

Научная статья

УДК 330.34(571.6)

doi:10.22394/1818-4049-2024-109-4-70-80

## **Оценка финансового потенциала корпораций-лидеров лесопромышленного комплекса Дальневосточного федерального округа**

**Алексей Викторович Катин**

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Дальневосточный институт управления – филиал, Хабаровск, Россия

katin-a@ranepa.ru, <https://orcid.org/0009-0009-7754-2688>

**Аннотация.** Рассматривая развитие лесопромышленного комплекса России на современном этапе, необходимо акцентировать внимание на внутренних резервах входящих в него корпораций. Инвестиционные проекты, направленные на увеличение доли переработки заготавливаемой древесины, осуществляются в основном за счет собственных и заемных средств предприятий, формирование которых возможно при условии сохранения рентабельности производства и продаж. Особенности технологического процесса переработки лесных ресурсов является, с одной стороны, достаточная лесосырьевая база, а с другой стороны, наличие соответствующих мощностей по осуществлению лесозаготовок. Основной целью подготовки статьи было исследование изменения финансового потенциала крупных корпораций лесопромышленного комплекса, действующих в Приморском и Хабаровском краях, входящих в российские рейтинги. Рассмотрены особенности развития предприятий лесопромышленного комплекса посредством оценки их инвестиционного потенциала и связанного с ним финансового потенциала. Обращено внимание на необходимость развития производственных возможностей предприятий посредством реализации инвестиционных проектов по комплексной переработке древесины как условие оказания им поддержки со стороны органов государственной власти. Применена методика количественной оценки финансового потенциала предприятий лесопромышленного комплекса с использованием положений комплексного экономического анализа. Выявлено, что значения показателей, характеризующих финансовый потенциал предприятий, зависят от результатов экспортной деятельности на китайский и японский рынки, что оказывает существенное влияние на нестабильность параметров их финансового состояния. В целях повышения финансового потенциала предприятий, реализующих инвестиционные проекты по комплексной переработке древесины, целесообразна разработка государственной программы, направленной не только на поддержку приобретения обрабатывающего оборудования, но и на обеспечение продаж соответствующей продукции.

**Ключевые слова:** лесопромышленный комплекс, финансовый потенциал, экономическая безопасность предприятия

**Для цитирования:** Катин А. В. Оценка финансового потенциала корпораций-лидеров лесопромышленного комплекса Дальневосточного федерального округа // Власть и управление на Востоке России. 2024. № 4 (109). С. 70–80. <https://doi.org/10.22394/1818-4049-2024-109-4-70-80>

Original article

## Assessment of the Financial Potential of Corporations-Leaders of the Forest Industry Complex of the Far Eastern Federal District

**Alexey V. Katin**

The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, the Far-Eastern institute of management – branch of RANEPА, Khabarovsk, Russia  
katin-a@ranepa.ru, <https://orcid.org/0009-0009-7754-2688>

**Abstract.** *Considering the development of the forest industry complex of Russia at the present stage, it is necessary to focus on the internal reserves of the corporations included in it. Investment projects aimed at increasing the share of processing of harvested wood are carried out mainly at the expense of own and borrowed funds of enterprises, the formation of which is possible provided that the profitability of production and sales is maintained. The features of the technological process of forest resources processing are, on the one hand, a sufficient forest raw material base, and on the other hand, the availability of appropriate capacities for logging. The main purpose of preparing the article is to study the change in the financial potential of large corporations of the forest industry complex operating in the Primorsky and Khabarovsk Territories included in the Russian ratings. The features of the development of enterprises of the forest industry complex are considered through an assessment of their investment potential and the associated financial potential. Attention is drawn to the need to develop the production capabilities of enterprises through the implementation of investment projects for the integrated processing of wood, as a condition for providing support of government authorities to them. The methodology of quantitative assessment of financial potential of enterprises of forest industry complex using provisions of comprehensive economic analysis is applied. It is revealed that values of indicators characterizing financial potential of enterprises depend on results of export activity on Chinese and Japanese markets, which has significant impact on instability of their financial condition parameters. In order to increase financial potential of enterprises implementing investment projects on complex processing of wood it is advisable to develop a state program aimed not only at support of acquisition of processing equipment, but also at ensuring sales of corresponding products.*

