

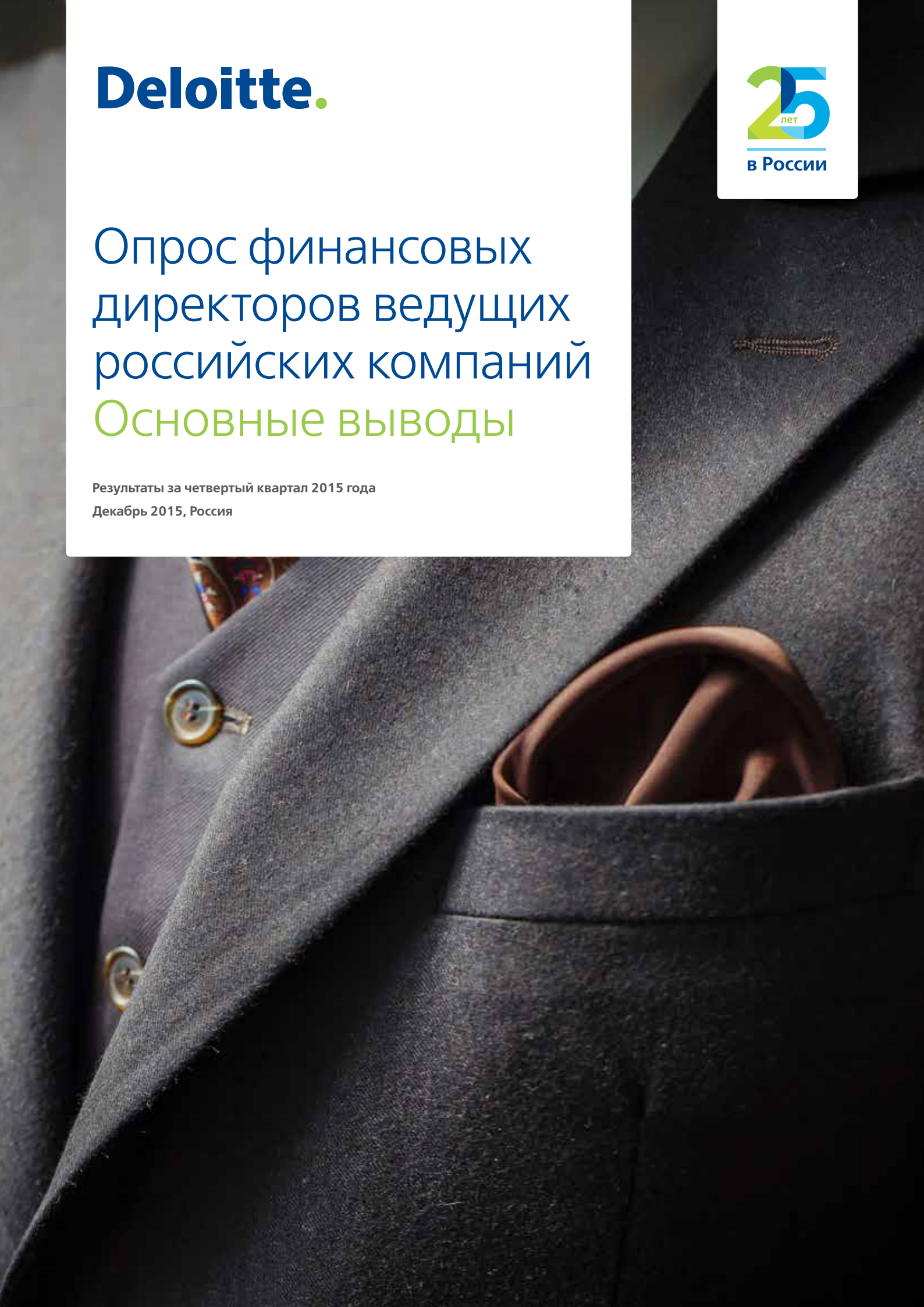
**Deloitte.**



# Опрос финансовых директоров ведущих российских компаний

## Основные выводы

Результаты за четвертый квартал 2015 года  
Декабрь 2015, Россия



# Основные выводы

## О финансовых перспективах в 2015 году



73%

респондентов  
не видят положительных  
финансовых перспектив

**Улучшения финансового состояния компаний не происходит, что в свою очередь свидетельствует об отсутствии восстановления экономики России в целом.**

73% респондентов не видят положительных финансовых перспектив, что на 10 п. п. выше, чем в марте 2015 года (характер данной тенденции осложняется кризисным периодом конца 2014 года, когда бизнес в России переживал упадок). Остальные 27% участников исследования оптимистично оценили свои финансовые перспективы, но по сравнению с данными марта 2015 года их доля снизилась на 10 п. п.



