



Опрос финансовых директоров ведущих российских компаний

Ключевые тенденции

Зима 2016

Исследовательский центр, Москва

Введение

Цели и задачи исследования

Мы рады представить вашему вниманию результаты 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.

Опрос проводился в октябре 2016 года. В нем приняли участие 60 экспертов.

Отчет подготовлен Исследовательским центром «Делойта» в Москве.

Цель исследования

Комплексное изучение тенденций развития бизнеса в России

Задачи исследования

- Определение перспектив развития бизнеса в России в 2016–2017 годах
- Прогнозирование значений ключевых финансовых показателей в 2016–2017 годах
- Оценка уровня неопределенности и выявление ключевых факторов риска ведения бизнеса в России
- Определение влияния последних международных событий на условия развития бизнеса в России
- Определение ключевых стратегий ведения бизнеса и направления изменений
- Выявление факторов, способствующих и препятствующих развитию бизнеса в России

Методология

Целевая аудитория исследования

Финансовые директора ведущих компаний в России, представляющих ключевые сектора экономики страны

Методология исследования

Сбор данных осуществлялся путем проведения онлайн-анкетирования и личных интервью.

В рамках комплексного анализа данных были использованы следующие подходы:

01. выявление и изучение тенденций на рынке в целом;
02. проведение сравнительного анализа данных в значимых подгруппах (анализ данных, имеющих существенные отличия в подгруппах и/или отличия от выборки в целом);
03. проведение многофакторного анализа данных (глубокой аналитики результатов с целью выявления скрытых особенностей и интеграции полученных выводов).

Выборка исследования

Экспертный опрос основан на случайной выборке респондентов из закрытой узкоспециализированной категории, рассматриваемой в полном объеме. В финальную выборку вошли 60 респондентов. В дальнейшем в выборке были выделены некоторые отраслевые подгруппы.

Основные выводы

О ФИНАНСОВЫХ ПЕРСПЕКТИВАХ В 2017 ГОДУ



Наблюдается тенденция умеренного оптимизма:

- 64% не видят положительных изменений
- 36% оптимистично оценивают ситуацию

Ослабление позиций компаний рынка недвижимости:

- Доля пессимистических оценок выросла на 12 п. п.

Благополучие компаний из сфер:

- Нефтегазового сектора (доля оптимистических оценок выросла на 45 п. п.)
- Банковского сектора (доля оптимистических оценок выросла на 8 п. п.)
- Производственного сектора (доля оптимистических оценок выросла на 40 п. п.)

Во второй половине 2016 года большинство участников опроса (55%) по-прежнему считают, что потенциал развития бизнеса за рубежом выше, чем в России. Однако, по сравнению с данными начала 2016 года, привлекательность России (с точки зрения условий ведения бизнеса) выросла на 19 п. п.

- В целом несколько выше оценивается привлекательность США для развития бизнеса в текущих экономических условиях
- Наименее привлекательным регионом для развития бизнеса наши респонденты считают страны ЕС

ОБ ИЗМЕНЕНИИ КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ



В целом тенденция экономических ожиданий достаточно оптимистичная: на 16 п. п. увеличилась доля респондентов, прогнозирующих рост операционной прибыли.

- 61% компаний ожидают роста операционной прибыли в 2017 году, в то время как 16% из них прогнозируют снижение прибыли в своих компаниях

- Рост реальных доходов от ведения бизнеса ожидают 78% опрошенных

Негативные веяния в кадровой политике сменяются большей стабильностью и оптимизмом: компании стараются сохранять как рабочие места, так и уровень заработной платы:

- Количество компаний, планирующих сокращать персонал, уменьшилось на 10 п. п.
- Количество компаний, планирующих снижать заработную плату, уменьшилось на 7 п. п.
- Практически каждая четвертая компания (24%) планирует увеличивать численность персонала
- Почти каждая вторая компания (49%) планирует повысить средний уровень заработной платы

О НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ И РИСКОВЫХ РЕШЕНИЯХ



Второе полугодие 2016 года характеризуется большей определенностью, наблюдаемой при принятии стратегических решений (ее уровень увеличился почти в два раза): общий уровень неопределенности снизился на 42 п. п.

Вслед за уровнем неопределенности за последнее полугодие значительно изменился и показатель готовности к риску:

- 47% считают IV квартал 2016 года подходящим временем для принятия рискованных решений
- Рост готовности к принятию рискованных решений за последние два года составил 33 п. п.

В целом рост определенности и риск-аппетитов свидетельствуют о том, что процесс принятия рискованных решений топ-менеджментом крупнейших компаний в России на сегодняшний день стал более осознанным.

Топ-5 факторов риска, оказывающих наиболее сильное влияние на развитие бизнеса в 2016 году:

- Кризис финансовой системы;
- Снижение внутреннего спроса;
- Сокращение денежного потока;
- Снижение доходов от основной деятельности;
- Ослабление рубля.

О СТРАТЕГИЯХ И РИСКАХ



56% компаний проводят специальные мероприятия по управлению валютными рисками.

Финансовые директора, которые считают, что сейчас подходящее время для принятия рискованных решений, проявляют больший интерес к таким стратегиям, как:

- Осуществление непрерывного контроля за затратами
- Сокращение расходов
- Увеличение денежного потока

Факторы риска, которые оказали самое большое негативное влияние на развитие крупного бизнеса в России в 2016 году:

- Снижение внешнего спроса
- увеличением стоимости капитала
- Принятие закона о деофшоризации экономики в России

Антикризисные стратегии крупного бизнеса в России в 2016 году:

- Сокращение расходов
- Сокращение заемного капитала
- Снижение финансовых рисков (процентных ставок, деривативов и др.)

Отметим, что в целом 51% компаний, принявших участие в нашем опросе, готовы расширять географию бизнес-отношений.

О ФАКТОРАХ, СПОСОБСТВУЮЩИХ И ПРЕПЯТСТВУЮЩИХ РАЗВИТИЮ БИЗНЕСА



Во втором полугодии 2016 года значительным препятствием для развития бизнеса стало снижение внутреннего спроса.

Основным стимулом для развития компаний остаются политика минимизации затрат. Однако, по данным последнего опроса, расширение производства в России стало еще одним фактором развития бизнеса.

В целом за прошедший 2015 год и второе полугодие 2016 года количество факторов, препятствующих восстановлению бизнеса, по прежнему значительно превышает количество факторов, способствующих его восстановлению.

Барьеры развития бизнеса в России в 2016 году:

- Финансовое состояние
- Снижение внутреннего спроса
- Ослабление рубля

Драйверы развития бизнеса в России в 2016 году:

- Оптимизация затрат
- Увеличение денежного потока
- Фокус на основной деятельности

ОБ ИСТОЧНИКАХ ФИНАНСИРОВАНИЯ



Тенденция начала 2016 года сохранилась, финансовые директора стали еще лояльнее относиться к кредитам в банках

- Показатель отражающий привлекательность данного источника, вырос на 22 п. п.

Некоторое снижение наблюдается в оценке привлекательности самого популярного способа привлечения капитала – использования внутренних источников финансирования (показатель снизился на 11 п. п.).

Возросла привлекательность такого средства, как увеличение задолженности (заемных средств компании или частных лиц)

- Показатель отражающий привлекательность данного источника вырос на 25 п. п.

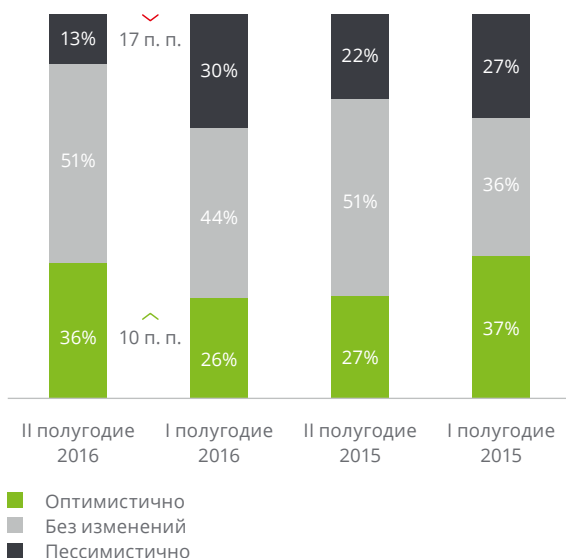
Привлекательность иностранных инвестиций находится на прежнем уровне с некоторым положительным потенциалом.

