

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
**«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра экономической теории
и национальной экономики

**ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ КОМПАНИЙ-ГАЗЕЛЕЙ В
РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ**

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

Студента 4 курса 411 группы
направления (специальности) 38.03.01 Экономика

Экономического факультета
Ильчук Валентина Викторовича

Научный руководитель

К.Э.Н. ДОЦЕНТ

должность, уч. степень, уч. звание

дата, подпись

А.В. Сычева

инициалы, фамилия

Заведующий кафедрой

К.Э.Н., ДОЦЕНТ

должность, уч. степень, уч. звание

дата, подпись

Е.В. Огурцова

инициалы, фамилия

Саратов 2023 год

Введение. Важность представленных тем обусловлена тем, что предприятия-газели — это интересный феномен. Возникает вопрос, почему некоторые предприятия развиваются медленно и постепенно, а очень немногие имеют высокие темпы роста. Как можно за такой короткий срок вырасти из маленькой компании в среднюю, а затем в крупную корпорацию? Но что делает "газелей" интересными, так это не только их быстрый и динамичный рост, но и их вклад в экономику.

В то время, когда различные внешние и внутренние факторы оказывают негативное влияние, например возникновение новой кризисной ситуации и замедление темпов экономического роста, быстрорастущие компании являются одним из источников экономического роста, в котором нуждается Россия. В ретроспективе, исходя из их вклада в рост ВВП, становится ясно, что предприятия-"газели" были источником высокого экономического роста России до кризиса 2008 года. Об их влиянии на экономику свидетельствует и утверждение американского ученого Д. Бирча о том, что в США "газели" создают 70 процентов рабочих мест. Поэтому сегодня крайне важно создать благоприятные условия для развития предприятий-газелей. Однако для того, чтобы такие предприятия развивались, им необходима поддержка. Для этого важно выявить факторы и особенности развития газельных предприятий в российской экономике, и выбранная тема подходит для этой цели.

Проблема выявления особенностей развития компаний – газелей исследуется многими зарубежными и российскими исследователями. В их числе – Бархатов В.И, Наумова К. А., Плетнев Д. А., Юданов А. Ю., Пыркина О.Е., Ана Морено М., Касиллиас Д.С. и другие.

Цель выпускной квалификационной работы – раскрыть понятие «компания-газель» и выявить особенности развития таких компаний относительно российской экономики.

Для достижения поставленной цели в выпускной квалификационной работе были поставлены и решены следующие задачи:

1. Изучить теоретические основы развития быстрорастущих компаний, а именно раскрыть сущность понятия «компания-газель».

2. Сравнить опыт развития компаний- газелей за рубежом и в России для выявления специфических особенностей.

3. Проанализировать развитие компании -газель на примере организации ООО «Славянск ЭКО».

4. Разработать предложения для дальнейшего быстрого развития ООО «Славянск ЭКО».

Предмет исследования – экономические отношения, складывающиеся в ходе развития компаний – газелей в российской экономике.

Объектом исследования выступает деятельность ООО «Славянск ЭКО».

При написании выпускной квалификационной работы применялись различные методы, такие как сравнение, статистический анализ, логический и многофакторный анализ информации, обобщение, а также графический и табличный прием представления информации.

Теоретической основой работы послужили труды современных ученых, статьи в периодических изданиях, посвященные изучению быстрорастущих компаний, а также исследования журнала «Эксперт» и системы «СПАРК-Интерфакс», статистические данные Федеральной службы государственной статистики. Базой для практической части послужила бухгалтерская и финансовая отчетность ООО «Славянск ЭКО» и информация с официального сайта, а также публикации в отраслевых журналах.

Теоретико-методологической основой исследования выступают работы как отечественных и зарубежных исследователей, таких как Юданов А. Ю., Берч Д., Божко Л. М., Баранова Е. И., Шумаев В., Хромова Е., Тачики Д., Кирхгофф Б., Мейерс Пенни и др.

В выпускной квалификационной работе изучены особенности развития ООО «Славянск ЭКО» и факторы, ограничивающие рост компании.

Основное содержание работы. Прибыльные и быстрорастущие

компании всегда представляли особый интерес как для экономистов, так и для политиков, заботящихся об экономическом росте страны. Это объясняется тем, что такие компании способны распознавать и использовать последние тенденции в экономике, создавать новые рынки и трансформировать существующие отрасли. Так какие же компании имеют высокие темпы роста и почему их называют "газелями"? [34, С.45]

Дэвид Берч, исследователь Массачусетского технологического института и изобретатель трудовой демографии, впервые использовал концепцию "фирм - газелей" в 1980-х годах. По просьбе Министерства торговли США ученый работал над узкой проблемой: влияние на уровень занятости перемещения фирм из штата в штат. Однако для решения этой проблемы необходимо было проследить индивидуальные траектории роста тысяч американских фирм - сложная и трудоемкая задача. Тем не менее, методология Дэвида Берча, которая легла в основу современного подхода к демографии фирм, дала отличные результаты. [38, С.28]

Он подразделил фирмы на 4 группы и отнес каждую группу по характеристикам к определенному животному. Классификация представлена на рисунке 1.

