

Развитие ситуации с дебиторской задолженностью в России

Предоставление компаниям-покупателям отсрочки оплаты является в России общепринятым стандартом делового оборота и важным условием для развития каналов сбыта. Как правило, отсрочка составляет от 30 до 90 дней. В России в 2009-2013 годах наблюдалась тенденция к постепенному снижению периода сбора дебиторской задолженности покупателей и заказчиков в днях, что свидетельствовало о том, что российские компании достаточно эффективно налаживали работу по сбору оплаты за свои поставки. Однако в 2014 году этот показатель вновь начал увеличиваться вслед за нарастанием проблем в российской экономике.

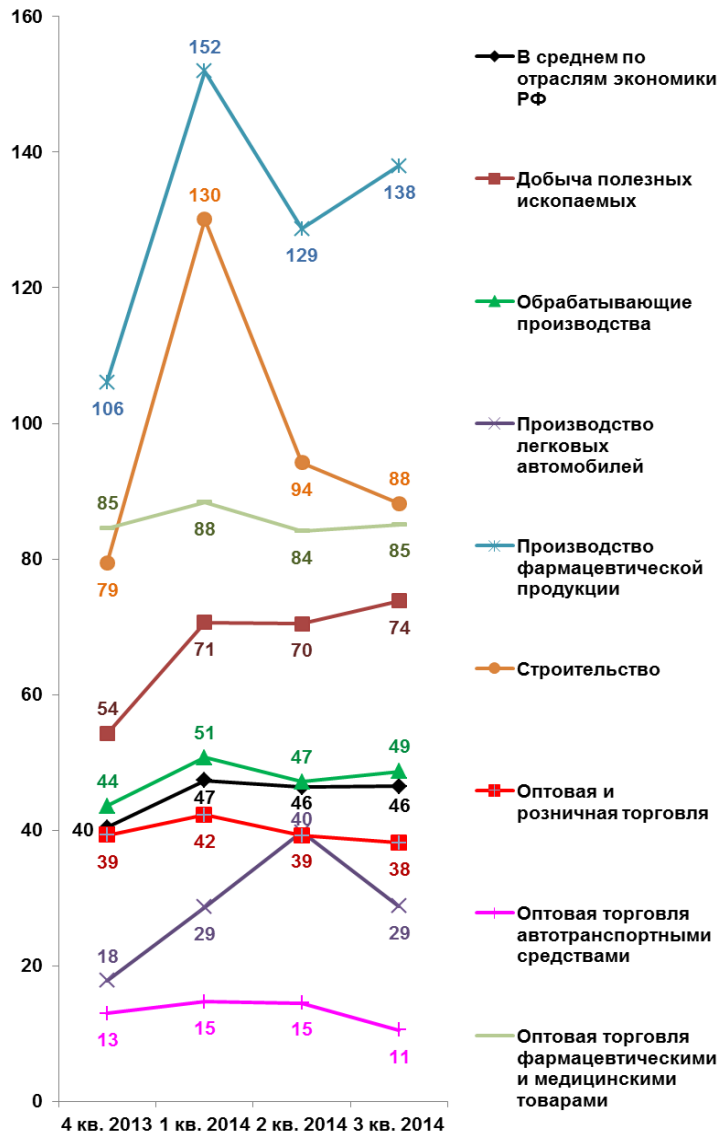
График 1. Динамика периода сбора дебиторской задолженности покупателей и заказчиков крупных и средних предприятий РФ (в днях)



(Источник: рассчитано на основании данных Федеральной службы государственной статистики)

Если рассмотреть проблему оборачиваемости дебиторской задолженности покупателей и заказчиков в отраслевом разрезе, то можно увидеть, что в России данный показатель сильно различается для компаний в зависимости от отрасли (см. График 2). Так, период сбора дебиторской задолженности для сектора оптовой и розничной торговли за последний год был ниже, чем в среднем по стране. В ряде других ключевых отраслей, в частности, в строительной, горнодобывающей, фармацевтической, этот показатель, напротив, заметно превышал общероссийский уровень. Такие различия могут отражать прежде всего отраслевую специфику, технологии работы. В то же время, динамика периода сбора дебиторской задолженности показывает, что в значительной части отраслей российской экономики происходит рост данного показателя. Это может говорить, как об усилении проблем с платежеспособностью покупателей и заказчиков, так и о том, что в нынешних экономических условиях компании из этих отраслей для расширения и поддержания объемов бизнеса вынуждены иметь дело с клиентами из более рискованной группы.