**Keywords:** *forest industry complex, financial potential, economic security of enterprises*

**For citation:** Katin A. V. (2024) Assessment of the Financial Potential of Corporations-Leaders of the Forest Industry Complex of the Far Eastern Federal District *Vlast' i upravlenie na Vostoke Rossii* [Power and Administration in the East of Russia], no. 4 (109), pp. 70–80. <https://doi.org/10.22394/1818-4049-2024-109-4-70-80>

### Введение

Возможности развития промышленного предприятия напрямую зависят от его способности к расширенному воспроизводству, которое должно быть направлено на совершенствование технологических процессов и расширение ассортимента выпускаемой продукции, в том числе для выхода на новые рынки. Привлечение инвестиций для реализации разрабатываемых проектов осуществляется за счет собственных и заем-

ных источников. Финансирование проектов может состояться только при высокой степени уверенности кредиторов в способностях заемщика обслуживать и погашать свои долговые обязательства. Оценка финансового потенциала предприятий, выпускающих продукцию в условиях изменяющихся внешних факторов, связанных с колебанием цен на продукцию, инфраструктурных ограничений, возрастающей конкуренцией, приобретает существенное значение.

Принимая во внимание новые условия функционирования предприятий лесопромышленного комплекса Приморского и Хабаровского краев целесообразно задаться вопросами: возможно ли независимое наращивание финансового потенциала крупных корпораций? Какие перспективы увеличения внутренних возможностей финансирования проектов, связанных с переработкой древесины? При поисках решения этих вопросов целесообразно обратиться к результатам проведения государственной политики в лесном комплексе, направленной на перестройку структуры производства предприятий, ориентированных на экспорт.

Все лесопромышленные регионы Дальневосточного федерального округа (далее – ДФО) являются объектами целенаправленной государственной политики в области стимулирования развития деревообрабатывающих производств с высокой добавленной стоимостью, повышения бюджетной эффективности от использования лесных ресурсов, а также улучшения социально-экономической ситуации на территориях присутствия корпораций [Антонова, 2019].

Необходимо отметить, что несмотря на достаточно большие преференции со стороны федеральных и региональных органов власти для компаний-инициаторов подобных проектов, в целом лесной комплекс Хабаровского края демонстрирует отсутствие поступательного расширения объемов производства и продаж пиломатериалов, фанеры, шпона, топливных пеллет. Снижение объемов продаж обычно негативно влияет на прибыльность компаний. Следовательно, проведение исследования изменений, произошедших в комплексной оценке финансового потенциала, на наш взгляд, является актуальным.

#### **Анализ особенностей определения финансового потенциала предприятий лесопромышленного комплекса**

При проведении исследования потенциала развития предприятия важно определить критерий оценки. На наш взгляд, в регионах, в которых лесной комплекс относится к приоритетным отраслям, для предприятий в качестве такого критерия целесообразно использовать рост интегральной оценки финансового потенциала как структурного элемента инвестиционного потенциала.

Инвестиционный потенциал предприятия в контексте стратегического управления развитием территорий нами определяется как способность акционеров и менеджеров привлекать внешние источники финансирования для реализации капиталоемких инвестиционных проектов. Обеспечение конструктивного взаимодействия с внешними инвесторами возможно только при условии наличия собственных финансовых ресурсов, достаточных для простого производства в оптимальных объемах качественной продукции, имеющей платежеспособный спрос на внутреннем и внешнем рынках, а также эффективного использования производственного и трудового потенциалов предприятия.

В лесопромышленном комплексе одним из определяющих элементов возможности развития предприятия является его природно-ресурсный потенциал, в который входит лесоводственный потенциал, включающий в себя оценку качественных характеристик лесного фонда на арендованных участках, в том числе запасов спелой древесины, породного состава древостоя, его товарной и сортовой структуры. Потенциал зависит от географического расположения лесозаготовительных участков, что значительно влияет на уровень экономической целесообразности и гарантированности поставок сырья на перерабатывающие мощности предприятия [Резанов, 2014].