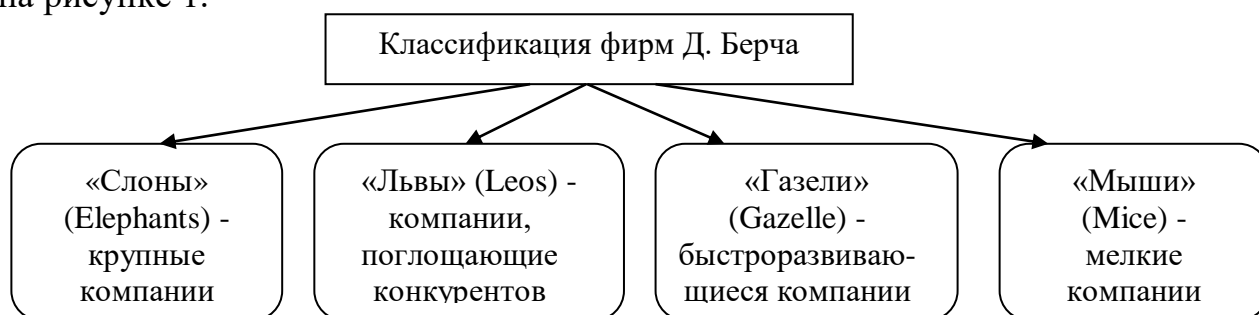


Рисунок 1- Классификация фирм Дэвида Берча

Источник: рисунок составлен автором на основе статьи Birch, David L. Who Creates Jobs? [Электронный ресурс] - URL: <https://www.econbiz.de/Record/who-creates-jobs-birch-david/10001909302> (Дата обращения: 14.12.2022). - Загл. с экрана. - Яз.Англ.

Предприятия-"газели" можно рассматривать как наиболее успешные МСП, играющие важную экономическую и социальную роль. Например, в Финляндии 1 процент предприятий-"газелей" обеспечивает 40 процентов роста занятости. В Европейском Союзе 3–10 процентов предприятий

обеспечивают 50–80 процентов общего экономического эффекта [36, p.93].

Газели также вносят значительный вклад в экономику Швеции.

Каждый год Dages Industrial, одна из крупнейших газет делового мира, проводит опрос о "газелях" в Швеции, и самым быстрорастущим компаниям Швеции присваивается статус "газели". Однако для того, чтобы получить этот статус, необходимо соответствовать следующим критериям

- Опубликовать не менее четырех годовых отчетов;
- иметь годовой оборот не менее 10 миллионов шведских крон (приблизительно 800–900 миллионов шведских крон); и
- В компании работает не менее 10 сотрудников; и
- В течение последних трех лет наблюдается постоянный рост оборота;
- За последние три года объем продаж увеличился не менее чем на 100%;
- В течение последних четырех лет у компании был положительный общий оборотный капитал;
- компания развивалась преимущественно органически, т. е. в результате своей деятельности, а не в результате слияний и поглощений;
- устойчивое финансовое положение.

«Славянск ЭКО» выпускает и экспортирует нефтепродукты: мазут, нефти, судовое топливо. Основной актив компании — нефтеперерабатывающий завод в городе Славянск-на-Кубани. Завод перерабатывает 3 млн тонн нефти в год и является одним из крупных нефтеперерабатывающих предприятий Краснодарского края.

Собственником 88,5% акций является бизнесмен Валерий Паранянц, еще 11,5% принадлежат ООО «Фарватеру», которое также контролируется Паранянцем. «Славянск ЭКО» также связана с депутатом Законодательного собрания Краснодарского края Робертом Паранянцем. Официально он директор по производству, на деле же контролирует деятельность предприятия по всем фронтам. В холдинг входит 12 компаний,

занимающихся добычей нефти, нефтепереработкой и реализацией нефтепродуктов.

«Славянск ЭКО» начала свою деятельность в 1993 году с розничной продажи нефтепродуктов. С 2006 года компания начала реализовывать стратегию развития собственного нефтепроизводства на базе Славянского битумного завода. В 2011 году «Славянский битумный завод» был реорганизован в «Славянск ЭКО». Было вложено 7 млрд рублей в модернизацию завода, что сделало его современным конкурентоспособным предприятием.

