

3. Volkov A.E. i dr. Model' sistemy obrazovaniya v Rossii v perspektive 2020 goda: povorot k ekonomike, osnovannoj na znaniyakh // Vysshee obrazovanie segodnya. 2010. № 5.
4. Golichenko O.G. Vozmozhnosti i al'ternativy innovatsionnogo razvitiya Rossii // Innovatsii. 2013. № 5. S. 20–24.
5. Zhdanov S.A. Vysshie uchebnye zavedeniya Rossii i innovatsionnaya ekonomika // Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika. 2014. № 4. S. 18–19.
6. Ivanov V.V. Modernizatsiya i politika innovatsionnogo razvitiya // Innovatsii. 2012. № 9. S. 13–20.
7. Isaeva P.M. Rol' informatsionno-obrazovatel'noj sredy v povyshenii effektivnosti obrazovatel'nogo protsessa // Vestnik Moskovskogo gorodskogo pedagogicheskogo universiteta. Seriya: Informatika i informatizatsiya obrazovaniya. 2016. № 2 (36). S. 75–79.
8. Kondratovich I.V. Ekonomicheskaya elitologiya: uchebnoe posobie. M.: Mir nauki, 2014. 241 s.
9. Kondratovich I.V. Elity kak kompensatsionnyj mekhanizm pri izmenenii sotsial'no-ekonomicheskikh otnoshenij // Naukovedenie. 2014. № 2 (21).
10. Pavlova Yu.N. Innovatsionnaya ekonomika i professional'noe obrazovanie // Molodoy uchenyj. 2015. № 11 (1). S. 102–104.
11. Savchenko Yu.Yu. Strategiya razvitiya sfery uslug vysshego obrazovaniya v usloviyakh integratsionnykh protsessov: avtoref. dis. ... d-ra ekon. nauk. M., 2014.
12. Chebotareva E.A. Obrazovatel'noe prostranstvo i sovremennoe obshchestvo // Uchenye zapiski Rossijskogo gosudarstvennogo sotsial'nogo universiteta. 2009. № 7-2. S. 94–98.
13. Bok D. Universities in the Marketplace. Princeton; Oxford: Princeton University Press, 2003.

DOI: 10.25586/RNUV9276.20.02.P017

УДК 334

М.А. Зубанова

РОЛЬ ЛИКВИДНОСТИ В АНАЛИЗЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ПАО «РУСГИДРО»

Рассматривается роль ликвидности в анализе финансового состояния предприятия ПАО «РусГидро». Дается алгоритм расчета ликвидности баланса путем составления групп активов и пассивов. Делается вывод, что баланс предприятия ПАО «РусГидро» можно назвать ликвидным. *Ключевые слова:* ликвидность, финансовое состояние, ПАО «РусГидро», расчет, платежеспособность, актив баланса, пассив баланса.

М.А. Zubanova

THE ROLE OF LIQUIDITY IN THE ANALYSIS OF THE FINANCIAL CONDITION OF THE ENTERPRISE OF PJSC RUSHYDRO

The article discusses the role of liquidity in the analysis of the financial condition of the enterprise of PJSC RusHydro. An algorithm for calculating the balance sheet liquidity by compiling groups of assets and liabilities is given. It is concluded that the balance sheet of PJSC RusHydro can be called liquid. *Keywords:* liquidity, financial condition, PJSC RusHydro, calculation, solvency, balance sheet asset, balance sheet liability.

Во время оценки финансового состояния предприятия необходимо использовать различные методы, приемы и методики анализа. Это позволит оценить финансовое состояние предприятия не только за короткие промежутки времени, но и в динамике, даст возможность определить «болевые точки» в финансовой деятельности, а также подобрать способы более эффективного и рационального использования финансовых ресурсов.

Обычно под ликвидностью какого-либо актива понимается способность преобразовываться в средства, которые сохраняют номинальную стоимость. Кроме того, именно продолжительностью временного периода, на протяжении которого происходит преобразование, определяется степень ликвидности.

Наличие оборотных средств, размер которых позволит погасить краткосрочные обязательства (даже с нарушением сроков, установленных по контрактам), говорит о ликвидности организации. В конечном итоге ликвидность предприятия равнозначна ликвидности ее баланса.

О платежеспособности предприятия говорит наличие у организации денежных средств (либо их эквивалента), которых хватит для расчетов, например, по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения.

Таким образом, основными признаками платежеспособности являются:

- наличие в достаточном объеме денежных средств;
- отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Нельзя сказать, что ликвидность и платежеспособность тождественны в качестве экономических категорий, но прослеживается их тесная взаимосвязь друг с другом.

Ликвидность баланса – это степень покрытия активами обязательств организа-

ции, срок превращения которых в денежную форму подходит под срок погашения обязательств.