Принимая во внимание специфику технологического процесса лесозаготовок с высокой долей операций перемещения и значительной долей транспортных затрат в общей себестоимости производства, развитие инфраструктурного потенциала предприятия, связанное с модернизацией действующих мощностей по хранению и сбыту продукции, опережающими темпами строительства лесовозных дорог, является залогом его функционирования в стратегической перспективе.

На современном этапе развития лесной отрасли эффективное наращивание производственного потенциала предприятия рассматривается в части обеспечения комплексной переработки древесины, поэтому для инвесторов и региональных органов власти принципиально важна оценка наличия и технического состо-

яния и использования основных средств лесозаготовительных подразделений как ключевой индикатор возможностей развития перерабатывающих производств.

Оценка эффективности использования трудового потенциала проводится на основании измерения комплексной производительности труда в натуральном и стоимостном выражении, средней заработной платы, а также повышения квалификации персонала, в том числе в области оценки жизненного цикла материалов из древесины.

Значимость экологического потенциала предприятий лесного комплекса повышается ввиду необходимости управления рисками и возможностями в области глобального изменения климата, реализации программ устойчивого развития, внедрения зеленых принципов в российские стандарты, а также обеспечения пожарной безопасности территории [Каранина, 2022].

Целесообразно отметить, что в настоящее время подробно исследована экономическая сущность понятия «финансовый потенциал предприятия», которое в общем виде связывают с совокупностью финансовых ресурсов, сформированных за счет эффективного использования собственного и заемного капиталов для достижения цели повышения рентабельности активов и устойчивого развития [Гребенникова, 2019].

Ввиду ограниченности в России внутреннего спроса на продукцию деревообработки финансовый потенциал предприятий лесного комплекса напрямую зависит от результатов внешнеэкономической деятельности. Например, с 2022 г. в лесопромышленном комплексе произошло увеличение угроз, связанных с гарантированностью поставок продукции на азиатские рынки. Предприятиям отрасли Северо-Западного федерального округа пришлось перестраивать логистические маршруты. В связи с возросшим спросом

на железнодорожные перевозки в страны Азиатско-Тихоокеанского региона, стали проявляться инфраструктурные ограничения, в частности недостаток вагонов и контейнеров, которые стали одной из объективных причин снижения объемов экспортных поставок в 2023–2024 гг.<sup>1</sup>.

Наиболее существенной угрозой для обеспечения экономической безопасности предприятий отрасли в настоящее время является снижение спроса на лесную продукцию в Китае, произошедшее вследствие кризиса на внутреннем рынке недвижимости, замедления темпов роста мировой торговли китайскими товарами, трудностями в осуществлении платежей китайскими банками российским компаниям, ориентацией китайских корпораций на импорт необработанной древесины, которая ранее поставлялась из России, а сейчас из Новой Зеландии<sup>2</sup>.

Снижение объемов реализации продукции на экспорт негативно отразилось на изменении выручки и прибыли предприятий лесопромышленного комплекса.

Например, крупнейший российский лесопромышленный холдинг Segezha Group завершил 2023 г. с выручкой в 88,5 млрд руб. (снижение на 8% по сравнению с 2022 г.) и убытком в 16 млрд руб., что безусловно снизит финансовый потенциал корпорации<sup>3</sup>.

Для обеспечения возможности компенсации убытков при реализации инвестиционных проектов для предприятия чрезвычайно важны все составляющие его финансового потенциала. В условиях рынка приоритетной характеристикой деятельности предприятий является устойчивое финансовое положение, которое возможно при осуществлении производственного процесса с минимальной себестоимостью продукции, реализации товаров в объемах, превышающих порог рентабельности, по ценам, обеспечивающим получение нормативной прибыли. Высокая вероятность в будущем генера-

<sup>1</sup> Аналитический центр «ТрансЛес»: внутренний рынок лесных перевозок в 2024 стал драйвером роста производства российского лесопромышленного комплекса. URL: <https://transles.ru/press/novosti/analiticheskiy-tsentr-transles-vnutrenniy-rynok-lesnykh-perevozok-v-2024-stal-drayverom-rosta-proizv/> (дата обращения 23.10.2024)

<sup>2</sup> Отношения России и Китая: сохранить нельзя расстаться. URL: <https://forestcomplex.ru/finansy/otnosheniya-rossii-i-kitaya-sohranit-nelzya-rasstatsya/> (дата обращения 14.10.2024)

<sup>3</sup> Segezha group 4 кв. 2023 финансовые и операционные результаты. URL: <https://segezha-group.com/upload/iblock/3eb/ffm052o04pqsa5v22emm2yuhuz04b2r.pdf> (дата обращения 22.10.2024)

ции свободного положительного денежного потока дает корпорации преимущество в привлечении заемных ресурсов для поддержания операционной деятельности [Литвин, 2023].