- Показатель отражающий привлекательность данного источника, составляет +7 п. п.

Перспективы развития компаний в России

Финансовые перспективы

Участникам опроса было предложено оценить имеющиеся финансовые перспективы по сравнению с ситуацией, наблюдаемой полгода назад (весна 2016 года).



ТРЕНД

Тенденция пессимизма, когда почти каждый третий респондент отмечал негативные изменения, за последние полгода сменилась на тенденцию умеренного оптимизма — 36% говорят о положительных изменениях в финансовых перспективах развития бизнеса.

Важно отметить, что доля тех, кто говорит об отсутствии изменений, также увеличилась, что на фоне пессимистичных настроений в прошлом больше говорит о медленном процессе восстановления в компаниях.

Отметим, что, по данным Минэкономразвития России, сальдированный финансовый результат деятельности крупных и средних российских компаний по итогам восьми месяцев 2016 года увеличился на 17,8%. По результатам нашего исследования, доля негативных оценок сократилась более чем в два раза (с 30% до 13%).





В рамках глубинного анализа мы провели сравнение оптимистических настроений подгрупп и выявили нижеследующие значимые отличия.

ТРЕНД

Высокий уровень пессимизма в отношении финансовых перспектив наблюдается среди:

Компаний рынка недвижимости — **50%**

Компаний с доходом от 250 до 500 млрд руб. — **50%**

>13%

Высокий уровень оптимизма в отношении финансовых перспектив наблюдается среди:

Компаний нефтегазовой отрасли — **75%**

Компаний производственного сектора — **50%**

Компаний сферы высоких технологий, телекоммуникаций и СМИ — **45%**

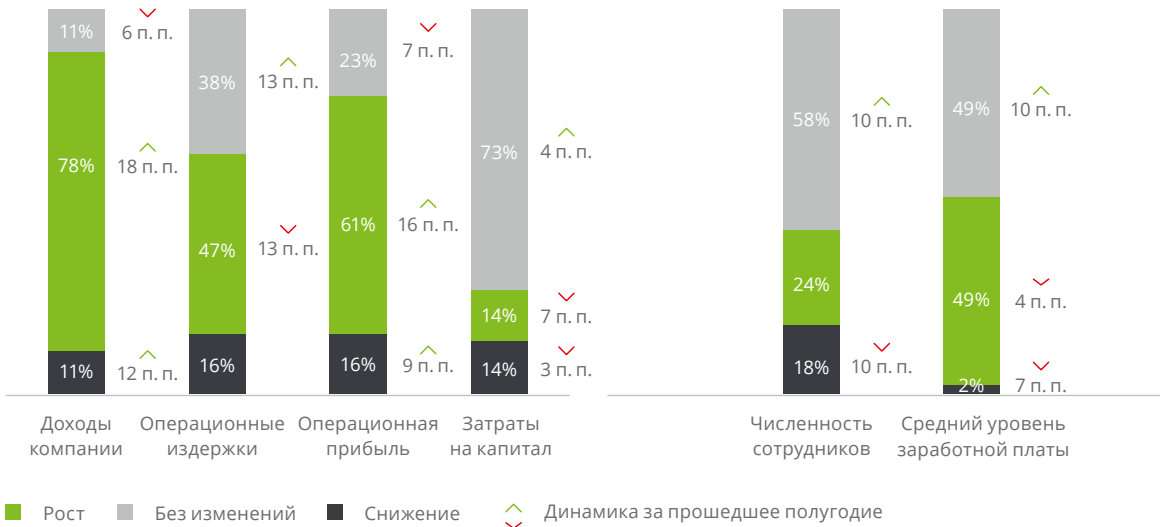
>36%

Тенденция второй половины 2016 года заключается в ослаблении позиций рынка недвижимости: за последние полгода доля пессимистических оценок увеличилась на 12 п. п. Отметим, что представители этого сектора единственные, кто заявил об отсутствии оптимизма в финансовых перспективах. Данные Минэкономразвития России подтверждают выявленную тенденцию: сезонно сглаженный индекс объема строительных работ продолжает снижаться, и за период с января по сентябрь месяц он снизился на 4,4% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Обратная тенденция характерна для нефтегазовых компаний – доля оптимистических оценок увеличилась на 45 п. п. Укрепилось и благополучие промышленно-производственных компаний – доля оптимистических оценок выросла на 40 п. п.

Наблюдаются некоторые перемены в сфере высоких технологий, телекоммуникаций и СМИ. Если в первой половине 2016 года представители данного сектора отличались высоким оптимизмом, то на сегодняшний день большинство TMT-компаний (46%) говорят об отсутствии значимых изменений, что на фоне оптимизма в прошлом характеризует ситуацию как положительно стабильную.

Вырос уровень неопределенности в потребительском секторе, что связано со снижением индекса реальных доходов населения на 5,3% за январь-сентябрь 2016 года по отношению к аналогичному периоду прошлого года (по данным Минэкономразвития России).

Ожидаемая динамика изменений ключевых финансовых показателей деятельности компаний*



ТРЕНД

В целом тенденция экономических ожиданий достаточно оптимистичная: на 16 п. п. увеличилась доля респондентов, прогнозирующих рост операционной прибыли.

Рост операционной прибыли чаще прогнозируют компании потребительского сектора — **83%**

Снижение операционной прибыли чаще прогнозируют компании рынка недвижимости — **50%**

Не ожидают изменения по показателю операционной прибыли компании нефтегазового сектора — **50%**

Перемены, произошедшие в кадровой политике в первом полугодии 2016 года, не являются актуальными на данный момент. Компании стараются сохранять как рабочие места, так и уровень заработной платы. Количество компаний, готовых сокращать персонал, уменьшилось на 10 п. п., а количество компаний, готовых снижать заработную плату, – на 7 п. п.

Рост числа сотрудников чаще прогнозируют иностранные компании — **43%**

Снижение числа сотрудников чаще прогнозируют компании сектора недвижимости — **50%**

Рост средней заработной платы чаще прогнозируют компании сферы фармацевтики — **63%**

и банковского сектора — **54%**

* Все показатели в рублевом эквиваленте

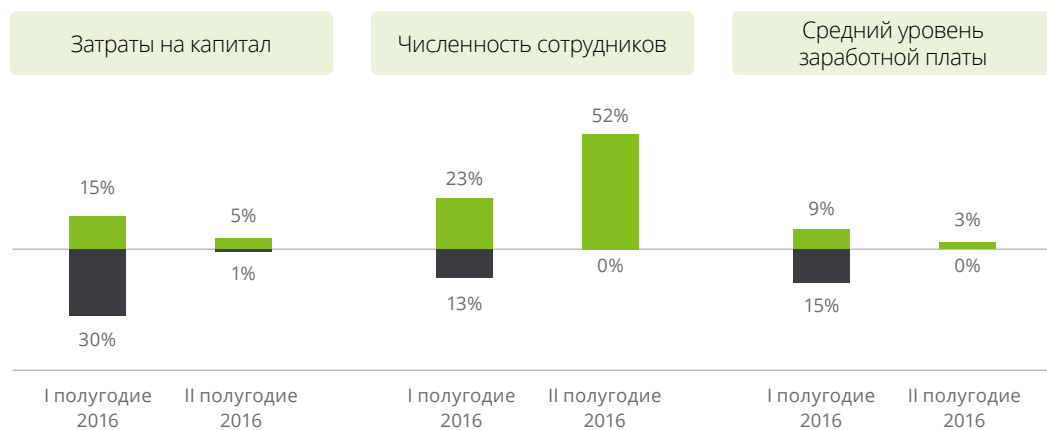
Матрица ожидаемых изменений ключевых финансовых показателей деятельности компаний*



- Величина ожидаемого снижения доходов компании составляет 5%.
- Величина ожидаемого роста доходов составляет 17%.

- Величина ожидаемого снижения издержек компании составляет 3%.
- Величина ожидаемого роста издержек составляет 13%.

- Величина ожидаемого снижения прибыли компании составляет 30%.
- Величина ожидаемого роста прибыли составляет 15%.



