



## Аннотация

Тема бакалаврской работы – «Управление финансовыми рисками на предприятии (на примере ПАО «Т Плюс»)».

Цель бакалаврской работы – провести анализ и оценку эффективности управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс» и разработать мероприятия по совершенствованию деятельности компании по управлению финансовыми рисками.

Задачи бакалаврской работы: изучить теоретические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии; провести анализ и оценку финансовых рисков в деятельности ПАО «Т Плюс»; предложить мероприятия по совершенствованию управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс».

Объект исследования: ПАО «Т Плюс». Предмет исследования: финансовые риски предприятия, эффективность управления финансовыми рисками на предприятии.

Бакалаврская работа включает в себя введение, три главы, заключение, список использованной литературы, приложения. В первой главе изучена экономическая сущность и виды финансовых рисков, рассмотрены основы управления финансовыми рисками, описаны механизмы нейтрализации финансовых рисков на предприятии. Во второй главе представлена технико-экономическая характеристика ПАО «Т Плюс», проведён анализ основных финансовых рисков, которым подвержена деятельность компании, проведена оценка эффективности управления финансовыми рисками. В третьей главе даны рекомендации по снижению финансовых рисков, а также по повышению эффективности системы управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс».

Объем работы: 71 страница, в том числе 16 таблиц и 1 рисунок.

Ключевые слова: управление рисками, риск-менеджмент, финансовый риск, рыночный риск, валютный риск, процентный риск, фондовый риск, кредитный риск, риск ликвидности, хеджирование.

## Abstract

The topic of the bachelor's work is "Financial risk management at the enterprise (for example, PJSC "T Plus")."

The aim of the bachelor's work is to analyze and evaluate the effectiveness of financial risk management in PJSC "T Plus" and develop measures to improve the company's financial risk management activities.

Bachelor's work tasks: to study the theoretical aspects of financial risk management at the enterprise; Conduct analysis and assessment of financial risks in the activities of PJSC "T Plus"; To propose measures to improve financial risk management in PJSC "T Plus".

Object of the study: PJSC "T Plus". The subject of the research: financial risks of the enterprise, the effectiveness of financial risk management in the enterprise.

Bachelor's work includes an introduction, three chapters, a conclusion, a list of used literature, and applications. The first chapter explored the economic essence and types of financial risks, examined the basics of financial risk management, described the mechanisms for neutralizing financial risks in the enterprise. The second chapter presents the technical and economic characteristics of PJSC "T Plus", an analysis of the main financial risks to which the company is exposed, an assessment of the effectiveness of financial risk management. The third chapter provides recommendations on reducing financial risks, as well as improving the effectiveness of the financial risk management system in PJSC "T Plus".

Scope of work: 71 pages, including 16 tables and 1 drawing.

Key words: risk management, risk management, financial risk, market risk, currency risk, interest rate risk, stock risk, credit risk, liquidity risk, hedging.

## Содержание

Введение .....	5
1 Теоретические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии... 7	7
1.1 Понятие и виды финансовых рисков..... 7	7
1.2 Экономическая сущность управления финансовыми рисками на предприятии .....	17
1.3 Механизмы нейтрализации финансовых рисков на предприятии..... 20	20
2 Анализ и оценка финансовых рисков в деятельности ПАО «Т Плюс»..... 30	30
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Т Плюс»..... 30	30
2.2 Анализ финансовых рисков в деятельности ПАО «Т Плюс» .....	33
2.3 Оценка эффективности управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс» .....	43
3 Совершенствование деятельности ПАО «Т Плюс» по управлению финансовыми рисками .....	50
3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков в ПАО «Т Плюс» .....	50
3.2 Рекомендации по совершенствованию системы управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс» .....	58
Заключение .....	61
Список использованной литературы..... 67	67
Приложения .....	72

## Введение

Финансовые риски – это ключевая экономическая категория, от которой зависят финансовые результаты предприятия. Значительные финансовые риски, присущие деятельности того или иного предприятия, могут привести как к финансовым потерям, так и к банкротству предприятия.

У каждого предприятия есть возможность построить систему управления рисками в своей хозяйственной деятельности, которая позволит избежать негативных последствий воздействия рисков. Тема по управлению финансовыми рисками сегодня особенно актуальна.

Цель бакалаврской работы – провести анализ и оценку эффективности управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс» и разработать мероприятия по совершенствованию деятельности компании по управлению финансовыми рисками.

Задачи бакалаврской работы заключаются в следующем:

- изучить теоретические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии;
- провести анализ и оценку финансовых рисков в деятельности ПАО «Т Плюс», а также эффективности управления ими;
- предложить мероприятия по совершенствованию управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс».

Объектом исследования выступает ПАО «Т Плюс».

Предметом исследования выступают финансовые риски предприятия, а также эффективность управления финансовыми рисками на предприятии.

В качестве методов исследования послужили системный подход, приемы логического и сравнительного анализа и синтеза, метод коэффициентов.

Информационной базой для написания бакалаврской работы послужили бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «Т Плюс» за исследуемый период, нормативно-правовые акты, публикации российских и зарубежных

специалистов в области финансового менеджмента и риск-менеджмента (Бланк И.А., Вяткин В.Н., Иванов А.А., Селюков В.К. и др.); данные официальных сайтов.

Хронологические рамки исследования: 2014- 2016 годы.

Теоретическая значимость бакалаврской работы заключается в том, что в данной работе систематизированы основные подходы к управлению финансовыми рисками предприятия.

Бакалаврская работа включает в себя введение, три главы, заключение, список литературы, приложения.

В первой главе изучена экономическая сущность и виды финансовых рисков, рассмотрены основы управления финансовыми рисками, а также подробно описаны основные механизмы нейтрализации финансовых рисков на предприятии.

Во второй главе представлена технико-экономическая характеристика ПАО «Т Плюс», проведён анализ основных финансовых рисков, которым подвержена деятельность компании, проведена оценка эффективности управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс».

В третьей главе предложены мероприятия по снижению финансовых рисков ПАО «Т Плюс», а также даны рекомендации по повышению эффективности системы управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс».

Практическая значимость бакалаврской работы заключается в том, что мероприятия, предложенные в третьей главе, могут быть применены анализируемым предприятием в своей деятельности с целью повышения эффективности управления финансовыми рисками.

# 1 Теоретические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии

## 1.1 Понятие и виды финансовых рисков

Любая компания, осуществляющая свою деятельность в РФ и за её пределами, сталкивается с различными рисками, особенно в создавшихся непростых условиях.

Как считает Шапкин А.С, «риск – это деятельность, связанная с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели» [38].

По мнению Симоненко Н. Н, Симоненко В. Н., «риск - опасность потерь, наличие потенциальных убытков, вероятность и возможность наступления неблагоприятных событий и даже банкротств» [32, с. 57].

Таким образом, риск — это возможность возникновения неблагоприятной ситуации или неудачного исхода производственно-хозяйственной или какой-либо иной деятельности.

К основным причинам появления рисков относят:

- изменения в экономике, политики в стране;
- изменение процентных ставок;
- ограниченность ресурсов;
- нестабильная ситуация на рынке;
- инфляционные и дефляционные процессы в экономике;
- изменения в существующих законах;
- уменьшение интереса на производимую продукцию или услуги у потребителя;
- использование устаревшей технологии и техники производства;
- недостаток квалифицированных кадров и др. [9, с.74].

Различают внешние и внутренние риски.

Внешние риски – или, иначе, систематические, недиверсифицируемые риски, - это риски, не зависящие от деятельности предприятия. На внешние риска предприятие влиять не может, поэтому их нельзя снизить путем диверсификации. В качестве внешних рисков можно выделить инфляционный риск, налоговый риск, политический риск.

Внутренние риски, - или, иначе, несистематические, диверсифицируемые риски, - это риски, который зависят от деятельности предприятия. Они могут быть связаны, например, с неэффективной структурой капитала, со склонностью компании к рискам, то есть с теми факторами, на которые предприятие имеет возможность воздействовать. Данный вид рисков поддается диверсификации.

К наиболее часто встречающимся рискам можно отнести финансовый. В научной литературе финансовый риск отождествляется с возможными финансовыми потерями, как связанными с деятельностью компании, так и финансовых посредников.

Финансовые риски предприятия характеризуются большим многообразием. Рассмотрим и охарактеризуем основные виды финансовых рисков.

- Процентный риск.

Он состоит в непредвиденном изменении процентной ставки на финансовом рынке. В данном случае риск возникает в результате изменения конъюнктуры финансового рынка, роста или снижения предложения свободных денежных ресурсов и так далее.

Риск изменения процентных ставок определяется как «риск возникновения финансовых потерь (убытков) вследствие неблагоприятного изменения процентных ставок по активам, пассивам и внебалансовым инструментам». То есть это риск того, что справедливая стоимость и будущие денежные потоки финансового инструмента будут колебаться из-за изменений

процентных ставок на рынке.

- Ценовой риск.

Ценовой риск - это вероятность потерь в результате изменения рыночных цен. Данный риск, в первую очередь, связывается с потерями, связанными с изменениями цен финансовых инструментов. То есть данный вид риска связан с возможностью понести финансовые потери из-за неблагоприятных изменений ценовых индексов на активы, которые обращаются на финансовом рынке. К таким активам относятся золото, ценные бумаги и прочее.

- Кредитный риск.

Кредитный риск связывается с невыполнением кредитором перед заемщиком договорных обязательств. Поэтому данный риск присущ тем организациям, которые предоставляют кредит своим покупателям за отпущенную продукцию.

- Валютный риск.

Он проявляется в недополучении предусмотренных доходов в результате непосредственного взаимодействия изменения обменного курса иностранной валюты, используемой во внешнеэкономических операциях предприятия, на ожидаемые денежные потоки от этих операций. Так, например, импортируя сырье, организация проигрывает, если повышается обменный курс соответствующей иностранной валюты.

- Инвестиционный риск.

Он характеризует возможность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности предприятия.

- Инновационный финансовый риск.

Данный вид риска связан со внедрением новых инновационных финансовых технологий, а также применением новых финансовых инструментов.

- Депозитный риск.

Данный вид риска связан с возможностью невозврата депозитов. Этот

риск встречается редко и связан с неправильным выбором коммерческого банка, где открывается депозит.

- Инфляционный риск.

Инфляционный риск связан с вероятным обесценением реальной стоимости капитала, а также и ожидаемых доходов предприятия в условиях инфляции.

- Налоговый риск.

Налоговый риск связан с возможными изменениями в области налогообложения, то есть с риском введения новых видов налогов; риском увеличения налоговых ставок; риском изменения условий налоговых платежей; риском отмены действующих льгот и так далее.

- Структурный риск.

Структурный операционный риск связан с неэффективным финансированием текущих затрат.

- Риск неплатежеспособности предприятия.

Этот риск связан с возможным снижением уровня ликвидности оборотных активов, что, в свою очередь, порождает разбалансированность во времени положительного и отрицательного денежных потоков предприятия. Риск неплатёжеспособности предприятия относится к наиболее опасным рискам.

Рассмотрим основные показатели ликвидности, методику их расчёта и их рекомендованные значения.

1. Текущая ликвидность

«Коэффициент текущей (общей) ликвидности (коэффициент покрытия; англ. current ratio, CR) — финансовый коэффициент, равный отношению текущих (оборотных) активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам). Это наиболее общий и часто используемый показатель ликвидности» [24]. Расчёт осуществляется по следующей формуле:

$$K_{тл} = OA / KO \quad (1)$$

где  $K_{тл}$  – коэффициент текущей ликвидности;

OA – оборотные активы;

KO – краткосрочные обязательства.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует способность предприятия погашать текущие, то есть краткосрочные, обязательства за счёт только оборотных активов. Нормальное значение коэффициента текущей ликвидности – более 2. Значение коэффициента текущей ликвидности ниже 1 характеризует высокий финансовый риск. Значение коэффициента более 3 может говорить о нерациональной структуре капитала.

## 2. Быстрая ликвидность

«Коэффициент быстрой ликвидности – финансовый коэффициент, равный отношению высоколиквидных текущих активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам)» [24].

Данный коэффициент аналогичен коэффициенту текущей ликвидности, только в составе активов не учитываются материально-производственные запасы. Формула быстрой ликвидности:

$$K_{бл} = (\text{Краткосрочная дебиторская задолженность} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} + \text{Денежные средства}) / \text{Текущие обязательства} \quad (2)$$

Коэффициент отражает способность компании погашать свои текущие обязательства в случае возникновения сложностей с реализацией продукции.

Нормальное значение коэффициента быстрой ликвидности – не менее 1.

## 3. Абсолютная ликвидность

«Коэффициент абсолютной ликвидности — финансовый коэффициент, равный отношению денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам).

Источником данных служит бухгалтерский баланс компании аналогично, как для текущей ликвидности, но в составе активов учитываются только

денежные и близкие к ним по сути средства» [24].

Формула следующая:

$$\text{Кал} = \frac{(\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения})}{\text{Текущие обязательства}} \quad (3)$$

Нормальным значением считается значение коэффициента абсолютной ликвидности, равное не менее 0,2.

Также при анализе платёжеспособности предприятия проводят оценку ликвидности баланса.

Ликвидность баланса анализируется посредством сопоставления групп актива, сгруппированных по степени их ликвидности, со сгруппированными по степени срочности статьями пассива баланса (таблица 1.1).

Таблица 1.1 – Группировка активов и пассивов баланса для проведения анализа ликвидности

Активы			Пассивы		
Группа активов	Обозначение	Строки баланса	Группа пассивов	Обозначение	Строки баланса
Наиболее ликвидные	A1	стр.1250+ стр.1240	Наиболее срочные	П1	стр.1520
Быстро реализуемые	A2	стр.1230	Краткосрочные	П2	стр.1510+ стр.1550
Медленно реализуемые	A3	стр.1210+ стр.1220+ стр.1260	Долгосрочные	П3	стр.1400
Трудно реализуемые	A4	стр.1100	Постоянные	П4	стр.1300

Наиболее срочные обязательства сопоставляются с наиболее ликвидными активами, наиболее срочные обязательства должны быть меньше наиболее ликвидных активов. То есть если выполняется соотношение  $A1 \geq П1$ , это говорит о том, что компания платёжеспособна на момент составления баланса, и у компании имеется достаточно ликвидных активов, чтобы покрыть наиболее срочные обязательства.

Сумма краткосрочных пассивов должна быть меньше суммы быстро реализуемых активов. То есть если выполняется соотношение  $A2 \geq П2$ , это

говорит о способности компании быть платежеспособной в ближайшем будущем при условии своевременных расчетов с кредиторами и получения средств от продажи продукции в кредит.

Долгосрочные пассивы должны покрывать медленно реализуемые активы. То есть если выполняется соотношение  $A3 \geq П3$ , это характеризует платёжеспособность компании на период, который равен средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса.

Если выполняются первые три условия, то будет выполняться четвёртое условие:  $A4 \leq П4$ , то есть величина капитала и резервов будет больше, чем величина труднореализуемых активов.

- Риск снижения финансовой устойчивости компании.

Данный вид риска также играет ведущую роль в управлении рисками компании. Он генерируется несовершенством структуры капитала, то есть большой долей используемых заемных средств. Риск снижения финансовой устойчивости относится к наиболее опасным финансовым рискам компании.

