

Время перемен

Мировой экономический кризис



Компании-участники исследования

3R Recruitment Company	Институт бизнеса и делового администрирования	Пиар Инк
AMD	Институт развития финансовых рынков	РЖД
Cornerstone	Институт реформирования общественных финансов	РКА-Консалтинг
FurLand	Интермедиагруп	Росгосстрах
PM Team	Интерэкспертиза	Росжелдорпроект
PricewaterhouseCoopers	ИПФ «Сибнефтеавтоматика»	Русский Ипотечный банк
АВИСМА – филиал ОАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА»	Иркутскэнерго	СБ Банк
Автомир	ИТ Эксперт	Северен-Телеком
Автотор	ИФД КапиталЪ	Сеть магазинов «МИР»
Агентство СПЕЦИАЛИСТ-М	Коммуникационная Группа INSIDERS	СИБУР Холдинг
АК «Якутскэнерго»	Консалтинговая группа «Консорт»	Скай Линк
АКГ «ФинЭкспертиза»	Кречет-Консалтинг	Спортмастер
Алкон Девелопмент	КуйбышевАзот	Стеклохолдинг
АльфаСтрахование	Курский ЦУМ	Тверьуниверсалбанк
Арктикгаз	КЭС-Холдинг	ТГК-5
Арнест	Лёдово	ТОЛЕРО Петролеум
Аромамедиа	ЛХК Кареллеспром	Торговая сеть «12 месяцев»
Аэрофлот – Дон	Мелькомбинат	ТПО «Комус»
Аэрофлот – РА	Михайлов и партнеры. Управление стратегическими коммуникациями	Трансаэро
Банк «Петрокоммерц»	Миэль	ТрансТелеКом
БЕСТ-тренинг	Молочный мир	ТРИОЛИТ Executive Search
Вимм-Билль-Данн Продукты Питания	Московский Индустриальный банк	Туристский гостиничный комплекс «ВЕГА»
ВТБ	МРП	УК «Альфа-Капитал»
Гаврилов-Ямский машзавод «Агат»	МТС	УК Финанс
Группа Е4	МФК Капитал	УНИВЕР менеджмент
Группа компаний «Ренова»	Национальный депозитарный центр	Уралсиб
Детский мир	Невский институт языка и культуры	ФБК
ЕВРОЦЕМЕНТ груп	Независимая оценка	ФК «Открытие»
ИД «Питер»	НПФ «Лукойл-гарант»	Эволюция УИК
Изоплит	НПФ «Сбергательный Фонд РЕСО»	Эконика
ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»	ОКБ Сухого	ЭПШ ФБК
ИК РУСС-ИНВЕСТ		Юнайтед Боттлинг Групп
		Юниаструм банк

Введение

В течение последних лет экономическая система России становилась все более взаимосвязанной с мировой экономикой. Этот процесс естественным образом способствовал повышению чувствительности российской экономики к влиянию глобальных факторов. Мировой финансовый кризис демонстрирует эту зависимость достаточно отчетливо. Удорожание кредитных ресурсов, значительное падение фондовых котировок, торможение инвестиционной активности в отдельных сегментах экономики, серьезное снижение цен на основные экспортируемые товары – все это, безусловно, сказалось на ожиданиях и планах ведущих отечественных компаний.

Вместе с тем не подлежит сомнению то, что, как и в момент любого кризиса, для некоторых компаний в текущей ситуации открылась возможность использовать неблагоприятные на первый взгляд тенденции в целях расширения масштабов бизнеса, завоевания новых рынков, внедрения инновационных решений, оптимизации бизнес-процессов и снижения издержек.

Методика исследования

Ассоциация Менеджеров и PricewaterhouseCoopers провели в период с 20 октября по 7 ноября 2008 г. онлайн-опрос 100 руководителей ведущих компаний различных отраслей российской экономики.

Целью исследования было выяснить, как изменились их планы в связи с кризисом, какие сложности стоят на пути развития предприятий в свете текущей ситуации, как повлияют кризисные явления на инвестиционные планы, бюджеты, кадровую и маркетинговую стратегии. Результаты работы мы представляем вашему вниманию.

Основные выводы

Опрос выявил ряд отчетливых тенденций в настроениях топ-менеджеров.

Во-первых, большинство респондентов ожидает, что кризис будет краткосрочным (87% уверены в росте своих доходов в 3-летней перспективе).

Во-вторых, кризис способствует ориентации на «внутренние» факторы развития в противовес «внешним» (47% рассчитывающих в основном на расширение присутствия на существующих рынках).

Кредиты со значительным отрывом уступили собственным средствам в категории «источники финансирования развития компании», тем не менее, на них рассчитывает половина из опрошенных. Ближайшее будущее покажет, насколько оправданы эти ожидания.

В лидеры среди проблем, вызывающих наибольшую обеспокоенность, вырвался комплекс финансовых трудностей – инфляция, волатильность фондовых рынков, возрастание стоимости заемного капитала и сложности в обслуживании задолженности.

Большинство руководителей полагают, что кризис скажется на финансировании планов развития их компаний (78%) и повлияет на разработку стратегии (89%). Кроме того, 94% намерены пересмотреть свои затраты на 2009 год.