- Величина ожидаемого снижения затрат на капитал составляет 1%.
- Величина ожидаемого роста затрат на капитал составляет 5%.

- Величина ожидаемого роста числа сотрудников составляет 52%.

- Величина ожидаемого роста уровня заработной платы составляет 3%.

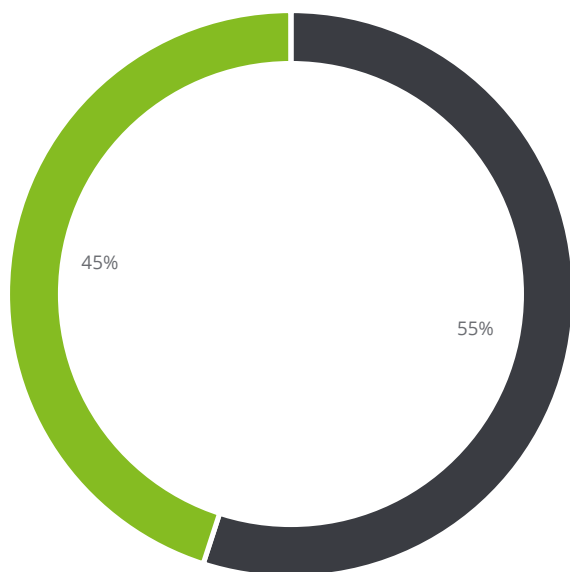
■ Рост
■ Снижение

* Все показатели в рублевом эквиваленте



Потенциал развития бизнеса за рубежом

На основе восприятия текущих условий ведения бизнеса в других странах



■ Считаю, что наиболее благоприятные условия для ведения бизнеса сложились за рубежом

■ Считаю, что наиболее благоприятные условия для ведения бизнеса сложились в России

Во второй половине 2016 года большинство участников опроса (55%) считают, что потенциал развития бизнеса за рубежом выше, чем в России.

Однако, по сравнению с данными начала 2016 года, привлекательность России (с точки зрения условий ведения бизнеса) выросла на 19 п. п.

ТРЕНД

Чаще привлекательность России для ведения бизнеса отмечают представители компаний сферы высоких технологий, телекоммуникаций и СМИ (60%).

Привлекательность зарубежного рынка несколько выше для представителей банковского и нефтегазового секторов (на 6 п. п. и 15 п. п. соответственно).

Топ-3 наиболее привлекательных территории для ведения бизнеса

- США
- Китай
- Казахстан

Топ-3 наименее привлекательных территории для ведения бизнеса

- Европа
- СНГ
- Украина

Отметим, что если в начале 2016 года представители крупного бизнеса в России считали Европу привлекательным местом для ведения бизнеса, то к концу 2016 года ситуация изменилась в противоположную сторону.

Неопределенность и риски

Оценка неопределенности при принятии стратегических решений



ТРЕНД

Тенденция роста неопределенности за прошедшие два года сменилась на резкое снижение. Так, по сравнению с I полугодием 2016 года, на сегодняшний день общий уровень неопределенности снизился на 42 п. п.

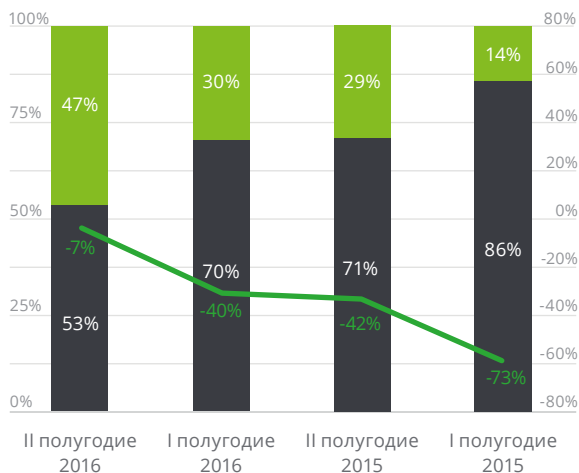
49% финансовых директоров отмечают низкий уровень неопределенности.

Наибольшее снижение неопределенности во второй половине 2016 года наблюдается в секторе высоких технологий, телекоммуникаций и СМИ: 63% компаний отмечают низкий уровень неопределенности при принятии стратегических решений, что в два раза меньше, чем полгода назад.

Самый высокий уровень неопределенности отмечается в нефтегазовой отрасли – 75%. Также высокий уровень неопределенности наблюдается в банковском секторе – 62%.



Оценка готовности к риску



■ Да
 ■ Нет
 □ Уровень готовности к риску

За прошедшие два года риск-аппетит представителей крупного бизнеса в России существенно изменился: если в начале 2015 года абсолютное большинство финансовых директоров не были готовы к принятию рискованных решений, то к концу 2016 года доля тех, кто считает данное время подходящим для принятия рискованных решений, выросла в 3,4 раза.

ТРЕНД

Высокий уровень готовности к риску наблюдается среди:

компаний сферы высоких технологий, телекоммуникаций и СМИ — **64%**
 компаний банковского сектора — **54%**
 иностранных компаний — **57%**

Отметим, что вторая половина 2016 года характеризуется особым ростом уровня готовности к риску (на 33 п. п.).

В то же время единственной сферой, где мнения респондентов изменились в сторону меньшей готовности к риску, стала сфера недвижимости, где мы наблюдаем наименее оптимистичные настроения респондентов при оценке текущей ситуации. Если в начале 2016 года 63% компаний сектора недвижимости отмечали неготовность к риску, то во второй половине 2016 года доля таких составила 100%.

Ключевые факторы риска во втором полугодии 2016 года

ТРЕНД

По итогам четвертой серии исследований, топ-5 факторов риска, доминирующих по результатам проводимых ранее исследований, сохранился. Укрепление лидирующих позиций такого фактора, как кризис финансовой системы, в очередной раз подтверждает долгосрочный характер событий конца 2014 года и низкую скорость восстановительных процессов в экономике России, в частности, в сегменте крупного бизнеса.

Список факторов риска, оказывающих наиболее сильное влияние на развитие бизнеса в 2016 году (топ-5):

- Кризис финансовой системы
- Снижение внутреннего спроса
- Снижение денежного потока
- Снижение доходов от основной деятельности
- Ослабление рубля

Риск, связанный с кризисом финансовой системы, как и снижение внутреннего спроса, имеет большое значение для представителей банковской сферы.

Снижение денежного потока имеет наиболее негативные последствия для компаний потребительского сектора.

Почему финансовые директора не видят улучшений в положении дел компаний?

Формированию пессимистичных настроений в отношении финансовых перспектив компаний способствуют такие факторы, как:

- усиление государственного регулирования предпринимательской деятельности в России;
- дефицит капитала;
- геополитический риск.

Карта факторов риска

Детальный анализ данных позволил представить факторы риска в виде карты рисков, что дает возможность оценить эффект и характер воздействия каждого из них на два показателя деятельности компаний – ожидаемую годовую операционную прибыль в 2016 году и общее восприятие текущих финансовых перспектив.

Также карта рисков помогает выявить скрытые факторы риска, которые, по мнению финансовых директоров, оказывают существенное негативное влияние на развитие бизнеса в России.

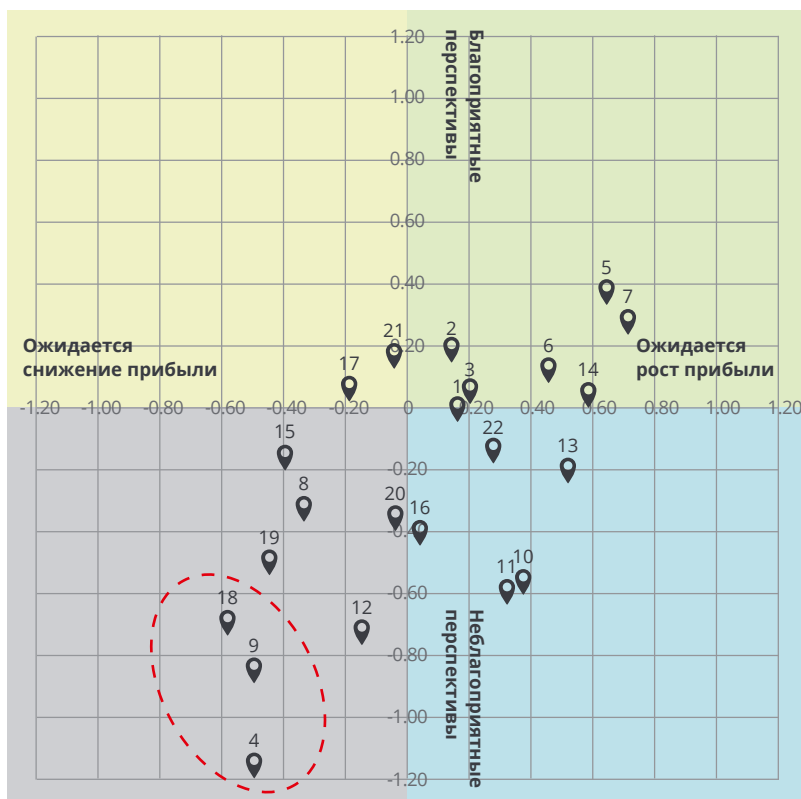
Карта рисков состоит из четырех зон.

