

УДК 338.4 (338.001.36)

**ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА СТОИМОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ
ТЕКСТИЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ
В НЕСТАБИЛЬНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ
– СТРУКТУРА И ОСОБЕННОСТИ ИНФОРМАЦИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ**

**FACTORS, INFLUENCING FOR VALUATION
OF THE TEXTILE BUSINESS IN UNSTABLE ECONOMIC CONDITIONS
– STRUCTURE AND INFORMATION SUPPORT**

*С.А. КОЛОДЯЖНЫЙ, В.М. КРУГЛЯКОВА
S.A. KOLODYAZHY, V.M. KRUGLYAKOVA*

**(Воронежский государственный архитектурно-строительный университет)
(Voronezh State University of Architecture and Civil Engineering)
E-mail: vinikat@mail.ru**

Проанализированы структура и основные тенденции отрасли текстильного производства в контексте текущей экономической ситуации. Представлены основные группы внешних и локальных факторов, влияющих на стоимость предприятий отрасли с учетом базовых теоретических положений оценки бизнес-активов. Предложена интерпретация критериев оценки состояния предприятий отрасли. Сформулирован подход к формированию информационного обеспечения оценки стоимости бизнес-активов в текстильном производстве.

The structure and the main trends of textile manufacture in the context of the current economic situation were analyzed. The main external and local factors in-

fluencing the cost of enterprises in the textile industry with account for basic theoretical provisions of business asset evaluation were presented. An approach to ensuring information support for textile manufacture business asset price evaluation was formulated.

Ключевые слова: предприятие, бизнес-активы, факторы, информационное обеспечение, легкая промышленность, текстильное производство.

Keywords: enterprise, business asset, factors, communication, consumer goods industry, textile manufacture.

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) является одним из важных этапов процесса управления активами в современной российской экономике. Сложные социально-экономические условия, в которых вынуждены осуществлять свою деятельность российские предприятия, а также постоянное движение капитала, трансформирующееся в различные активы, ориентированные на "короткие" инвестиции, не позволяют сформировать устойчивый рынок производственных активов. Высокая внешняя сырьевая и технико-технологическая зависимость отдельных отраслей, нестабильный курс валют, падение покупательского спроса населения на фоне сложной внешнеполитической ситуации негативно отражаются на состоянии предприятий обрабатывающей промышленности, включая текстильное производство. Снижение экономической активности в промышленном секторе приводит к изменению структуры сделок на корпоративном рынке.

В связи с этим особое значение приобретает решение задачи информационного обеспечения процесса оценки, а также определения структуры и состава основных факторов, влияющих на стоимость отраслевого бизнеса. Авторы представляют результаты исследования, посвященного данной проблематике, в контексте особенностей развития текстильной промышленности.

Формализация задачи оценки бизнеса начинается с этапа идентификации объекта оценки. При определении стоимости бизнеса в качестве объекта оценки могут быть установлены следующие активы (далее "бизнес-активы").

1. Пакет акций публичного акционерного общества.

2. Доля участника или пакет акций непубличных обществ.

3. Имущественный комплекс предприятия как совокупность движимого и недвижимого имущества, а также имущественных прав.

4. Часть имущественного комплекса (бизнес-линия), объединяющая технологически взаимосвязанную группу капитальных и некапитальных активов и прав [2], [5].

Область применения результатов оценки регламентируется нормативными актами в сфере оценочной деятельности акционерных обществ, обществ с ограниченной ответственностью, несостоятельности (банкротства) и других. С учетом требований нормативных актов РФ, а также общепринятой практики оценки бизнеса, в общем случае определение стоимости бизнеса может проводиться для следующих целей.

1. Купли-продажи (прямой и "аукционной" с учетом особенностей процедур продажи государственного и муниципального имущества, а также процедур несостоятельности и исполнительного производства).

2. Предоставления обеспечения обязательств при получении кредита.

3. Вступления в права наследования, мены, дарения.

