Научная статья
Original article
УДК 002.304

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫМИ КОМПАНИЯМИ НА ПРИМЕРЕ ПАО «МТС»

ANALYSIS OF THE EFFECTIVENESS OF THE USE OF BORROWED CAPITAL BY TELECOMMUNICATIONS COMPANIES ON THE EXAMPLE OF MTS PJSC

Ерицова Ольга Юрьевна, Магистр 1 курс, факультет налогов, аудита и бизнес-анализа, Финансовый университет при Правительстве РФ Россия, г. Москва

Научный руководитель: Павлова Ирина Владимировна, доктор экономических наук, профессор, профессор Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления**,** Финансовый университет при Правительстве РФ, Россия, г. Москва

Eritsova Olga Urevna, 1st year Master's degree, Faculty of Taxes, Audit and Business Analysis, Financial University under the Government of the Russian Federation, Russia, Moscow

Supervisor: Pavlova Irina Vladimirovna, Doctor of Economics, Professor, Professor of the Department of Corporate Finance and Corporate Governance, Financial University under the Government of the Russian Federation, Russia, Moscow

Аннотация: Статья посвящена рассмотрению сущности заемного капитала, изучению отраслевых особенностей использования заемного капитала телекоммуникационных компаний, проведен анализ заемного капитала и эффективности его использования на примере ПАО «МТС». Проблематика использования заемного капитала заключается в доле, которую он занимает в структуре всего капитала корпорации. При нерациональной структуре капитала корпорация может потерять финансовую устойчивость и прийти к несостоятельности по платежам. Эффективное управление заемным капиталом свидетельствует об инвестиционной привлекательности корпорации. В этих условиях тема исследования представляется особо актуальной.

S u m m a r y: The article is devoted to the consideration of the essence of borrowed capital. The problem of using borrowed capital in the share it takes for capital. With an irrational size, financial profit may be lost and insolvency on payments may occur. Effective management of debt capital increases investment attraction. Under these conditions, research seems to be particularly relevant.

Ключевые слова: заемный каптал, корпорации, инвестиции, структура капитала, телекоммуникации, баланс.

Keywords: debt capital, corporations, investments, capital structure, telecommunications, balance.

В настоящее время корпорации на рынке действуют в условиях самостоятельного принятия решений относительно использования ресурсов. Для обеспечения текущей деятельности необходимы источники финансирования.

Проблематика использования заемного капитала заключается в доле, которую он занимает в структуре всего капитала корпорации. При нерациональной структуре капитала корпорация может потерять финансовую устойчивость и прийти к несостоятельности по платежам.

Эффективное управление заемным капиталом свидетельствует об инвестиционной привлекательности корпорации. В этих условиях тема исследования представляется особо актуальной.

Основные корпорации, осуществляющие хозяйственную деятельность на рынке телекоммуникаций в России: МТС – доля рынка 27,3%, Мегафон – доля рынка 21,2%, Ростелеком – 20,3%, ВымпелКом (бренд Билайн) – 18,6%. Доля рынка Теле2 составила 7,2%. [2]

Рассмотрим динамику объемов заемного капитала лидеров рынка на рис. 1 (в млн. руб.).

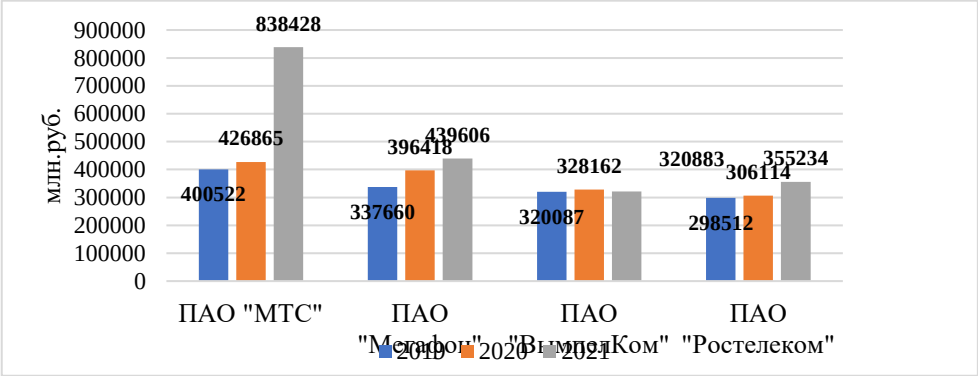


Рисунок 1. Динамика объемов заемного капитала телекоммуникационных компаний РФ [5]