График 2. Период сбора дебиторской задолженности покупателей и заказчиков крупных и средних предприятий в России (по отраслям, в днях)



(Источник: рассчитано на основании данных Федеральной службы государственной статистики)

В 2014 году дебиторская задолженность составляла около 20% совокупных активов крупных и средних российских предприятий (на 1 октября 2014 года – 28,5 триллионов рублей из 139,9 триллионов). Объем дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, на долю которой в начале декабря 2014 года приходилось 52,6% общей дебиторской задолженности этих предприятий, растет в нашей стране с каждым годом. По данным Росстата, с января 2010 года по декабрь 2014 года этот показатель увеличился более чем в два раза, с 7,5 до 15,9 триллионов рублей.

В течение последних пяти лет доля просроченной задолженности в общем объеме дебиторской задолженности покупателей и заказчиков варьировалась от 8 до 12%, оставаясь по большей части в пределах 9-11%. В последние два года наметилась тенденция к повышению доли просроченной задолженности, что может объясняться усилением негативных явлений в российской экономике и постепенным нарастанием проблем с платежной дисциплиной.

График 3. Динамика доли просроченной задолженности в общем объеме дебиторской задолженности покупателей и заказчиков крупных и средних предприятий в России, 2010-2014.



(Источник: рассчитано на основании данных Федеральной службы государственной статистики)

Таким образом, в настоящее время фактически каждый десятый рубль из дебиторской задолженности покупателей и заказчиков крупных и средних российских предприятий представляет собой просроченный долг. Причем это значение является средним по всем отраслям российской экономики. В некоторых отраслях доля просроченной задолженности гораздо выше, например, в фармацевтической промышленности (17,5% на конец 2014 года). Высокая доля просроченной «дебиторки» может оказаться губительной для компаний из низкомаржинальных отраслей.

График 4. Динамика доли просроченной дебиторской задолженности покупателей и заказчиков для крупных и средних предприятий различных отраслей экономики РФ



(Источник: рассчитано на основании данных Федеральной службы государственной статистики)

Ситуация с просроченной дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков крупных и средних предприятий также сильно различается в зависимости от региона Российской Федерации. По состоянию на 1 декабря 2014 года, в четырех российских регионах доля такой задолженности превышала 40%, при среднем показателе для РФ равном 9,9%: в Республике Калмыкия (43,4%), Камчатском крае (42,0%), Республике Тыве (41,8%) и Ненецком автономном округе (40,3%). С другой стороны, рекордно низкие (менее 3%) показатели продемонстрировали Тамбовская область (2,9%), Калининградская область (2,2%), Белгородская область (2,2%), Брянская область (2,2%) и Карачаево-Черкесская Республика (1,3%).

Пример Карачаево-Черкесии привлекает особое внимание: республика входит в состав Северо-Кавказского федерального округа, где доля просроченной дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков крупных и средних предприятий – 16,6% – в декабре 2014 года была самой высокой среди всех федеральных округов РФ. В отличие от Карачаево-Черкесии, в ряде других северокавказских регионов этот показатель намного превышает общероссийский уровень: в Республике Ингушетия он составляет 39,9%, в Чеченской Республике – 35,1%, в Республике Дагестан – 24,7%, в Кабардино-Балкарской Республике – 22,7%. Наилучшая же ситуация с просроченной «дебиторкой» складывалась в Северо-Западном и Южном федеральных округах (6,8% и 8,1%, соответственно).