«Финансовая устойчивость — составная часть общей устойчивости предприятия, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию» [16].

Устойчивое финансовое состояние предприятия не должно являться случайной случайностью. В его основе должно лежать грамотное и умелое управление факторами, влияющими на результаты финансовой и хозяйственной деятельности предприятия.

Основные показатели финансовой устойчивости, а также их нормативные значения представлены ниже:

1. Коэффициент автономии.

Данный коэффициент представляет собой отношение собственного

капитала к общей величине капитала. Его значение зависит в большой степени от отрасли, нормативная величина не менее 0,5.

2. Коэффициент финансового левериджа.

Данный коэффициент представляет собой отношение заёмного капитала к собственному капиталу. Оптимальное соотношение составляет 0,25-0,54.

3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Данный коэффициент представляет собой отношение собственного капитала к оборотным активам. Его нормативное значение составляет не менее 0,1.

4. Индекс постоянного актива.

Данный коэффициент представляет собой отношение стоимости внеоборотных активов к сумме собственного капитала компании.

5. Коэффициент покрытия инвестиций.

Данный коэффициент представляет собой отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей величине капитала. Его нормативное значение составляет не менее 0,7.

6. Коэффициент маневренности собственного капитала.

Данный коэффициент представляет собой отношение собственных оборотных активов к источникам собственных средств. Нормальное значение составляет не менее 0,05.

7. Коэффициент мобильности имущества.

Данный коэффициент представляет собой отношение оборотных активов к стоимости всего имущества. В целом он выступает характеристикой отраслевой специфики предприятия.

8. Коэффициент мобильности оборотных средств.

Данный коэффициент представляет собой отношение наиболее мобильной части оборотных активов к общей величине оборотных активов.

9. Коэффициент обеспеченности запасов.

Данный коэффициент представляет собой отношение собственных

оборотных активов к сумме материально-производственных запасов. Нормативное значение данного коэффициента – не менее 0,5.

10. Коэффициент краткосрочной задолженности.

Данный коэффициент представляет собой отношение краткосрочной задолженности к общей величине задолженности.

Помимо относительных показателей – коэффициентов – рассчитывают и абсолютные показатели финансовой устойчивости.

Первый показатель – собственные оборотные средства на конец расчетного периода. Формула следующая:

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВОА} \quad (4)$$

где СОС – собственные оборотные средства на конец расчетного периода;

СК – собственный капитал;

ВОА – внеоборотные активы.

Второй показатель – собственные и долгосрочные источники финансирования запасов (СДИ). Формулы следующие:

$$\text{СДИ} = \text{СОС} + \text{ДКЗ} \quad (5)$$

$$\text{СДИ} = \text{СК} - \text{ВОА} + \text{ДКЗ} \quad (6)$$

где ККЗ – краткосрочные кредиты и займы,

ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы.

Следующий показатель – основные источники формирования запасов (ОИЗ). Формула следующая:

$$\text{ОИЗ} = \text{СДИ} + \text{ККЗ} \quad (7)$$

Далее рассчитываются три показателя обеспеченности источниками финансирования запасов.

1. Излишек (1) или недостаток (0) собственных оборотных средств:

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - 3 \quad (8)$$

где  $\Delta\text{СОС}$  – прирост (излишек) собственных оборотных средств;

$Z$  – запасы.

2. Излишек (1) или недостаток (0) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ( $\Delta\text{СДИ}$ ):

$$\Delta\text{СДИ} = \text{СДИ} - Z \quad (9)$$

3. Излишек (1) или недостаток (0) общей величины основных источников покрытия запасов ( $\Delta\text{ОИЗ}$ ):

$$\Delta\text{ОИЗ} = \text{ОИЗ} - Z \quad (10)$$

Затем рассчитанные три показателя переводят в трехфакторную модель устойчивости ( $M$ ):

$$M = (\Delta\text{СОС}; \Delta\text{СДИ}; \Delta\text{ОИЗ}) \quad (11)$$

По данной модели определяется тип финансовой устойчивости:

- если  $M = (1;1;1)$ , то это говорит об абсолютной финансовой устойчивости;

- если  $M = (0;1;1)$ , то это говорит о нормальной финансовой устойчивости;

- если  $M = (0;0;1)$ , то это говорит о неустойчивом финансовом состоянии;

- если  $M = (0;0;0)$ , то это говорит о кризисном, или критическом, финансовом состоянии.

При абсолютной финансовой устойчивости источниками финансирования запасов предприятия выступают собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал). Абсолютный тип финансовой устойчивости говорит о высоком уровне платёжеспособности предприятия, о его независимости от внешних кредиторов.

При нормальной финансовой устойчивости источниками финансирования запасов предприятия выступают собственные оборотные средства, а также

долгосрочные кредиты и займы. Нормальный тип финансовой устойчивости говорит о нормальной платёжеспособности предприятия, о рациональном использовании заёмных средств, а также о высокой доходности текущей деятельности.

При неустойчивом финансовом состоянии источниками финансирования запасов предприятия выступают собственные оборотные средства, а также долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы. Неустойчивое финансовое состояние является характеристикой нарушения нормальной платёжеспособности предприятия, в данном случае возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. При этом восстановление платёжеспособности возможно.

Кризисное (критическое) финансовое состояние говорит о том, что предприятие полностью неплатёжеспособно, находясь на грани банкротства.

Изучив понятие финансового риска и основные виды финансовых рисков, рассмотрим основные методы управления финансовыми рисками предприятия.

## 1.2 Экономическая сущность управления финансовыми рисками на предприятии

Управление финансовыми рисками компании – это система принципов и методов разработки и реализации рискованных финансовых решений. Рисковые финансовые решения обеспечивают оценку финансовых рисков и нейтрализацию их возможных негативных финансовых последствий.

Рассмотрим основные функции субъекта управления финансовыми рисками.

- организация разрешения финансового риска;
- организация рискованных вложений капитала компании;
- организация работы по снижению размера финансового риска;
- организация процесса страхования финансовых рисков компании;
- организация финансовых отношений и связей между субъектами

экономического процесса.

Субъект управления риском выполняет функции: прогнозирования, организации, регулирования, координации, стимулирования и контроля.

1) Прогнозирование в риск-менеджменте – это разработка на будущий период изменений финансового состояния компании в целом и ее различных частей. Прогнозирование представляет собой предвидение определенного события. Прогнозирование не ставит задачу непосредственно осуществить на практике разработанные прогнозы. Особенность прогнозирования – это альтернативность в построении финансовых показателей и параметров, которая определяет различные варианты развития финансового состояния объекта управления на базе наметившихся тенденций. В динамике финансового риска прогнозирование проводится как на базе экстраполяции прошлого в будущее с учетом экспертной оценки тенденции изменения, так и на базе прямого предвидения изменений. Данные изменения могут возникнуть неожиданно.

2) Организация в риск-менеджменте – это объединение людей, которые совместно реализуют риск-менеджмент на базе определенных правил и процедур.

3) Функция регулирования в риск-менеджменте представляет собой воздействие на объект управления. За счет воздействия достигается состояние устойчивости этого объекта, если возникают отклонения от заданных значений. Регулирование финансового риска охватывает текущие меры по ликвидации возникших отклонений.

4) Функция координации – это слаженность работы всех звеньев системы управления финансовым риском, аппарата управления и специалистов. Координация обеспечивает согласованность отношений объекта и субъекта управления, аппарата управления и каждого отдельного специалиста.

5) Функция стимулирования заключается в побуждении финансовых менеджеров и других специалистов к заинтересованности в результате своей работы.

б) Функция контроля заключается в проверке организации работы по снижению уровня финансового риска. За счет контроля собирается информация о степени выполнения намеченной программы действия, доходности рискованных вложений капитала, соотношении прибыли и риска. На базе информации вносятся изменения в финансовые программы, организацию финансовой работы, организацию менеджмента в компании. Контроль также включает в себя анализ результатов мероприятий по снижению уровня финансового риска [6].

Организация риск-менеджмента – это система мероприятий, которые направлены на рациональное сочетание всех его элементов в единой технологии процесса управления финансовым риском.

Бланк И.А. отмечает, что «этапы организации управления финансовыми рисками включают в себя:

- Процесс выработки цели риска.
- Определение вероятности наступления события.
- Выявление степени и величины риска.
- Анализ окружающей обстановки.
- Выбор стратегии управления риском.
- Выбор необходимых для данной стратегии приемов управления риском и способов его снижения.
- Осуществление целенаправленного воздействия на риск» [6].

При осуществлении своей главной цели управление финансовыми рисками компании выполняет ряд задач:

1. Выявление сфер повышенного финансового риска, генерирующих угрозу финансовой безопасности предприятия. Данная задача осуществляется за счет выявления отдельных видов рисков, которые присущи различным финансовым операциям предприятия. Кроме того, за счет определения уровня концентрации финансовых рисков в разрезе отдельных направлений финансовой деятельности предприятия, мониторинга факторов внешней среды.

2. Объективная оценка вероятности наступления отдельных рисков событий. Выполнение данной задачи обеспечивается за счет создания необходимой достоверной информационной базы для осуществления такой оценки.

3. Обеспечение минимизации уровня финансового риска по отношению к предусматриваемому уровню доходности финансовых операций. Если уровень доходности отдельных финансовых операций предприятия определен заранее, то в процессе управления финансовыми рисками следует оценить соответствие их уровня предусматриваемому уровню доходности. И, следовательно, необходимо принять мероприятия к возможной минимизации уровня финансовых рисков.

4. Обеспечение минимизации возможных финансовых потерь предприятия при наступлении рисков события. В процессе осуществления данной задачи вырабатывается комплекс мероприятий, среди которых можно выделить предотвращение потенциального нарушения финансовой устойчивости и платежеспособности компании; уменьшение объемов операционной или финансовой деятельности компании. В систему данных мероприятий входят и такие меры, как хеджирование отдельных финансовых операций, формирование внутренних резервных денежных фондов, внешнее страхование финансовых рисков.

Далее рассмотрим основные механизмы нейтрализации финансовых рисков на предприятии.

### 1.3 Механизмы нейтрализации финансовых рисков на предприятии

Итак, в системе управления финансовыми рисками каждой компании ключевую роль играют различные механизмы их нейтрализации. Данные механизмы представляют собой систему способов и методов минимизации финансовых рисков. Данные механизмы представляют собой систему способов и методов минимизации финансовых рисков.

Система механизмов нейтрализации финансовых рисков предусматривает использование следующих основных методов, представленных в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Основные методы нейтрализации финансовых рисков предприятия

Наименование метода	Суть метода
<b>Внутренние механизмы</b>	
1. Избежание рисков	разработка предприятием мероприятий, которые исключают определённый вид финансового риска в полном объёме
2. Лимитирование концентрации рисков	установление на предприятии определённых финансовых нормативов для различных аспектов финансовой деятельности
3. Диверсификация рисков	рассеивание, разделение рисков, что, в свою очередь, препятствует их концентрации
4. Трансферт рисков	частичная передача рисков партнерам по финансовым операциям
5. Самострахование рисков	резервирование предприятием части своих финансовых ресурсов с целью преодоления возможных негативных последствий
6. Хеджирование рисков	способ защиты от риска, связанного с неопределенностью изменения будущей цены какого-либо актива, с помощью производных финансовых инструментов
<b>Внешние механизмы</b>	
7. Страхование рисков	защита интересов компании при наступлении страхового события страховщиками за счет денежных фондов

Отметим, что внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков охватывают значительную часть финансовых рисков компании. Главное преимущество применения внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков – это альтернативность принимаемых решений. Данные решения, как правило, не зависят от других субъектов хозяйствования. Механизмы нейтрализации финансовых рисков исходят из определённых условий проведения финансовой деятельности компании, а также из ее финансовых возможностей. То есть, механизмы позволяют в большей степени провести учет влияния внутренних факторов на уровень финансовых рисков в процессе их минимизации и нейтрализации. Внешние механизмы нейтрализации финансовых рисков предприятия представляют собой систему методов их страхования [27].

Рассмотрим каждый из методов более подробно.

Одним из простейших методов в системе внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков выступает избежание рисков. Оно заключается в разработке предприятием мероприятий, которые исключают определённый вид финансового риска в полном объёме.

Так, избежание рисков может проявляться следующим образом:

1. Отказ от осуществления операций, уровень риска по которым высокий.

2. Отказ от продолжения отношений с теми партнерами, которые часто нарушают свои обязательства по контрактам. Поэтому компания должна периодически проводить анализ состояния выполнения партнерами обязательств по заключенным контрактам с целью избежания рисков.

3. Отказ от использования в высоких объемах заемного капитала. Это позволяет избежать риска потери финансовой устойчивости компании. Но, данный метод может привести к снижению эффекта финансового левериджа.

4. Отказ от чрезмерного использования низколиквидных оборотных активов. Это позволяет избежать риска неплатежеспособности компании в будущем. Необходимо отметить, что данный метод лишает компанию дополнительных доходов от расширения объемов продажи продукции в кредит. А также, частично порождает новые риски, которые связаны со снижением величины страховых запасов сырья, материалов и готовой продукции.

5. Также избежать финансовый риск можно с помощью отказа от использования временно свободных денежных активов в краткосрочных финансовых инвестициях. Это позволяет избежать депозитного и процентного риска. Но в этом случае, здесь появляется риск упущенной выгоды.

Таким образом, избежание финансового риска лишает предприятие дополнительной прибыли, а также отрицательно влияет на темпы его экономического развития и его эффективность.

В связи с этим избежание рисков должно осуществляться при соблюдении следующих основных условий:

- если отказ от одного риска не приведет к возникновению другого финансового риска, который будет равен или более высок по уровню изначального риска;
- если уровень риска неравнозначен с уровнем доходности, исходя из отношения «доходность-риск»;
- если потери по финансовому риску выше возможности их возмещения за счет собственных средств компании;
- если размер дохода от рискованной операции незначителен;
- если финансовые операции не характерны для компании, или носят инновационный характер и по ним отсутствует информация для определения уровня рисков.

Рассмотрим следующий способ внутренней нейтрализации финансовых рисков – лимитирование их концентрации.

Лимитирование концентрации рисков обычно применяется по тем финансовым операциям, которые осуществляются в зоне критического или катастрофического риска. Данный способ нейтрализации рисков реализуется посредством установления на предприятии определённых финансовых нормативов для различных аспектов финансовой деятельности.

Система финансовых нормативов, которая обеспечивает лимитирование концентрации финансовых рисков, включает в себя:

- предельную величину заемных средств, используемых в деятельности компании в виде удельного веса. Данный лимит обычно устанавливается отдельно для каждого вида деятельности.
- минимальную величину активов в высоколиквидной форме – так же в виде удельного веса. Это обеспечивает формирование «ликвидной подушки», в качестве которой в первую очередь выступают краткосрочные финансовые инвестиции, а также краткосрочная дебиторская задолженность.

- максимальный размер коммерческого или потребительского кредита, который предоставляется одному покупателю. Данный кредитный лимит направлен на снижение кредитного риска.

- максимальный размер депозитного вклада, размещаемого в одном банке. Данный лимит направлен на снижение депозитного риска, если данный вид риска присущ деятельности компании.