Данные рисунка 1 свидетельствуют о том, что корпорации имеют высокий уровень заемного капитала. В динамике практически у всех телекоммуникационных компаний заемный капитал за период 2019-2021 гг. имеет тенденцию роста. Исключением является ПАО «ВымпелКом», рост долгов компании незначителен за весь анализируемый период, а в 2021 году темп роста заемного капитала снизился на 2,22 % по сравнению с 2021 годом. Наибольший рост заемного капитала произошел в 2021 году у лидера рынка корпорации «МТС». Причина такого резкого увеличения заключается в долгосрочных банковских кредитах, а также в росте долгосрочной задолженности по аренде (в 10 раз).

Структура заемного капитала в 2021 году представлена на рис. 2

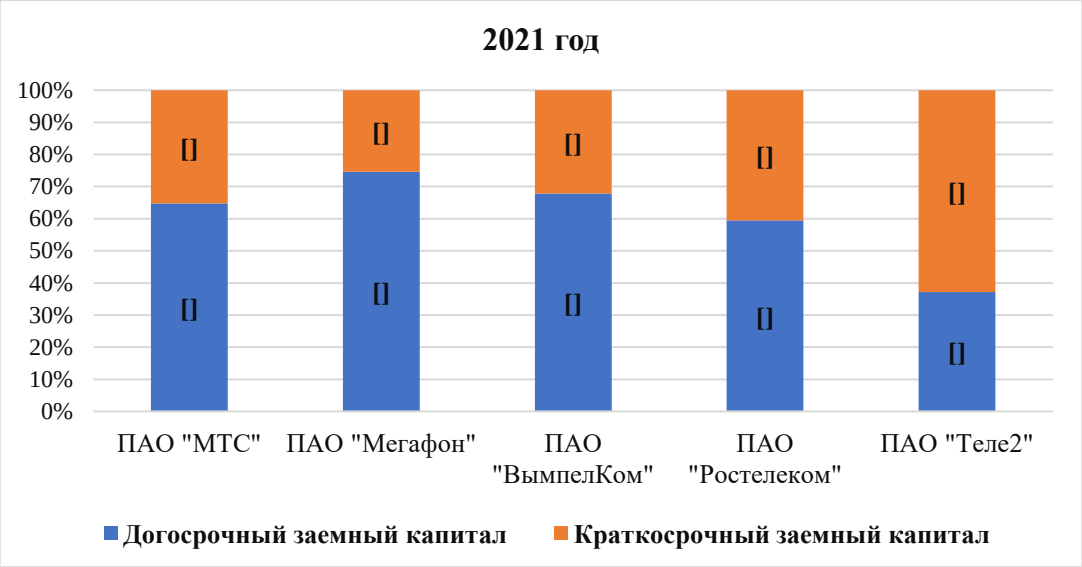


Рисунок 2. Структура заемного капитала телекоммуникационных компаний РФ [5]

По данным рисунка у тройки лидеров высокая доля долгосрочного заемного капитала, что может негативно сказываться на финансовой устойчивости, а также на финансовых результатах корпорации.