Вместе с тем многие из опрошенных выделяют возможности, открывающиеся в свете кризисных явлений. В первую очередь это возможность сократить издержки, избавиться от непрофильных активов и подумать об аутсорсинге части функций. Кроме того, возможное понижение цен и стоимости многих предприятий может стать стимулом к пересмотру условий контрактов, приобретения активов и консолидации отраслей.

В целом по результатам исследования можно сделать вывод, что возможные последствия кризиса оцениваются топ-менеджерами со всей серьезностью, однако опыт динамичного развития в последние годы, судя по всему, заставляют их оптимистично оценивать состояние дел в среднесрочной перспективе. В недалеком будущем мы сможем оценить, в чем именно и в какой степени респонденты оказались правы в своих прогнозах.

Ожидания роста

Первый блок вопросов нашей анкеты относится к перспективам роста доходов компаний, которые представляют опрошенные топ-менеджеры из соответствующих отраслей.

Уверенность в росте доходов компании в течение ближайшего года

Ожидания относительно увеличения доходов компаний в ближайшие 12 месяцев распределились практически поровну. Ответ «абсолютно уверен» и «отчасти уверен» дали 49% опрошенных, «не очень уверен» и «совершенно не уверен» - 50%. Неопределенность в этом вопросе, судя по всему, объясняется неясностью относительно того, какова будет продолжительность и глубина кризиса в России. Вероятно, к концу 2008 года ситуация станет несколько яснее.

Уверенность в росте доходов компании в течение ближайших трех лет

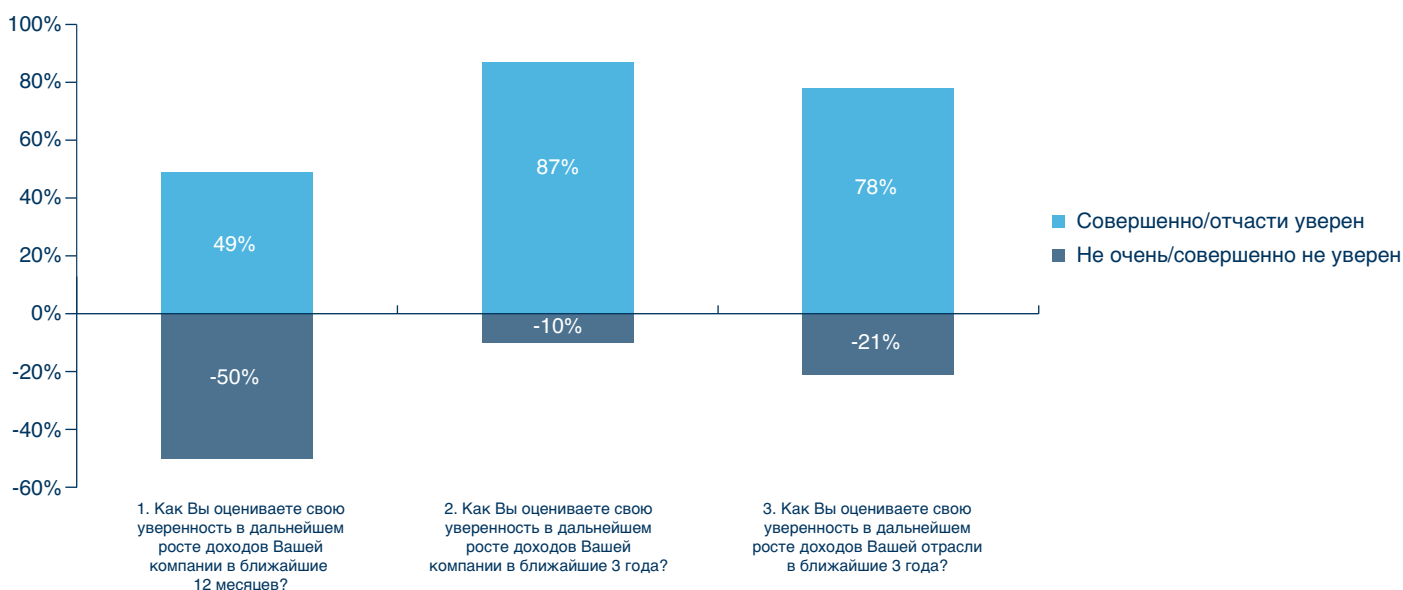
Когда речь заходит о более долгосрочном прогнозе, оптимизм руководителей существенно возрастает. Абсолютно уверены и скорее уверены в росте доходов

компании в данном случае 87% опрошенных, полную или частичную неуверенность высказывают 10% (в прошлогоднем опросе соответственно 93,5% и 4,9%). Очевидно, в настоящее время ответственные лица компаний считают, что кризисные явления не окажут долгосрочного негативного воздействия на российский рынок. Поступающие в настоящее время разноречивые сведения относительно динамики российской экономики не позволяют формулировать какие-либо обоснованные среднесрочные экономические прогнозы, поэтому в данном случае опрошенные, вероятно, руководствуются опытом минувших лет. Действительно, после финансового кризиса 1998 года и девальвации рубля восстановительный рост промышленности начался достаточно быстро.