К 2014 году были введены в эксплуатацию необходимые установки, в том числе резервуарные парки, и объемы переработки нефти были доведены до 1,5 млн тонн нефти в год. В 2016 был построен новый атмосферный блок, за счёт чего производство повысилось в три раза.

В 2020 году компания работает над строительством нового . Инвестиции в проект — 7,7 млрд рублей. После введения завода в эксплуатацию, производство переработки увеличится до 5 млн тонн в год.

В 2018 году компания заняла первое место в рейтинге как самая быстрорастущая на Юге России. Выручка с 2013 по 2016 годы увеличилась на 289%. В 2019 году выручка выросла до 102,1 млрд рублей, это на 42% больше, чем в 2018 году.

Заключение. Компания - «газель» - быстрорастущая фирма с базовой выручкой не меньше 1 миллиона долларов и с четырехлетним устойчивым ростом дохода более 20% в год. А вот для России эти критерии немного отличаются, здесь фирма считается быстрорастущей, если выручка за первый анализируемый год больше 75 млн рублей, а также ежегодный устойчивый рост дохода компании должен быть от 30%.

Компании – «газели» считаются одними из лучших источников создания рабочих мест в экономике, выступают двигателями экономического роста и структурных изменений в экономике.

Успех компаний – «газелей» в основном зависит от конкурентных преимуществ, которые основаны как на инновациях, стратегии управления, совершенстве процессов, так и на человеческих ресурсах.

Компании – «газели» не могут поддерживать высокий рост на протяжении долгого периода времени. Они либо продолжают расти, но уже с более низким темпом роста и превращаются в крупную компанию, либо вовсе исчезают, столкнувшись с проблемами.

Говоря об особенностях, нужно отметить, что компании – «газели» не могут поддерживать высокий рост на протяжении долгого периода времени. Они либо продолжают расти, но уже с более низким темпом роста и превращаются в крупную компанию, либо вовсе исчезают, столкнувшись с проблемами, некоторые из которых были рассмотрены в данном параграфе, а именно проблемы с поиском квалифицированных кадров, долгосрочным и недорогим финансированием, доступом к новым рынкам.

Несмотря на то, что «газели» способны самостоятельно функционировать в сложных условиях российских рынков, поддержка со стороны государства во многом позволила бы им перейти на качественно новый уровень развития.

На конец анализируемого периода компания по критерию покрытия краткосрочных обязательств наиболее ликвидными активами была неплатежеспособной; по критерию покрытия этих обязательств наиболее ликвидными активами и при условии расчетов с дебиторами – платежеспособной; по критерию покрытия оборотными активами – неплатежеспособной; баланс компании при этом был неликвидным.

По критерию наличия собственного капитала к концу анализируемого периода (т. е. на 31.12.2022) компания была финансово неустойчивой.

На протяжении анализируемого периода компания получала положительный чистый финансовый результат.

В целом деловая активность повысилась, поскольку ее активы, капитал и обязательства за анализируемый период стали делать больше оборотов.

Соответственно, мы наблюдаем преимущественно сокращение одного оборота активов, капитала, обязательств. Это означает, что каждый рубль, используемый компанией, в хозяйственном обороте, дает большую отдачу.

В целом эффективность работы компании повысилась, поскольку каждый рубль, вложенный в активы, за анализируемый период стал приносить больше прибыли.

Сегодня рынок постепенно меняет тренд в сторону роста потребности в светлых нефтепродуктах и снижения темной составляющей. Той самой, ставку на которую делали малые НПЗ.

«Славянск ЭКО» является крупным независимым нефтепереработчиком — доля рынка по объёму переработки нефти в Южном федеральном округе составила около 9% в 2022 году, что обуславливает умеренную оценку рыночных позиций компании.

Конкурентными преимуществами компании являются близость Славянского НПЗ к черноморским портам, что позволяет экспортировать продукцию с наименьшими транспортными издержками, и наличие собственных логистических мощностей, что расширяет возможности управления операционными затратами.

Поддержку оценке систематического риска бизнес-профиля оказывает диверсификация каналов сбыта продукции. Компания реализует нефтепродукты как в российских регионах, так и на экспорт. Введение рядом стран санкций на импорт нефтепродуктов из России в 2022 году вынудило «Славянск ЭКО» перенаправить грузовые потоки в страны Африки и Азии. Примерно половина экспортируемой продукции реализуется с помощью собственных трейдинговых структур.

Давление на оценку систематического риска оказывают характерные для рынка колебания цен на нефтепродукты, особенно ярко проявившиеся в 2020 году, когда нефть и нефтепродукты резко подешевели на фоне пандемии.