- максимальная величина инвестиций в ценные бумаги одного эмитента. Данная форма лимитирования направлена на снижение концентрации несистематического финансового риска при формировании портфеля ценных бумаг.

Также система финансовых нормативов включает в себя максимальный период отвлечения средств в дебиторскую задолженность. Введение данного норматива позволяет лимитировать риск неплатежеспособности, инфляционный риск, а также кредитный риск.

Таким образом, лимитирование концентрации финансовых рисков является одним из наиболее распространенных в деятельности компаний внутренних механизмов управления рисками, при этом лимитирование не требует значительных затрат.

Следующий способ внутренней нейтрализации рисков на предприятии - диверсификация. Диверсификации подвергаются лишь несистематические риски, то есть те, которые зависят от деятельности компании. В первую очередь диверсификация используется с целью минимизации портфельных рисков. Диверсификация – это рассеивание, разделение рисков, что, в свою очередь, препятствует их концентрации.

К основным формам диверсификации финансовых рисков относятся:

- диверсификация видов финансовой деятельности. Она базируется на использовании альтернативных возможностей получения дохода от различных финансовых операций, А именно, краткосрочных финансовых вложений, операций формирования кредитного портфеля и прочее;

- диверсификация валютного портфеля компании, то есть использование при проведении внешнеэкономических операций нескольких валют, что, в свою очередь, снижает валютный риск;

- диверсификация депозитного портфеля, то есть размещение временно свободных денежных средств в нескольких банках, что приводит к снижению уровня депозитного риска;

- диверсификация кредитного портфеля, которая подразумевает под собой расширение круга покупателей; это, в свою очередь, приводит к снижению уровня кредитного риска;

- диверсификация портфеля ценных бумаг, которая приводит к снижению уровня несистематического риска портфеля без потери его доходности;

- диверсификация программы реального инвестирования; она предусматривает включение в программу инвестирования инвестиционных проектов различной направленности; это позволяет снизить общий инвестиционный риск по программе.

Важно отметить, что максимальный эффект диверсификации финансовых рисков достигается при включении в портфель таких инструментов, которые отрицательно коррелируют между собой.

В этом случае уровень финансовых рисков портфеля в целом становится ниже, чем уровень рисков самих инструментов, включенных в портфель.

Также следует отметить, что механизм диверсификации воздействует избирательно на снижение негативных последствий отдельных финансовых рисков.

Данный метод способен снизить только несистематические риски, механизм диверсификации не дает эффекта в нейтрализации подавляющей части систематических рисков, среди которых инфляционный риск, налоговый риск и другие виды рисков.

В связи с этим использование данного механизма носит на предприятии ограниченный характер, так как диверсификацией невозможно воздействовать на многие виды рисков.

Рассмотрим следующий способ внутренней нейтрализации рисков на предприятии - трансферт.

Механизм трансферта финансовых рисков базируется на частой передаче рисков партнерам по финансовым операциям.

В этом случае, партнерам передается та часть финансовых рисков, по которой они имеют больше возможностей их нейтрализации и располагают более эффективными методами внутренней страховой защиты.

Трансферт может выражаться в следующих направлениях:

- Распределение риска между субъектами инвестиционного проекта.

Так, например, компания может осуществить трансферт финансовых рисков, которые связаны с невыполнением календарного плана или низким качеством строительных работ и так далее. В данном случае для компании нейтрализация заключается в том, что, например, переделка работ будет осуществляться за счет подрядчика, за нарушения будут браться неустойки и штрафы и так далее.

- Распределение риска между компанией и поставщиками сырья и материалов.

В данном случае речь идет о финансовых рисках, связанных с потерей или порчей имущества в процессе транспортировки и погрузо-разгрузочных работ.

- Распределение риска между субъектами лизинговой операции.

При оперативном лизинге компания передает арендодателю различные виды рисков, среди которых, например, риск морального устаревания имущества, риск потери им производительности и так далее. Это всё оговаривается в договоре.

- Распределение риска между участниками факторинговой или форфейтинговой операции.

В данном случае трансферту подлежит, в первую очередь, кредитный риск компании, который в большей части передается коммерческому банку или факторинговой компании, но за определённую плату.

Следующий способ нейтрализации рисков – это самострахование, которое базируется на резервировании предприятием части своих финансовых ресурсов с целью преодоления возможных негативных последствий.

Основными формами самострахования финансовых рисков выступают:

- формирование резервного фонда компании;
- формирование целевых резервных фондов;
- формирование резервных сумм финансовых ресурсов в системе бюджетов, доводимых до различных центров ответственности;
- формирование системы страховых запасов финансовых и материальных ресурсов по отдельным элементам оборотных активов;
- нераспределенный остаток прибыли.

Используя самострахование в качестве механизма нейтрализации финансовых рисков, важно понимать, что страховые резервы хоть и позволяют быстро возместить понесенные потери, однако «замораживают» значительную сумму финансовых ресурсов.

Это, в свою очередь, приводит к снижению эффективности использования собственного капитала предприятия, а также к усилению его зависимости от внешних источников финансирования.

Следующий метод нейтрализации финансовых рисков называется хеджирование, которое осуществляется с использованием производных финансовых инструментов, или деривативов, а именно фьючерсов, форвардов, опционов, свопов.

Хеджирование финансовых рисков является одним из самых эффективных механизмов уменьшения возможных финансовых потерь при наступлении рискового события.

Уровень затрат на хеджирование намного ниже, чем уровень затрат по внешнему страхованию финансовых рисков.

Хеджирование – это способ защиты от риска, связанного с неопределенностью изменения будущей цены какого-либо актива.

Хеджирование представляет собой:

- только защиту от потерь, от риска, но не способ получения чистого дохода в любой форме в качестве самоцели;
- защиту только от рыночного риска, но не защиту от других типов имеющихся на рынке рисков, например, от операционного;
- защиту только с помощью деривативов, но не с помощью иных инструментов, которые имеются на рынке.

Хеджирование — способ защиты капитала.

Сущность хеджирования состоит именно в сохранении капитала в условиях непредсказуемых колебаний цен составляющих его активов посредством использования срочных инструментов. От самого по себе снижения или повышения цены актива защититься невозможно, поскольку это объективный процесс. Можно постараться защититься только от возникающих при этом потерь капитала.

По степени осуществимости хеджирование разделяется на два типа:

- биржевое, или истинное, хеджирование — хеджирование с помощью инструментов фьючерсного рынка: фьючерсами и биржевыми опционами;
- внебиржевое, или неистинное, хеджирование — хеджирование с помощью любых срочных инструментов внебиржевого рынка, например с помощью форвардов, внебиржевых опционов, своп-контрактов.

Наиболее сложные и опасные риски, которые не поддаются нейтрализации за счет внутренних механизмов, подлежат страхованию.

Страхование финансовых рисков представляет собой защиту имущественных интересов компании при наступлении страхового события страховщиками за счет денежных фондов.

Данные денежные фонды формируются за счет получения страховых премий.

Страхование обеспечивает страховую защиту по основным видам финансовых рисков компании: как систематических, так и несистематических рисков.

Сумма возмещения определяется реальной стоимостью объекта страхования, страховой суммой и размером уплачиваемой страховой премии.

Если предприятие обращается за услугой к страховщику, то оно должно определить объект страхования, то есть виды финансовых рисков, по которым предприятие намерено обеспечить внешнюю страховую защиту.

Итак, изучив теоретические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии, во второй главе проведём анализ финансовых рисков ПАО «Т Плюс», а также системы управления финансовыми рисками на предприятии.

## 2 Анализ и оценка финансовых рисков в деятельности ПАО «Т Плюс»

### 2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Т Плюс»

Публичное акционерное общество «Т Плюс» (ПАО «Т Плюс») учреждено по решению учредительного собрания акционеров от 18 июля 2005 года.

До июня 2015 года Компания именовалась Открытое акционерное общество «Волжская территориальная генерирующая компания» (ОАО «Волжская ТГК»), 29 мая 2015 года на годовом общем собрании акционеров ОАО «Волжская ТГК» было принято решение о ребрендинге. Тогда компания получила новое наименование — Публичное акционерное общество «Т Плюс» (ПАО «Т Плюс»). 15 июня 2015 года в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о регистрации изменений в учредительных документах ОАО «Волжская ТГК». На основании приказа №107 от 1 июня 2015 года «О проведении ребрендинга ОАО «Волжская ТГК» с июня 2015 года в компании применяется новый фирменный знак и стиль ПАО «Т Плюс» [48].

Офис Компании находится по адресу: 143421, Московская область, Красногорский район, автодорога «Балтия», территория 26 км. Бизнес-центр «Рига-Ленд», строение 3.

Основной вид деятельности ПАО «Т Плюс» - производство и продажа электрической и тепловой энергии.

Группа «Т Плюс» — крупнейшая российская частная компания, работающая в сфере электроэнергетики и теплоснабжения. Компании принадлежит более 7% установленной мощности электростанций России. Компания является лидером на рынке теплоснабжения страны с долей около 10%. Численность сотрудников Группы «Т Плюс» составляет более 50 000 человек.

ПАО «Т Плюс» представлена энергетическими активами, расположенными на территории 16 субъектов Российской Федерации: Самарская область, Саратовская область, Ульяновская область, Чувашская

Республика, Удмуртская Республика, Республика Марий Эл, Кировская область, Нижегородская область, Владимирская область, Республика Мордовия, Пензенская область, Ивановская область, Оренбургская область, Республика Коми, Пермский край, Свердловская область. Клиентами компании являются более 14 миллионов физических лиц и более 160 тысяч юридических лиц.

В состав ПАО «Т Плюс» входит 54 ТЭЦ, 2 ГЭС, 4 ГРЭС и 1 СЭС. Группа состоит из ПАО «Т Плюс» и дочерних компаний. Общая установленная электрическая мощность станций «Т Плюс» — более 15,5 ГВт, тепловая мощность — более 55 000 Гкал/час. Протяженность тепловых сетей Группы «Т Плюс» — более 17 500 километров. Ежегодно объекты компании Группы «Т Плюс» вырабатывают более 55 млрд кВтч электроэнергии и более 100 млн Гкал тепла.

По состоянию на 31 декабря 2016 года акционерами ПАО «Т Плюс» являются: BROOKWEED TRADING LIMITED (20,47%), Gothelia Management Limited (12,17%), ЗАО «КЭС-Холдинг» (32,34%), Merol Trading Limited (11,74%), собственные акции (8,20%), прочие акционеры (15,08%).

В число потребителей электрической и тепловой энергии ПАО «Т Плюс» входит большое количество предприятий, контролируемых государством или имеющих к нему непосредственное отношение. Кроме того, государство контролирует ряд поставщиков топлива и поставщиков других материалов для компании. Государство оказывает непосредственное влияние на деятельность Группы путем регулирования оптовой и розничной реализации электрической и тепловой энергии через региональные службы по тарифам.

Бухгалтерский баланс за 2016 год и отчёты о финансовых результатах за 2016 и 2015 годы ПАО «Т Плюс» представлены в Приложениях А и Б.

В таблице 2.1 представлена структура имущества ПАО «Т Плюс» и источники его формирования.

Таблица 2.1 - Структура имущества ПАО «Т Плюс» и источники его формирования за 2014-2016 годы, тыс. руб.

Показатель	Значение показателя					Изменение 2016/2014	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темп прироста, %
	2014	2015	2016	2014	2016		
<b>Актив</b>							
1. Внеоборотные активы	232 532 648	240 572 213	232 517 304	73,9	69,5	-15 344	-<0,1
в том числе: основные средства	158 140 157	158 776 220	150 142 090	50,3	44,9	-7 998 067	-5,1
нематериальные активы	525 846	505 836	132 594	0,2	<0,1	-393 252	-74,8
2. Оборотные, всего	82 059 863	81 253 939	101 918 979	26,1	30,5	+19 859 116	+24,2
в том числе: запасы	6 867 038	7 220 116	7 196 682	2,2	2,2	+329 644	+4,8
дебиторская задолженность	62 350 233	66 186 808	87 214 258	19,8	26,1	+24 864 025	+39,9
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	11 779 600	7 509 730	7 335 892	3,7	2,2	-4 443 708	-37,7
<b>Пассив</b>							
1. Собственный капитал	122 796 178	125 446 195	125 545 765	39	37,5	+2 749 587	+2,2
2. Долгосрочные обязательства, всего	70 290 091	132 684 844	122 316 700	22,3	36,6	+52 026 609	+74
в том числе: заемные средства	52 402 979	114 573 920	104 337 615	16,7	31,2	+51 934 636	+99,1
3. Краткосрочные обязательства, всего	121 506 242	63 695 113	86 573 818	38,6	25,9	-34 932 424	-28,7
в том числе: заемные средства	88 935 431	35 901 491	50 764 001	28,3	15,2	-38 171 430	-42,9
Валюта баланса	314 592 511	321 826 152	334 436 283	100	100	+19 843 772	+6,3

Мы можем сделать вывод о том, что на конец анализируемого периода доля текущих активов ПАО «Т Плюс» составляет 30,5%, а внеоборотных активов – 69,5%. Активы компании в течение анализируемого периода выросли

на 6,3%. При этом собственный капитал увеличился всего на 2,2%, что следует рассматривать как негативный фактор.

Структура активов ПАО «Т Плюс» наглядно представлена на рисунке 2.1.

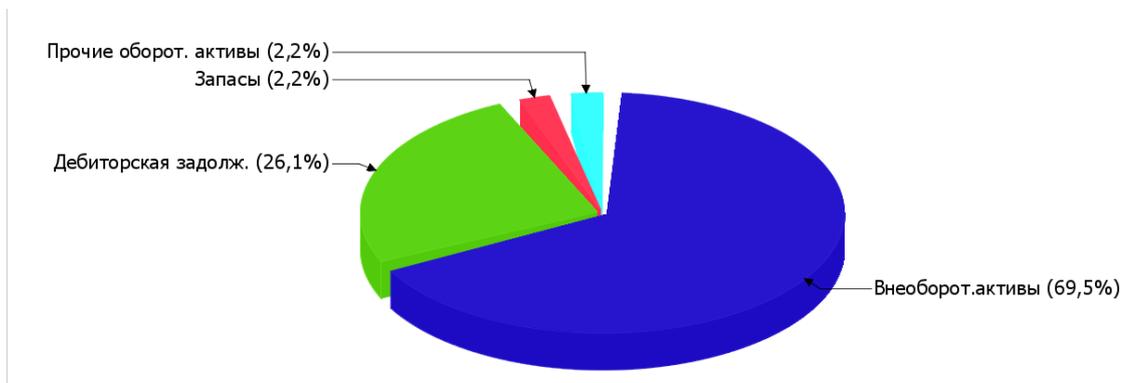


Рисунок 2.1 - Структура активов ПАО «Т Плюс» на 31.12.2016 года

Активы ПАО «Т Плюс» выросли в связи с увеличением следующих статей баланса: дебиторская задолженность; долгосрочные финансовые вложения. Пассив увеличился в основном за счёт роста статьи «долгосрочные заемные средства». Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить «основные средства» в активе и «краткосрочные заемные средства» в пассиве. За анализируемый период наблюдается незначительный рост собственного капитала.

Далее проведём анализ финансовых рисков в деятельности ПАО «Т Плюс».