Для того, чтобы оценить финансовый потенциал предприятий, используются три группы финансовых показателей, отражающих финансовую устойчивость, платежеспособность и ликвидность, эффективность деятельности. Под финансовой устойчивостью обычно понимают наличие у предприятия достаточного собственного и долгосрочного заемного капиталов для поддержания операционной деятельности в долгосрочном периоде, балансе финансовых потоков, достаточных для обслуживания кредитов. Для установления уровня платежеспособности предприятия применяется анализ показателей ликвидности предприятия, а также исследуется динамика внеоборотных и оборотных активов. С точки зрения реализации долгосрочной политики наиболее важным является анализ эффективности деятельности предприятия, который проводится по различным показателям рентабельности [Гребенникова, 2019]. Набор финансовых показателей широко известен. Для достижения целей исследования изменения финансового потенциала возможны различные комбинации показателей внутри выделенных групп.

#### **Анализ финансового потенциала двух крупнейших предприятий лесопромышленного комплекса Хабаровского и Приморского краев**

Необходимо отметить условия, в которых осуществляют деятельность предприятия лесопромышленного комплекса ДФО в настоящее время. В 2022 г. в России введен запрет на экспорт необработанной древесины, который усилился ограничениями в торговле с «недружественными» странами Азиатско-Тихоокеанского региона, падением в Китае спроса на пиломатериалы, с одновременным усилением конкуренции за данный рынок со стороны лесопереработчиков с западных регионов страны.

Эти факторы негативно повлияли на объемы лесозаготовок в округе, снижение составило 7,1% (16,3 млн м<sup>3</sup>). При этом в предшествующий период инвестиционные потоки направлялись преимущественно в лесозаготовки, которые в основном проводились в Приморском и Хабаровском краях (общий удельный вес – 55,6% от лесозаготовок в ДФО), и поэтому наибольшее снижение объемов было именно в этих регионах (-8,5% и -15,6% соответственно)<sup>4</sup>.

В Хабаровском крае в лесопромышленном комплексе в 2022 г. действовали 300 предприятий, из которых 40% имеют деревообрабатывающие производства, 4 крупных центра по переработке древесины. Суммарные мощности позволяют переработать около 8 млн куб. м древесины в год. Доля отрасли в валовом региональном продукте составила 1,8%<sup>5</sup>.

Согласно рейтингам организаций по выручке в Приморском крае в 2023 г. действовало организаций по видам деятельности «02. Лесозаготовки» – 126; «16. Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели» – 112; «17. Производство бумаги и бумажных изделий» – 17; «31. Производство мебели» – 78<sup>6</sup>.

Крупные корпорации лесопромышленного комплекса в целях оптимизации производственно-сбытовых процессов и повышения рентабельности деятельности традиционно используют построение финансовой структуры бизнеса посредством приобретения или создания отдельных юридических лиц, специализирующихся на выпуске определенных видов продукции или продаже продукции. Также возможно создание нового предприятия для реализации конкретного инвестиционного проекта. Например, в лесном комплексе для производства древесных гранул может создаваться специализированное предприятие. Таким образом, вокруг крупных лесных корпораций формируется большой список дочерних и зависимых предприятий.

