющиеся финансовые перспективы по сравнению с ситуацией полугодовой давности (осень 2015 года).

The respondents were asked to assess the financial prospects in comparison to the situation six months ago (autumn 2015).

 **30%**  
Пессимистично Pessimistic

**50%** Потребительский сектор  
Consumer sector



**44%** Компании с доходом более 100 млрд рублей  
Companies with revenue of more than RUB 100 bln



**40%** Нефтегазовая отрасль  
Oil and gas sector



**38%** Рынок недвижимости  
Real estate companies



**40%** Иностраные компании с локализацией производства в России  
Foreign companies with localised production in Russia



**44%**  
Без изменений No change

**50%** Банковский сектор  
Financial services



**50%** Российские компании  
Russian companies



 **26%**  
Оптимистично Optimistic

**60%** Высокие технологии, телекоммуникации, развлечения, СМИ (TMT)  
Technology, media and telecommunications (TMT)




**36%** Компании с численностью до 100 человек  
Companies with a headcount exceeding 100 people



**35%** Компании, готовые к принятию рискованных решений  
Companies with a high risk appetite



 **74%** полагают, что наиболее благоприятные условия для ведения бизнеса за рубежом. В целом несколько выше оценивается привлекательность стран Европы для развития бизнеса в текущих экономических условиях.

**74%** believe that the best conditions for business can be found abroad. In general, the attractiveness of European countries for business in the current economic climate is rated somewhat higher.

# Об изменении ключевых финансовых показателей

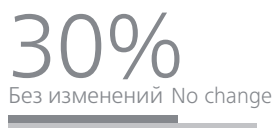
## Key financial metrics

Участникам опроса было предложено оценить ожидания от следующих финансовых показателей:  
The respondents were asked to assess expectations of the following financial metrics:

### Операционная прибыль Operating profit



50% Рынок недвижимости  
Real estate companies



44% Банковский сектор  
Financial services



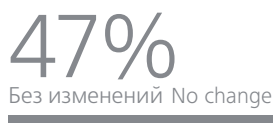
60% Нефтегазовая отрасль  
Oil and gas sector



### Численность сотрудников Number of staff expectations



50% Нефтегазовая отрасль  
Oil and gas sector

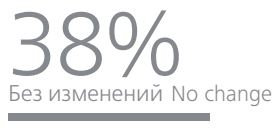


40% ТМТ 

### Средний уровень заработной платы Average wage/salary



50% Потребительский сектор  
Consumer sector



90% ТМТ 

# О неопределенности и рисковом решении

## Uncertainty and risky decisions

Участникам опроса было предложено оценить:  
The respondents were asked to assess:

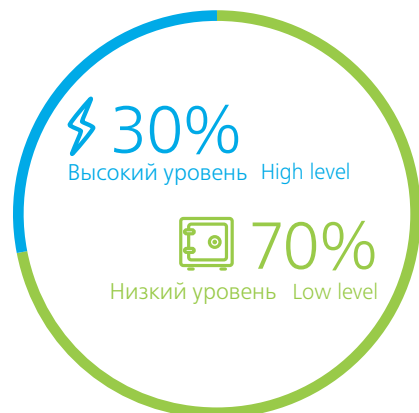
### Уровень неопределенности при принятии стратегических решений The level of uncertainty in strategic decision making



В целом за прошедшие полтора года общий уровень неопределенности в отношении принятия стратегических бизнес-решений увеличился на 12 п. п. Причем основной рост пришелся на второе полугодие 2015 года.

Over the past year and a half, the average level of uncertainty in strategic decision making rose overall by 12 pp. Most of the increase in uncertainty took place in the final quarters of 2015.

### Готовность к риску Risk appetite



Первое полугодие 2016 года характеризуется тем, что готовность к риску выше среди компаний с оптимистичными оценками своих финансовых перспектив, но с повышенным уровнем неопределенности в отношении экономической ситуации на рынке.