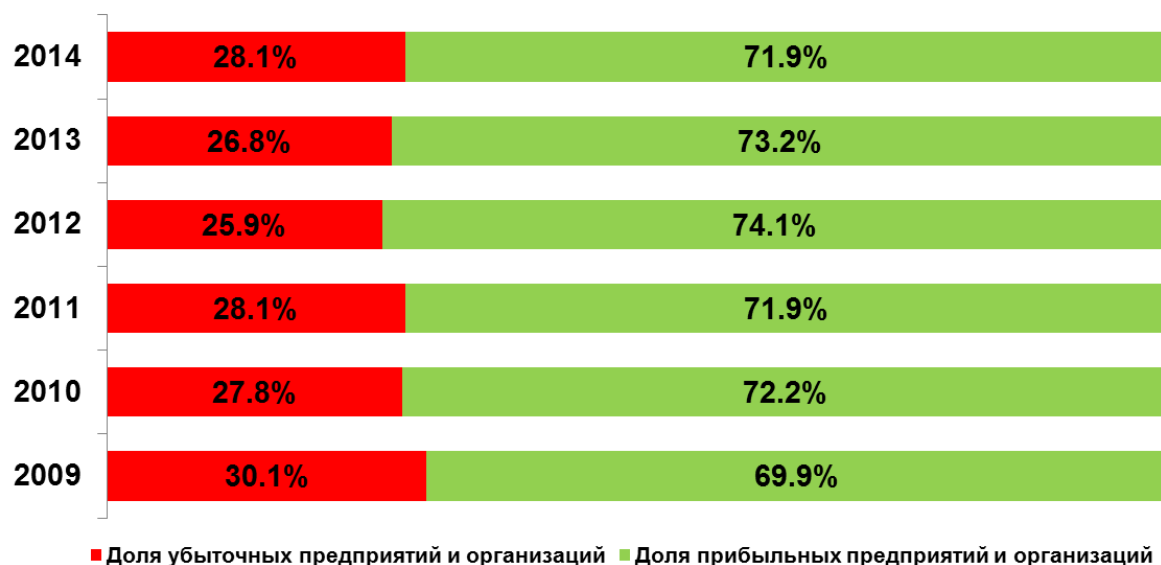
Рис. 1. Доля просроченной дебиторской задолженности покупателей и заказчиков крупных и средних предприятий по федеральным округам РФ (на 1 декабря 2014 года), %



(Источник: рассчитано на основании данных Федеральной службы государственной статистики)

Последние три года в Российской Федерации увеличивается доля убыточных крупных и средних предприятий. Так, в 2014 году, по оперативным данным Росстата, доля таких компаний по сравнению с предыдущим годом выросла на 1,3 процентного пункта и составила 28,1%. Убыточность создает для них риски финансовой несостоятельности.

График 5. Динамика финансового результата крупных и средних российских предприятий и организаций (2009-2014)