Зона 1. Благоприятная зона: компании ожидают роста операционной прибыли и отмечают улучшение финансовых перспектив.

Зона 2. Зона среднего риска: компании ожидают падения операционной прибыли, но отмечают улучшение финансовых перспектив.

Зона 3. Зона среднего риска: компании ожидают роста операционной прибыли, но отмечают ухудшение финансовых перспектив.

Зона 4. Неблагоприятная зона: компании ожидают падения операционной прибыли и отмечают ухудшение финансовых перспектив.



Топ-3 критических фактора риска

ТРЕНД

Факторы риска, попавшие в зону 4, характеризуются повышенным негативным эффектом:

- Снижение внешнего спроса (#4)
- Увеличением стоимости капитала (#9);
- Принятие закона о деофшоризации экономики в России (#18).

#	Все рассмотренные факторы риска	I-2015	II-2015	I-2016	II-2016
1	Кризис финансовой системы				
2	Ослабление рубля				
3	Снижение внутреннего спроса		●		
4	Снижение внешнего спроса				●
5	Рост трудовых затрат				
6	Рост производственных затрат в России		●		
7	Рост производственных затрат за рубежом				
8	Снижение денежного потока	●			
9	Увеличение стоимости капитала				●
10	Дефицит капитала				
11	Усиление торговых барьеров/протекционизм	●		●	
12	Усиление государственного регулирования предпринимательской деятельности в России				
13	Геополитический риск				
14	Санкции со стороны Евросоюза в отношении России	●			
15	Эмбарго на продовольственные товары со стороны России в отношении стран Евросоюза		●		
16	Потенциальные ответные непродовольственные санкции со стороны России в отношении стран Евросоюза (например, газ, лес и др.)		●	●	
17	Потенциальное ответное эмбарго на продовольственные товары со стороны стран Евросоюза в отношении России				
18	Принятие закона о деофшоризации экономики в России				●
19	Снижение доходов от основной деятельности	●		●	
20	Усиление барьеров для входа на новые рынки				
21	Снижение интереса потребителей к новым продуктам				
22	Снижение прозрачности информационного поля				



Международные события и их последствия

К концу 2016 года тенденция прошлых лет сохранится: самыми значимыми международными событиями по влиянию на деятельность крупных компаний в России остаются санкции, курсы валют, принятие закона о деофшоризации. Осенью 2016 года данный список был дополнен негативными последствиями приостановления действия договора о зоне свободной торговли с Украиной.

ТРЕНД

По результатам исследования, в конце 2016 года негативное воздействие от введения санкций снизилось (на 20 п. п.) и составляет **47%**.

По оценке наших респондентов, колебания курсов валют все так же, как и раньше, оказывают негативное влияние на деятельность компаний. Негативный эффект от роста курса евро и доллара увеличился с **37%** до **42%**.

Негативный эффект от приостановления действия договора о зоне свободной торговли между Россией и Украиной, а так же принятия закона о деофшоризации экономики находится на прежнем уровне – **27%**.

Санкции Евросоюза в отношении России

- 45% респондентов говорят о том, что введение санкций не оказывает влияния на их бизнес.
 - Среди них выше доля представителей компаний высоких технологий, телекоммуникаций и СМИ (64%), а также производственной промышленности (63%).
- Негативное воздействие от введения санкций отмечают в основном компании нефтегазового и банковского секторов (100% и 62% соответственно).
- Отметим, что негативный эффект от введения санкций наблюдают как иностранные компании, так и российские (57% и 50% соответственно).

Ослабление рубля

- Компании потребительского сектора острее реагируют на ослабление рубля (79%).
- Примечательно, что рост курса евро и доллара оказал положительное влияние на каждую вторую компанию сектора высоких технологий, телекоммуникаций и СМИ (50%).

Приостановление действия договора о зоне свободной торговли между Россией и Украиной

Наиболее неблагоприятные последствия приостановления действия договора о зоне свободной торговли между Россией и Украиной имело для представителей компаний нефтегазового сектора и сферы недвижимости (по 50% соответственно).

Практика риск-менеджмента

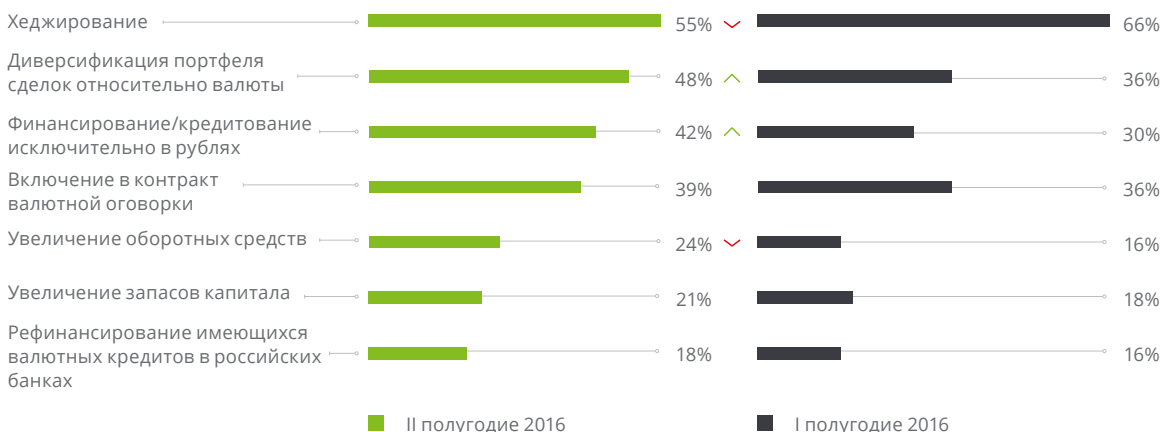
Нестабильность на валютном рынке обуславливает актуальность риск-менеджмента в компаниях. Как и полгода назад, мы решили узнать у финансовых директоров ведущих компаний, как они управляют валютными рисками — проводят ли специальные мероприятия в данной сфере.

ТРЕНД

По результатам исследования, доля компаний, проводящих специальные мероприятия по управлению валютными рисками, сократилась на 14 п. п. и составила 56%.

- Чаще о практике проведения мероприятий по риск-менеджменту говорят представители потребительского сектора (86%) и рынка недвижимости (100%).
- На фоне снижения привлекательности хеджирования (на 11 п. п.) отмечается рост привлекательности диверсификации портфеля валютных сделок и финансирования в рублях (на 12 п. п.).
- Также продолжает расти привлекательность практики увеличения оборотных средств (на 15 п. п.).

Мероприятия по риск-менеджменту



Стратегии развития

Анализ привлекательности стратегий

ТРЕНД

По результатам нашего регулярно проводимого исследования, за прошедшие два года в России сложились достаточно стабильные предпочтения относительно стратегий развития бизнеса.

Топ-5 стратегий:

- Осуществление непрерывного контроля за затратами
- Сокращение расходов
- Увеличение денежного потока
- Развитие бизнеса за счет естественного роста
- Вывод на рынок новых продуктов/услуг

Важно отметить, что во второй половине 2016 года в большей степени стали актуальными такие направления развития бизнеса, как:

- Осуществление инвестиций в персонал
 - Привлекательность данной стратегии имеет большее значение для компаний сферы недвижимости
- Снижение валютных рисков
 - Чаще привлекательность данной стратегии отмечают компании потребительского и нефтегазового сектора
- Выход на новые рынки
 - Данной стратегии отдают предпочтение компании потребительского сектора и сферы высоких технологий, телекоммуникаций и СМИ

Стратегии как результат ведения бизнеса

К каким стратегиям склоняются финансовые директора, готовые к принятию рискованных решений?