The first half of 2016 is characterised by a higher risk appetite among companies with optimistic financial outlooks but with increased uncertainty about the economic situation on the market.

# О стратегиях и рисках

## Strategies and risks

### ТОП-5 стратегий: Top-5 strategies:



Реструктуризация затрат  
(в рамках их постоянного контроля)  
Restructuring costs (as part of ongoing cost control)



Сокращение расходов  
Reducing costs



Развитие бизнеса за счет естественного роста  
Business development through organic growth



Снижение валютных рисков  
Reducing currency risks



Увеличение денежного потока  
Increasing cash flow

### ТОП-5 факторов риска: TOP 5 risk factors:



Кризис финансовой системы  
Stress in the financial system



Ослабление рубля  
Weakness of the Russian rouble



Снижение внутреннего спроса  
Weaker domestic demand



Снижение доходов от основной деятельности  
Dwindling operating income



Снижение денежного потока  
Increased cost of capital

#### Драйверы:

- Минимизация издержек производства
- Выход на новые рынки
- Новые продукты/услуги
- Увеличение денежного потока



#### Drivers:

- Minimisation of production costs
- Expansion into new markets
- New products/services
- Increasing cash flow

#### Барьеры:

- Увеличение стоимости капитала
- Производство в России (по причине падения покупательной способности)
- Финансовое положение



#### Barriers:

- Rising cost of capital
- Production in Russia (due to the fall in purchasing power)
- Financial position

# О неопределенности и рисковом решении

## Uncertainty and risky decisions

Мы поинтересовались у финансовых директоров ведущих компаний в России об их взаимодействии с зарубежными организациями и перспективах развития.

We asked CFOs of leading companies in Russia about their cooperation with foreign organisations and prospects for developing this cooperation.

Да, мы сотрудничаем с зарубежными компаниями и планируем расширить географию бизнес-отношений  
Yes, we work with work with foreign companies and we plan to expand our business relations into other localities

40%

70% Нефтегазовая отрасль  
Oil and gas sector



Комментарий: чаще сотрудничают с компаниями из стран Европы (21%)

Comment: these companies more frequently work with European companies (21 percent)

Нет, мы не сотрудничаем с другими странами и не планируем расширить географию бизнес-отношений  
No, we do not work with other countries and do not plan to expand our business relations into other localities

11%

20% Производственный сектор  
Manufacturing



Да, мы сотрудничаем с зарубежными компаниями, но не планируем расширить географию бизнес-отношений  
Yes, we work with foreign companies, but do not plan to expand our business relations into other localities

35%

50% Банковский сектор  
Financial services



Нет, мы не сотрудничаем с другими странами, но планируем расширить географию бизнес-отношений  
No, we do not work with other countries, but we plan to expand our business relations into other localities

14%

30% ТМТ



25% Рынок недвижимости  
Real estate companies



Комментарий: чаще планируют сотрудничество с компаниями из стран Азии (18%)

Comment: these companies more frequently plan to work with Asian companies (18 percent)

# Источники финансирования

## Sources of finance

Основываясь на экспертном мнении участников опроса, мы выделили наиболее привлекательные источники финансирования:

The most attractive sources of finance, according to our respondents:

79%



Говорят о привлекательности внутреннего финансирования

Think that internal sources of finance are the most attractive

32%



Говорят о привлекательности кредита в иностранных банках

Rated loans from foreign banks as highly attractive

39%



Говорят о привлекательности иностранных инвестиций

Think that foreign investment is the most attractive source of funding

28%



Говорят о привлекательности выпуска акций

Rated equity to be attractive

20%

Говорят о привлекательности выпуска облигаций

Rated bond issuance as highly attractive



По результатам нашего исследования, по сравнению с 2015 годом финансовые директора стали лояльнее относиться к кредитам в иностранных банках. Также растет привлекательность самого популярного способа привлечения капитала — использования внутренних источников финансирования (на 10 п. п.).