4. Передачи имущества и имущественных прав в качестве вклада (оплаты уставного капитала общества) или выкупа акций при их дополнительном размещении.

5. Определения справедливой стоимости активов в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

6. Принудительного выкупа акций или долей при перераспределении владельцев управляющих пакетов и долей.

7. Участия в инвестиционных контрактах.

8. Контроля за уплатой налогов в результате заключения сделок.

9. Проведения оценочных экспертиз в рамках судопроизводства в конфликтных ситуациях [2].

В условиях развивающегося рынка бизнес - активов, являющегося неотъемлемой составляющей экономического роста страны, в структуре операций с активами преобладают частные инвестиционные сделки. Высокой активностью характеризуется фондовый рынок акций, значительные объемы сделок осуществляются на рынке слияний и поглощений компаний, регистрируются новые хозяйствующие субъекты (создаются публичные и непубличные компании). Одновременно с ростом объемов кредитования в качестве залогового обеспечения займов привлекаются не только имущественные комплексы, но и пакеты акций и доли участников. Заключаются долгосрочные инвестиционные контракты, в том числе с применением инструмента государственно-частного партнерства. К участию в реализации различных проектов активно привлекается иностранный капитал [7], [8].

Напротив, в сложных экономических условиях, сопровождающихся дефицитом ликвидности, частная и государственная инвестиционная активность имеют ярко выраженную отрицательную динамику [6]. Объемы сделок и цены на фондовом рынке нестабильны и характеризуются низким уровнем достоверности прогнозов. Рынок слияний и поглощений ограничивается сделками, осуществляемыми с целью реструктуризации задолженности предприятий, имеющих сложное финансовое положение. Ужесточается налоговый контроль

за сделками, отмечается рост процедур несостоятельности, возрастает число судебных споров, связанных с взысканием просроченной задолженности в результате нарушения договорных обязательств перед поставщиками и заказчиками, а также перед кредитными организациями.

Таким образом, социально-экономические изменения в стране оказывают значительное влияние на структуру и содержание рынка бизнес-активов, а также на характеристики ценообразующих факторов и содержание информационного обеспечения процесса определения их стоимости. Учитывая прикладной характер проведенного авторами исследования, рассмотрим структуру отрасли текстильного производства.

В соответствии с результатами анализа текущего состояния и перспектив развития легкой промышленности в России, представленными Национальным исследовательским университетом "Высшая школа экономики", по состоянию на 2014 год легкая промышленность объединяла 14 отраслей, 29 тысяч предприятий, 49 тысяч индивидуальных предпринимателей, более 360 тысяч работников. При этом в структуре объемов производства преобладала продукция текстильной промышленности. Основные направления производственно-хозяйственной деятельности объединены в следующие группы.

1. Текстильное производство (47% от общего объема выпуска продукции).

2. Швейное производство (30% объема выпуска).

3. Кожевенная, меховая и обувная промышленность (23% объема выпуска) [10].

Данные об основных видах продукции предприятий легкой промышленности по направлениям представлены в табл. 1.

Таблица 1

Текстильное производство	Швейное производство	Кожевенная, меховая и обувная промышленность
Натуральная шерсть Ткани Крученые изделия и шпагат Трикотажные и чулочно-носочные изделия Нетканые материалы Ковры и ковровые изделия	Швейные изделия, аксессуары одежды Одежда и головные изделия из меха Одежда и головные уборы из кожи Одежда для отдыха и спорта Спецодежда	Дубление и отделка кожи Производство товаров и изделий из кожи Производство обуви (кожаной, текстильной, резиновой, валяной)