Уверенность в росте доходов отрасли в течение ближайших трех лет

В данном случае оптимизм менее выражен, но опережает пессимистические ожидания с огромным преимуществом. Полную и частичную уверенность в росте доходов своей отрасли высказали 78% опрошенных, неуверенность – 21%. Очевидно, что соотношение является отражением видения ситуации, которое выражено в ответе на второй вопрос.

Диаграмма 1. Как вы оцениваете свою уверенность в дальнейшем росте доходов вашей компании в ближайшие 12 месяцев/3 года/рост доходов отрасли в ближайшие 3 года?



Приоритет возможностей роста

Руководителям было предложено ответить на вопрос о том, какие из возможностей роста они считают главными для своей компании в ближайшие 12 месяцев. В этой категории с заметным отрывом лидирует увеличение доли на существующих рынках (47%). На разработку новой продукции делают упор 16% опрошенных. Чуть меньше (13%) рассчитывают на укрепление позиций благодаря новым совместным предприятиям и стратегическим альянсам. Наименее интересными для респондентов оказались расширение географии присутствия (9%), а также слияния и поглощения (8%). Заметно, что в среде руководителей преобладают консервативные настроения. В условиях неопределенности они нацелены на возможности органического роста в противовес высокорисковым целям.

Следует отметить, что среди 48% оптимистов (выбравших варианты «абсолютно/скорее уверен» при ответах на первый и второй вопрос) значения в среднем такие же, наибольшее отклонение отмечено в варианте «расширение географии присутствия» (в данной категории опрошенных показатель составил 12,5%).

По сравнению с результатами 2007 года несколько уменьшилась доля пункта «расширение географии присутствия» (показатель - 16,4%) и «слияния и поглощения» (14,8%).

Диаграмма 2. Какую из возможностей роста вы считаете главной для своей компании в ближайшие 12 месяцев?



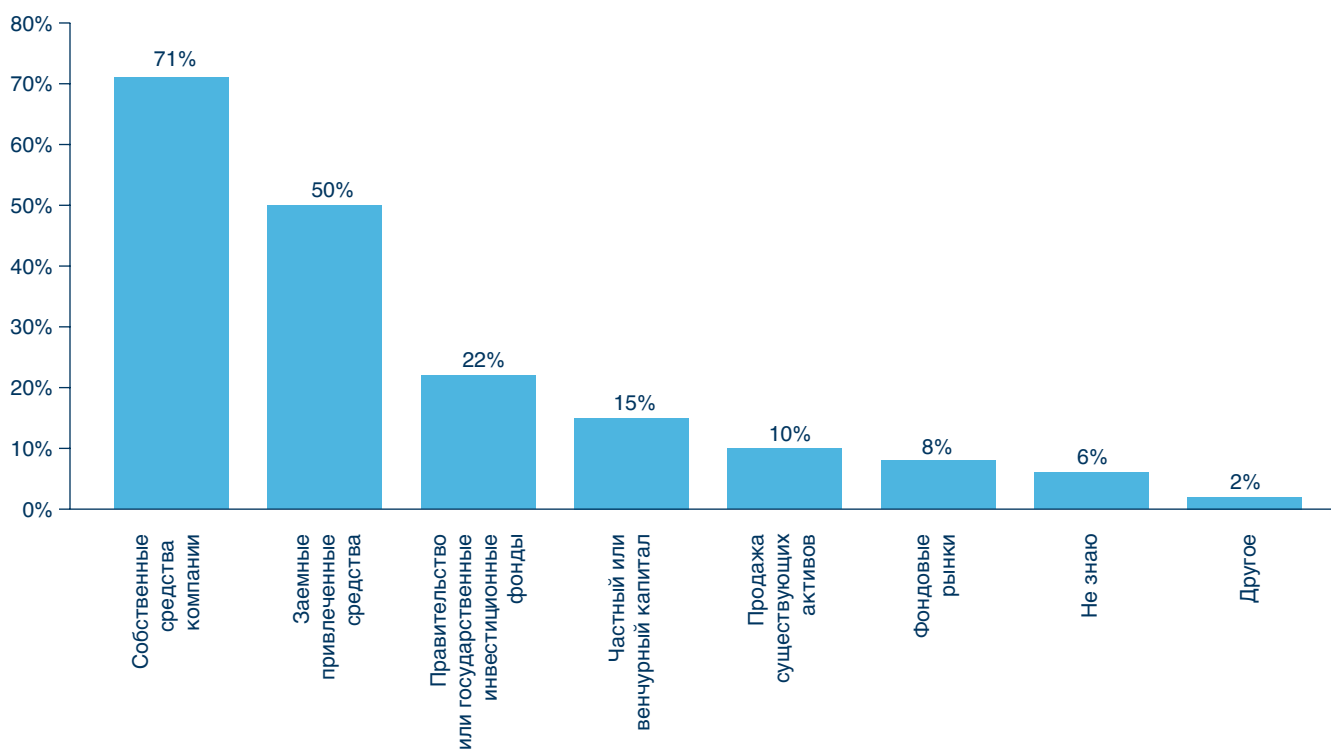
Источники финансирования

Ответы на вопрос о возможных источниках финансирования бизнеса подтверждают картину настроений, отраженную в предыдущем пункте. На первом месте собственные средства с результатом 71%. Несмотря на то, что возможности кредитования в ближайшее время окажутся затруднены, на заемный капитал рассчитывают 50% опрошенных. Возможность привлечения средств из государственных инвестиционных фондов рассматривают 22%. Частный или венчурный капитал рассчитывают привлечь 15% опрошенных, продажу активов планируют 10% и, наконец, выход на фондовые рынки – 8% из числа топ-менеджеров.