Our survey suggests that in comparison to 2015, CFOs find loans from foreign banks increasingly attractive. The most popular means of raising capital — internal sources of finance — also became more attractive (by 10 pp).



# Контакты

## Contacts



### **Иан Коулберн**

Главный исполнительный директор  
компании «Делойт», СНГ

### **Ian Colebourne**

CEO  
Deloitte CIS



### **Сергей Неклюдов**

Партнер, Департамент аудита  
Руководитель практики по оказанию  
услуг финансовым институтам  
компании «Делойт», СНГ

### **Sergei Neklyudov**

Partner  
Audit  
Financial Services Industry Leader  
Deloitte CIS



### **Владимир Елизаров**

Партнер  
Программа для финансовых  
директоров компании «Делойт», СНГ

### **Vladimir Elizarov**

Partner  
CFO Program  
Deloitte CIS



### **Джозеф Пачелли**

Партнер  
Руководитель Департамента  
развития бизнеса компании  
«Делойт», СНГ

### **Joe Pacelli**

Partner  
Head of Business Development  
Deloitte CIS



### **Марина Еловская**

Старший менеджер  
Департамента развития бизнеса  
компании «Делойт», СНГ  
[melovskaya@deloitte.ru](mailto:melovskaya@deloitte.ru)

### **Marina Elovskaya**

Senior Manager  
Business Development  
Deloitte CIS  
[melovskaya@deloitte.ru](mailto:melovskaya@deloitte.ru)



### **Лора Землянская**

Руководитель Исследовательского  
центра компании «Делойт», СНГ  
[lzemlyanskaya@deloitte.ru](mailto:lzemlyanskaya@deloitte.ru)

### **Lora Zemlyanskaya**

Research Centre Leader  
Deloitte CIS  
[lzemlyanskaya@deloitte.ru](mailto:lzemlyanskaya@deloitte.ru)

Для заметок  
Notes



# deloitte.ru

## О «Делойте»

Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц, включая их аффилированные лица, совместно входящих в «Делойт Туш Томацу Лимитед», частную компанию с ответственностью участников в гарантированных ими пределах, зарегистрированную в соответствии с законодательством Великобритании (далее – ДТТЛ); каждое такое юридическое лицо является самостоятельным и независимым юридическим лицом. ДТТЛ (также именуемое как «международная сеть «Делойт»») не предоставляет услуги клиентам напрямую. Подробная информация о юридической структуре ДТТЛ и входящих в нее юридических лиц представлена на сайте [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about). Подробная информация о юридической структуре компании «Делойт» в СНГ представлена на сайте [www.deloitte.ru/about](http://www.deloitte.ru/about).

«Делойт» предоставляет услуги в области аудита, налогообложения, консалтинга и корпоративных финансов государственным и частным компаниям, работающим в различных отраслях экономики. «Делойт» – международная сеть компаний, имеющая многолетний опыт практической работы при обслуживании клиентов в любых сферах деятельности более чем в 150 странах мира, которая использует свои обширные отраслевые знания, включая опыт оказания высококачественных услуг, позволяющие определить пути решения самых сложных бизнес-задач клиентов. Около 225 000 специалистов «Делойта» по всему миру привержены идеям достижения совершенства в предоставлении профессиональных услуг своим клиентам.

Настоящее сообщение содержит информацию только общего характера. При этом ни компания «Делойт Туш Томацу Лимитед», ни входящие в нее юридические лица, ни их аффилированные лица (далее – «сеть «Делойт»») не представляют посредством данного сообщения каких-либо консультаций или услуг профессионального характера. Ни одно из юридических лиц, входящих в сеть «Делойт», не несет ответственности за какие-либо убытки, понесенные любым лицом, использующим настоящее сообщение.

© 2016 ЗАО «Делойт и Туш СНГ». Все права защищены.