Период с 2002 по 2012 гг. характеризовался постепенным восстановлением текстильной промышленности и формированием внутреннего рынка отечественной продукции. Однако общее ухудшение экономической ситуации, сопровождавшееся резким изменением курса валют, санкциями, направленными на экономическую блокаду РФ (в том числе по поставкам современных технологий и технологического оборудования), а также последовавший за ними кризис потребления, привели к резкому снижению объемов производства продукции отрасли. Среднее ежемесячное падение производства в отрасли в 2014-2015 гг. составляло до 20%. Также наблюдается сокращение экспорта и импорта продукции практически по всем группам поставляемых товаров. Поддержку экспорта продукции отрасли обеспечивало участие России в Таможенном союзе – основные поставки недорогой продукции осуществлялись в Казахстан, Белоруссию и Армению. Однако в 2015 г. объемы экспорта в эти страны также продемонстрировали отрицательную динамику. Это привело к приостановке деятельности ряда предприятий и введению на некоторых из них процедур отраслевых банкротств.

Экономический кризис неоднозначно отразился на отечественном текстильном производстве – с одной стороны, значи-

тельно сократился объем импорта тканой и трикотажной одежды иностранных брендов (в том числе в среднем и дорогом сегментах), с другой стороны, в рамках реализации мероприятий по импортозамещению освободившиеся ниши постепенно заполняются отечественными производителями. Учитывая разницу в курсах валют, себестоимость производства внутри страны оказывается более экономичной по сравнению с вариантами изготовления продукции в Китае или Турции. К концу 2015 г. одна треть от общего числа крупных и средних предприятий легкой промышленности (около 34%) работает на рынки стран СНГ и немногим более 15% – на рынки дальнего зарубежья [1], [4], [10], [11].

В итоге основным препятствием для активного развития внутреннего рынка текстиля является низкий уровень потребительского спроса.

В связи с поставленной задачей обоснования факторов, влияющих на стоимость бизнеса в сфере текстильного производства, был проведен анализ структуры предприятий по производству текстильной продукции с учетом организационно-правовой формы бизнеса. По результатам проведенного исследования были выявлены следующие данные о структуре капитала участников рынка текстильного производства, представленные в табл. 2 [3].

Таблица 2

Организационно-правовая форма, принадлежность капитала	Доля участников рынка, % от общей численности
Российские собственники, всего	96,6
Иностранные собственники, всего	3,4
Общее число текстильных предприятий, в том числе	100,0
Публичные акционерные общества	30,0
Непубличные акционерные общества	18,0
Общества с ограниченной ответственностью	41,0
Государственные и муниципальные унитарные предприятия	1,0
Индивидуальные предприниматели	10,0

Территориальное расположение текстильных предприятий по федеральным

округам РФ к началу 2015 г. распределяется в пропорциях, представленных в табл. 3.

Таблица 3

Наименование федерального округа	Доля участников рынка, % от общей численности
Центральный	52,0
Северо-Западный	8
Южный	5
Северо-Кавказский	2
Приволжский	21
Уральский	3
Сибирский	8
Дальневосточный	1
Всего	100%

Таким образом, основной объем текстильного производства сосредоточен в Центральном и Приволжском федеральных округах, на долю которых приходится около 73% от общего объема выпускаемой продукции.

В процессе исследования был проведен анализ основных ценообразующих факторов с учетом положений теории оценки

бизнеса, согласно которой различают два уровня ценообразующих факторов (факторов, влияющих на стоимость бизнес-активов): общие (внешние) и локальные (касающиеся индивидуальных характеристик оцениваемого бизнеса) [2]. Содержание общих факторов, влияющих на стоимость бизнеса в текстильной промышленности, представлено в табл. 4.