Диверсифицированная структура покупателей и поставщиков «Славянск ЭКО» положительно влияет на оценку специфического риска бизнес-профиля. Доля крупнейшего поставщика нефти не превышает 22% от себестоимости.

В 2019 и 2021 годах компания заключила с министерством энергетики РФ соглашения о модернизации нефтеперерабатывающих мощностей, реализация которых позволит компании расширить продуктовую линейку и наладить выпуск новых маржинальных нефтепродуктов. Обязательства компании в рамках данных соглашений за 2019–2022 годы исполнены, что позволило ей ежегодно получать налоговый вычет по акцизу на перерабатываемое нефтяное сырье («обратный акциз»).

«Славянск ЭКО» использует инструменты хеджирования для смягчения валютных рисков, связанных с колебаниями цен на нефть и нефтепродукты: компания заключает контракты на закупку нефти и продажу нефтепродуктов по формульным ценам на основе котировок агентств Platts, Argus и с привязкой к биржевой цене нефти.

Оценку специфического риска бизнес-профиля сдерживает концентрация рисков на одном активе (Славянский НПЗ), которую частично компенсирует страхование основных видов риска в крупнейшей страховой компании РФ.

Долговая нагрузка «Славянск ЭКО» является невысокой: на 30.06.2022 г. отношение совокупного долга к OIBDA составило 1,9. В структуре долга основная часть приходится на кредиты (около 87%), остальная часть формируется задолженностью по облигациям, займам, аренде.

В 2022–2023 годах компания была вынуждена увеличить инвестиции в оборотный капитал с целью компенсации выбытия предоплаты покупателей, а также в развитие логистической инфраструктуры. По нашим оценкам, к концу текущего полугодия это приведёт к повышению долговой нагрузки

(рассчитанной по методологии НКР как отношение совокупного долга к OIBDA) до 2,4 — уровня, который тем не менее остаётся приемлемым.

Валютные риски компании оцениваются как умеренные: доля задолженности в иностранной валюте не превышает 10% общей ссудной задолженности.

Невысокие оценки показателей обслуживания долга обусловлены значительным объёмом капитальных затрат: 11,8 млрд руб. в 2021 году и 11,2 млрд руб. в 2022 году. На 30.06.2022 г. денежные средства и OIBDA покрывали около 62% краткосрочного долга и начисленных процентов, при этом денежные средства и свободный денежный поток до уплаты процентов (FCF) покрывают краткосрочный долг и начисленные проценты всего на 1%.

Ликвидность баланса компании оценена как умеренная. Денежные средства и ликвидные активы (с учётом дополнительной ликвидности в виде открытых лимитов) за 12 месяцев, закончившихся 30.06.2022 г., покрывали 4,5% и 59% текущих обязательств соответственно (годом ранее — 4,4% и 65,8%).

Рентабельность компании по OIBDA выросла с 6,8% за 12 месяцев, закончившихся 30.06.2021 г., до 10% в следующие 12 месяцев, а рентабельность по чистой прибыли — с 3,8% до 12,5%. Повышение маржинальности обусловлено увеличением операционной прибыли, а также доходами в виде курсовых разниц. По фактическим данным РСБУ за 2022 год, расчётная рентабельность по OIBDA с учётом обратного акциза составила 15%, в 2023 году прогнозируется её поддержание на уровне прошлого года.

Структура фондирования «Славянск ЭКО» характеризуется преобладанием заёмного капитала. При этом доля собственного капитала за 12 месяцев, закончившихся 30.06.2022 г., увеличилась с 31,2% до 33,2% благодаря росту чистой прибыли. В своей оценке агентство учитывало повышенную концентрацию ссудной задолженности на одном банке-

кредиторе, на которого на 30.06.2022 г. приходилось порядка 30% пассивов баланса.

Структура собственников прозрачна для НКР: бенефициары «Славянск ЭКО» напрямую владеют долями в компании без использования промежуточных либо офшорных структур.

НКР положительно оценивает качество системы корпоративного управления. В компании с 2021 года создан совет директоров, включающий в том числе двух независимых директоров. Риски смены основных акционеров агентство оценивает как низкие, бенефициары являются членами одной семьи. Опыт успешного прохождения компанией периодов, характеризующихся высокой волатильностью рынков, положительно свидетельствует об эффективной работе её топ-менеджмента в кризисные периоды.

Компания составляет и раскрывает консолидированную отчётность по МСФО на полугодовой основе. В «Славянск ЭКО» действуют политики и положения, регламентирующие деятельность компании, включая управление рисками.

Политика управления ликвидностью консервативна, бóльшая часть денежных средств размещена в основном кредитующем банке.

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отрасли) не оказало существенного влияния на уровень собственной кредитоспособности «Славянск ЭКО».