Среди «оптимистов» выше доля рассчитывающих на собственные средства (81,3%) и на кредиты (60,4%), а количество ориентирующихся на возможность господдержки ниже (14,6%).

Если доля рассчитывающих на собственные средства уменьшилась незначительно, то уверенность в доступности кредитных ресурсов значительно упала – в опросе 2007 года на этот источник рассчитывали 78,7% респондентов. Число планирующих выход на фондовые также серьезно снизилось – ранее этот показатель составлял 37,7%.

Диаграмма 3. За счет чего вы планируете финансировать возможный рост? (возможны несколько вариантов ответа)



Трудности в дороге

Ожидаемые сложности на пути развития компании

Нетрудно заметить, что финансовый кризис отчетливо отразился на мнении руководителей о том, что в ближайшее время будет представлять наибольшую угрозу развитию их компаний.

В тройке лидеров по крайней степени обеспокоенности категории «Проблемы на рынках капитала» (54%), «Увеличение стоимости заемного капитала» (48%) и «Проблемы на фондовых рынках» (39%). Ухудшение ситуации на финансовых рынках по всему миру, ужесточение требований к заемщикам, повышение процентных ставок, все это вызывает вполне обоснованный пессимизм опрошенных по поводу возможностей привлечения капитала.

В связи с этим вполне объяснимо, почему ответ «Отчасти обеспокоен» чаще всего звучал при ответе в категориях «Укрепление курса доллара» (50%), «Экономический спад в крупнейших экономиках мира» (49%) и «Инфляция» (46%). Эти ожидания основаны не на прогнозах, а на актуальной экономической статистике, свидетельствующей о том, что указанные процессы вполне могут оказаться долгосрочными. Менее всего это относится к курсу доллара,

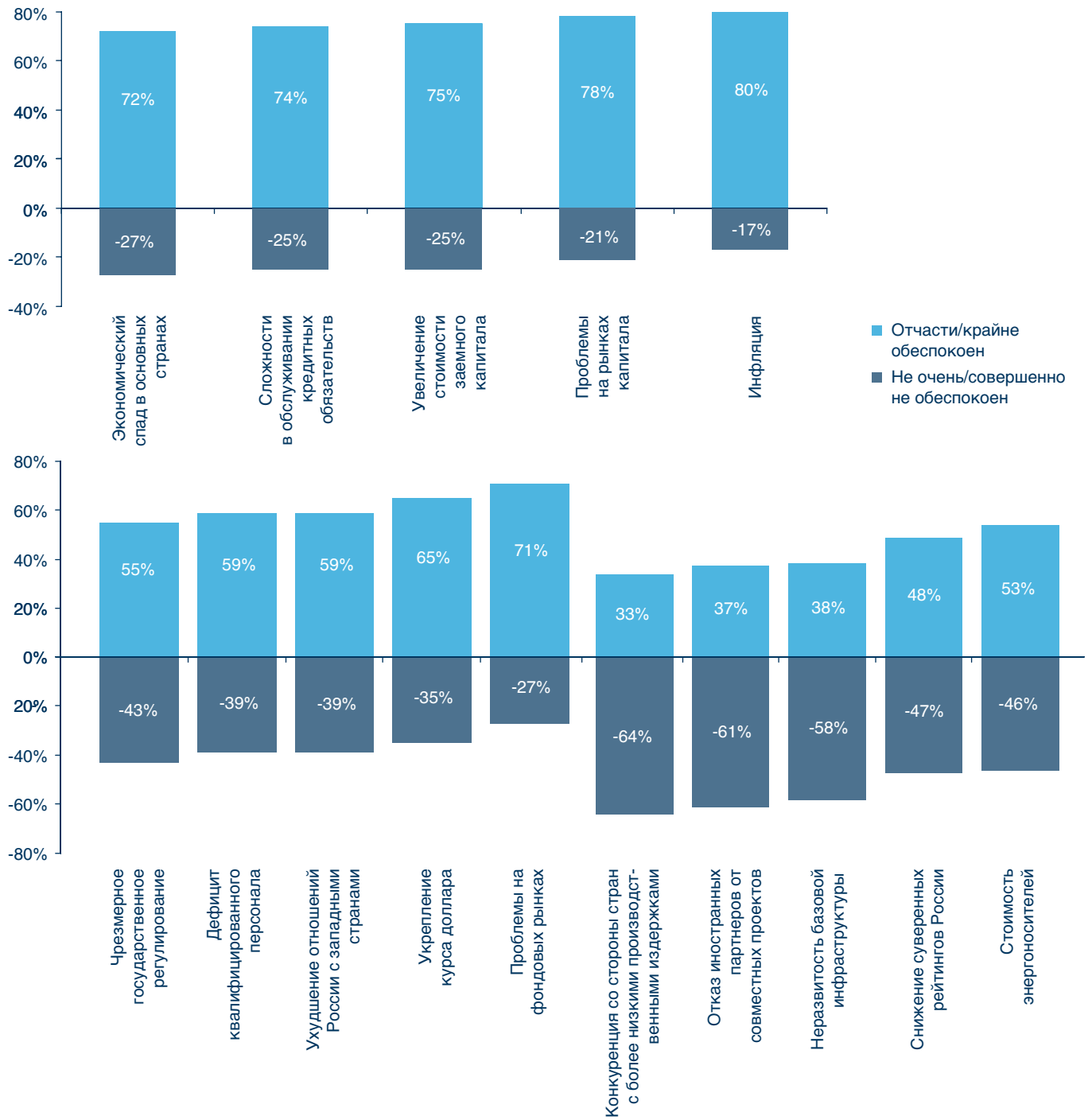
впрочем, и он пока продолжает укрепляться относительно российской валюты.