Таблица 4

Группа факторов	Общие характеристики	Характеристики отрасли в текущей социально-экономической и политической ситуации
Политические	Законодательство о предпринимательской деятельности, публичных и непубличных обществах	Законодательство, определяющее специальные отраслевые нормы, отсутствует
	Налоговое законодательство	Специальный налоговый режим не предусмотрен
	Таможенное законодательство	Импорт сырья и готовой продукции не имеет гибкого таможенного регулирования. Меры по пресечению ввоза контрафактной продукции имеют низкую эффективность
	Целевые госпрограммы	По отрасли активно не реализуются
	Внешнеполитическая ситуация	Наличие санкций негативно отражается на торговых отношениях с зарубежными партнерами, ухудшая состояние предприятий отрасли
	Контроль в сфере банковской деятельности	Отрасль активно кредитруется в банковской системе, однако значительная часть задолженности является просроченной
Экономические	Уровень жизни населения	Снижение платежеспособного спроса приводит к снижению объемов производства и реализации продукции текстильного производства
	Емкость отраслевого сегмента рынка	Товарные группы характеризуются разнонаправленной динамикой
	Уровень инвестиционной привлекательности	Низкий
	Биржевая отраслевая активность	Компании текстильной промышленности не представлены в постоянном биржевом листинге
	Волатильность курса валют	Негативно отражается на импорте сырья и материалов, создает нестабильность закупочных цен и себестоимости
	Модернизация производств, инновации	Отрасль характеризуется значительным физическим и моральным старением основных средств. Инновационная активность крайне низкая
	Диверсификация рынков сырья, материалов и готовой продукции	Диверсификация низкая, имеется высокая зависимость от поставщиков хлопка, текстильных волокон и т.д.
	Динамика спроса и предложения	Спрос имеет выраженную отрицательную динамику
	Наличие "теневых рынков"	Высокая доля рынка контрафактной и неучтенной продукции

Социальные	Структура и потребности населения	Отрасль требует постоянного обновления товарных групп с учетом меняющихся потребностей покупателей
	Занятость и кадровая обеспеченность	Низкий уровень производительности труда в отрасли. Более 78% работников отрасли – женщины. Уровень заработной платы значительно ниже среднего показателя. Проблема кадрового обеспечения не решена на государственном уровне. Постоянный отток кадров
	Плотность населения и демографическая ситуация	Размещение производств осуществляется в границах населенных пунктов с учетом состава товарных групп
	Уровень финансирования	Отрасль характеризуется дефицитом оборотных средств
Географические	Географическое положение и климатические условия	Связь структуры и состава товарных групп с географическим положением прямая
	Природные ресурсы, технологические особенности землепользования	При условии использования отечественных источников сырья зоны производства сырья в основном определяют местоположение предприятий отрасли
	Экологический контроль	Осуществляется в соответствии с законодательством РФ

Состав локальных факторов, оказывающих влияние на стоимость бизнеса в тек-

стильном производстве, представлен в табл. 5.

Таблица 5

Базовый показатель бизнеса	Характеристики предприятия в текущей социально-экономической и политической ситуации
Организационно-правовая форма и структура уставного капитала	Организационно-правовая форма определяет процедуру сделки с учетом требований законодательства РФ. Структура уставного капитала позволяет определить степень влияния оцениваемого пакета акций (доли) на принятие управленческих решений. В отрасли распространены непубличные сделки, что ограничивает использование данных рынка слияний и поглощений, а также частных закрытых сделок
Территориальное расположение	Местоположение комплекса существенно влияет на себестоимость выпускаемой продукции и определяет перспективные рынки сбыта продукции. Уровень покупательской способности также зависит от показателя социально-экономического развития региона – чем лучше эти показатели, тем выше потенциал рынка сбыта
Производственные мощности предприятия	Объемы производства (номинальные и фактические) определяют размер предприятия и его возможности по влиянию на ценовую политику в условиях конкуренции с предприятиями малого бизнеса и индивидуальными предпринимателями
Состав выпускаемой продукции	Данный показатель позволяет определить уровень качества продукции и ее востребованности на рынке в текущей ситуации и перспективе
Финансовое состояние	Анализ финансового состояния предприятия в ретроспективе должен предусматривать оценку уровня его платежеспособности и отсутствие признаков несостоятельности. Также должна быть определена потребность в собственных оборотных средствах в условиях валютной волатильности
Структура управления	Эффективная современная структура управления предприятием является основой для более оптимистичного прогнозирования показателей в будущем. Ее отсутствие приводит к ухудшению прогноза и снижению стоимости бизнеса
Качество производственных активов	Уровень физического и морального устаревания активов снижает конкурентоспособность предприятия и увеличивает потребность в инвестициях, влияющих на прогноз финансовых результатов и денежных потоков
Уровень диверсификации поставщиков и потребителей	Зависимость от одного-двух поставщиков сырья и материалов с учетом особенностей отрасли ставит под угрозу деятельность всего предприятия. Отсутствие значительного количества покупателей в условиях высокой товарной конкуренции повышает риски прогнозирования доходов предприятия
Характеристики текущих активов и обязательств	Наличие значительных объемов дебиторской задолженности покупателей, а также просроченных обязательств перед поставщиками должно быть исследовано на предмет возвратности средств
Структура себестоимости выпускаемой продукции	Для предприятия в текстильной отрасли должен быть проведен анализ альтернативных источников сырья и материалов в рамках мероприятий по импортозамещению и взаимодействию в Евразийском экономическом союзе
Другие показатели	Необходимо учитывать национальные особенности территории и другие факторы, определяющие спрос на продукцию с учетом территориального расположения