Для проведения исследования по ре-

<sup>4</sup> Лесопромышленный комплекс Дальнего Востока. URL: <https://vostokgosplan.ru/wp-content/uploads/lesopromyshlenniy-kompleks-dalnego-vostoka.pdf> (дата обращения 15.10.2024)

<sup>5</sup> Ситуацию в лесопромышленном комплексе края после введения запрета экспорта круглого леса обсудили в краевом парламенте. URL: <http://duma.khv.ru/?doc=270143897&ysclid=m4o417lzha249152992> (дата обращения 26.10.2024)

<sup>6</sup> Рейтинг организаций по выручке. URL: <https://www.testfirm.ru/rating/31/primorskiy-kray/> (дата обращения 19.10.2024)

результатам рейтинга лесозаготовительных предприятий, ежегодно проводимом Рослесинфоргом<sup>7</sup>, нами выбраны две крупнейшие российско-японские корпорации ДФО: группа компаний ОАО «Тернейлес», (заняла восьмое место с объемом заготовки 1,456 млн куб. м), а также группа компаний АО «Дальлеспром» (заняла одиннадцатое место с объемом заготовки 1,161 млн куб. м). Данные корпорации ранее активно инвестировали в лесоперерабатывающие производства, которые полностью обеспечены собственной лесосырьевой базой.

В соответствии с методикой [Шешукова, 2012] оценка финансового потенциала проводилась поэтапно:

на первом этапе на основании форм финансовой отчетности оценивалась сопоставимость объемов производства продукции, стоимости активов, сумм привлеченных и погашенных кредитов. В результате формировался список показателей, характеризующих три направления оценки финансового потенциала;

на втором этапе проводился расчет выбранных для анализа показателей;

на третьем этапе формировались векторные критерии;

на четвертом этапе проводился расчет интегрального показателя с оценкой его изменения.

По итогам сопоставления основных показателей, характеризующих финансовый потенциал ОАО «Тернейлес»<sup>8</sup> с аналогичными данными АО «Дальлеспром»<sup>9</sup> в период 2019–2023 гг., были получены следующие результаты.

1. В период 2019–2021 гг. общая стоимость активов корпораций выросла. В ОАО «Тернейлес» с 7,223 млрд руб. до 13,498 млрд руб., среднегодовой рост составил 37%. В АО «Дальлеспром» с 8,387 млрд руб. до 10,598 млрд руб., среднегодовой рост составил 12%. В период 2022–2023 гг. в ОАО «Тернейлес» отмечается снижение стоимости до 12,728 млрд руб., в АО «Дальлеспром» отмечается резкий рост активов до 43,545 млрд руб., при этом среднегодовой рост активов

корпораций за пятилетний период составил 17% и 81% соответственно. Необходимо отметить, что данное увеличение активов АО «Дальлеспром» произошло за счет изменения суммы долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений корпорации в дочерние и зависимые предприятия (вклад в имущество ООО «Амурская ЛК», долгосрочный займы ООО «Торговый дом РФП», АО «РФП Лесозаготовка»). Основным кредитором АО «Дальлеспром» является материнская корпорация Iida Group Holdings Co Ltd.

2. По данным финансовой отчетности корпораций были определены основные показатели, связанные с оценкой финансового потенциала, и рассчитаны их значения. На наш взгляд, первый уровень значимости для долгосрочного позиционирования предприятий имеют показатели инвестиционной привлекательности, второй – показатели эффективности деятельности, третий – показатели, отражающие финансовую устойчивость. Результаты расчетов показателей для оценки финансового потенциала корпорации ОАО «Тернейлес» представлены в таблице 1.

Отметим существенные положительные изменения всех исследуемых показателей в 2019–2021 гг. при том, что в данный период действовали негативные факторы из-за пандемии новой коронавирусной инфекции (COVID-19), а также правовые ограничения экспорта необработанной древесины из России, корпорация активно наращивала мощности по переработке древесины, что позволило компенсировать падение выручки от экспорта круглых лесоматериалов за счет увеличения отгрузки шпона, технологической щепы и сухих пиломатериалов. С 2022 г. из-за ограничений в торговле с Японией резко снизилась отгрузка продукции лесопереработки, что при росте себестоимости продаж привело к снижению прибыли в 2022 г. на 96,7%, в 2023 г. – к чистому убытку в 199,09 млн руб.