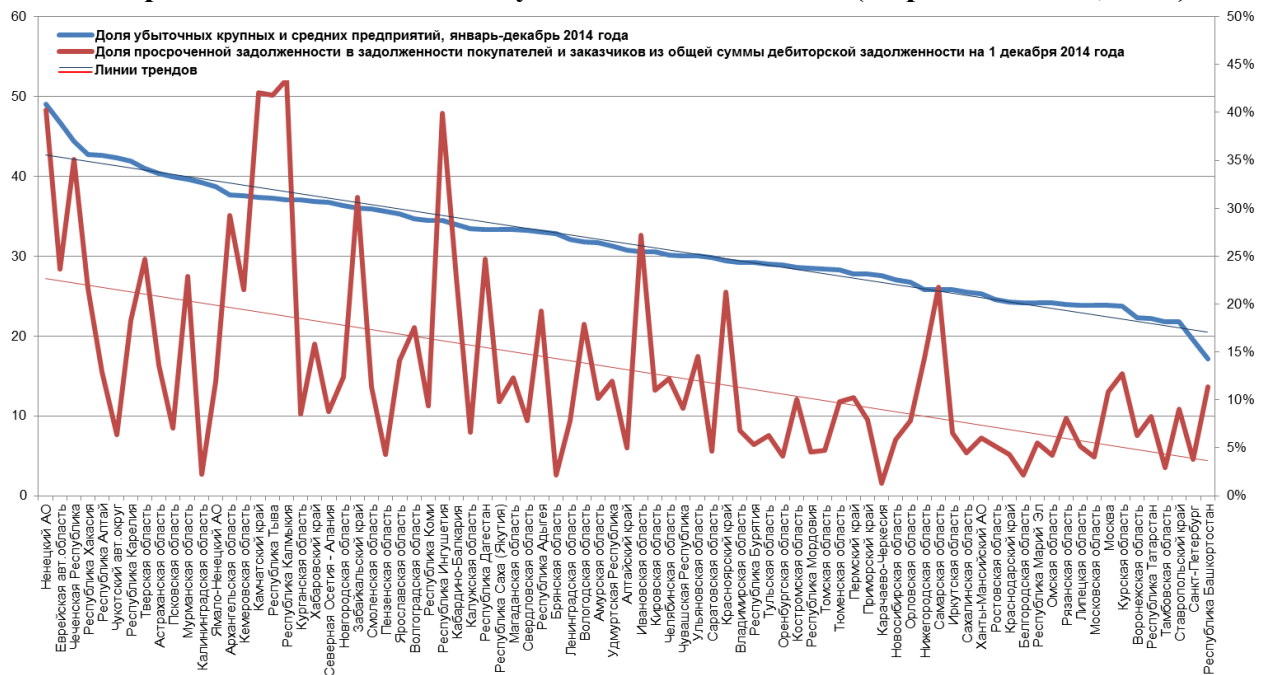


(Источник: Федеральная служба государственной статистики РФ)

Следует отметить, что стандартные модели оценки кредитоспособности контрагента (например, модель Альтмана) основываются на данных бухгалтерской отчетности. В российской же практике к подобным построениям относятся порой скептически, так как распространено мнение о том, что бухгалтерская отчетность по РСБУ может не отражать

реального финансового состояния компании из-за схем оптимизации налогообложения, сокрытия прибыли, вывода денежных средств и т.д. То есть, компании зачастую показывают убытки лишь на бумаге. Однако сопоставление в региональном разрезе доли просроченной дебиторской задолженности покупателей и заказчиков и доли убыточных предприятий свидетельствует, что между этими двумя показателями есть связь (см. график б). Параллельная направленность трендов говорит о том, что «бумажные убытки» не такие уж и «бумажные», и в тех регионах, где высока доля убыточных компаний, больше риск возникновения проблем с дебиторской задолженностью.

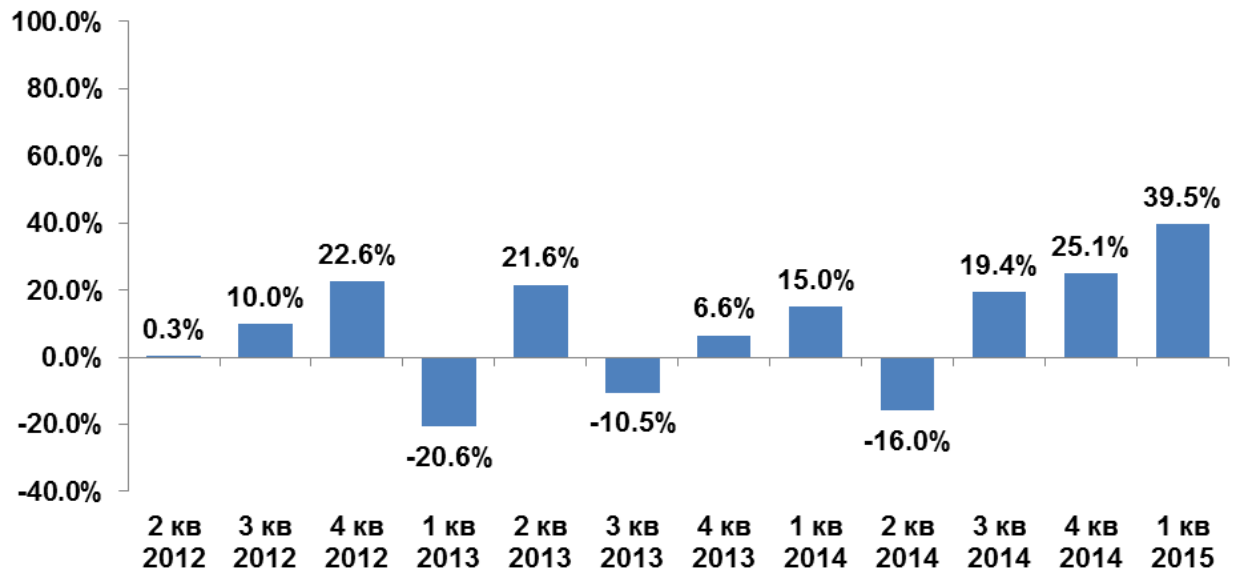
График 6. Доли убыточных крупных и средних предприятий и просроченной дебиторской задолженности покупателей и заказчиков (по регионам РФ, 2014)