## 2.2 Анализ финансовых рисков в деятельности ПАО «Т Плюс»

Финансовая деятельность ПАО «Т Плюс» во всех ее формах сопряжена с многочисленными рисками.

Основными видами рисков, которым подвержена деятельность ПАО «Т Плюс», выступают:

- Отраслевые риски.
- Страновые и региональные риски.

- Финансовые риски.
- Правовые риски.
- Риск потери деловой репутации (репутационный риск).
- Стратегический риск.
- Риски, связанные с деятельностью эмитента.

Несомненно, финансовые риски – существенные риски, которые могут повлиять на эффективность деятельности ПАО «Т Плюс».

Компания более всего подвержена следующим видам финансовых рисков:

- рыночные риски (валютный, процентный, фондовый и пр.),
- кредитный риск,
- риск неплатёжеспособности (риск ликвидности) и потери финансовой устойчивости.

Раскроем подробно факторы финансовых рисков в деятельности ПАО «Т Плюс».

#### 1. Рыночный риск

Рыночный риск - это риск того, что изменения рыночных цен, таких как обменные курсы иностранных валют, ставки процента и цены на долевые ценные бумаги, окажут негативное влияние на величину прибыли компании или на стоимость имеющихся у нее финансовых инструментов.

Финансовые инструменты, подверженные рыночному риску, включают в себя кредиты и займы, депозиты, финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, и производные финансовые инструменты.

##### 1.1. Валютный риск

Валютный риск – это риск возникновения неблагоприятных последствий в случае изменения валютных курсов. То есть это риск того, что справедливая стоимость или будущие денежные потоки, связанные с подверженностью риску, будут колебаться вследствие изменений в валютных курсах.

Подверженность ПАО «Т Плюс» риску изменения валютных курсов обусловлена, прежде всего, ее операционной деятельностью (когда выручка или расходы деноминированы в иностранной валюте), а также чистыми инвестициями компании в иностранные дочерние организации.

То есть колебания валютных курсов могут оказать влияние на деятельность компании в части удорожания стоимости материалов и оборудования, зафиксированной в иностранной валюте. Также следствием влияния фактора колебания валютного курса является риск удорожания инвестиционной программы.

Также ПАО «Т Плюс» подвергается валютному риску, осуществляя заимствования в валюте, отличной от российских рублей. Такие заимствования выражены, в основном, в евро и долларах США.

В таблице 2.2 представлена информация о структуре активов и обязательств ПАО «Т Плюс», выраженных в иностранной валюте.

Таблица 2.2 – Структура активов и обязательств ПАО «Т Плюс», выраженных в иностранной валюте, на 31.12.2016 года (в млн. руб.)

Показатель	Выражены в евро	Выражены в форинтах Венгрии	Выражены в долл. США
Оборотные активы:			
- Денежные средства и эквиваленты		1	
Долгосрочные обязательства:			
- Кредиты и займы	(178)	(1262)	
Краткосрочные обязательства:			
- Торговая и прочая кредиторская задолженность			(90)
- Кредиты и займы	(4)	(36)	(81)
Итого	(182)	(1297)	(171)

В 2016 году применялись следующие обменные курсы иностранных валют:

- 1 евро равен 63,811 руб.;
- 1 форинт Венгрии равен 0,2051 руб.;
- 1 доллар США равен 60,6569 руб.

Проведём анализ чувствительности и представим результаты в таблице 2.3.

Таблица 2.3 - Влияние валютного риска на величину обязательств ПАО «Т Плюс»

Показатель	Изменение обязательств ПАО «Т Плюс» при изменении курса валют, млн. руб.	
	+20%	-20%
Обязательства в евро	+ 36	- 36
Обязательства в форинтах Венгрии	+259	- 259
Обязательства в долларах США	+34	-34

По состоянию на 31 декабря 2016 года снижение курса евро на 20% по отношению к рублю (при условии, что все прочие переменные остаются неизменными) увеличило бы капитал и уменьшило обязательства компании на 36 млн. руб. При этом увеличение курса евро на 20% по отношению к рублю имело бы противоположный эффект в той же сумме.

По состоянию на 31 декабря 2016 года снижение курса форинта на 20% по отношению к рублю (при условии, что все прочие переменные остаются неизменными) увеличило бы капитал и уменьшило обязательства компании на 259 млн. руб. Этот анализ предполагает, что все прочие переменные, в частности процентные ставки, остаются неизменными. При этом увеличение курса форинта на 20% по отношению к рублю имело бы противоположный эффект в той же сумме.

По состоянию на 31 декабря 2016 года снижение курса доллара США на 20% по отношению к рублю (при условии, что все прочие переменные остаются неизменными) увеличило бы капитал и уменьшило обязательства компании на 34 млн. руб. При этом увеличение курса доллара США на 20% по отношению к рублю имело бы противоположный эффект в той же сумме.

#### 1.2. Риск изменения процентной ставки

ПАО «Т Плюс» привлекает краткосрочные и долгосрочные заимствования. Значительный рост уровня процентных ставок по кредитам и

займам может привести к удорожанию обслуживания долга компании.

То есть изменения ставок процента оказывают влияние, в основном, на привлеченные кредиты и займы, изменяя либо их справедливую стоимость (долговые обязательства с фиксированной ставкой процента), либо будущие потоки денежных средств по ним (долговые обязательства с переменной ставкой процента).

Подверженность ПАО «Т Плюс» риску изменения рыночных процентных ставок относится, прежде всего, к долгосрочным долговым обязательствам компании с плавающей процентной ставкой.

Прибыль и потоки денежных средств от операционной деятельности компании, в основном, не зависят от изменения рыночных процентных ставок, поскольку по большинству долгосрочных процентных активов, кредитов и займов процентные ставки являются фиксированными.

В таблице 2.4 представлена информация по структуре процентных финансовых инструментов компании на каждую отчетную дату.

Таблица 2.4 – Структура процентных финансовых обязательств ПАО «Т Плюс» на 31.12.2016 года (в млн. руб.)

Показатель	Балансовая стоимость
Инструменты с фиксированными процентными ставками:	(161 869)
- Финансовые активы	1935
- Финансовые обязательства	(163 804)
Инструменты с переменными процентными ставками:	(485)
- Финансовые обязательства	(485)

### 1.3. Фондовый риск

Компания подвержена риску ввиду волатильности цен на ценные бумаги. Котируемые и некотируемые акции, удерживаемые компанией, подвержены рыночному риску изменения цен на долевые инструменты, обусловленному неопределенностью в отношении будущей стоимости инвестиционных ценных бумаг.

### 2. Кредитный риск

Кредитный риск – это риск финансового убытка для компании в случае невыполнения клиентом или контрагентом по финансовому инструменту своих обязательств по соответствующему договору.

Кредитный риск в ПАО «Т Плюс» преимущественно возникает по таким финансовым активам, как дебиторская задолженность покупателей и заказчиков, выданные займы и прочие финансовые инструменты.

Балансовая стоимость финансовых активов представляет собой максимальную величину, подверженную кредитному риску. Максимальный уровень кредитного риска на отчетную дату представлен в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Максимальный уровень кредитного риска ПАО «Т Плюс» на 31.12.2016 года (в млн. руб.)

Показатель	Балансовая стоимость
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	345
Долгосрочные займы выданные	480
Краткосрочные займы выданные	804
Депозитные вклады	19
Векселя	43
Облигации	614
Торговая и прочая дебиторская задолженность	64 268
Денежные средства и эквиваленты	9 905
Итого	76 478

3. Риск неплатёжеспособности (ликвидности) и потери финансовой устойчивости

Риск ликвидности - это риск того, что компания не сможет выполнить свои финансовые обязательства в момент наступления срока их погашения.

Риск ликвидности связан с возможностями ПАО «Т Плюс» своевременно и в полном объеме погасить имеющиеся на отчетную дату финансовые обязательства: кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчиком; задолженность заимодавцам по полученным кредитам и займам (в том числе в форме облигаций, векселей). Рассчитаем основные показатели ликвидности ПАО «Т Плюс». Результаты расчётов основных коэффициентов ликвидности ПАО «Т Плюс» представлены в таблице 2.6.

Таблица 2.6 - Расчёт основных коэффициентов ликвидности ПАО «Т Плюс» за 2014-2016 годы

Показатель ликвидности	Значение показателя			Абсолютное отклонение		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2016/2014
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,68	1,28	1,18	0,6	-0,1	0,5
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,61	1,16	1,09	0,55	-0,07	0,48
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,1	0,12	0,08	0,02	-0,04	-0,02

На 31.12.2016 года значение коэффициента текущей ликвидности не соответствует норме. Несмотря на это следует отметить положительную динамику – за весь рассматриваемый период коэффициент текущей ликвидности вырос. Коэффициент быстрой ликвидности на конец анализируемого периода имеет значение, соответствующее норме. Это означает, что у ПАО «Т Плюс» достаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства и погасить краткосрочную кредиторскую задолженность. Третий из коэффициентов, характеризующий способность организации погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, - коэффициент абсолютной ликвидности - имеет значение ниже нормы.

Далее рассчитаем показатели оборачиваемости (таблица 2.7).

Таблица 2.7 - Расчёт основных показателей оборачиваемости за 2014-2016 годы

Показатель оборачиваемости	Значение показателя в днях			Значение показателя в оборотах		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Оборачиваемость оборотных средств	192	149	155	1,90	2,45	2,35
Оборачиваемость запасов	17	14	14	21,47	26,07	26,07
Оборачиваемость дебиторской задолженности	146	117	130	2,50	3,12	2,81
Оборачиваемость кредиторской задолженности	71	51	49	5,14	7,16	7,45
Оборачиваемость активов	737	579	554	0,50	0,63	0,66
Оборачиваемость собственного капитала	288	226	212	1,27	1,62	1,72

Мы можем наблюдать слишком высокое значение в днях показателя оборачиваемости дебиторской задолженности – 130 дней – при норме для данной отрасли не более 70 дней.

Далее на основании анализа групп активов и пассивов определим ликвидность баланса ПАО «Т Плюс» на 31.12.2016 года, данный анализ представлен в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Анализ ликвидности баланса ПАО «Т Плюс» на 31.12.2016 года

Группа активов	На 31.12.2016, тыс. руб.	Условие ликвидности баланса	Группа пассивов	На 31.12.2016, тыс. руб.	А-П
A1	7 335 892	$\geq$ - не выполняется	П1	33 185 791	-25 849 899
A2	87 214 258	$\geq$ - выполняется	П2	53 388 027	+33 826 231
A3	7 368 829	$\geq$ - не выполняется	П3	122 316 700	-114 947 871
A4	232 517 304	$\leq$ - не выполняется	П4	125 545 765	+106 971 539

Анализ показывает, что необходимое условие ликвидности баланса не выполняется, так как из четырёх соотношений выполняется только одно.

Невыполнение первого соотношения говорит о том, что ПАО «Т Плюс» не платёжеспособно на момент составления баланса, и у компании не имеется достаточно ликвидных активов, чтобы покрыть наиболее срочные обязательства (разница равна 25 849 899 тыс. руб.).

При этом второе соотношение выполняется, то есть краткосрочная дебиторская задолженность полностью покрывает среднесрочные обязательства компании.

Это говорит о способности компании быть платёжеспособной в ближайшем будущем при условии своевременных расчетов с кредиторами и получения средств от продажи продукции в кредит.

Таким образом, риск неплатёжеспособности (потери ликвидности) компании можно оценить как средний.

Рассчитаем относительные показатели финансовой устойчивости ПАО «Т Плюс».

Итоги представим в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Показатели финансовой устойчивости ПАО «Т Плюс» за 2014-2016 годы

Показатель	Значение показателя			Абсолютное отклонение		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Коэффициент автономии	0,39	0,39	0,38	0	-0,01	-0,01
Коэффициент финансового левериджа	1,56	1,57	1,66	0,01	0,09	0,1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,34	-1,42	-1,05	-0,08	0,37	0,29
Индекс постоянного актива	1,89	1,92	1,85	0,03	-0,07	-0,04
Коэффициент покрытия инвестиций	0,61	0,8	0,74	0,19	-0,06	0,13
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,89	-0,92	-0,85	-0,03	0,07	0,04
Коэффициент мобильности имущества	0,26	0,25	0,3	-0,01	0,05	0,04
Коэффициент мобильности оборотных средств	0,14	0,09	0,07	-0,05	-0,02	-0,07
Коэффициент обеспеченности запасов	-15,98	-15,95	-14,86	0,03	1,09	1,12
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,63	0,32	0,41	-0,31	0,09	-0,22

Коэффициент автономии ПАО «Т Плюс» по состоянию на конец 2016 года составил 0,38. Это говорит о недостатке собственного капитала и о высокой зависимости компании от кредиторов. Коэффициент автономии за анализируемый период вырос на 0,13.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на конец 2016 года равен -1,05. За анализируемый период его значение увеличилось, однако на конец периода его значение остаётся критическим.

За 3 года произошло увеличение коэффициента покрытия инвестиций до 0,74 (+0,13). Значение коэффициента на последний день анализируемого периода не соответствует нормативному значению.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов на 31 декабря 2016 года составил -14,86, данное значение является крайне неудовлетворительным.

Значение коэффициента краткосрочной задолженности говорит о том, что на конец анализируемого периода доля краткосрочной задолженности в общих

долгах ПАО «Т Плюс» составляет 41,4%. При этом за два последних года доля краткосрочной задолженности уменьшилась на 21,9%.

Проведем анализ типа финансовой устойчивости. Итак, в таблице 2.10 рассчитаны показатели финансовой устойчивости ПАО «Т Плюс» по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств.

Таблица 2.10 - Анализ типа финансовой устойчивости

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)		
	2014	2016	2014	2015	2016
СОС <sub>1</sub> (без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-109 736 470	-106 971 539	-116 603 508	-122 346 134	-114 168 221
СОС <sub>2</sub> (с учетом долгосрочных пассивов)	-39 446 379	15 345 161	-46 313 417	+10 338 710	+8 148 479
СОС <sub>3</sub> (с учетом долгосрочных пассивов и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	49 489 052	66 109 162	+42 622 014	+46 240 201	+58 912 480

На конец анализируемого периода наблюдается недостаток только собственных оборотных средств, рассчитанных по 1-му варианту (СОС<sub>1</sub>), то есть трёхфакторная модель принимает значение  $M = (0;1;1)$ .

Таким образом, можем сделать вывод о нормальной финансовой устойчивости ПАО «Т Плюс» по данному признаку.

Следовательно, источниками финансирования запасов ПАО «Т Плюс» выступают собственные оборотные средства, а также долгосрочные кредиты и займы. Нормальный тип финансовой устойчивости говорит о нормальной платёжеспособности анализируемого предприятия, о рациональном использовании заёмных средств, а также о высокой доходности текущей деятельности.

Таким образом, риск потери финансовой устойчивости можно оценить как средний.

Далее проведём оценку эффективности управления финансовыми

рисками в анализируемой компании.

### 2.3 Оценка эффективности управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс»

Рассмотрим систему управления рисками в ПАО «Т Плюс».