Исходя из состава общих и локальных факторов, влияющих на стоимость бизнеса, структура информационного обеспечения процесса определения стоимости бизнес-активов в общем случае должна обеспечиваться на основе следующих источников данных.

1. Официальные данные статистических наблюдений (Росстат) по отраслям легкой промышленности, включая текстильное производство.

2. Прогнозы Правительства РФ о развитии отрасли и мерах ее государственной поддержки.

3. Отраслевая аналитика научно-исследовательских организаций.

4. Аналитика профессиональных участников рынка ценных бумаг, слияний и поглощений, продаж бизнеса в кризисных условиях.

5. Исследования профессиональных участников отраслевого рынка (отраслевых объединений).

6. Данные о деятельности отдельных предприятий, размещаемые на сайтах компаний в соответствии с требованиями законодательства РФ.

7. Справочные данные по стоимости возведения и обслуживания технологических производств.

8. Данные первичного и вторичного рынков машиностроительной продукции.

9. Аналитические обзоры и прогнозы мировых цен на сырье, материалы, продукцию отрасли.

10. Нормативная база по защите производителей от контрафактной продукции.

Учитывая закрытый характер данных о деятельности предприятий текстильной промышленности, использование официальных статистических данных, публикуемых Росстатом, далеко не в полной мере отражает текущую ситуацию в отрасли. Результаты деятельности подавляющего числа участников рынка не являются публичными и общедоступными. Таким образом, применение исключительно данных статистической отчетности и прогнозов Правительства РФ может привести к суще-

ственному искажению выводов о стоимости бизнес-активов. В связи с этим проблема информационного обеспечения оценки таких активов может быть решена на основе использования актуальных аналитических отраслевых исследований, основывающихся на методах экспертного опроса и личных интервью (с верификацией соответствующих данных), а также на основе сведений, предоставленных отраслевыми объединениями и руководителями самих предприятий отрасли, заинтересованных в ее развитии и защите от недобросовестных участников рынка.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бурденко Е.В. Ретроспективный анализ развития легкой промышленности в России // Региональная экономика. – 2010, №27 (162). С.38...43.
2. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса. – 3-е изд., перераб. доп. – М., 2008.
3. Итыгина А.А. Организационно-экономический механизм формирования интегрированных корпоративных образований в текстильной промышленности: Дис... канд. экон. наук. – М., 2014.
4. Итыгина А.А. Анализ состояния и перспективы развития текстильной промышленности России // Экономика, социология и право. – 2014, №7. С.37...45.
5. Коупленд Т., Колер Т., Мури Дж. Стоимость компаний: оценка и управление / Пер. с англ. – М.: Олимп-бизнес, 2002.
6. Круглякова В.М., Трещевский Ю.И., Седыкин С.В. Влияние кризиса на государственные и частные инвестиции в регионах России // Регион: системы, экономика, управление. – 2012, № 2 (17). С.53...61.
7. Круглякова В.М. Динамика основных фондов в регионах России в контексте инвестиционной политики // Инновационный Вестник Регион. – 2012, №3. С.15...19.
8. Круглякова В.М. Региональная инвестиционная политика: методологическое, концептуальное, методическое обеспечение. – Воронеж: МПЦ Воронежского гос. ун-та, 2012.
9. Мигулева А.А., Бурденко Е.В. Структура производства текстильного сектора Прато (Италия) // Дизайн и технологии. – 2013, №36. С.91...94.
10. Радаев В.В., Данилина В.Н., Котельникова З.В., Назарбаева Е.А. Текущее состояние и перспективы развития легкой промышленности России: Докл. XV Апрельской международной науч. конф. по проблемам развития экономики и общества, Москва, 2014 г. Нац. исслед. ун-т "Высшая школа экономики". – М.: Изд. Дом Высшей школы экономики, 2014.