При анализе ликвидности баланса происходит деление средств актива и источников пассива на группы по срокам наступления платежей и поступления средств.

Выделяют 4 группы для активов баланса, которые делятся по степени убывания ликвидности (скорости обращения в денежные средства):

1) наиболее ликвидные активы (А1) – включают денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

2) быстро реализуемые активы (А2) – включают дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты);

3) медленно реализуемые активы (А3) – включают материальные оборотные средства (запасы) за вычетом расходов будущих периодов, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, прочие оборотные активы и долгосрочные финансовые вложения;

4) трудно реализуемые активы (А4) – включают внеоборотные активы за вычетом долгосрочных финансовых вложений.

Также выделяют 4 группы для пассивов баланса, которые делят по нарастанию срочности погашения платежей:

1) наиболее срочные обязательства (П1) – охватывают кредиторскую задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные обязательства;

2) краткосрочные пассивы (П2) – включают займы и краткосрочные кредиты;

3) долгосрочные пассивы (П3) – включают долгосрочные обязательства;

4) постоянные пассивы (П4) – включают собственные средства организации, т.е.

резервы и капитал, доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов [1].

Условия, при которых баланс ликвиден, определяют на базе данного разделения средств и источников их образования (либо обязательств организации и имущества) с помощью сопоставления групп актива и пассива между собой.

Для оценки ликвидности баланса с учетом фактора времени необходимо провести сопоставление каждой группы актива с соответствующей группой пассива:

1) выполнение неравенства $A1 > П1$ говорит о платежеспособности предприятия на момент составления баланса;

2) выполнение неравенства $A2 > П2$ свидетельствует о том, что быстрореализуемые активы преобладают над краткосрочными пассивами и предприятие может быть платежеспособным в ближайшем будущем;

3) выполнение неравенства $A3 > П3$ говорит о том, что в будущем при заблаговременном притоке денежных средств предприятие может быть платежеспособным на период, который будет равен средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса. Экономический смысл данного неравенства заключается в том, чтобы понять, насколько активы со средней ликвидностью (которые будут проходить через производственный цикл) превышают величину долгосрочных обязательств.

Соблюдение первых трех условий автоматически вызывает выполнение условия $A4 \leq П4$, которое говорит о выполнении минимального условия финансовой устойчивости предприятия и наличии каких-либо собственных оборотных средств.

Данные соотношения определяют абсолютную ликвидность баланса, в которой учитывается платежеспособность. Согласно платежеспособности денежные сред-

ства, краткосрочная дебиторская задолженность и краткосрочные финансовые вложения должны покрыть срочные обязательства предприятия (краткосрочные кредиты, займы и кредиторскую задолженность), а за счет собственных источников будут сформированы необоротные активы организации [2].

В статье сделан анализ ликвидности предприятия на примере ПАО «РусГидро» (табл. 1–3). Группа «РусГидро» является крупнейшим российским холдингом в сфере энергетики [3]. Также РусГидро – лидер в выработке энергии на базе возобновляемых источников, развивающий генерацию на основе энергии солнца, ветра, геотермальной энергии водных потоков и морских приливов.

Более 90 объектов возобновляемой энергетики в России и за рубежом объединяет группа «РусГидро», например тепловые электростанции и электросетевые активы на Дальнем Востоке, а также энергосбытовые компании и научно-проектные институты. 39,0 ГВт составляет установленная мощность электростанций, входящих в состав РусГидро (с учетом Богучанской ГЭС). Холдинг «РусГидро» оказывает инжиниринговые услуги, услуги по проектированию и управлению гидроэнергетическими активами за рубежом.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Рассмотрим 4 группы активов бухгалтерского баланса по принципу убывания по ликвидности.

A1. Наиболее ликвидные активы бухгалтерского баланса (самые ликвидные)

A1 = Денежные средства (1250 строка баланса) + Краткосрочные финансовые вложения (1240 строка баланса)

$$A1\ 2018 = 42\ 791 + 35\ 770 = 78\ 561$$

$$A1\ 2017 = 50\ 929 + 12\ 450 = 633\ 790$$

Выпуск 2/2020

A1 2016 = 40 954 + 5305 = 46 259
 A2. Быстрореализуемые активы
 A2 = Краткосрочная дебиторская задолженность (1230 строка баланса)

A2 2018 = 185 770

A2 2017 = 177 308

A2 2016 = 149 614

A3. Медленно реализуемые активы

A3 = Запасы (1210 строка баланса) + НДС (1220 строка баланса) + Прочие оборотные активы (1260 строка баланса)

A3 2018 = 4765 + 19 + 26 = 4810

A3 2017 = 4258 + 30 + 11 = 4299

A3 2016 = 4252 + 51 + 11 = 4314

A4. Труднореализуемые активы

A4 = Внеоборотные активы (1100 строка баланса)

A4 2018 = 767 486

A4 2017 = 738 193

A4 2016 = 708 486

Рассмотрим 4 группы пассивов бухгалтерского баланса по степени срочности.