Респонденты, которые считают, что сейчас подходящее время для принятия рискованных решений, проявляют больший интерес к таким стратегиям, как:

- Осуществление непрерывного контроля за затратами
- Сокращение расходов
- Увеличение денежного потока

Чем финансовые директора-«оптимисты» отличаются от «пессимистов»?

Финансовые директора, которые положительно оценили финансовые перспективы своей компании, имеют большую склонность к таким стратегиям, как:

- Осуществление непрерывного контроля за затратами
- Развитие бизнеса за счет естественного роста
- Увеличение денежного потока

Пессимистично настроенные финансовые директора отдают предпочтение таким стратегиям, как:

- Сокращение расходов
- Развитие бизнеса за счет естественного роста
- Увеличение денежного потока

Карта привлекательности стратегий

Глубинный анализ данных позволяет представить стратегические направления развития компаний в 2016 году в виде карты стратегий. Данный способ дает возможность определить наиболее привлекательные стратегии в зависимости от финансового состояния и перспектив развития компаний.

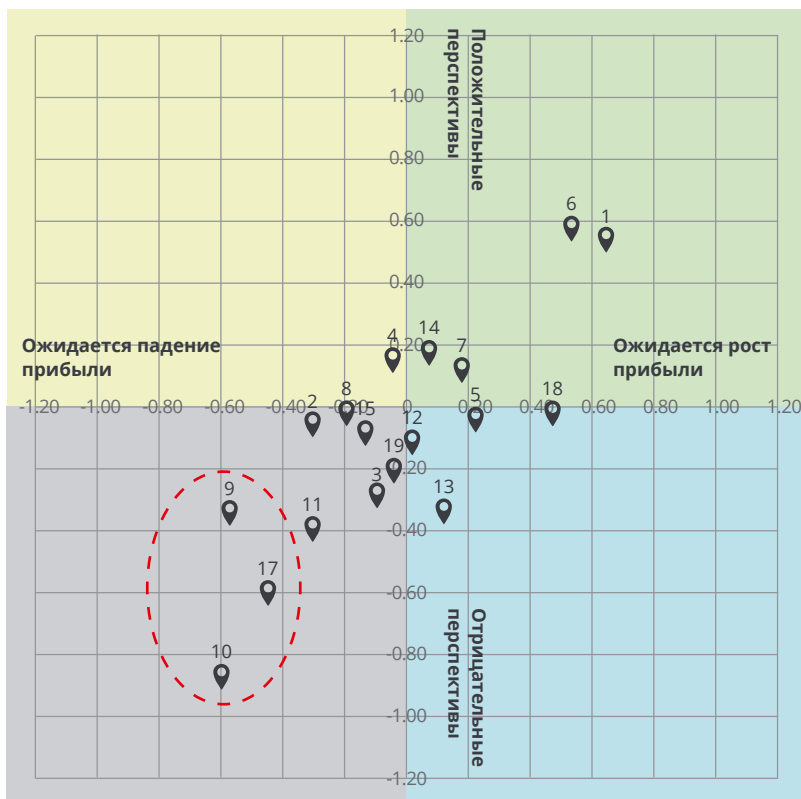
Карта стратегий состоит из четырех зон:

Зона 1. Благоприятная зона: компании ожидают роста операционной прибыли и отмечают улучшение финансовых перспектив.

Зона 2. Зона среднего риска: компании ожидают падения операционной прибыли, но отмечают улучшение финансовых перспектив.

Зона 3. Зона среднего риска: компании ожидают роста операционной прибыли, но отмечают ухудшение финансовых перспектив.

Зона 4. Неблагоприятная зона: компании ожидают падения операционной прибыли и отмечают ухудшение финансовых перспектив.



Антикризисные меры

ТРЕНД

Топ-3 стратегии развития, которые вошли в зону 4, можно определить как антикризисные:

- Сокращение расходов (#9)
- Сокращение заемного капитала (#10)
- Снижение финансовых рисков (процентных ставок, деривативов и др.) (#17)

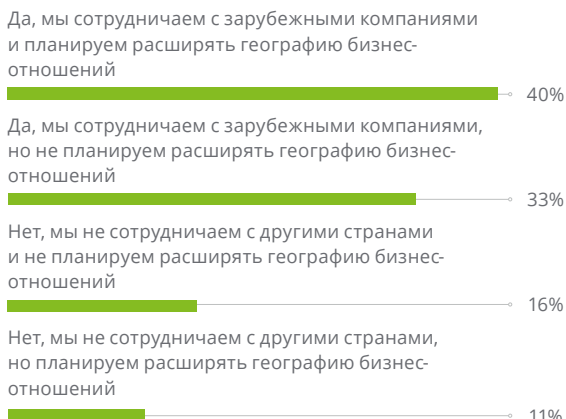
Если в первой половине 2016 года вектор развития был направлен на более активное развитие бизнеса, то во второй половине 2016 года антикризисные меры можно характеризовать как «оборонительные»:

- привлечение внешних источников капитала сменилось на сокращение заемного капитала;
- увеличение денежного потока сменилось на продажу активов.

#	Все рассмотренные стратегии:	I 2015	II 2015	I 2016	II 2016
1	Рост капитальных расходов				
2	Приобретение активов в России		●		
3	Приобретение активов за рубежом				
4	Развитие бизнеса за счет естественного роста				
5	Выход на новые рынки				
6	Вывод на рынок новых продуктов/услуг	●			
7	Увеличение дивидендов или выкуп проданных акций				
8	Осуществление непрерывного контроля за затратами				
9	Сокращение расходов	●	●	●	●
10	Сокращение заемного капитала				●
11	Продажа активов	●			
12	Увеличение денежного потока			●	
13	Снижение валютных рисков				
14	Увеличение расходов на проведение исследований и развитие				
15	Увеличение объемов производства за рубежом				
16	Увеличение объемов производства в России		●		
17	Снижение финансовых рисков (процентных ставок, деривативов и др.)	●	●		●
18	Осуществление инвестиций в персонал				
19	Привлечение внешних источников капитала			●	

Перспективы сотрудничества с компаниями из других стран в рамках развития бизнеса в России

Вопрос сотрудничества с зарубежными компаниями остается актуальным, и оценка его значимости не изменилась по сравнению с началом 2016 года.



ТРЕНД

Абсолютное большинство (**73%**) говорит о том, что сотрудничает с зарубежными компаниями. Кроме того, каждый второй респондент (**53%**) планирует расширять географию бизнес-отношений.

Отметим, что в целом **51%** компаний, принявших участие в нашем опросе, готовы расширять географию бизнес-отношений. И только **16%** не сотрудничают с зарубежными компаниями и не планируют этого делать.

Чаще о текущем сотрудничестве с зарубежными компаниями и планах расширения географии отношений говорят представители потребительского сектора и сферы высоких технологий, телекоммуникаций и СМИ – **57%** и **55%** соответственно.

О том, что сотрудничают с зарубежными компаниями, но не планируют расширять пул партнеров чаще говорят представители производственного сектора – **50%**.

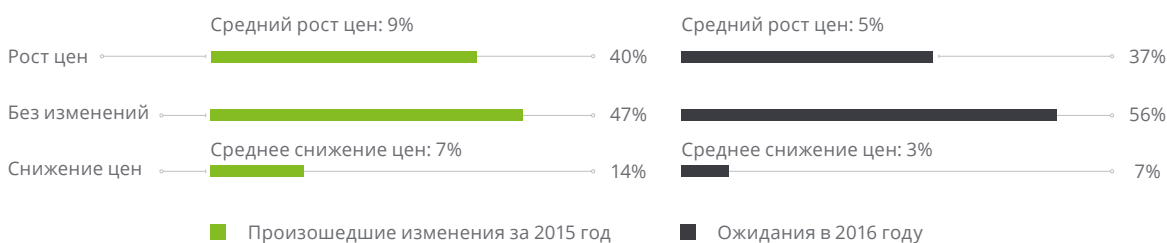
О потенциальном сотрудничестве с зарубежными компаниями говорят представители банковского сектора – **31%**.