Вполне понятно, что наибольшую тревогу вызывают вновь возникшие проблемы, связанные с глобальным финансовым кризисом. Более фундаментальные, традиционные трудности, как показывает статистика ответов в категориях «не очень обеспокоен» и «совсем не обеспокоен», отошли при этом на второй план.

Перепад значений в ответе «Не очень обеспокоен» не столь высок, как в других вариантах, при этом в лидеры вырвались «Конкуренция со стороны стран с более низкими издержками производства» (43%), «Неразвитость базовой инфраструктуры» (38%) и «Чрезмерное государственное регулирование» (36%). Наконец, совсем не обеспокоены опрошенные прежде всего отказом иностранных партнеров от совместных проектов (31%) и, как и в предыдущем варианте, конкуренцией со стороны других стран (21%) и проблемами с инфраструктурой (20%).

Средняя доля выразивших большую обеспокоенность по всем вопросам составила 59,8%, меньшую – 38,3%.

Диаграмма 4. Оцените, пожалуйста, насколько вы обеспокоены каждой из возможных сложностей, с которыми может столкнуться ваша компания в период своего развития.



Последствия глобального финансового кризиса

Влияние кризиса на финансирование развития

Уверенность в том, что кризис так или иначе повлияет на финансирование планов развития фирмы, высказали 78% опрошенных. Убеденных в обратном оказалось лишь 8%. Об отсутствии планов роста заявили 5% респондентов. Такое соотношение достаточно понятно в свете того, что большинство компаний, активно использующих кредитные ресурсы, столкнулось с проблемами при погашении и рефинансировании долгов. В наиболее кредитозависимых отраслях и банковской системе, как известно, это вызвало отмену инвестиционных проектов и серьезные меры по сокращению издержек.

Основные проблемы, вызываемые кризисом

В этом пункте лидирует снижение ожиданий относительно роста – оно отмечено 60% опрошенных. С небольшим отрывом следуют задержки в реализации планов инвестиций – 54%. Повышение процентных ставок по кредитам и ограничение доступа к финансам отметили 47% и 44% соответственно. Последнее место со значительным отрывом заняло сокращение объемов производства и разработки новых продуктов и услуг – 23%.

Диаграмма 6. Каким образом эти проблемы повлияют на развитие компании? (возможны несколько вариантов ответа).