П1. Наиболее срочные обязательства (самые срочные)

Краткосрочная кредитная задолженность (1520 строка баланса)

П1 2018 = 11 703

П1 2017 = 10 563

П1 2016 = 9681

П2. Краткосрочные пассивы

П2 = Краткосрочные займы и кредиты (1510 строка баланса) + Задолженность участникам по выплате доходов (1529 строка баланса) + Прочие краткосрочные обязательства (1550 строка баланса)

П2 2018 = 19 769 + 878 = 20 647

П2 2017 = 50 258 + 556 = 50 814

П2 2016 = 14 025 + 841 = 14 866

П3. Долгосрочные пассивы

П3 = Долгосрочные обязательства (1400 строка баланса) + Доходы будущих периодов (1530 строка баланса) + Оценочные обязательства (1540 строка баланса)

П3 2018 = 150 325 + 63 + 2863 = 153 251

П3 2017 = 93 075 + 67 + 2976 = 96 118

П3 2016 = 112 270 + 73 + 2447 = 114 790

П4. Постоянные или устойчивые пассивы

П4. Капитал и резервы (1300 строка баланса) (собственный капитал организации)

П4 2018 = 851 206

П4 2017 = 825 684

П4 2016 = 769 336

Таблица 1

Анализ ликвидности баланса предприятия за 2018 г.

Актив	Пассив	Условие	Излишек (недостаток) платежных средств, млн руб.
A1 = 78 561	П1 = 11 703	≥	+66 858
A2 = 185 770	П2 = 20 647	≥	+165 123
A3 = 4810	П3 = 153 251	≤	-148 441
A4 = 767 486	П4 = 851 206	≤	-83 720

Таблица 2

Анализ ликвидности баланса предприятия за 2017 г.

Актив	Пассив	Условие	Излишек (недостаток) платежных средств, млн руб.
A1 = 633 790	П1 = 10 563	≥	+623 227
A2 = 177 308	П2 = 50 814	≥	+126 494
A3 = 4299	П3 = 96 118	≤	-91 819
A4 = 738 193	П4 = 825 684	≤	-87 491

Таблица 3

Анализ ликвидности баланса предприятия за 2016 г.

Актив	Пассив	Условие	Излишек (недостаток) платежных средств, млн руб.
A1 = 46 259	П1 = 9681	\geq	+36 578
A2 = 149 614	П2 = 14 866	\geq	+134 748
A3 = 4314	П3 = 114 790	\leq	-110 476
A4 = 708 486	П4 = 769 336	\leq	-60 850

Соблюдаются все неравенства, кроме $A3 \geq P3$. Это означает, что недостаточно медленно реализуемых активов со средней ликвидностью A3 для по-

гашения долгосрочных пассивов П3. При этом баланс предприятия ПАО «РусГидро» можно считать ликвидным.

Литература

1. Лытнев О.Н. Финансовый менеджмент и финансирование инноваций: учебно-методический комплекс. Калининград: Балтийский федеральный университет им. Иммануила Канта, 2011. 192 с.
2. Панков В.В., Любушин Н.П., Сучков Е.А. Особенности экономического анализа в условиях антикризисного управления организациями // Экономический анализ: теория и практика. 2002. № 1. С. 7–15.
3. ПАО «РусГидро». URL: <http://www.rushydro.ru/> (дата обращения: 25.11.2019).

Literatura

1. Lytnev O.N. Finansovyy menedzhment i finansirovanie innovatsij: uchebno-metodicheskiy kompleks. Kaliningrad: Baltijskij federal'nyj universitet im. Immanuila Kanta, 2011. 192 s.
2. Pankov V.V., Lyubushin N.P., Suchkov E.A. Osobennosti ekonomicheskogo analiza v usloviyakh antikrizisnogo upravleniya organizatsiyami // Ekonomicheskij analiz: teoriya i praktika. 2002. № 1. S. 7–15.
3. PAO "RusGidro". URL: <http://www.rushydro.ru/> (data obrashcheniya: 25.11.2019).

DOI: 10.25586/RNUV9276.20.02.P.021

УДК 338.28

В.С. Мацапура

ВЛИЯНИЕ ИНТЕРЛЕДЖЕРА НА ТРАДИЦИОННУЮ
ЭКОНОМИЧЕСКУЮ СИСТЕМУ

Рассматриваются трансграничные платежи на основе технологии распределенных реестров. Описывается протокол интерледжер, его архитектура, принцип работы и перспективы, а также анализируется его воздействие на традиционную экономическую систему. Делается вывод, что новейшая технология оказывает значительное влияние на развитие экономической сферы.

Ключевые слова: интерледжер, технология распределенных реестров, протокол, трансграничные платежи.