Об отсутствии сотрудничества с зарубежными компаниями и нежелании менять данную ситуацию в будущем чаще говорят компании нефтегазового сектора – **50%**.



По последним данным Росстата, индекс потребительских цен в России за 2015 год составил 12,9% (с начала года).

Однако индекс потребительских цен и цен производителей существенно различаются в зависимости от отрасли. В связи с этим мы предложили нашим экспертам, участникам опроса, оценить динамику цен на их конечную продукцию, а также сообщить о своих ожиданиях от дальнейшей ценовой политики в их компаниях.



В 2015 году 40% компаний поддержали политику роста цен. Причем средний уровень увеличения цен на конечную продукцию составил 9%.

47% компаний не отмечали изменения в ценах.

14% финансовых директоров сообщили о том, что снизили цены на конечную продукцию – в среднем на 7%.

В 2016 году ожидания финансовых директоров говорят о том, что 37% компаний столкнутся с ростом цен – средний уровень ожидаемого роста цен составляет 5%.

Предположение о снижении цен актуально только для 7% опрошенных, и средняя динамика данных ожиданий составляет 3%.



Драйверы и барьеры

Интеграция результатов анализа рисков и стратегий

Анализ факторов риска и стратегий развития позволил нам определить стимулы и препятствия для развития компаний на российском рынке в 2016 году.

БАРЬЕРЫ развития бизнеса: —



- Финансовое состояние
- Снижение внутреннего спроса
- Ослабление рубля

ДРАЙВЕРЫ развития бизнеса: →



- Оптимизация затрат
- Увеличение денежного потока
- Фокус на основной деятельности

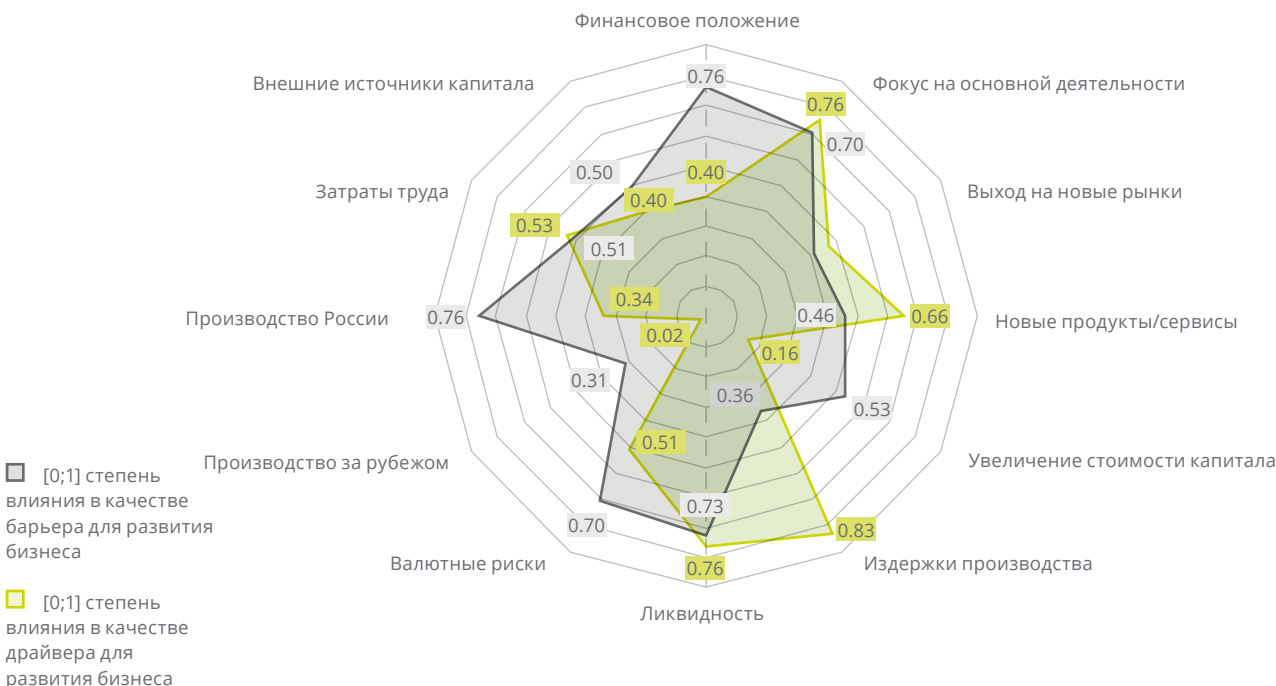
ТРЕНД

Выявленные в 2015 году факторы, препятствующие развитию бизнеса в России, остаются актуальными и на данный момент.

Во втором полугодии 2016 года значительными препятствиями для развития бизнеса стали финансовое положение, производство в РФ и ликвидность. Причем, по результатам сравнительного анализа, сильнее стал препятствовать ведению бизнеса непосредственно финансовый климат в стране, что оставляет действительным наш вывод о долгосрочном негативном влиянии кризиса конца 2014 года на деятельность крупных компаний в России.

Основным стимулом развития компаний остаются политика оптимизации производственных затрат и повышенное внимание ведению операционной деятельности.

В целом по сравнению с прошедшим 2015 годом и первым полугодием 2016 года количество факторов, препятствующих восстановлению бизнеса, сократилось, количество препятствий и стимулов для развития бизнеса сравнялось.



Источники финансирования

Анализ привлекательности источников финансирования

Основываясь на экспертном мнении участников опроса, мы выделили наиболее привлекательные источники финансирования (топ-3). Кроме того, сравнительный анализ последних результатов с результатами начала 2016 года позволил выявить тенденции в формировании предпочтений российских компаний относительно способов финансовой поддержки.

Топ-3 источника финансирования:

- Внутренние источники финансирования
- Получение кредита в банках
- Увеличение задолженности (заемных средств компании или частных лиц)

ТРЕНД

По сравнению с началом 2016 года восприятие финансовых директоров различных источников финансирования несколько изменилось.

Так, финансовые директора единогласно изменили свое отношение к кредитам в банках: привлекательность данного источника финансирования за полгода выросла на 22 п. п.

Некоторое снижение наблюдается в оценке привлекательности самого популярного способа привлечения капитала – использования внутренних источников финансирования (на 11 п. п.).

Привлекательность выпуска акций с целью привлечения капитала ко второму полугодю 2016 года снизилась на 8 п. п., в то время как выпуск облигаций стал на 22 п. п. более привлекательным источником финансирования.

Привлекательность иностранных инвестиций продемонстрировала небольшую положительную динамику, рост составил 7 п. п.



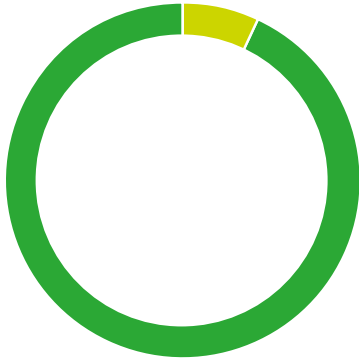
■ Непривлекательный

■ Привлекательный

* Краудфандинг «народное» финансирование – объединение людей с целью оказания добровольной финансовой поддержки какому-либо проекту или организации

Наши респонденты

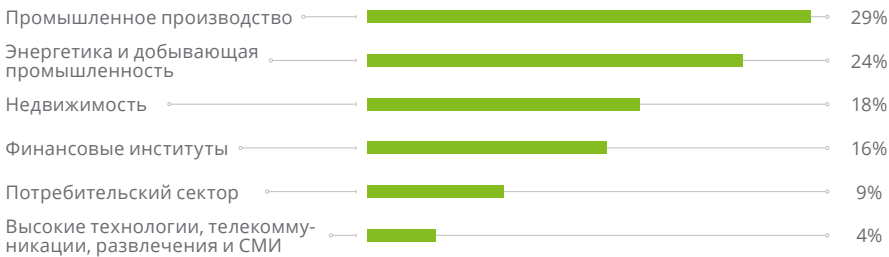
Тип компаний



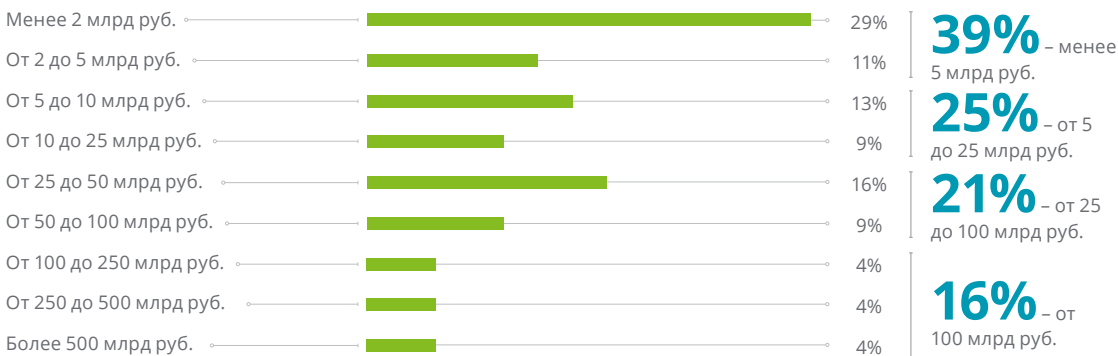
7% – представители иностранных компаний с локализацией производства в России.