(Источник: Федеральная служба государственной статистики)

Количество публикуемых газетой «Коммерсантъ» сообщений о принятии решений о признании банкротом постепенно увеличивается. Особенно заметна стала эта тенденция, начиная со второго полугодия 2014 года.

График 7. Динамика количества публикаций в газете «Коммерсантъ» сообщений о признании банкротом (квартал к соответствующему кварталу предыдущего года, 2012-2015)

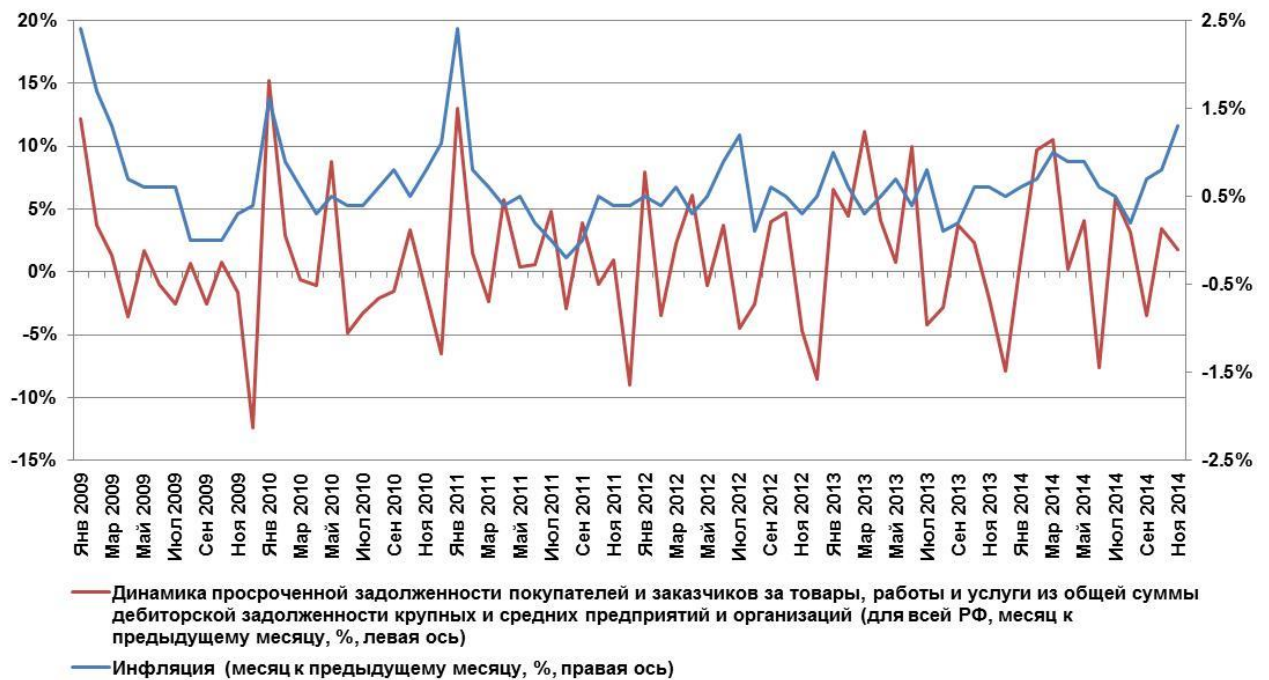


(Источник: рассчитано по данным Коммерсантъ КАРТОТЕКА, «Статистика сообщений о несостоятельности (банкротстве)» http://www.kartoteka.ru/b_graphica/?tab=0&subtab=2)

Конечно, банкротство контрагента со всеми вытекающими последствиями для его поставщиков – это крайний случай, вероятность которого, тем не менее, всегда следует учитывать. Однако еще более вероятно возникновение временных сложностей с ликвидностью, когда компании-покупателю приходится выбирать, кому из поставщиков необходимо заплатить в первую очередь. В такой ситуации погашение задолженности конкретному кредитору может сильно затянуться и без всякого банкротства.