Необходимо отметить, что показатели, характеризующие финансовую устойчивость компании, изменились незна-

<sup>7</sup> Рослесинфорг опубликовал рейтинг лесозаготовителей по итогам 2022 года. URL: <https://forestcomplex.ru/lesozagotovka/roslesinfor-opublikoval-rejting-lesozagotovitelej-po-itogam-2022-goda/> (дата обращения 25.10.2024)

<sup>8</sup> Финансовая отчетность ОАО «Тернейлес». URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/5482659> (дата обращения 22.10.2024)

<sup>9</sup> Финансовая отчетность ОАО «Дальлеспром». URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/6800254> (дата обращения 22.10.2024)

Таблица 1

**Значения показателей для оценки финансового потенциала  
ОАО «Тернейлес»**

Показатель	Ранг показателя	Годы					Макс. знач.
		2023	2022	2021	2020	2019	
Рентабельность активов	1	-0,016	0,006	0,193	0,154	0,158	<b>0,193</b>
Рентабельность собственного капитала	2	-0,020	0,008	0,254	0,208	0,201	<b>0,254</b>
Рентабельность продаж	3	-0,002	0,017	0,275	0,194	0,138	<b>0,275</b>
Коэффициент оборачиваемости активов	42	2,721	3,276	3,049	2,992	4,912	<b>4,912</b>
Коэффициент автономии	5	0,795	0,785	0,762	0,738	0,787	<b>0,795</b>
Коэффициент текущей ликвидности	6	3,69	2,48	4,34	7,20	1,91	<b>7,203</b>
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	7	2,034	1,740	2,432	2,241	2,918	<b>2,918</b>

Источник: рассчитано автором по данным финансовой отчетности ОАО «Тернейлес». URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/5482659>

чительно и демонстрируют превышение нормативных значений.

Результаты расчётов показателей для оценки финансового потенциала корпорации АО «Дальлеспром» представлены в таблице 2.

В корпорации АО «Дальлеспром» показатели, характеризующие инвестиционную привлекательность, улучшались в период 2019–2022 гг. с резким падением в 2023 г. Необходимо отметить, что в 2022 г. корпорация получила максимальную чистую прибыль в сумме 5,986 млрд руб., которая была сформирована за счет прочих доходов. При этом при-

быль от продаж продукции в этом году была отрицательной. Коэффициент оборачиваемости активов резко уменьшился из-за снижения выручки и увеличения активов. Коэффициент автономии стал меньше нормативных значений с 2020 г. и продолжил негативную динамику. Резкий рост коэффициента текущей ликвидности обусловлен снижением в корпорации краткосрочных обязательств при существенном увеличении оборотных активов. Аналогичная тенденция наблюдается и в изменении коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженности.

Таблица 2

**Значения показателей для оценки финансового потенциала  
АО «Дальлеспром»**

Показатель	Ранг показателя	Годы					Макс. знач.
		2023	2022	2021	2020	2019	
Рентабельность активов	1	-0,052	0,138	0,053	0,003	-0,034	0,138
Рентабельность собственного капитала	2	-0,130	0,293	0,111	0,008	-0,053	0,293
Рентабельность продаж	3	-0,083	-0,083	0,125	0,036	0,001	0,125
Коэффициент оборачиваемости активов	4	0,264	0,293	1,535	1,494	1,540	1,540
Коэффициент автономии	5	0,402	0,470	0,481	0,438	0,641	0,641
Коэффициент текущей ликвидности	6	30,971	12,244	1,348	1,150	2,090	30,971
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	7	15,574	3,595	1,368	1,076	1,755	15,574

Источник: рассчитано автором по данным финансовой отчетности АО «Дальлеспром». URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/6800254>

Сравнение результатов расчетов по выбранным для анализа показателям двух корпораций сложно дать оценку изменению их финансового потенциала. При этом финансовый потенциал может быть рассчитан путем агрегирования в интегральный индикатор частных показателей с присвоением им удельных весов значимости. Целесообразно определить количественные значения весовых коэффициентов по каждому показателю, согласно правилу Фишберна [Шешукова, 2012].

Далее для обеспечения сопоставимости показателей была создана матрица стандартизованных коэффициентов, в которой значения показателя были преобразованы в относительные величины путем деления всех элементов строки на максимальное значение в исследуемый период (крайняя колонка в таблицах 1 и 2). Результаты расчетов представлены в таблице 3.