Большинство – **93%** – представители российских компаний.

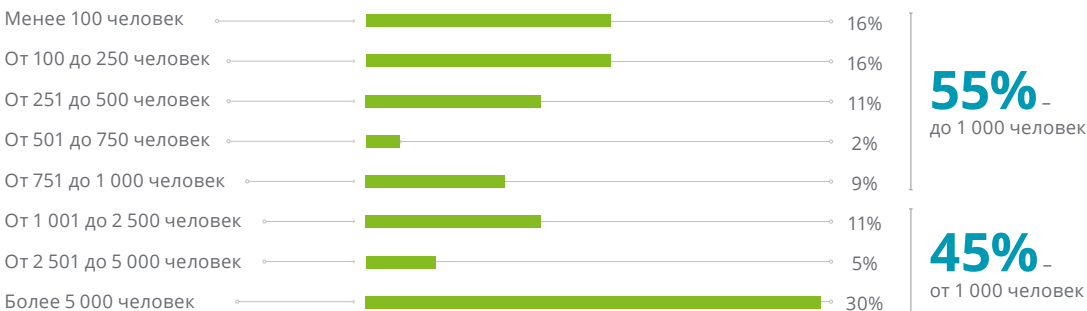
Отраслевая принадлежность компаний



Годовой доход компаний в 2015 году (в рублях)



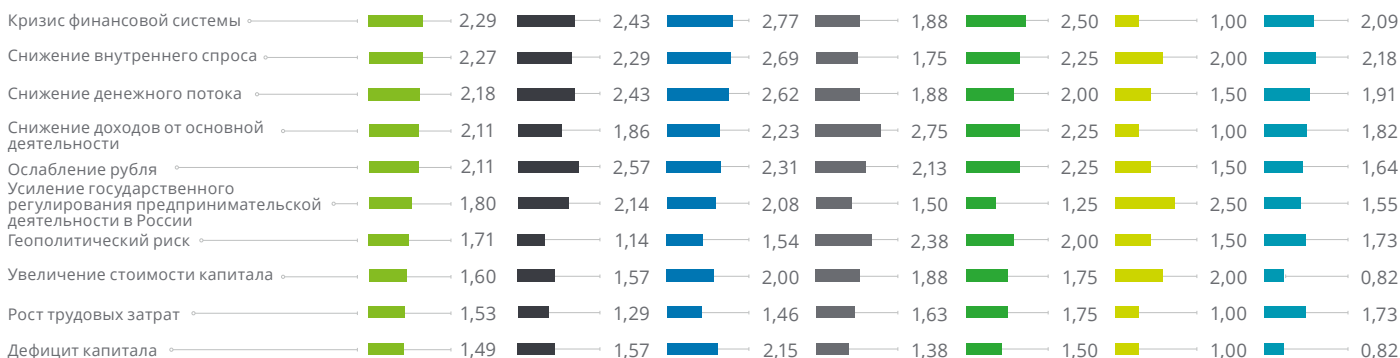
Количество сотрудников



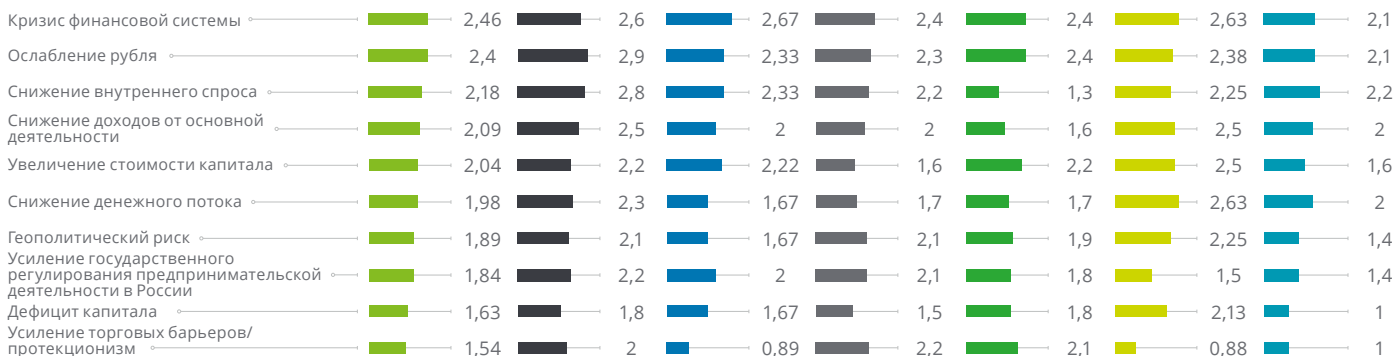
Приложение

Рейтинг рисков: топ-10

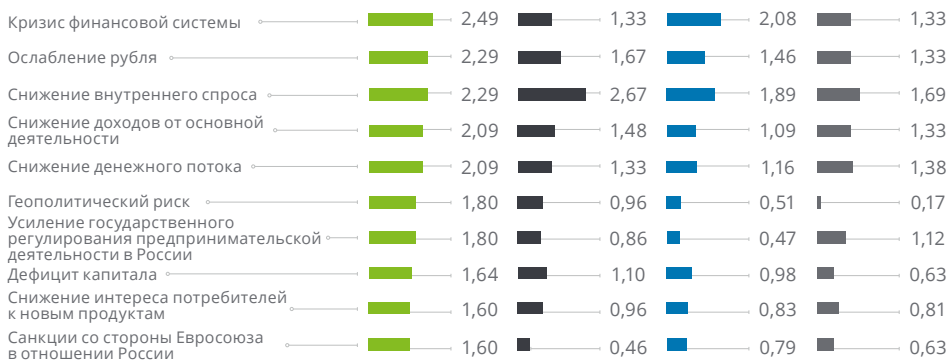
Осень 2016 года



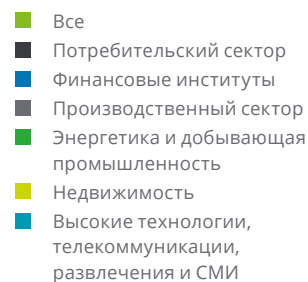
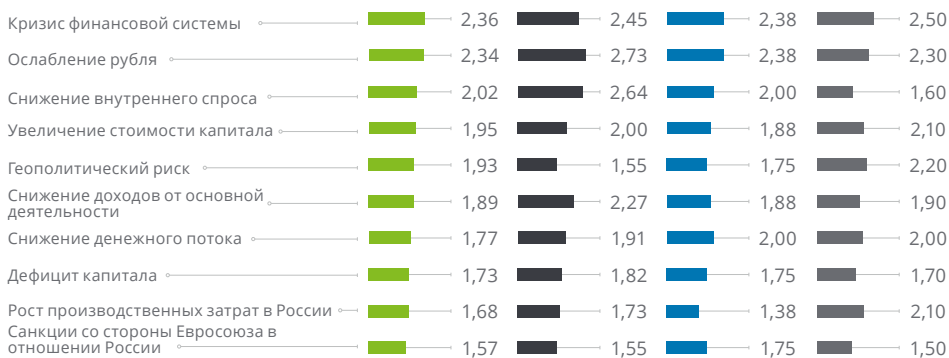
Весна 2016 года