ПАО «Т Плюс» использует портфельный подход, охватывающий всю компанию, для управления ключевыми рисками. Корпоративная система управления рисками обеспечивает непрерывный процесс идентификации, измерения, контроля и отчетности в отношении ключевых рисков. Она направлена на достижение стратегических целей компании и повышение ответственности высшего менеджмента за финансовое состояние ПАО «Т Плюс».

ПАО «Т Плюс» проводит активную, непрерывную политику по управлению рисками, которая входит в зону ответственности всех работников от руководителей высшего звена до рядовых сотрудников. основополагающим принципом является нахождение оптимального соотношения между предполагаемым риском и ожидаемой доходностью.

Основными целями проведения политики корпоративного управления рисками являются:

- повышение стоимости ПАО «Т Плюс» за счет увеличения прибыли,
- предотвращение недопустимых убытков,
- повышение инвестиционной привлекательности ПАО «Т Плюс» за счет снижения премии за риск при кредитовании,
- оптимизации процентных платежей,
- оптимизация страховых премий и франшиз,
- повышение управляемости, формирование целей и оценка деятельности подразделений с учетом риска.

Для достижения поставленных целей при управлении рисками деятельность ПАО «Т Плюс» направлена на выполнение следующих задач:

- идентификация рисков;
- оценка рисков (качественная и количественная оценка);
- реагирование на риск;
- мониторинг рисков.

Проводимая политика управления корпоративными рисками органично вписывается в общую структуру менеджмента и активно используется при принятии как стратегических, так и текущих решений.

Контроль за созданием системы управления рисками и оценку ее эффективности осуществляет Совет директоров ПАО «Т Плюс».

Политика управления рисками ПАО «Т Плюс» направлена на идентификацию и анализ рисков, которым подвержена данная компания, на определение допустимых предельных значений риска и соответствующих механизмов контроля, а также на осуществление мониторинга рисков и соблюдения установленных ограничений. Политика направлена на минимизацию любых рисков, возникающих при осуществлении основной деятельности посредством страхования, соблюдения действующего законодательства, диверсификации деятельности.

Политика и системы управления рисками регулярно анализируются с учетом изменений рыночных условий и деятельности компании.

ПАО «Т Плюс» посредством тренингов и стандартов стремится развить дисциплинированную и конструктивную среду контроля, где бы каждый работник понимал свою роль и свои обязательства.

Изучив систему управления рисками, функционирующую в ПАО «Т Плюс», рассмотрим методы, которые применяет компания в целях управления финансовыми рисками, присущими деятельности компании.

## 1 Рыночные риски

### 1.1. Валютный риск

ПАО «Т Плюс» оценивает валютный риск как несущественный. В связи с этим у компании отсутствуют формализованные соглашения по снижению валютного риска по этим операциям.

#### 1.2. Риск изменения процентной ставки

ПАО «Т Плюс» подверженность риску изменения переменных процентных ставок оценивает как несущественную.

Руководство ПАО «Т Плюс» не имеет формализованной политики в части того, в каком соотношении должны распределяться процентные риски компании между займами с фиксированной и переменной ставками процента. Однако при привлечении новых кредитов или займов руководство решает вопрос о том, какая ставка процента - фиксированная или переменная - будет более выгодной для компании на протяжении ожидаемого периода до наступления срока погашения, на основе собственных профессиональных суждений.

В целом в целях оптимизации структуры долгового портфеля и снижения затрат на его обслуживание ПАО «Т Плюс» стремится использовать долгосрочные кредиты и займы с фиксированной процентной ставкой, вследствие чего указанный риск значительно снижается. Доля долгосрочных заемных средств составляет 67% от всех заёмных средств компании на отчётную дату.

Также значительная часть кредитных линий допускает возможность досрочного рефинансирования в условиях, когда процентная ставка снижается. То есть возможность оперативно рефинансировать кредитный портфель с целью снижения процентной ставки обеспечивается поддержанием большого объёма открытых лимитов в различных банках РФ.

По состоянию на 31.12.2016 года ПАО «Т Плюс» имеет возможность привлечь дополнительные денежные средства, а именно открытые, но неиспользованные кредитные линии компании по состоянию на отчетную дату на общую сумму 72 447 956 тыс. руб. Причина неиспользования указанных

средств заключается в отсутствии необходимости привлечения денежных средств на отчетную дату. Срок действия кредитных линий составляет 2017-2027 годы.

По состоянию на 31.12.2016 года сумма неиспользованных кредитных линий имеет следующую структуру: долгосрочная часть - 54 039 398 тыс. руб., краткосрочная часть - 18 408 558 тыс. руб.

### 1.3. Фондовый риск

Основной целью инвестиционной стратегии компании является максимизация доходности инвестиций, для того чтобы покрыть будущие инвестиционные обязательства. Существенные по величине инвестиции в составе инвестиционного портфеля управляются по отдельности, и все решения по покупке и продаже утверждаются Советом директоров Компании.

### 2. Кредитный риск

Кредитные риски, связанные с дебиторской задолженностью, анализируются на каждую отчетную дату, чтобы оценить необходимость создания резерва под обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности. Осуществляется регулярный мониторинг непогашенной дебиторской задолженности покупателей. Дебиторская задолженность за вычетом резерва под обесценение представляет собой максимальную сумму, подверженную кредитному риску. Хотя на собираемость дебиторской задолженности влияют экономические факторы, руководство компании считает, что не существует значительного риска убытка, превышающего уже созданный резерв под обесценение дебиторской задолженности.

С целью минимизации потерь применяются следующие меры: проводится анализ контрагентов на предмет платёжеспособности и финансовой устойчивости, регулярно проводится мониторинг дебиторской задолженности. Кроме этого, при заключении договоров компания применяет механизмы, способствующие снижению кредитных рисков (авансовые платежи, банковских гарантий и поручительств).

Что касается выданных займов, то руководство ПАО «Т Плюс» считает, что займы, выданные связанным сторонам, полностью возмещаемы, поэтому управление данным риском не осуществляет.

### 3. Риск неплатёжеспособности (ликвидности) и потери финансовой устойчивости

Подход ПАО «Т Плюс» к управлению ликвидностью заключается в том, чтобы обеспечить, насколько это возможно, постоянное наличие у компании достаточной ликвидности для выполнения своих обязательств в срок (как в обычных условиях, так и в нестандартных ситуациях), не допуская возникновения неприемлемых убытков или риска ущерба для репутации компании.

Целью управления риском ликвидности является поддержание уровня ликвидности, достаточного для своевременного исполнения обязательств компании, а также поддержания баланса между непрерывностью финансирования и гибкостью путем использования банковских кредитов, облигаций, договоров финансовой аренды. Риск снижения ликвидности, учитывая кризисные явления в экономике страны, оценивается компанией как существенный.

Управление ликвидностью компания осуществляет посредством планирования денежных потоков по видам деятельности. В своей финансово-хозяйственной деятельности ПАО «Т Плюс» использует систему заключения договоров с контрагентами со сценарными условиями оплаты, способствующими снижению данного вида риска. Риск банкротства или ликвидации ПАО «Т Плюс» в настоящее время отсутствует.

Главной задачей ПАО «Т Плюс» в управлении риском является обеспечение кредитоспособности и адекватного уровня капитала, достаточного для непрерывной дальнейшей деятельности компании, с целью получения дохода на инвестированный капитал акционерами, а также для поддержания наиболее оптимальной структуры капитала, способной уменьшить стоимость

заемных средств. Капитал включает в себя обыкновенные акции и все прочие фонды в составе капитала, приходящиеся на собственников материнской компании. Основной целью компании в отношении управления капиталом является максимизация акционерной стоимости. Для достижения данной цели управление капиталом среди прочего должно обеспечивать выполнение всех договорных условий по процентным кредитам и займам, которые определяют требования в отношении структуры капитала. Невыполнение договорных условий дает банку право требовать незамедлительного возврата кредитов и займов. В текущем периоде договорные условия по процентным кредитам и займам не нарушались. ПАО «Т Плюс» управляет структурой капитала и изменяет ее в соответствии с изменениями экономических условий и требованиями договорных условий. С целью сохранения или изменения структуры капитала компания может регулировать выплаты дивидендов, производить возврат капитала акционерам или выпускать новые акции.

Таким образом, мы провели анализ эффективности управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс». Систематизируем данную информацию в таблице 2.11.

Таблица 2.11 - Факторы финансовых рисков в деятельности ПАО «Т Плюс» и методы управления данными рисками в компании

Вид риска	Основные факторы риска в деятельности ПАО «Т Плюс»	Управление финансовым риском ПАО «Т Плюс»
1	2	3
Валютный риск	Компания осуществляет заимствования в иностранной валюте, поэтому в случае роста курса иностранной валюты цена займа увеличится. Возможно увеличение выраженной в иностранной валюте стоимости материалов и оборудования, которое компания использует в своей деятельности. Возможно увеличение стоимости инвестиционной программы.	Компания не управляет валютным риском.

Окончание таблицы 2.11

1	2	3
Риск изменения процентной ставки	Компания привлекает краткосрочные и долгосрочные заимствования, в том числе с переменной ставкой процента, поэтому увеличение уровня процентных ставок может привести к удорожанию обслуживания долга компании.	Компания не управляет риском изменения процентных ставок, но в целом в качестве резерва имеет большой объем открытых лимитов в различных банках РФ. Компания стремится использовать долгосрочные кредиты и займы с фиксированной процентной ставкой.
Фондовый риск	Котируемые и некотируемые акции, удерживаемые компанией, подвержены рыночному риску изменения цен на долевые инструменты.	Существенные по величине инвестиции в составе инвестиционного портфеля управляются по отдельности, и все решения по покупке и продаже утверждаются Советом директоров Компании.
Кредитный риск	Данный риск связан с наличием дебиторской задолженности клиентов компании, а также с финансовой деятельностью компании, включая депозиты в банках и финансовых организациях, векселя, прочие финансовые инструменты.	Компания проводит анализ контрагентов на предмет платёжеспособности и финансовой устойчивости, регулярно проводит мониторинг дебиторской задолженности, создаёт резерв под её обесценение.
Риск неплатёжеспособности (риск ликвидности) и потери финансовой устойчивости	Данный риск связан с возможностью компании своевременно и в полном объеме погасить имеющиеся на отчетную дату финансовые обязательства: кредиторскую задолженность, задолженность заимодавцам по полученным кредитам и займам.	Компания планирует денежные потоки по видам деятельности. Компания использует систему заключения договоров с контрагентами со сценарными условиям оплаты. Компания управляет структурой капитала и изменяет ее в соответствии с изменениями экономических условий и требованиями договорных условий.

Анализ эффективности управления финансовыми рисками показал, что ПАО «Т Плюс» недостаточно внимания уделяет управлению финансовыми рисками компании.

Оценив эффективность управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс», в третьей главе предложим мероприятия по совершенствованию деятельности ПАО «Т Плюс» по управлению финансовыми рисками.

### 3 Совершенствование деятельности ПАО «Т Плюс» по управлению финансовыми рисками

#### 3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков в ПАО «Т Плюс»

Во второй главе бакалаврской работы было выявлено, что деятельность ПАО «Т Плюс» подвержено следующим видам финансовых рисков:

- рыночные риски (валютный, процентный, фондовый и пр.),
- кредитный риск,
- риск неплатёжеспособности (риск ликвидности) и потери финансовой устойчивости.

В работе было отмечено, что ПАО «Т Плюс» недостаточно эффективно управляет данными рисками, в связи с этим предложим мероприятия по совершенствованию деятельности ПАО «Т Плюс» по управлению финансовыми рисками.

Итак, дадим рекомендации по управлению каждым из выявленных рисков.

#### 1 Рыночные риски

##### 1.1 Валютный риск

Анализ показал, что ПАО «Т Плюс» подвержено данному виду риска, так как осуществляет заимствования в иностранной валюте.

Так, на 31.12.2016 года величина долгов, выраженных в евро, составляет 182 млн. руб., выраженных в форинтах Венгрии – 1297 млн. руб., выраженных в долларах США – 171 млн. руб.

Анализ чувствительности, проведённый во второй главе, выявил, что по состоянию на 31 декабря 2016 года:

- снижение курса рубля на 20% по отношению к форинту (при условии, что все прочие переменные остаются неизменными) уменьшило бы капитал и увеличило чистый убыток на 259 млн. руб.;

- снижение курса рубля на 20% по отношению к евро (при условии, что все прочие переменные остаются неизменными) уменьшило бы капитал и увеличило чистый убыток на 36 млн. руб.;

- снижение курса рубля на 20% по отношению к доллару США (при условии, что все прочие переменные остаются неизменными) уменьшило бы капитал и увеличило чистый убыток на 34 млн. руб.

Однако ПАО «Т Плюс» валютным риском не управляет.

В связи с этим мы рекомендуем компании хеджировать валютный риск с помощью производных финансовых инструментов.

Так, для хеджирования риска изменения курса Венгерского форинта и курса евро рекомендуем ПАО «Т Плюс» заключать валютные свопы. Выбор данного инструмента хеджирования связан с тем, что обязательства компании в евро и в форинтах носят долгосрочный характер. Используя своп-контракты как инструмент хеджирования валютного риска, ПАО «Т Плюс» сможет зафиксировать для себя курс Венгерского форинта и курс евро на определенном уровне на протяжении длительного периода времени.

Для хеджирования риска изменения курса доллара рекомендуем использовать опционные контракты, так как обязательства компании в долларах носят краткосрочный характер. Так, ПАО «Т Плюс» необходимо приобрести опционы колл на пару доллар рубль с датами экспирации, совпадающими с датами предполагаемых выплат по обязательствам компании.

В случае роста курса доллара на опционном рынке возникнет доход, который компенсирует потери компании по долларовым обязательствам. Целевой ценой хеджера в данном случае выступит «страйк» плюс «премия».

Рекомендуем приобретать опционы «около денег», то есть на «страйке», равном цене-спот (премия по данным опционам состоит лишь из временной стоимости). Данный выбор важен ввиду того, чтобы в случае движения валютного спотового рынка в благоприятном для хеджера направлении (в случае снижения курса доллара) на опционном рынке потери измерялись лишь

величиной уплаченной временной стоимости. А значит компания сможет воспользоваться благоприятным движением курса доллара, потеряв на опционном рынке лишь величину уплаченной премии (причём только временной стоимости). В этом заключается преимущество опционных контрактов по сравнению с фьючерсными контрактами, что максимальные потери на опционном рынке ограничены величиной уплаченной премии. Преимущество опционных контрактов по сравнению с валютными свопами заключается в отсутствии риска контрагента, так как биржа гарантирует выполнение обязательств по контрактам.

Важно понимать, что для хеджирования валютного риска компании необходимо будет нести дополнительные затраты в виде комиссионных вознаграждений и уплаченных премий.

Влияние валютного риска на величину обязательств ПАО «Т Плюс» после внедрения мероприятий представлено в таблице 3.1.

Таблица 3.1 - Влияние валютного риска на величину обязательств ПАО «Т Плюс» после внедрения мероприятий

Показатель	Изменение обязательств ПАО «Т Плюс» при изменении курса валют, млн. руб.	
	+20%	-20%
Обязательства в евро	0	0
Обязательства в форингах Венгрии	0	0
Обязательства в долларах США	0	0

Таким образом, хеджирование позволит нивелировать влияние валютного риска на величину обязательств. Курс валют по будущим выплатам по обязательствам будет зафиксирован.