Пессимистические  
прогнозы обусловлены  
внешними экономико-  
политическими факторами

**Пессимистические прогнозы относительно финансовых перспектив компаний обусловлены, прежде всего, такими факторами как:**

- Усиление государственного регулирования предпринимательской деятельности
- Эмбарго на продовольственные товары со стороны России в отношении Евросоюза



46%/50%

уровень повышенных  
оптимистических  
ожиданий

**Большая склонность к оптимистическим ожиданиям наблюдается среди:**

- Компаний банковского сектора (46%)
- Компаний сферы технологий и коммуникаций (50%)



44%/33%

уровень повышенных  
пессимистических  
ожиданий

**Большая склонность к пессимистическим ожиданиям наблюдается среди:**

- Компаний потребительского сектора — доля негативных оценок выросла на 17 п. п. по сравнению с ситуацией в начале 2015 года
- Компаний сферы недвижимости — доля тех, кто пессимистично оценил свои ожидания в отношении финансовых перспектив выше среднего на 11 п. п.



40%

ожидают положительные  
перспективы от развития  
сотрудничества России и Китая

**Каждый второй эксперт (51%), принявший участие в опросе, говорит о влиянии на развитие бизнеса такого фактора как развитие российско-китайских отношений.**

78% из них говорят о положительных перспективах развития бизнеса.

## Об изменении ключевых финансовых показателей

**Финансовый кризис конца 2014 года оказал существенное влияние на российский бизнес. Значительное ослабление рубля и установившийся высокий валютный курс усиливают тенденцию снижения реальных доходов бизнеса, что приводит к общему ухудшению финансового положения компаний, особенно на международном рынке.**

Компании, не ожидающие существенного изменения доходов (36%), с высокой долей вероятности будут продолжать испытывать финансовые трудности (так как большинство из них столкнулись со снижением доходов уже в конце 2014 – начале 2015 годов).



36%

не ожидают существенного изменения доходов в 2015 году

**Несмотря на финансовый кризис, большинство компаний не планируют в ближайший год кардинально менять свою кадровую политику.**

Не ожидают изменения численности сотрудников и среднего уровня заработной платы 69% и 62% респондентов соответственно. Кроме того, треть опрошенных финансовых директоров (33%) прогнозируют рост средней заработной платы и четверть (24%) говорят о вероятном росте числа сотрудников.

Стоит отметить, что об увеличении штата чаще заявляют компании потребительского сектора (56%). В то время как рост среднего уровня заработной платы чаще прогнозируют финансовые директора компаний сектора высоких технологий, телекоммуникаций, развлечений и СМИ (ТМТ) (67%).



69%

не планируют изменения численности сотрудников

**Как отмечалось ранее, на фоне высоких валютных рисков и инфляции текущий уровень оплаты труда существенно теряет свою воспроизводственную и стимулирующую функции. В связи с этим тот факт, что 66% компаний не планируют повышения заработной платы говорит прежде всего о том, что покупательская способность россиян будет снижаться (особенно относительно мирового рынка).**



66%

не планируют повышение заработной платы

# Основные выводы

## О неопределенности и рискованных решениях



73%

говорят о высоком уровне неопределенности

В течение 2015 года общий уровень неопределенности в отношении принятия стратегических бизнес-решений увеличился на 14 п. п.



29%

готовы рисковать

Несмотря на выявленный рост уровня неопределенности, доля тех, кто считает четвертый квартал 2015 года подходящим временем для принятия рискованных решений составила 29%, что на 15 п. п. выше уровня готовности к риску в первом квартале 2015 года.