Анализ показывает, что изменение доли просроченной задолженности в общем объеме дебиторской задолженности покупателей и заказчиков коррелирует с экономической ситуацией в Российской Федерации и, в особенности, с показателями инфляции. При высокой инфляции платежная дисциплина, как правило, страдает: компании могут не спешить погасить свои долги, полагая, что чем позже срок уплаты долга, тем меньше его фактическая стоимость. Такой подход приводит к росту просроченной дебиторской задолженности.

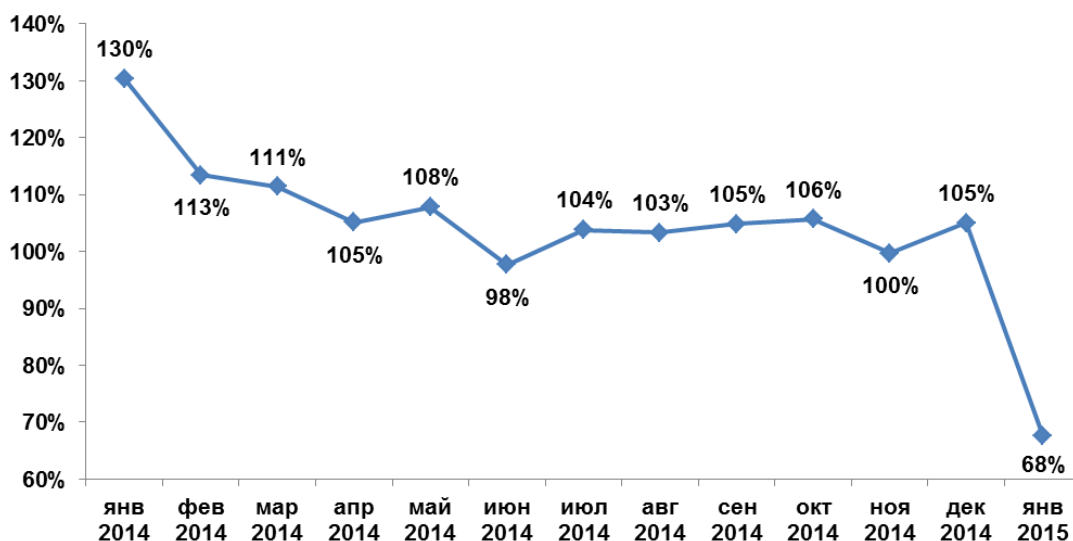
График 8. Зависимость динамики просроченной дебиторской задолженности покупателей и заказчиков от изменения уровня инфляции в Российской Федерации



(Источник: рассчитано на основании информации Центральной базы статистических данных Федеральной службы государственной статистики)

Помимо инфляции, на ситуацию с дебиторской задолженностью влияют и другие факторы. Так, на протяжении 2014 года в стране наблюдалось снижение темпов роста кредитования экономики. В текущем году из-за высоких процентных ставок ситуация усугубится, объемы кредитования существенно снизятся. Это, наряду с ожидаемым значительным падением российского ВВП, будет способствовать сокращению совокупного спроса и серьезно осложнит ситуацию с платежами.