Особенности использования заемного капитала в телекоммуникационной отрасли России, следующие:

– модернизация оборудования корпораций в связи с ростом трафика, подключение клиентов к различным сервисным платформам, например, банковским, видеоконтенту, мобильным приложениям: для этого корпорациям необходимы дополнительные денежные средства;

– изменение структуры корпораций и бизнес-модели в целом: рост информационных технологий, развитие онлайн услуг, привели к тому, что бизнес-модель в виде офисного обслуживания клиентов устарела и стала нести высокие издержки для компаний. Любые изменения в бизнес-процессах корпорации требуют дополнительных издержек;

– падение спроса, рынок в некоторой степени перенасыщен телекоммуникационными услугами: основная доля россиян уже имеют

клиентское обслуживание у определенных провайдеров, поэтому темпы роста спроса не такие высокие, как в средине 2000-х годов;

Был проведен анализ особенностей использования заемного капитала российских корпораций отрасли телекоммуникаций. Были сделаны выводы о том, что основное использование капитала приходится на формирование капитальных вложений и модернизацию производственного процесса. Основная причина – рост информационных технологий, развитие Интернета, внедрение инноваций. Рост инноваций в производстве смартфонов позволяет клиентам максимально использовать онлайн в любой сфере деятельности, а для обеспечения качественных телекоммуникационных услуг корпорациям требуется постоянная модернизация оборудования. В целом корпорации в большей степени используют заемный капитал и имеют нехватку собственного капитала. Исключением можно назвать компанию «Ростелеком».

Анализ динамики состава и структуры заемного капитала ПАО «МТС» представлен в таблице 1.

Таблица 1 Анализ динамики состава и структуры заемного капитала ПАО «МТС» за 2021 г.

№ п/п	Показатель	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп изменения, %
		млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	
1	Долгосрочные обязательства, в том числе:	306595	65,2	556107	75,4	249512	10,2	181,4
1.1	заемные средства	290584	61,8	428386	58,1	137802	-3,7	147,4
1.2	отложенные налоговые обязательства	13495	2,9	14291	1,9	796	-1	105,9

1.3	оценочные обязательства	917	0,2	2573	0,3	1656	0,1	280,6
1.4	кредиторская задолженность	1599	0,3	2773	0,4	1174	0,1	173,4
1.5	контрактные обязательства	0	0	107889	14,6	107889	14,6	0
1.6	доходы будущих периодов	0	0	195	0,1	195	0,1	0
2	Краткосрочные обязательства, в том числе:	163606	34,8	181276	24,6	17670	-10,2	110,8
2.1	заемные средства	88710	18,9	42449	5,8	-46261	-13,1	47,9
2.2	кредиторская задолженность	69910	14,9	52985	7,2	-16925	-7,7	75,8
2.3	обязательства по аренде	0	0	8256	1,1	8256	1,1	0
2.4	контрактные обязательства	0	0	16851	2,3	16851	2,3	0
2.5	доходы будущих периодов	2604	0,6	0	0	-2604	-0,6	0
2.6	оценочные обязательства	2382	0,5	60735	8,2	58353	7,7	2549,7
3	Итого заемный капитал (стр.1 + стр.2)	470201	100	737383	100	267182	0,0	156,8

Источник: «составлено автором по материалам бухгалтерской отчетности ПАО «МТС»: - URL: https://moskva.mts.ru» ru (дата обращения: 15.06.2021)»

По данным таблицы 1 видно, что доля долгосрочного заемного капитала выросла в 2021 году на 10,2 % по сравнению с 2017 годом. Это произошло за счет роста доли долгосрочных контрактных обязательств корпорации «МТС». Рост контрактных обязательств связан с введением нового стандарта МСФО (IFRS) 15, по которому данные обязательства – это долги абонентов перед «МТС». Рост долгосрочных кредитов возрос на 47,4 % в 2021 году, но доля заемных средств в заемном капитале снизилась на 3,7 % по сравнению с 2020 г. Наибольшая доля заемного капитала находится в кредитах: в 2021 году – 58,1 %. Корпорация повысила величину долгосрочных кредитов в 2018 году на 137802 млн. руб. [6]

Несмотря на то что доля краткосрочного заемного капитала в 2021 году у ПАО «МТС» выросла на 10,8 % по сравнению с 2020 годом, доля краткосрочного заемного капитала в общей массе привлеченных средств снизилась на 10,2 %. Положительными моментами управления заемным капиталом в ПАО «МТС» является снижение величины краткосрочных кредитов на 46261 млн. руб. или на 52,1 %, также произошло снижение краткосрочной кредиторской задолженности на 16925 млн. руб. или на 24,2 %. На конец 2021 года основная доля краткосрочного капитала корпорации находилась в оценочных обязательствах. В данном случае корпорация отражает по данной строке баланса обязательства по демонтажу оборудования, установленного на арендованных площадках.