## 1.2 Риск изменения процентной ставки

Проведённый во второй главе анализ показал, что ПАО «Т Плюс» стремится использовать долгосрочные кредиты и займы с фиксированной процентной ставкой. Однако компания также и привлекает заимствования с плавающей процентной ставкой, на 31.12.2016 года их величина составила 485

млн. руб. В связи с этим рост уровня процентных ставок может привести к удорожанию обслуживания долга компании.

В целом ПАО «Т Плюс» не управляет данным видом риска, а лишь ориентируется на большой объём открытых лимитов в различных банках РФ, который компания имеет возможность использовать при необходимости.

Мы рекомендуем ПАО «Т Плюс» управлять процентным риском посредством лимитирования концентрации процентного риска, а именно через установление предельной величины заемных средств с плавающей процентной ставкой (в виде удельного веса).

Также мы рекомендуем компании хеджировать риск изменения процентных ставок с помощью процентных свопов. Суть процентного свопа заключается в обмене обязательств, привязанных к плавающей ставке, на обязательства, привязанные к фиксированной ставке. Это реализуется благодаря механизму свопа, когда стороны обмениваются денежными потоками, при этом платёж ПАО «Т Плюс» будет фиксирован, а платёж, который компания будет получать по свопу, будет привязан к плавающей ставке. Таким образом, компания уже не будет зависеть от величины плавающей ставки, так как посредством своп контракта данный платёж осуществлять будет контрагент по сделке. А обязательства ПАО «Т Плюс» уже будут привязаны к фиксированной процентной ставке. Однако здесь возникнет дополнительный кредитный риск – риск контрагента.

Влияние процентного риска на величину обязательств ПАО «Т Плюс» после внедрения мероприятия представлено в таблице 3.2.

Таблица 3.2 - Влияние процентного риска на величину обязательств ПАО «Т Плюс» после внедрения мероприятия

Показатель	Изменение обязательств ПАО «Т Плюс» при изменении процентных ставок, млн. руб.	
	+20%	-20%
Финансовые обязательства с переменными процентными ставками	0	0

Таким образом, хеджирование позволит нивелировать влияние процентного риска на величину обязательств. Процентная ставка по будущим выплатам по обязательствам будет зафиксирована.

### 1.3 Фондовый риск

Согласно проведённому анализу, ПАО «Т Плюс» также подвержено фондовому риску, то есть риску изменения цен на долевые инструменты. Все решения по покупке и продаже утверждаются Советом директоров компании, однако как таковой механизм управления фондовыми рисками в компании не выработан.

С целью управления фондовым риском мы рекомендуем ПАО «Т Плюс» осуществлять диверсификацию портфеля активных операций на фондовом рынке, в том числе за счет многоуровневой системы лимитов. Рекомендуем регулярно пересматривать сформированный портфель.

## 2 Кредитный риск

В работе было выявлено, что кредитный риск в деятельности ПАО «Т Плюс» существенный. Данный риск обусловлен наличием дебиторской задолженности у компании, а также тем, что компания осуществляет финансовую деятельность (включая депозиты, векселя и пр.).

Анализ показал, что ПАО «Т Плюс» управляет данным риском посредством анализа контрагентов на предмет платёжеспособности и финансовой устойчивости, посредством регулярного мониторинга дебиторской задолженности и создания резервов под её обесценение.

По состоянию на 31.12.2016 года балансовая стоимость дебиторской задолженности ПАО «Т Плюс» составила 87 214 258 тыс. руб. (31.12.2015 года – 66 186 808 тыс. руб.), в том числе просроченная 19 676 259 тыс. руб. (31.12.2015 года – 18 442 787 тыс. руб.). Таким образом, кредитный риск в области дебиторской задолженности управляется слабо.

Мы предлагаем усовершенствовать механизм управления кредитным риском путём и стремиться к оптимизации дебиторской задолженности посредством применения факторинга.

Суть факторинга заключается в том, что продавец (ПАО «Т Плюс») поставляет продукцию покупателю с отсрочкой платежа, при этом уступает право требования долга финансовому агенту (фактору) за вознаграждение. Финансовый агент, в свою очередь, выплачивает компании сразу от 80 до 90% задолженности, а остаток после того, как покупатель перечислит деньги финансовому агенту.

Также мы рекомендуем ПАО «Т Плюс» установить максимальный размер коммерческого кредита, который предоставляется одному покупателю. Данный кредитный лимит направлен на снижение кредитного риска.

В работе было отмечено, что кредитный риск ПАО «Т Плюс» также связан и с финансовой деятельностью компании, включая депозиты в банках и финансовых организациях, векселя, прочие финансовые инструменты.

Мы рекомендуем управлять кредитным (депозитным) риском посредством диверсификации депозитного портфеля и лимитирования концентрации кредитного риска путём установления максимального размера депозитного вклада, размещаемого в одном банке.

3 Риск неплатёжеспособности (риск ликвидности) и потери финансовой устойчивости

Согласно проведённому во второй главе анализу, баланс ПАО «Т плюс» абсолютно не ликвиден, коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности не соответствуют нормативному значению.

Так, на 31 декабря 2016 года значение коэффициента текущей ликвидности составляет 1,18, значение коэффициента абсолютной ликвидности составляет 0,08. Недостаточная текущая ликвидность повышает риск утраты платёжеспособности компании. Показатель абсолютной ликвидности характеризует риск утраты платёжеспособности компании уже в

краткосрочном периоде.

С целью управления риском ликвидности компания планирует денежные потоки по видам деятельности, а также использует систему заключения договоров с контрагентами со сценарными условиями оплаты.

С целью снижения риска ликвидности мы рекомендуем ПАО «Т Плюс»:

- повысить оборачиваемость дебиторской задолженности посредством ужесточения платёжной дисциплины покупателей, снижения периода отсрочки платежей для покупателей;

- снизить долю краткосрочных обязательств посредством перевода части краткосрочной задолженности в долгосрочную задолженность;

- увеличить долю оборотных активов путём снижения доли внеоборотных активов (например, за счёт продажи неиспользуемых основных средств);

- сократить долю менее ликвидных активов (внеоборотных активов, запасов, дебиторской задолженности) и перевести их в более ликвидные – денежные средства на расчетном счете или в краткосрочных депозитах.

Итак, систематизируем представленные рекомендации в таблице 3.3.

Таблица 3.3 - Методы управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс» и рекомендации по управлению ими

Вид риска	Управление риском ПАО «Т Плюс»	Рекомендации по управлению риском ПАО «Т Плюс»
1	3	2
Валютный риск	Компания не управляет валютным риском.	1. Хеджировать валютные риски: - риск роста курса венгерского форинта и курса евро – через заключение валютных свопов; - риск роста курса доллара – через покупку опционов колл.
Риск изменения процентной ставки	Компания не управляет риском изменения процентных ставок, но в целом в качестве резерва имеет большой объём открытых лимитов в различных банках РФ. Компания стремится использовать долгосрочные кредиты и займы с фиксированной процентной ставкой.	1. Осуществлять лимитирование концентрации процентного риска через установление предельной величины заемных средств с плавающей процентной ставкой (в виде удельного веса). 2. Хеджировать процентный риск с помощью процентных свопов.

Окончание таблицы 3.3

1	3	2
Фондовый риск	Существенные по величине инвестиции в составе инвестиционного портфеля управляются по отдельности, и все решения по покупке и продаже утверждаются Советом директоров Компании.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Осуществлять диверсификацию портфеля активных операций на фондовом рынке, в том числе за счет многоуровневой системы лимитов.</li> <li>2. Регулярно пересматривать сформированный портфель.</li> </ol>
Кредитный риск	Компания проводит анализ контрагентов на предмет платёжеспособности и финансовой устойчивости, регулярно проводит мониторинг дебиторской задолженности, создаёт резерв под её обесценение.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Применять факторинг.</li> <li>2. Установить кредитный лимит.</li> <li>3. Осуществлять диверсификацию депозитного портфеля.</li> <li>4. Осуществлять лимитирование концентрации кредитного риска путём установления максимального размера депозитного вклада, размещаемого в одном банке.</li> </ol>
Риск неплатёжеспособности (риск ликвидности) и потери финансовой устойчивости	Компания планирует денежные потоки по видам деятельности. Компания использует систему заключения договоров с контрагентами со сценарными условиям оплаты. Компания управляет структурой капитала и изменяет ее в соответствии с изменениями экономических условий и требованиями договорных условий.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Повысить оборачиваемость дебиторской задолженности посредством ужесточения платёжной дисциплины покупателей, снижения периода отсрочки платежей для покупателей.</li> <li>2. Снизить долю краткосрочных обязательств посредством перевода части краткосрочной задолженности в долгосрочную задолженность.</li> <li>3. Увеличить долю оборотных активов путём снижения доли внеоборотных активов (например, за счёт продажи неиспользуемых основных средств).</li> <li>4. Сократить долю менее ликвидных активов (внеоборотных активов, запасов, дебиторской задолженности) и перевести их в более ликвидные – денежные средства на расчетном счете или в краткосрочных депозитах.</li> </ol>

Таким образом, применение ПАО «Т Плюс» в своей деятельности представленных нами рекомендаций позволит компании снизить финансовые риски.

Далее дадим рекомендации по совершенствованию системы управления

финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс».

### 3.2 Рекомендации по совершенствованию системы управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс»

Проведённый анализ показал, что несмотря на то, что ПАО «Т Плюс» является достаточно крупной компанией, система управления рисками в данной компании недостаточно эффективна.

В связи с этим мы рекомендуем усовершенствовать систему управления рисками компании посредством:

- создания подразделения по управлению рисками;
- автоматизации системы управления рисками.

Итак, рассмотрим предлагаемые мероприятия более подробно.

С целью развития и координации системы управления рисками ПАО «Т Плюс» мы рекомендуем создать отдельное подразделение по управлению рисками.

Основные задачи и функции подразделения будут включать в себя:

- разработку и внедрение методик, политик и процедур управления рисками;
- развитие и поддержка процесса управления рисками;
- развитие корпоративной риск-культуры;
- оценку рисков на предмет их потенциального воздействия на деятельность компании, составление и ведение карты ключевых рисков компании;
- разработку планов действий по минимизации рисков;
- осуществление контроля за выполнением мер по снижению рисков;
- взаимодействие со всеми структурными подразделениями в рамках процесса выявления рисков, проведение собеседований и анкетирования;
- организацию специального обучения сотрудников в рамках реализации мер по выявлению и снижению рисков.

Также рекомендуем создать внутренний документ – Методология по управлению рисками в ПАО «Т Плюс», где будут прописаны ключевые принципы организации работ по идентификации и оценке рисков, выбору средств и методов реагирования на выявленные риски, разработке мероприятий по управлению рисками, мониторингу рисков и эффективности мероприятий по управлению рисками, а также порядок взаимодействия подразделений в процессе управления рисками.

Важно также отметить, что управление финансовыми рисками в компании невозможно без применения современных программных продуктов, обеспечивающих автоматизацию управления рисками.

Так, мы предлагаем ПАО «Т Плюс» внедрить более эффективную автоматизированную систему по анализу и управлению финансовыми рисками.

Автоматизация управления рисками на предприятии значительно повышает эффективность работы, повышает точность планирования и плавность развития компании, в том числе в области управления рисками.

Для обеспечения эффективного управления рисками необходимо автоматизировать следующие основные этапы: оценка и управление рисками, анализ рисков проекта, прогнозирование рисков, идентификация рисков, количественный и качественный анализ рисков, разработка мероприятий по снижению риска, планирование реализации мероприятий по реагированию на риски, оценка эффективности системы управления рисками, мониторинг рисков.

В настоящее время на российском рынке стабильно присутствует множество систем управления финансовыми рисками.

Так, например, компания Oracle предлагает специализированные аналитические приложения для управления финансами, рисками, бюджетом, соответствием требованиям и взаимоотношениями с клиентами, чтобы контролировать деятельность отдельных подразделений и организации в целом, грамотно руководить работой организации и повышать ее эффективность.

Мы предлагаем ПАО «Т Плюс» использовать решение Oracle Financial Services Enterprise Risk Management.

Набор Oracle Financial Services Enterprise Risk Management — один из наиболее полных и унифицированных пакетов приложений в сфере управления корпоративными рисками. Он охватывает все типы рисков, в том числе кредитные, рыночные, эксплуатационные риски, а также риски утраты ликвидности, и включает средства стресс-тестирования, позволяя финансовым организациям эффективно управлять рисками [47].

Набор предоставляет необходимую информацию для ведения отчетов в соответствии с нормативными требованиями, а также поддерживает принятие стратегических решений и планирование капиталовложений благодаря масштабируемости, позволяющей подстраиваться под будущие требования законодательства.

На наш взгляд, создание подразделения по управлению рисками и автоматизация управления финансовыми рисками посредством внедрения программного комплекса Oracle Financial Services Enterprise Risk Management позволит усовершенствовать систему управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс».

## Заключение

Итак, в первой главе бакалаврской работы была изучена экономическая сущность и виды финансовых рисков, рассмотрены основы управления финансовыми рисками, описаны механизмы нейтрализации финансовых рисков на предприятии.

Так, среди методов нейтрализации финансовых рисков были выделены следующие: избежание рисков, лимитирование концентрации рисков, диверсификация рисков, трансферт рисков, самострахование рисков, хеджирование рисков и страхование рисков.

Во второй главе была представлена технико-экономическая характеристика ПАО «Т Плюс», проведён анализ основных финансовых рисков, которым подвержена деятельность компании, проведена оценка эффективности управления финансовыми рисками.

Публичное акционерное общество «Т Плюс» (ПАО «Т Плюс») учреждено по решению учредительного собрания акционеров от 18 июля 2005 года.

Основной вид деятельности ПАО «Т Плюс» - производство и продажа электрической и тепловой энергии.

Группа «Т Плюс» — крупнейшая российская частная компания, работающая в сфере электроэнергетики и теплоснабжения. Компании принадлежит более 7% установленной мощности электростанций России. Компания является лидером на рынке теплоснабжения страны с долей около 10%. Численность сотрудников Группы «Т Плюс» составляет более 50 000 человек.

Основными видами рисков, которым подвержена деятельность ПАО «Т Плюс», выступают отраслевые риски, страновые и региональные риски, финансовые риски, правовые риски, риск потери деловой репутации (репутационный риск), стратегический риск, риски, связанные с деятельностью эмитента.

В работе отмечено, что компания более всего подвержена следующим видам финансовых рисков:

- рыночные риски (валютный, процентный, фондовый и пр.),
- кредитный риск,
- риск неплатёжеспособности (риск ликвидности) и потери финансовой устойчивости.

По каждому виду финансовых рисков в работе выявлены основные факторы риска в деятельности ПАО «Т Плюс», а также изучены способы управления каждым из видов риска анализируемой компанией.

## 1. Рыночные риски

### 1.1. Валютный риск

Компания осуществляет заимствования в иностранной валюте, поэтому в случае роста курса иностранной валюты цена займа увеличится. Возможно увеличение выраженной в иностранной валюте стоимости материалов и оборудования, которое компания использует в своей деятельности. Возможно увеличение стоимости инвестиционной программы.