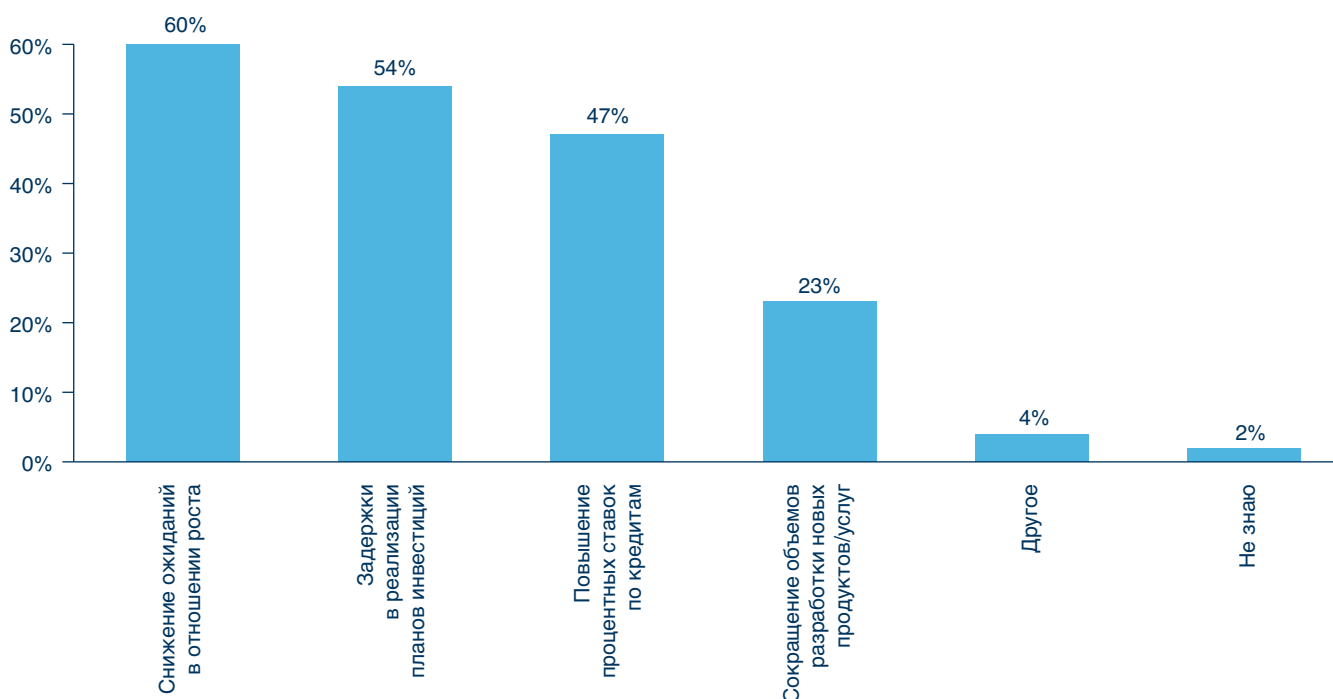
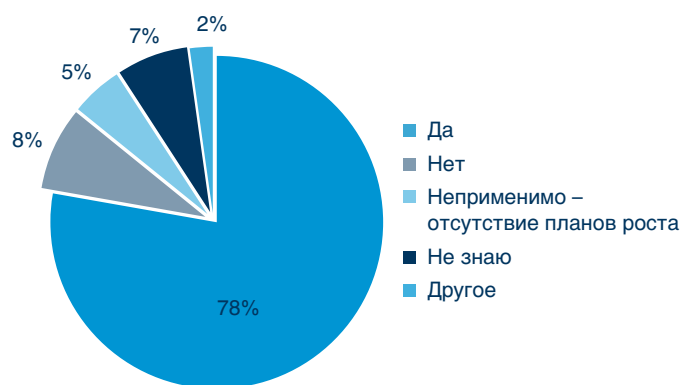


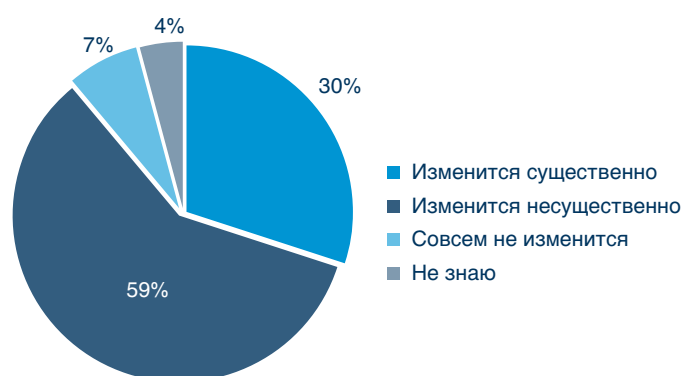
Диаграмма 5. Ожидаете ли вы, что проблемы мировой банковской и финансовой систем повлияют на финансирование планов развития вашей компании?



Изменение стратегии развития в связи с кризисом

О намерении внести значительные изменения в стратегию развития компании в свете текущей ситуации заявили 30% менеджеров. О незначительных изменениях сообщили 59%. 8% ответили, что кризис никак не скажется на их текущей стратегии.

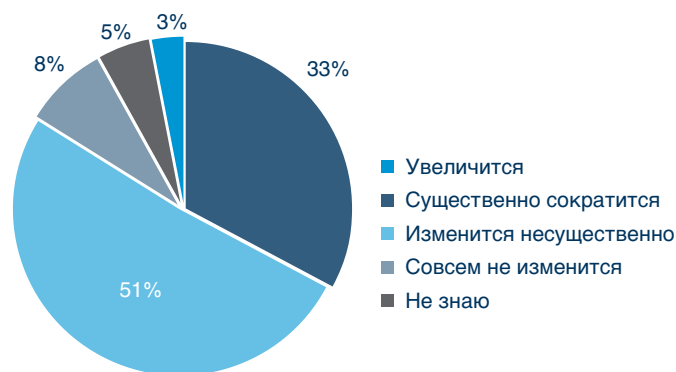
Диаграмма 7. Насколько изменится стратегия развития вашей компании в связи с мировым экономическим кризисом?



Изменение бюджета на внешние коммуникации

Более половины опрошенных (51%) заявили о том, что собираются незначительно изменить бюджет своей компании на внешние коммуникации (PR). 8% совсем не собирают менять бюджет. О сокращении бюджета заявила треть опрошенных (33%). 3% планируют увеличить затраты на эту деятельность.

Диаграмма 8. Насколько изменится в 2009 году бюджет Вашей компании на внешние коммуникации (PR)?