Если в первой половине 2015 года склонность к принятию высокорисковых решений являлась следствием безнадёжного финансового положения компаний, то к осени того же года готовность к риску стала в большей степени характерна для компаний, хорошо осведомленных о ситуации на рынке. Это говорит о необходимости принятия рискованных решений для развития бизнеса, а также о стратегической готовности компаний к последствиям принятых решений.



Топ-4

факторов, способствующих принятию рискованных решений

Склонность к принятию рискованных решений обеспечивают такие факторы, как:

- Рост производственных затрат за рубежом
- Повышение торговых барьеров
- Усиление государственного регулирования предпринимательской деятельности
- Потенциальные ответные санкции со стороны России в отношении Евросоюза



67%

управляют валютными рисками

По результатам исследования, 67% компаний осуществляют управление валютными рисками. Треть опрошенных (33%) в настоящий момент не осуществляют такого управления, но каждый второй из них (53%) планирует его введение в ближайшее время.

## О стратегиях и рисках

### Негативный эффект от внешних факторов.

Введения санкций увеличился на 7 п. п. и составил 64%, в то время как валютные колебания продолжают оставаться первостепенной проблемой для большинства компаний в России (73%).



на 7 п.п.

увеличился негативных эффект от введения санкций

### Финансовые директора, которые считают текущее время подходящим для принятия рискованных решений, проявляют больший интерес к таким стратегиям как:

- Рост капитальных расходов
- Развитие бизнеса за счет естественного роста
- Инвестиции в персонал
- Увеличение производства в России



Топ-4

стратегии для готовых к риску

### Топ-3 фактора риска с наибольшим негативным влиянием на развитие бизнеса в России в 2015 году:

- Эмбарго на продовольственные товары со стороны России в отношении Евросоюза
- Рост производственных затрат в России
- Потенциальные ответные санкции со стороны России в отношении Евросоюза



Топ-3

риски с повышенным негативным влиянием

### Топ-3 антикризисные стратегии в 2015 году:

- Сокращение расходов
- Снижение финансовых рисков
- Приобретение в России/увеличение производства в России



Топ-3

стратегии, характерные для компаний с финансовыми трудностями

# Основные выводы

## О драйверах и барьерах

Значительно сильнее стал препятствовать ведению бизнеса финансовый климат в стране, что подтверждает вывод о долгосрочном негативном влиянии кризиса конца 2014 года, который, по нашим прогнозам (основанным на экономической теории рациональных ожиданий), будет существенно сдерживать развитие бизнеса на протяжении как минимум ближайших двух лет.

В подтверждение вышесказанного стоит отметить, что в первых трех кварталах 2015 года наблюдались сложности в развитии производства внутри страны, а также в регулировании валютных рисков.



Основными драйверами развития бизнеса в России к концу 2015 году являются расширение возможностей выхода на новые рынки и стратегия минимизации затрат

### **Драйверы развития бизнеса в России:**

- Минимизация издержек производства
- Новые продукты/сервисы
- Выход на новые рынки
- Фокус на основную деятельность
- Ликвидность

### **Барьеры развития бизнеса в России:**

- Увеличение стоимости капитала
- Производство за рубежом
- Финансовое положение
- Производство в России

## Об источниках финансирования

По результатам нашего исследования, по сравнению с трендами начала 2015 года отношение финансовых директоров к различным источникам финансирования заметно изменилось:

**Привлекательность привлечения заемных средств компаний или частных лиц выросла на 12 п. п.**

**Заметен рост привлекательности кредитов в российских банках (на 5 п. п.).**

**В то же время отношение к иностранным банкам несколько ухудшилось (на 10 п. п.).**

**Наиболее привлекательным источником финансирования, по-прежнему, остается внутреннее финансирование — 71% финансовых директоров солидарны с этим.**



40%

высоко оценили привлекательность привлечения заемных средств компаний или частных лиц



44%

считают коммерческие банки привлекательным источником заемных средств



53%

не считают иностранные банки привлекательным источником заемных средств



71%

считают внутреннее финансирование самым привлекательным источником финансирования

# 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.