Таким образом, можно выделить положительные моменты использования заемного капитала в ПАО «МТС»: краткосрочная кредиторская задолженность перед поставщиками имеет тенденцию уменьшения; краткосрочная кредиторская задолженность перед ФНС России также имеет тенденцию уменьшения; дисциплинированность в отношении соблюдения контрактных обязательств с контрагентами и обязательств перед государством.

Среди недостатков использования заемного капитала в ПАО «МТС» можно заметить: зависимость от внешних источников финансирования; собственные

средства корпорации вложены в основные средства (медленно реализуемые активы).

Литература

1. Налоговый Кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 года N 146-ФЗ. // Собрание законодательства РФ. 1996. № 46; Официальный интернет-портал правовой информации http://www.pravo.gov.ru
2. Есир А. И., Табунщикова М. В. Оценка формирования оптимальной структуры капитала предприятий различных форм собственности // Вестник Приднестровского университета. 2018. No 3 (60). С. 192
3. Корпоративные финансы и управление бизнесом: монография / коллектив авторов; под ред. Л. Г. Паштовой, Е. И. Шохина. – Москва: КНОРУС, 2018. С. 105
4. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 12.05.2020).//Собрание законодательства РФ. 1996, № 5, Официальный интернет-портал правовой информации http://www.pravo.gov.ru -ст. 410.
5. Анализ российского рынка телекоммуникационных услуг: итоги 2019 г., прогноз до 2021 г. [Электронный ресурс] // NeoAnalytics: исследования в области маркетинга и маркетинговых коммуникаций. URL: www.neoanalytics.ru (дата обращения: 15.06.2021).
6. Lukasevich I.Ya. On the dividend policy of companies / I.Ya. Lukasevich // Finance. 2019. No. 2. S. 40-44.

Literature

1. Tax Code of the Russian Federation of July 31, 1998 N 146-FZ. // Collection of legislation of the Russian Federation. 1996. No. 46; Official Internet portal of legal information http://www.pravo.gov.ru

2. Yesir A. I., Tabunshchikova M. V. Evaluation of the formation of the optimal structure of the capital of enterprises of various forms of ownership // Bulletin of the Pridnestrovian University. 2018. No 3 (60). S. 192
3. Corporate finance and business management: monograph / team of authors; ed. L. G. Pashtova, E. I. Shokhina. - Moscow: KNORUS, 2018. P. 105
4. Civil Code of the Russian Federation (Part Two) dated January 26, 1996 No. 14-FZ (as amended on May 12, 2020). // Collected Legislation of the Russian Federation. 1996, No. 5, Official Internet portal of legal information http://www.pravo.gov.ru -st. 410.
5. Analysis of the Russian market of telecommunications services: results of 2019, forecast until 2021 [Electronic resource] // NeoAnalytics: research in the field of marketing and marketing communications. URL: www.neoanalytics.ru (date of access: 06/15/2021).
6. Lukasevich I.Ya. On the dividend policy of companies / I.Ya. Lukasevich // Finance. 2019. No. 2. S. 40-44.

© Ерицова О.Ю., 2022 Научно-образовательный журнал для студентов и преподавателей «StudNet» №6/2022.

Для цитирования: Ерицова О.Ю. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫМИ КОМПАНИЯМИ НА ПРИМЕРЕ ПАО «МТС»// Научно-образовательный журнал для студентов и преподавателей «StudNet» №6/2022.