Так, на 31.12.2016 года величина долгов, выраженных в евро, составляет 182 млн. руб., выраженных в форинтах Венгрии – 1297 млн. руб., выраженных в долларах США – 171 млн. руб.

Анализ чувствительности показал, что ослабление курса рубля на 20% по отношению к форинту (при условии, что все прочие переменные остаются неизменными) уменьшило бы капитал и увеличило бы обязательства компании на 259 млн. руб.. Если говорить о евро, то здесь обязательства увеличились бы на 36 млн. руб., в долларах – на 34 млн. руб.

Однако ПАО «Т Плюс» не управляет данным видом риска.

### 1.2. Риск изменения процентной ставки

Компания привлекает краткосрочные и долгосрочные заимствования, в том числе с переменной ставкой процента, поэтому увеличение уровня процентных ставок может привести к удорожанию обслуживания долга

компании.

Компания стремится использовать долгосрочные кредиты и займы с фиксированной процентной ставкой. Однако на 31.12.2016 года финансовые обязательства компании с переменными процентными ставками составили 485 млн. руб. Компания не управляет риском изменения процентных ставок, но в целом в качестве резерва имеет большой объём открытых лимитов в различных банках РФ.

### 1.3. Фондовый риск

Котируемые и некотируемые акции, удерживаемые компанией, подвержены рыночному риску изменения цен на долевые инструменты.

Существенные по величине инвестиции в составе инвестиционного портфеля управляются по отдельности, и все решения по покупке и продаже утверждаются Советом директоров Компании.

### 2. Кредитный риск

Данный риск связан с наличием дебиторской задолженности клиентов компании, а также с финансовой деятельностью компании, включая депозиты в банках и финансовых организациях, векселя, прочие финансовые инструменты.

Максимальный уровень кредитного риска ПАО «Т Плюс» на 31.12.2016 года составил 76 478 млн. руб.

Компания проводит анализ контрагентов на предмет платёжеспособности и финансовой устойчивости, регулярно проводит мониторинг дебиторской задолженности, создаёт резерв под её обесценение.

### 3. Риск неплатёжеспособности (риск ликвидности) и потери финансовой устойчивости

Данный риск связан с возможностью компании своевременно и в полном объеме погасить имеющиеся на отчетную дату финансовые обязательства: кредиторскую задолженность, задолженность заимодавцам по полученным кредитам и займам.

На 31.12.2016 года значение коэффициента текущей ликвидности не соответствует норме. Несмотря на это следует отметить положительную динамику – за весь рассматриваемый период коэффициент текущей ликвидности вырос. Коэффициент быстрой ликвидности на конец анализируемого периода имеет значение, соответствующее норме. Это означает, что у ПАО «Т Плюс» достаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства и погасить краткосрочную кредиторскую задолженность. Третий из коэффициентов, характеризующий способность организации погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, - коэффициент абсолютной ликвидности - имеет значение ниже нормы. Также анализ показал, что показатель оборачиваемости дебиторской задолженности имеет слишком высокое значение – 130 дней. Анализ ликвидности баланса показал, что необходимое условие ликвидности баланса не выполняется, так как из четырёх соотношений выполняется только одно. ПАО «Т Плюс» не платёжеспособно на момент составления баланса, и у компании не имеется достаточно ликвидных активов, чтобы покрыть наиболее срочные обязательства. При этом второе соотношение выполняется, то есть краткосрочная дебиторская задолженность полностью покрывает среднесрочные обязательства компании. Это говорит о способности компании быть платёжеспособной в ближайшем будущем при условии своевременных расчетов с кредиторами и получения средств от продажи продукции в кредит. Таким образом, риск неплатёжеспособности (потери ликвидности) компании был оценен как средний.

Почти все коэффициенты финансовой устойчивости находятся ниже нормы. Однако анализ типа финансовой устойчивости позволил сделать вывод о нормальной финансовой устойчивости ПАО «Т Плюс». Таким образом, риск потери финансовой устойчивости был оценен тоже как средний.

Компания планирует денежные потоки по видам деятельности. Компания использует систему заключения договоров с контрагентами со сценарными

условиям оплаты. Компания управляет структурой капитала и изменяет ее в соответствии с изменениями экономических условий и требованиями договорных условий.

Контроль за созданием системы управления рисками и оценку ее эффективности осуществляет Совет директоров ПАО «Т Плюс».

Политика управления рисками ПАО «Т Плюс» направлена на идентификацию и анализ рисков, которым подвержена данная компания, на определение допустимых предельных значений риска и соответствующих механизмов контроля, а также на осуществление мониторинга рисков и соблюдения установленных ограничений.

В третьей главе были представлены основные рекомендации по совершенствованию деятельности ПАО «Т Плюс» по управлению финансовыми рисками.

Так, были даны рекомендации по управлению каждым из видов финансовых рисков:

#### 1. Рыночные риски

##### 1.1. Валютный риск:

- Хеджировать валютные риски: риск роста курса венгерского форинта и курса евро – через заключение валютных свопов; риск роста курса доллара – через покупку опционов колл.

##### 1.2. Процентный риск:

- Осуществлять лимитирование концентрации процентного риска через установление предельной величины заемных средств с плавающей процентной ставкой (в виде удельного веса).

- Хеджировать процентный риск с помощью процентных свопов.

##### 1.3. Фондовый риск:

- Осуществлять диверсификацию портфеля активных операций на фондовом рынке, в том числе за счет многоуровневой системы лимитов.

- Регулярно пересматривать сформированный портфель.

## 2. Кредитный риск:

- Применять факторинг.
- Установить кредитный лимит.
- Осуществлять диверсификацию депозитного портфеля.
- Осуществлять лимитирование концентрации кредитного риска путём установления максимального размера депозитного вклада, размещаемого в одном банке.

## 3. Риск неплатёжеспособности и потери финансовой устойчивости:

- Повысить оборачиваемость дебиторской задолженности посредством ужесточения платёжной дисциплины покупателей, снижения периода отсрочки платежей для покупателей.

- Снизить долю краткосрочных обязательств посредством перевода части краткосрочной задолженности в долгосрочную задолженность.

- Увеличить долю оборотных активов путём снижения доли внеоборотных активов (например, за счёт продажи неиспользуемых основных средств).

- Сократить долю менее ликвидных активов (внеоборотных активов, запасов, дебиторской задолженности) и перевести их в более ликвидные – денежные средства на расчетном счете или в краткосрочных депозитах.

Проведённый анализ показал, что несмотря на то, что ПАО «Т Плюс» является достаточно крупной компанией, система управления рисками в данной компании недостаточно эффективна.

В заключение были представлены рекомендации по совершенствованию системы управления финансовыми рисками в ПАО «Т Плюс». Так, было рекомендовано:

- Создать подразделение по управлению рисками.
- Автоматизировать управление финансовыми рисками посредством внедрения программного комплекса Oracle Financial Services Enterprise Risk Management.

## Список использованной литературы

1. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26 декабря 1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.07.2016 N 343-ФЗ)
2. Алексеенко, В. Б. Управление рисками в производственно-хозяйственной деятельности предприятия [Электронный ресурс] : учеб.-метод. пособие / В. Б. Алексеенко, Г. М. Кутлыева, Ю. И. Мочалова. - Москва : РУДН, 2013. - 86 с.
3. Астраханцева, И. А. Финансовые методы управления экономическим развитием предприятия / И. А. Астраханцева // Экономика и предпринимательство. - 2012. - № 2. - С. 87-91.
4. Бадретдинова, А. А. Информационная база анализа и оценки рисков / А. А. Бадретдинова // Экономические науки. - №58-6. – 2017.
5. Балдин, К. В. Управление рисками [Электронный ресурс] : учеб. пособие / К. В. Балдин, С. Н. Воробьев. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 511 с. - ISBN 5-238-00861-9.
6. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками. – К.: Ника-Центр, 2005. – 600 с.
7. Вяткин, В. Н. Риск-менеджмент: Учебник / В. Н. Вяткин, В. А. Гамза, Ф.В. Маевский. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 353 с.
8. Голубева, С. Управление финансовыми рисками в процессе координации потоков промышленных предприятий / С. Голубева, Е. Шеховцева, А. Пахомова // Финансовая жизнь. - 2012. - № 4. - С. 86-95.
9. Губарев, М. А. Анализ и способы управления финансовыми рисками в компании / М. А. Губарев, В. А. Чистова // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2016. – № 7 (17). – С. 72-76.
10. Гупало-Хведзевич, В. Д. Управление финансовыми рисками и методы их нейтрализации на предприятии // Вестник Науки и Творчества. 2016. № 5 (5). С. 144–148.

11. Давыдов, Е. Г. Оценка кредитоспособности заемщиков в банковском риск-менеджменте / Е. Г. Давыдов. - М.:КноРус, 2012. - 168 с.
12. Егоров, С. А. Управление хозяйственными рисками: конспект лекций / С. А. Егоров. - Минск: ТетраСистемс, 2009. - 127 с.
13. Егорушкина, Т. Н., Ковляметов, Д. Д. Значение риск-менеджмента в управлении рисками на предприятии // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2016. – Т. 17. – С. 435–439.
14. Екимова, К. В. Финансовый менеджмент: роль в инновационном развитии экономики России : по материалам круглого стола / К. В. Екимова, Е. И. Громова // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. - 2012. - № 1. - С. 108-109.
15. Иванов, А. А. Риск-менеджмент [Электронный ресурс] : учеб.-метод. комплекс / А. А. Иванов, С. Я. Олейников, С. А. Бочаров. - Москва : Евразийский открытый институт, 2011. - 303 с.
16. Каешко, Т. В. Возможности современных подходов финансового менеджмента и контроллинга для совершенствования управления расчетами с поставщиками и покупателями в организациях промышленности потребительской кооперации / Т. В. Каешко // Потребительская кооперация. - 2012. - № 4. - С. 56-60. –
17. Кирюшкин, В. Е. Основы риск-менеджмента / В. Е. Кирюшкин. — М.: Анкил, 2009. — 132 с.
18. Киселева, И. А. Моделирование рискованных ситуаций [Электронный ресурс] : учеб.-метод. комплекс / И. А. Киселева. - Москва : Евразийский открытый институт, 2011. - 151 с.
19. Кудрявцев, А. А. Интегрированный риск-менеджмент / А.А. Кудрявцев. — М.: Экономика, 2010. — 655 с.
20. Курилова, А. А. Управление кредитным риском коммерческого банка / А. А. Курилова, Т. В. Полтева // Карельский научный журнал. – 2016. - № 4 (17). – С.188-191.

21. Леонова, Н. Г. Сущность и классификация основных видов финансовых рисков / Н. Г. Леонова // В сборнике: НОВАЯ НАУКА: ИСТОРИЯ СТАНОВЛЕНИЯ, СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ, ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ сборник статей международной научно-практической конференции: в 2 частях. – 2016. – С. 67-69.

22. Лихонина, О. А. Экономическое содержание неопределенности и риска, понятие и классификация рисков аграрной сферы // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2014. – Т. 20. – С. 3026–3030.

23. Мицель, А. А. Модели риска и прогнозирования банкротства предприятия / А. А. Мицель, А. А. Кабалин // Управление риском. - 2013. - № 1. - С. 35-43.

24. Никулина, Н. Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика: Учебное пособие / Никулина Н.Н., Суходоев Д.В., Эриашвили Н.Д. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 511 с.

25. Панягина, А. Е. Основные принципы и этапы управления рисками организации // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2013. – № 3 (март). – С. 26–30.

26. Первова, О. Ю. Теоретические аспекты управления финансовыми потоками организации / О. Ю. Первова // Российское предпринимательство. - 2013. - № 13. - С. 111-118.

27. Полтева, Т. В. Механизмы нейтрализации финансовых рисков предприятия / Т. В. Полтева // Вестник НГИЭИ. – 2016. – № 12 (67). – С. 106-113.

28. Полтева, Т. В. Хеджирование и арбитраж на рынке депозитарных расписок // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2013. № 3. С. 19–22.

29. Пономарева, С. В. Управление рисками хозяйствующих субъектов через систему внутреннего контроля / С.В. Пономарева // В сборнике: УЧЕТНО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ - ИНФОРМАЦИОННАЯ

ОСНОВА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ Межвузовский сборник научных трудов и результатов совместных научно-исследовательских проектов: в 2-х частях. Москва. – 2017. – С. 286-291.

30. Риск-менеджмент инвестиционного проекта. Учебник. Гриф УМЦ «Профессиональный учебник» / Под ред. М.В. Грачевой, А.Б. Секерина. — М.: ЮНИТИ, 2013. — 544 с.

31. Селюков, В. К. Риск-менеджмент организации: Учеб. пособие. – М.: Изд-во МГТУ им. Н.Э. Баумана, 2008. – 188 с.

32. Симоненко, Н. Н, Симоненко, В. Н. Виды и функции предпринимательских рисков // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – № 11-1. - 2013. – С. 57-59

33. Струченкова, Т. В. Валютные риски: анализ и управление: [учеб. пособие] / Т. В. Струченкова. - М.: Кнорус, 2010.- 210 с.

34. Сухина, Н. Ю. Управление рисками в системе финансового менеджмента российских предприятий / Н.Ю. Сухина, И.И. Сергеева, Ю.А. Тамахина // В сборнике: СОВРЕМЕННАЯ ЭКОНОМИКА: АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ, ДОСТИЖЕНИЯ И ИННОВАЦИИ сборник статей победителей VI Международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 27-30.

35. Тактаров, Г. А. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Г. А. Тактаров, Е. М. Григорьева. - Москва : Финансы и статистика, 2014. - 256 с. - ISBN 978-5-279-03347-8.

36. Трубникова, Н. Е. Виды рисков и формы их проявления / Н.Е. Трубникова // В сборнике: АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА, АНАЛИЗА И АУДИТА материалы VIII Международной молодежной научно-практической конференции: в 2-х томах. Ответственный редактор Е.А. Бессонова. - 2016. - С. 263-267.

37. Фирсова, О. А. Управление рисками организаций [Электронный

ресурс] : учеб.-метод. пособие / О. А. Фирсова ; Межрегиональная Академия безопасности и выживания (МАБИВ). - Орел : МАБИВ, 2014. - 82 с.

38. Фомичев, А.Н. Риск-менеджмент: Учебник. — М.: Дашков и К°, 2016. — 371 с.

39. Шапкин, А. С. Теория риска и моделирование рискованных ситуаций [Электронный ресурс] : учебник / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 6-е изд. - Москва : Дашков и К°, 2014. - 879 с.

40. Щукин, Н. С. Финансовый анализ коммерческих организаций / Н. С. Щукин. – М.: Книга по Требованию, 2012. – 144 с.

41. Ажуров, А.А. Risk-engineering, as an element of financial engineering in the market of innovative financial products // World Applied Sciences Journal(13), Volume 27, 2013, pp. 5-9.

42. Ажуров, А.А. The design and use of swap-contracts in the financial markets // World Applied Sciences Journal(13), Volume 27, 2013, pp. 1-4.

43. Glukhov, M. U Structured financial products in financial engineering system: diss. cand. ehkon. Science / Finance Academy under the Government of the Russian Federation. - Moscow, 2007.

44. Skorokhod, A. U Problems and risks of investing in structured products / Skorokhod A. U. // Theory and practice of social development. - 2014. - № 3. - S. 283-285.