Осень 2015 года

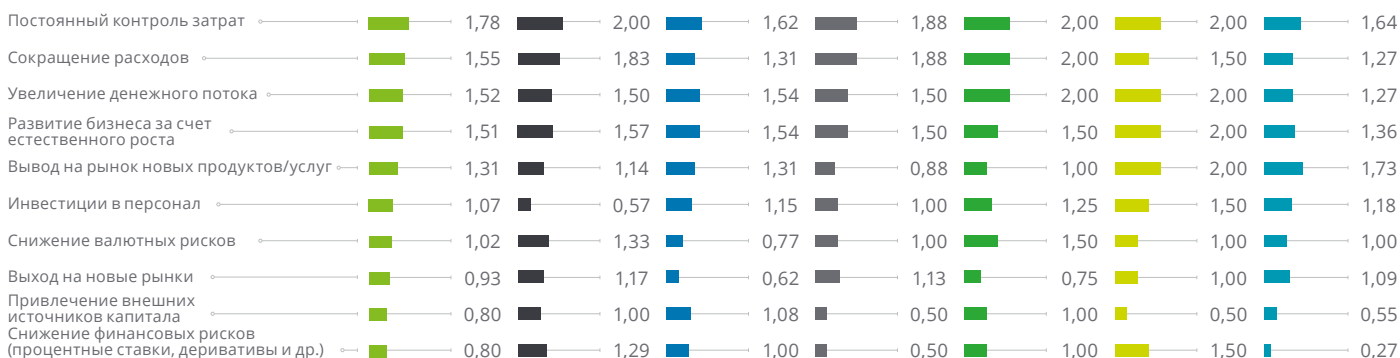


Весна 2015 года

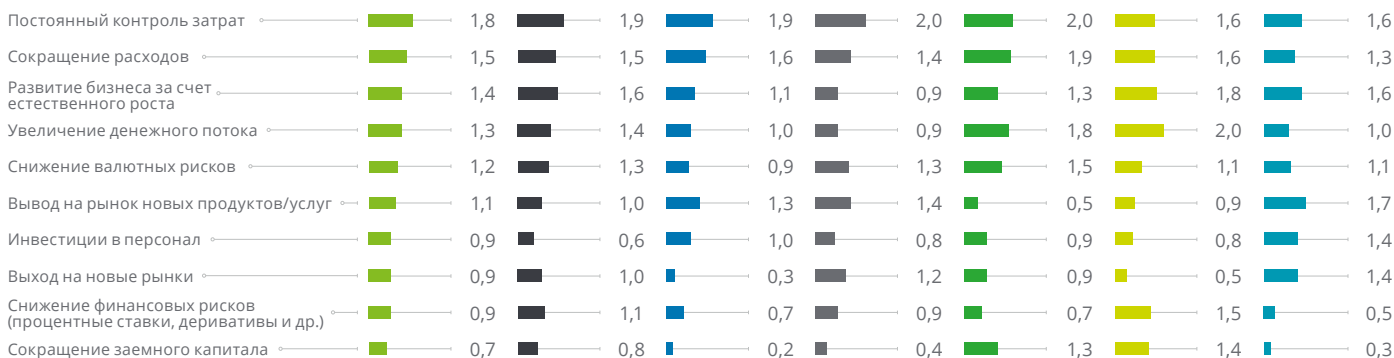


Рейтинг стратегий: топ-10

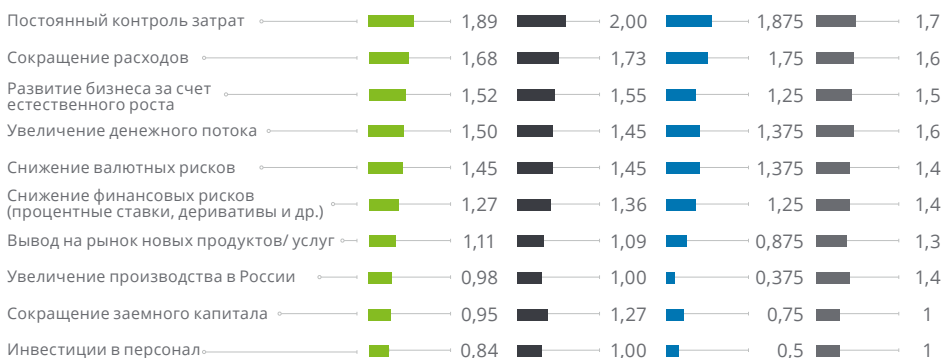
Осень 2016 года



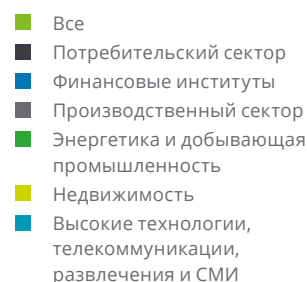
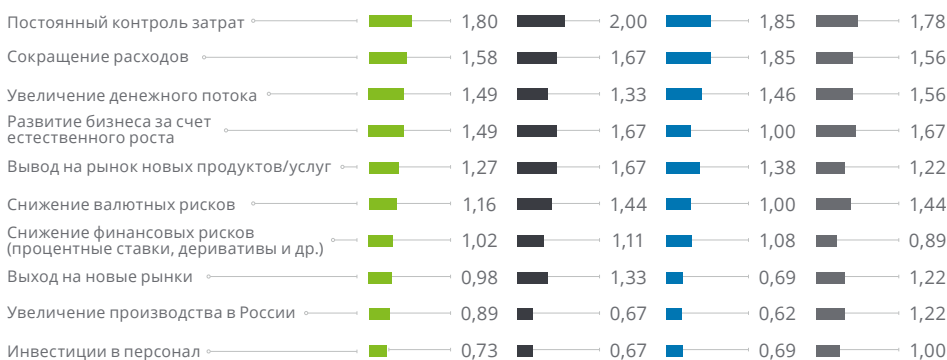
Весна 2016 года



Весна 2015 года



Осень 2015 года



Контакты

Авторы:

Если у вас возникнут вопросы, касающиеся проведения данного исследования, пожалуйста, обращайтесь к нам.



Иан Коулберн

Главный исполнительный директор компании «Делойт», СНГ



Лора Землянская

Руководитель Исследовательского центра компании «Делойт», СНГ
lzemlyanskaya@deloitte.ru



Владимир Елизаров

Партнер
Программа для финансовых директоров компании «Делойт», СНГ



Дмитрий Касаткин

Ведущий специалист
Исследовательский центр компании «Делойт», СНГ
dkasatkin@deloitte.ru



Джозеф Пачелли

Партнер
Руководитель Департамента развития бизнеса компании «Делойт», СНГ



Артем Беляев

Дизайнер компании «Делойт», СНГ
abelyaev@deloitte.ru

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 именуемая «международная сеть «Делойта») не предоставляет услуги клиентам напрямую. Подробная информация о юридической структуре ДТТЛ и входящих в нее юридических лиц представлена на сайте www.deloitte.com/about.

«Делойт» предоставляет услуги в области аудита, консалтинга, финансового консультирования, управления рисками, налогообложения и иные услуги государственным и частным компаниям, работающим в различных отраслях экономики. «Делойт» — международная сеть компаний, в число клиентов которой входят около четырехсот из пятисот крупнейших компаний мира по версии журнала Fortune. «Делойт» имеет многолетний опыт практической работы при обслуживании клиентов в любых сферах деятельности более чем в 150 странах мира и использует свои обширные отраслевые знания и опыт оказания высококачественных услуг для решения самых сложных бизнес-задач клиентов. Более 244 тысяч специалистов «Делойта» по всему миру привержены идеям достижения результатов, которыми мы можем гордиться. Для получения более подробной информации заходите на нашу страницу в Facebook, LinkedIn или Twitter.

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. Прежде чем принять какое-либо решение или предпринять какие-либо действия, которые могут отразиться на вашем финансовом положении или состоянии дел, проконсультируйтесь с квалифицированным специалистом. Ни одно из юридических лиц, входящих в сеть «Делойт», не несет ответственности за какие-либо убытки, понесенные любым лицом, использующим настоящее сообщение.