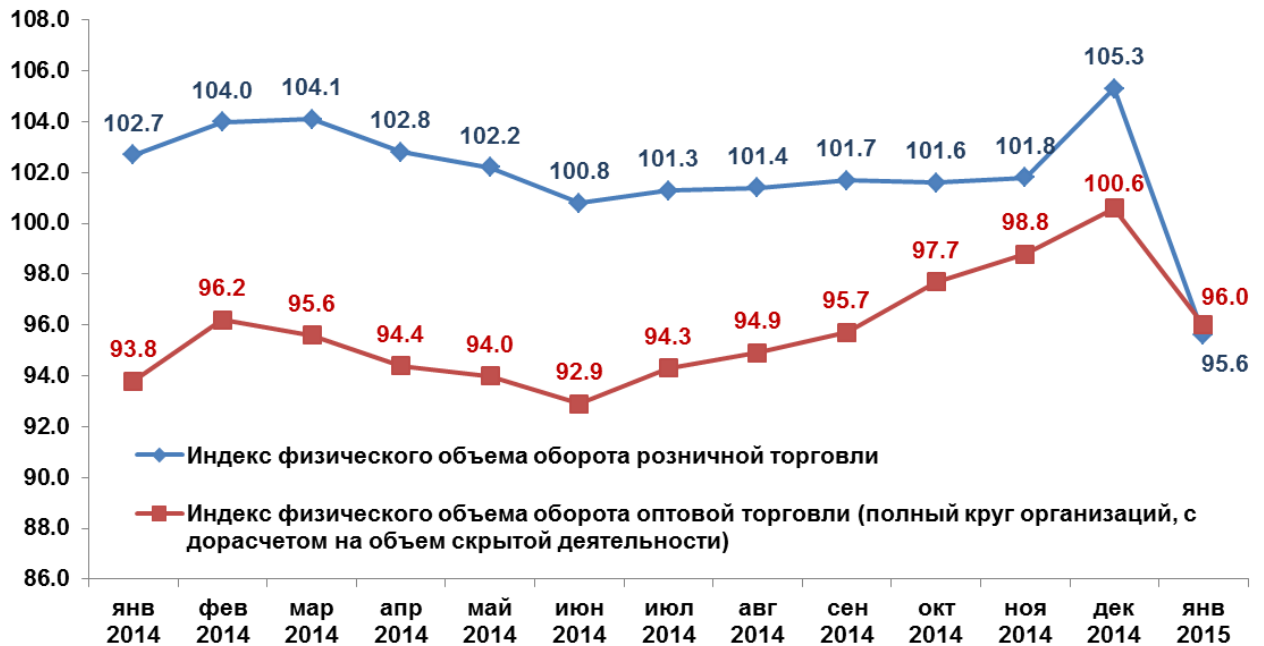
График 9. Динамика объемов кредитов экономике, выданных российскими банками (2014-2015, в рублях и в валюте, в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



(Источник: Банк России)

Также важна динамика торгового сектора: начиная с середины 2012 года, российская экономика росла исключительно за счет внутреннего спроса, и если конкретизировать, то за счет спроса домохозяйств. Индекс физического объема розничной торговли с 2001 года постоянно рос опережающими темпами по сравнению с российским ВВП, но в январе 2015 года произошло его падение. Что касается аналогичного показателя для оптовой торговли, то его рост замедлился по отношению к ВВП уже в 2013 году, а в 2014 году этот индекс сокращался, и такая тенденция, судя по всему, станет еще более выраженной в текущем году.

График 8. Динамика индексов физического объема торговли в России в 2014 году (в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



(Источник: Федеральная служба государственной статистики; Единая межведомственная информационно-статистическая система)

Рассмотренные выше факторы указывают на то, что в 2015 году нас может ждать рост доли просроченной задолженности в общем объеме дебиторской задолженности покупателей и заказчиков российских компаний и усиление соответствующих рисков, возникающих при поставках товаров контрагентам на условиях отсрочки.

Глобальный рынок кредитного страхования носит циклический характер и коррелирует с ростом ВВП. Вместе с тем, наш опыт показывает, что, начиная с осени 2014 года в условиях нарастания проблем в российской экономике повышается уровень осознания бизнесом необходимости применения профессиональных инструментов риск-менеджмента. Можно говорить о большем интересе к кредитному страхованию, о чем, в частности, свидетельствует рост числа обращений со стороны информированных потенциальных клиентов. Тем самым возможности для кредитного страхования в России не исчезают, несмотря на складывающуюся экономическую ситуацию.

Автор: Полина Гуца, генеральный директор компании «Кофас» по России и СНГ