45. Shen, Y. Problems and policies of financial products innovation // Industrial, Mechanical and Manufacturing Science - Proceedings of the 2014 International Conference on Industrial, Mechanical and Manufacturing Science, ICIMMS 2014, 2015, pp. 291-294.

46. <http://www.cbr.ru> – официальный сайт Центрального банка России (дата обращения: 17.03.2017 г.)

47. <http://www.oracle.com> – официальный сайт Oracle (дата обращения: 21.04.2017 г.)

48. <http://www.tplusgroup.ru/> - официальный сайт ПАО «Т Плюс» (дата обращения: 06.03.2017 г.)

# Приложение А (обязательное)

## Бухгалтерский баланс На 31 декабря 2016 г.

Организация: Публичное акционерное общество «Т Плюс»

Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31.12.2016
по ОКПО	78257026
ИНН	6315376946
по ОКВЭД	35.11
по ОКОПФ/ОКФС	12247 / 16
по ОКЕИ	384

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности: производство электроэнергии

Организационно-правовая форма / форма собственности: Публичное акционерное общество / частная

Единица измерения: тыс. руб

Местонахождение (адрес): 143421, Московская обл., Красногорский район, автодорога «Балтия», территория 26 км бизнес-центр «Рига Ленд»,  
строения 3

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
5100, 5110	Нематериальные активы	1110	132 594	505 836	525 846
5140, 5150	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
5200, 5210	Основные средства	1150	150 142 090	158 776 220	158 140 157
5240, 5250	в том числе:				
	Незавершенное строительство (реконструкция, модернизация и т.п.)	1151	6 974 916	33 088 157	39 978 279
5246, 5256	Долгосрочные ремонты и ревизии технического состояния	1152	6 000 354	5 607 754	4 725 447
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
5301, 5311	Финансовые вложения	1170	72 149 024	72 325 970	62 100 524
5302, 5312	в том числе:				
	долговые финансовые вложения	1171	71 462 033	71 629 114	61 018 948
	недолговые финансовые вложения (векселя, облигации и т.п.)	1172	-	9 865	36 904
5303, 5313	займы предоставленные (на срок более 12 месяцев)	1173	-	-	357 681
5304, 5314	прочие долгосрочные финансовые вложения	1174	686 991	686 991	686 991
	Отложенные налоговые активы	1180	7 633 130	6 628 688	7 120 508
5160, 5170	Прочие внеоборотные активы	1190	2 460 466	2 335 499	4 645 613
	в том числе:				
Разд. 5.3 ТекстПоясн	Авансы, выданные в связи со строительством, реконструкцией и т.п.	1191	200 245	617 942	2 766 514
Разд. 5.3 ТекстПоясн	Запасы, приобретенные в связи со строительством, реконструкцией и т.п.	1192	214 875	167 992	350 096
Разд. 5.3 ТекстПоясн	Прочие внеоборотные активы, не имеющие материально-вещественной формы	1193	1 745 361	1 525 912	1 524 717
	Итого по разделу I	1100	232 517 304	240 572 213	232 532 648
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
5400, 5410	Запасы	1210	7 196 682	7 220 116	6 867 038
	в том числе:				
5401, 5411	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	7 196 682	7 134 867	6 867 038
5402, 5412	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	-	85 249	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	170 672	336 361	1 059 382
	Дебиторская задолженность	1230	87 214 258	66 186 808	62 350 233
	в том числе:				
5501, 5521	Долгосрочная дебиторская задолженность - всего	1231	39 170 864	13 298 842	9 516 394
	в том числе:				
5502, 5522	задолженность покупателей и заказчиков	1232	38 052 893	12 246 339	8 742 425
5504, 5524	авансы выданные (за исключением на строительство, реконструкцию и т.п.)	1233	53 838	62 605	145 548
5505, 5525	прочая дебиторская задолженность	1234	1 064 133	989 898	628 421
5510, 5530	Краткосрочная дебиторская задолженность - всего	1235	48 043 394	52 887 966	52 833 839
	в том числе:				
5511, 5531	задолженность покупателей и заказчиков	1236	39 139 772	43 704 191	40 609 586
5512, 5532	авансы выданные (за исключением на строительство, реконструкцию и т.п.)	1237	1 067 744	1 542 300	1 333 197
5513, 5533	прочая дебиторская задолженность	1238	7 835 878	7 641 475	10 891 056
5305, 5315	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	554 626	1 214 153	4 631 804
	в том числе:				
	недолговые финансовые вложения (векселя, облигации и т.п.)	1242	-	318 909	233 152
5307, 5317	займы предоставленные (на срок менее 12 месяцев)	1243	507 376	895 154	662 652
5307, 5317	прочие краткосрочные финансовые вложения	1244	47 250	90	3 536 000
5308, 5318	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 781 266	6 295 577	7 147 796
	в том числе:				
	денежные средства (переводы) в пути	1251	-	6 122	-
	денежные средства на счетах и в кассе	1253	6 781 266	6 289 455	7 147 796
	Прочие оборотные активы	1260	1 475	924	3 610
	Итого по разделу II	1200	101 918 979	81 253 939	82 059 863
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>334 436 283</b>	<b>321 826 152</b>	<b>314 592 511</b>

6 - независимо от сроков их погашения

# Окончание приложения А

Форма 0710001 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 16 г.	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ<sup>4</sup></b>				
3300	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	44 462 847	44 462 847	44 462 847
3300	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(294 659)	-	(5 711 448)
5100, 5110					
5200, 5210	Переоценка внеоборотных активов	1340	4 034 843	4 034 843	4 034 955
3300	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	30 509 026	30 509 026	33 851 598
3300	Резервный капитал	1360	520 159	506 102	498 264
	в том числе				
	резервы, образованные в соответствии с законодательством	1361	520 159	506 102	498 264
3300	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	46 313 549	45 933 377	45 659 962
	Итого по разделу III	1300	125 545 765	125 446 195	122 786 178
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	104 337 615	114 573 920	52 402 979
	в том числе				
Разд. 5.9.1 Текст Поясн	кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	104 337 615	109 086 586	46 924 942
Разд. 5.9.2 Текст Поясн	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	-	5 487 334	5 478 037
	Отложенные налоговые обязательства	1420	13 999 244	12 330 217	11 540 664
5700	Оценочные обязательства	1430	-	-	22 555
	Прочие обязательства	1450	3 979 841	5 780 707	6 323 893
	в том числе				
5552, 5572	кредиторская задолженность поставщиков и подрядчиков	1451	83 838	84 721	116 241
5553, 5573	прочие долгосрочные обязательства	1452	3 896 003	5 695 986	6 207 652
5556, 5576					
	Итого по разделу IV	1400	122 316 700	132 684 844	70 280 091
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	50 764 001	35 901 491	88 936 431
	в том числе				
Разд. 5.9.1 Текст Поясн	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	42 609 314	25 344 333	77 396 973
Разд. 5.9.2 Текст Поясн	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	8 154 687	10 557 158	11 538 458
	Кредиторская задолженность	1520	33 185 791	25 141 456	30 402 039
	в том числе				
5561, 5581	задолженность поставщиков и подрядчиков	1521	25 249 320	17 076 543	22 750 837
5562, 5582	задолженность перед персоналом организации	1522	625 273	565 263	603 720
5565, 5585	задолженность перед государственными и внебюджетными фондами	1523	293 992	280 710	289 289
5566, 5586	задолженность по налогам и сборам	1524	3 435 013	2 516 217	2 542 876
5567, 5587	прочие кредиторы	1525	3 582 193	4 702 723	4 215 317
5568, 5588	в том числе				
5564, 5584	авансы полученные	1526	985 693	1 028 891	907 734
	Доходы будущих периодов	1530	64 134	86 583	44 221
5700	Оценочные обязательства	1540	2 545 963	2 582 223	2 118 326
	Прочие обязательства	1550	13 929	3 360	6 225
	Итого по разделу V	1500	86 573 818	63 695 113	121 506 242
	<b>БАЛАНС</b>	1700	334 436 283	321 826 152	314 592 511

И.О. Генерального директора ПАО "Т Плюс"

Паслер Д.В.

" 31 марта 2017 г.



**Приложение Б**  
**(обязательное)**

**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь-Декабрь 20 16 г.

Организация Публичное акционерное общество «Т Плюс»  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_  
Вид экономической деятельности производство электроэнергии  
Организационно-правовая форма/форма собственности \_\_\_\_\_  
Публичное акционерное общество / частная собственность  
Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
по ОКПО \_\_\_\_\_  
ИНН \_\_\_\_\_  
по \_\_\_\_\_  
ОКВЭД \_\_\_\_\_  
по ОКOPФ/OKФС \_\_\_\_\_  
по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
0710002		
31	12	2016
78257026		
6315376946		
по _____		
35.11		
12247		16
384		

Пояснения	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За Январь-Декабрь 20 16 г.	За Январь-Декабрь 20 15 г.
1	2	3	4	5
Разд.5.12.1 ТекстПоясн	<b>Выручка</b>	2110	216 675 037	200 438 218
	от продажи электроэнергии	2111	65 139 243	64 121 395
	от продажи мощности	2112	38 754 935	31 323 629
	от продажи теплоэнергии	2113	101 022 068	93 835 525
	от продажи теплоносителя	2114	5 619 157	5 445 178
	от продажи прочих товаров, продукции, работ, услуг	2119	6 139 634	5 712 491
5600. Разд.5.12.1 ТекстПоясн	<b>Себестоимость продаж</b>	2120	( 190 469 378 )	( 183 266 509 )
	Себестоимость электроэнергии	2121	( 57 945 963 )	( 59 963 752 )
	Себестоимость мощности	2122	( 21 210 018 )	( 19 837 003 )
	Себестоимость теплоэнергии	2123	( 101 521 419 )	( 94 632 902 )
	Себестоимость теплоносителя	2124	( 5 829 100 )	( 5 614 043 )
	Себестоимость прочих товаров, продукции, работ, услуг	2129	( 3 962 878 )	( 3 218 809 )
	<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	2100	26 205 659	17 171 709
	<b>Коммерческие расходы</b>	2210	-	( 1 867 )
	<b>Управленческие расходы</b>	2220	-	-
	<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	2200	26 205 659	17 169 842
	<b>Доходы от участия в других организациях</b>	2310	410 064	492 955
	<b>Проценты к получению</b>	2320	638 223	858 440
	<b>Проценты к уплате</b>	2330	( 16 506 643 )	( 16 674 832 )
Разд.5.12.2 ТекстПоясн	<b>Прочие доходы</b>	2340	21 147 110	44 409 590
Разд.5.13.2 ТекстПоясн	<b>Прочие расходы</b>	2350	( 30 912 045 )	( 44 436 099 )
	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	982 368	1 819 717
Разд.5.11 ТекстПоясн	<b>Текущий налог на прибыль</b>	2410	-	-
Разд.5.11 ТекстПоясн	<b>в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)</b>	2421	1 268 881	931 667
Разд.5.11 ТекстПоясн	<b>Изменение отложенных налоговых обязательств</b>	2430	( 1 669 027 )	( 789 553 )
Разд.5.11 ТекстПоясн	<b>Изменение отложенных налоговых активов</b>	2450	1 004 442	( 491 820 )
	<b>Прочее</b>	2460	5 274	( 257 203 )
	<b>ошибки прошлых лет при исчислении налога на прибыль</b>	2462	5 274	( 257 203 )
	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	323 057	281 141

Продолжение приложения Б

Форма 0710002 с. 2

Пояснения	Наименование показателя		За Январь-Декабрь 20 16 г.	За Январь-Декабрь 20 15 г.
1	2	3	4	5
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	( 112 )
	Совокупный финансовый результат периода	2500	323 057	281 029
Разд. 5.14ТекстПо ясн	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,000007	0,000007
Разд. 5.14ТекстПо ясн	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,000007	0,000007

И.О. Генерального директора ПАО "Т Плюс"

(подпись)

Паслер Д.В.

(расшифровка подписи)

" 31 " марта 20 17 г.



Продолжение приложения Б

Отчет о финансовых результатах  
за Январь-Декабрь 20 15 г.

Организация Публичное акционерное общество «Т Плюс»  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_  
Вид экономической деятельности производство, передача и распределение электроэнергии  
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество / частная собственность  
Единица измерения: тыс. руб.

Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
по ОКПО \_\_\_\_\_  
ИНН \_\_\_\_\_  
по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Форма по ОКУД \_\_\_\_\_

Коды		
0710002		
31	12	2015
78257026		
6315376946		
40.10		
12247		16
384		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За Январь-Декабрь 20 <u>15</u> г. <sup>3</sup>	За Январь-Декабрь 20 <u>14</u> г. <sup>4</sup>
1	2	3	4	5
	Выручка <sup>5</sup>	2110	200 438 218	77 851 475
	от продажи электроэнергии	2111	64 121 395	26 913 074
	от продажи мощности	2112	31 323 629	11 798 220
	от продажи теплоты	2113	93 835 525	35 228 322
	от продажи теплоносителя	2114	5 445 178	2 234 447
	от продажи прочих товаров, продукции, работ, услуг	2119	5 712 491	1 677 412
5600	Себестоимость продаж	2120	( 183 266 509 )	( 73 416 116 )
	Себестоимость электроэнергии	2121	( 59 963 752 )	( 22 855 355 )
	Себестоимость мощности	2122	( 19 837 003 )	( 7 604 858 )
	Себестоимость теплоты	2123	( 94 632 902 )	( 39 958 838 )
	Себестоимость теплоносителя	2124	( 5 614 043 )	( 1 960 438 )
	Себестоимость прочих товаров, продукции, работ, услуг	2129	( 3 218 809 )	( 1 036 627 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	17 171 709	4 435 359
	Коммерческие расходы	2210	( 1 867 )	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	17 169 842	4 435 359
	Доходы от участия в других организациях	2310	492 955	560
	Проценты к получению	2320	858 440	588 512
	Проценты к уплате	2330	( 16 674 832 )	( 2 929 556 )
	Прочие доходы	2340	44 409 590	10 075 253
	Прочие расходы	2350	( 44 436 099 )	( 11 274 580 )
	Расходы на реорганизацию <sup>7</sup>	2360	( 179 )	( 102 241 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 819 717	793 307
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	931 667	461 558
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 789 553 )	( 2 195 172 )
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	( 491 820 )	1 449 529
	Прочее	2460	( 257 203 )	109 100
	ошибки прошлых лет при исчислении налога на	2462	( 257 203 )	109 100
	Чистая прибыль (убыток)	2400	281 141	156 764

## Окончание приложения Б

Форма 0710002 с. 2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>		За Январь-Декабрь 20 15 г. <sup>3</sup>	За Январь-Декабрь 20 14 г. <sup>4</sup>
1	2	3	4	5
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	( 112 )	( 8 )
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	281 029	156 756
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,000007	0,000005
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,000007	0,000005

Генеральный директор ПАО "Т Плюс" \_\_\_\_\_

Вайнзихер Б.Ф.

(подпись)

(расшифровка подписи)

" 30 " марта 20 16 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".
7. При отсутствии такого показателя, данная строка из Отчета о финансовых результатах исключается (не показывается).

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет 48 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

Дата «\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г.

Студент \_\_\_\_\_ ( \_\_\_\_\_ )