Сокращение затрат

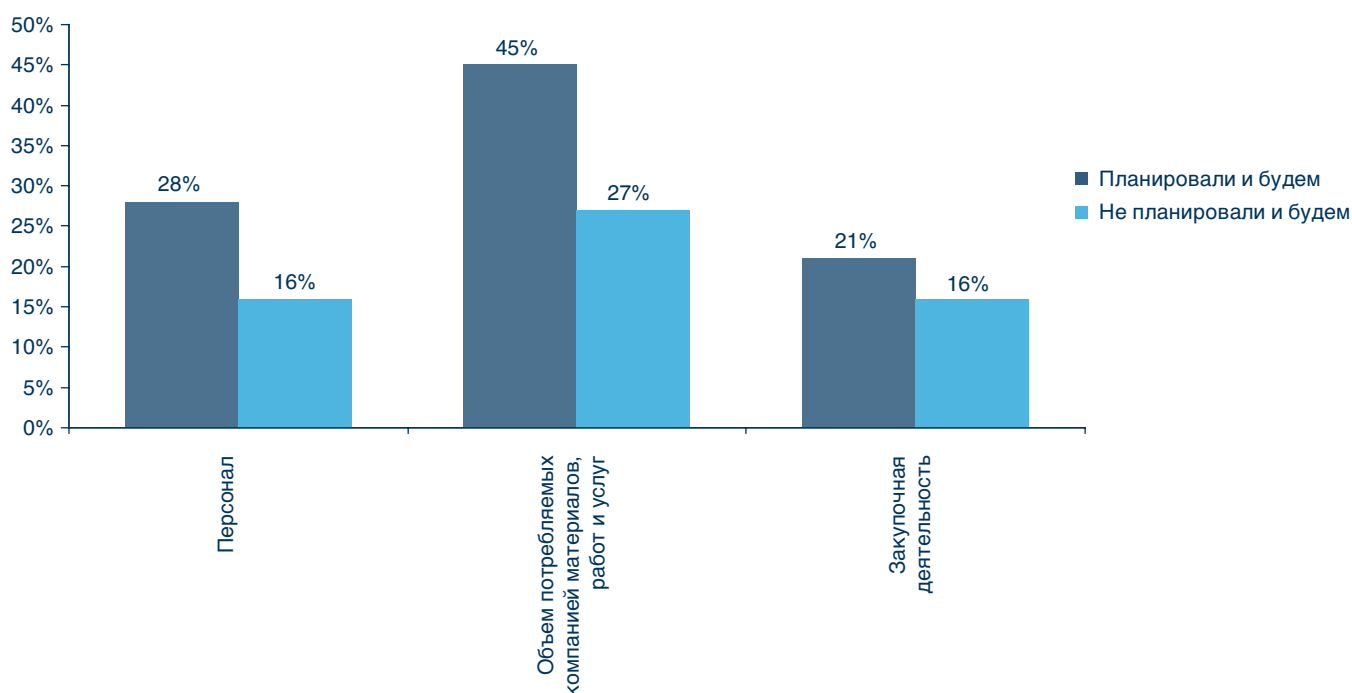
Нашей целью было выяснить, к каким мерам по запланированному или незапланированному сокращению затрат (в отношении персонала, объема потребляемых компанией ресурсов и закупочной деятельности) намерены прибегнуть опрошенные компании. При этом были предложены варианты ответа «запланировано и будет осуществлено» и «не запланировано, но будет осуществлено».

28% опрошенных планировали и будут сокращать персонал, 16% опрошенных не планировали, но будут. Об уменьшении объема потребляемых компанией материалов, работ и услуг заявили 45% и 27% соответственно. 21% опрошенных ком-

паний планировали и будут сокращать закупочную деятельность, 16% – не планировали, но прибегнут к этой мере. Не планировали и не будут осуществлять никаких мер по сокращению затрат 6% руководителей.

Данная реакция на кризис вполне естественна, первыми жертвами оптимизации выступают затраты сверх необходимого, связанные с вводом в действие новых мощностей, расширением спектра деятельности, ремонтом и т. д. Сокращение персонала оказалось на втором месте, почти такой же результат показала закупочная деятельность.

Диаграмма 9. Собираетесь ли вы в 2009 году сокращать персонал/затраты в вашей компании?