11. Информационно-аналитическое сетевое издание ПРОВЭД: [Электронный ресурс] URL: <http://provved.rf/analytics/research> (дата обращения 18.06.2016).

REFERENCES

1. Burdenko E.V. Retrospektivnyj analiz razvitiya legkoj promyshlennosti v Rossii // Regional'naja jekonomika. – 2010, №27 (162). S.38...43.
2. Valdajcev S.V. Ocenka biznesa. – 3-e izd., pererab. dop. – M., 2008.
3. Itygina A.A. Organizacionno-jekonomiceskij mehanizm formirovanija integrirovannyh korporativnyh obrazovanij v tekstil'noj promyshlennosti: Dis.... kand. jekon. nauk. – M., 2014.
4. Itygina A.A. Analiz sostojanija i perspektiv razvitiya tekstil'noj promyshlennosti Rossii// Jekonomika, sociologija i pravo. – 2014, №7. S.37...45.
5. Kouplend T., Koler T., Murin Dzh. Stoimost' kompanij: ocenka i upravlenie / Per. s angl. – M.: Olimp-biznes, 2002.
6. Krugljakova V.M., Treshhevskij Ju.I., Sedykin S.V. Vlijanie krizisa na gosudarstvennye i chastnye investicii v regionah Rossii // Region: sistemy, jekonomika, upravlenie. – 2012, № 2 (17). S.53...61.
7. Krugljakova V.M. Dinamika osnovnyh fondov v regionah Rossii v kontekste investicionnoj politiki// Innovacionnyj Vestnik Region. – 2012, №3. S.15...19.
8. Krugljakova V.M. Regional'naja investicionnaja politika: metodologicheskoe, konceptual'noe, metodicheskoe obespechenie. – Voronezh: MPC Voronezhskogo gos. un-ta, 2012.
9. Miguleva A.A., Burdenko E.V. Struktura proizvodstva tekstil'nogo sektora Prato (Italija) // Dizajn i tehnologii. – 2013, №36. S.91...94.
10. Radaev V.V., Danilina V.N., Kotelnikova Z.V., Nazarbaeva E.A. Tekushhee sostojanie i perspektivy razvitiya legkoj promyshlennosti Rossii: Dokl. XV Aprel'skoj mezhdunar. nauchn. konf. po problemam razvitiya jekonomiki i obshhestva, Moskva, 2014 g. Nac. issled. un-t "Vysshaja shkola jekonomiki". – M.: Izd. Dom Vysshej shkoly jekonomiki, 2014.
11. Информационно-аналитическое сетевое издание ПРОВЭД: [Электронный ресурс] URL: <http://provved.rf/analytics/research> (дата обращения 18.06.2016).

Рекомендована кафедрой организации строительства, экспертизы и управления недвижимостью. Поступила 01.06.16.