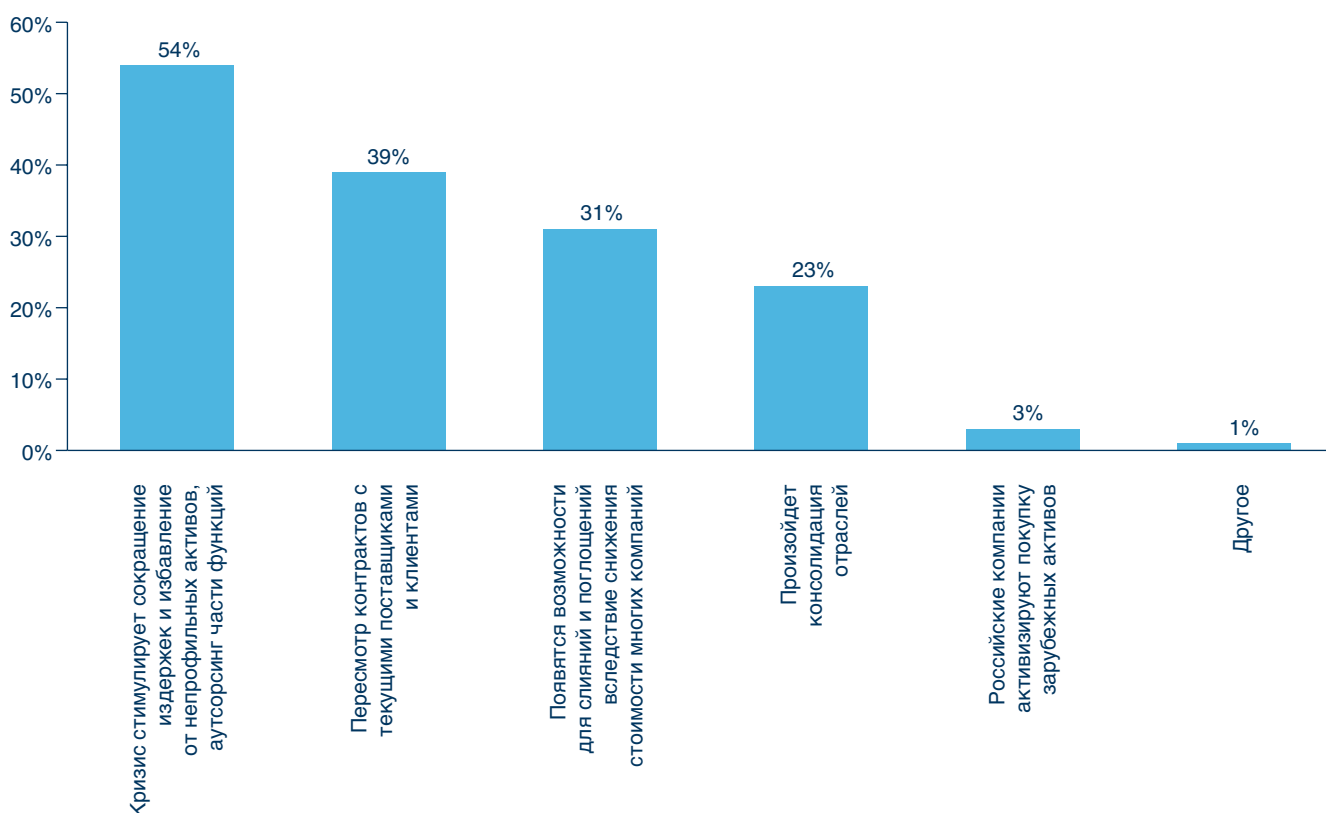


Возможности, предоставляемые кризисом

Руководители оценили потенциальные положительные последствия кризиса следующим образом. О том, что кризис стимулирует сокращение издержек и избавление от непрофильных активов, аутсорсинг части функций, заявили 54% опрошенных. Возможность пересмотра контрактов с текущими поставщиками и клиентами отметили 39%. Появление новых перспектив в области слияний и поглощений ввиду снижения стоимости многих

активов привлекает 31% менеджеров. На возможность консолидации отраслей указали 23% опрошенных. Два последних места заняли снижение себестоимости продукции российских производителей из-за укрепления доллара (8%) и приобретение зарубежных активов российскими компаниями (3%). Один из опрошенных отметил в качестве положительного фактора снижение стоимости недвижимости.

Диаграмма 10. Какие из перечисленных ниже возможностей кризиса могут открыться для вашей компании? (возможны несколько вариантов ответа).



Контакты:

Ассоциация Менеджеров

Екатерина Иванова

Директор департамента стратегических исследований
+7 (499) 271-3441
k.ivanova@amr.ru

PricewaterhouseCoopers

Евгений Отнелченко

Директор
Руководитель группы Стратегия,
реструктуризация и операционная эффективность
+7 (495) 967-6188
evgeny.otnelchenko@ru.pwc.com

Денис Протасов

Директор
Управление эффективностью бизнеса
+7 (495) 967-6081
denis.protasov@ru.pwc.com

Леонид Кострома

Менеджер по исследованиям
+7 (495) 967-0000, доб. 6795
leonid.kostroma@ru.pwc.com

Настоящий документ подготовлен исключительно для создания общего представления об обсуждаемом в ней предмете и не является профессиональной консультацией. Не рекомендуется действовать на основании информации, представленной в настоящем документе, без предварительного обращения к профессиональным консультантам. Не предоставляется никаких гарантий, прямо выраженных или подразумеваемых, что представленная в документе информация является полной. В соответствии с законодательством, сеть ПрайсвогтерхаусКуперс, ее члены, сотрудники и агенты не несут никакой ответственности и отвергают любые обязательства, за последствия чьих-либо действий или отказа от действий, основанных на информации, содержащейся в настоящей публикации, или за принятие решений на основании информации, представленной в настоящей публикации.

© 2008 PricewaterhouseCoopers Russia B.V. и Ассоциация менеджеров. Все права защищены.

Под "ПрайсвогтерхаусКуперс" понимается компания "ПрайсвогтерхаусКуперс Раша Б.В." или, в зависимости от контекста, другие фирмы, входящие в глобальную сеть компаний PricewaterhouseCoopers International Limited, каждая из которых является самостоятельным юридическим лицом.