В результате ранжирования показателей, значимость которых определена нами ранее, были получены следующие результаты расчетов их удельного веса ( $r_i$ ) при расчете интегрального показателя финансового потенциала корпорации в соответствующем году: рентабельность активов – 0,25; рентабельность собственного капитала – 0,2143; рентабельность

продаж – 0,1786; коэффициент оборачиваемости активов – 0,1429; коэффициент автономии – 0,1071; коэффициент текущей ликвидности – 0,0714; коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности – 0,0357.

В рамках данного исследования изменения финансового потенциала корпораций воспользуемся аддитивным методом агрегирования результирующего показателя по формуле:

$$I_{\text{фп}} = \sum_{i=1}^n r_i \times k_{i\text{ст}}, \quad (1)$$

где  $r_i$  – удельный вес показателя по правилу Фишберна,  $k_{i\text{ст}}$  – стандартизованные коэффициенты показателей в исследуемом году,  $i$  – количество показателей в модели.

Результаты расчета интегрального показателя финансового потенциала для исследуемых корпораций по годам, например, значение интегрального показателя финансового потенциала ОАО «Тернейлес» в 2019 г. рассчитано следующим образом:  $I_{\text{фп}}(2019) = 0,818 \times 0,25 + 0,791 \times 0,2143 + 0,501 \times 0,1786 + 1,0 \times 0,1429 + 0,99 \times 0,1071 + 0,266 \times 0,0714 + 1,0 \times 0,0357 = 0,767$  (табл. 4)

По результатам расчета видно, что

Таблица 3

**Матрица стандартизованных коэффициентов для расчета интегрального показателя финансового потенциала**

Показатели, характеризующие финансовый потенциал корпорации	Значение стандартизованных коэффициентов ( $k_{i\text{ст}}$ ) по годам				
	2023	2022	2021	2020	2019
ОАО «Тернейлес»					
Рентабельность активов	-0,081	0,034	1,000	0,796	0,818
Рентабельность собственного капитала	-0,078	0,033	1,000	0,821	0,791
Рентабельность продаж	-0,006	0,061	1,000	0,703	0,501
Коэффициент оборачиваемости активов	0,554	0,667	0,621	0,609	1,000
Коэффициент автономии	1,000	0,988	0,958	0,929	0,990
Коэффициент текущей ликвидности	0,512	0,344	0,602	1,000	0,266
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	0,697	0,596	0,833	0,768	1,000
АО «Дальлеспром»					
Рентабельность активов	-0,381	1,000	0,387	0,025	-0,247
Рентабельность собственного капитала	-0,444	1,000	0,379	0,027	-0,181
Рентабельность продаж	-0,660	-0,665	1,000	0,287	0,009
Коэффициент оборачиваемости активов	0,172	0,190	0,997	0,970	1,000
Коэффициент автономии	0,627	0,733	0,750	0,684	1,000
Коэффициент текущей ликвидности	1,000	0,395	0,044	0,037	0,067
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	1,000	0,231	0,088	0,069	0,113

Источник: рассчитано автором по данным таблиц 1 и 2.



Таблица 4

**Интегральный показатель финансового потенциала**

Интегральный показатель финансового потенциала	Значение показателя по годам				
	2023	2022	2021	2020	2019
ОАО «Тернейлес»	0,210	0,273	0,907	0,786	0,767
АО «Дальлеспром»	-0,109	0,488	0,586	0,280	0,160

Источник: рассчитано автором по формуле 1 на основании данных таблицы 3.

значение интегрального показателя финансового потенциала в исследуемый период у ОАО «Тернейлес» выше чем у АО «Дальлеспром» в среднем в два раза, за исключением 2022 г., в котором наблюдается обратная ситуация. При этом выработка от заготовки и переработки древесины в 2022–2023 гг. в ОАО «Тернейлес» выше АО «Дальлеспром» на 84% и 124% соответственно. Следует сделать однозначный вывод о более высоком уровне финансового потенциала корпорации ОАО «Тернейлес», что подразумевает продолжение развития в стратегической перспективе.

В корпорации АО «Дальлеспром», несмотря на меньшее значение интегральной оценки финансового потенциала, возможности стратегического развития также имеются. Необходимо иметь в виду, что материнская компания Iida Group Holdings Co Ltd в 2022 г. инвестировала финансовые ресурсы в приобретение лидера лесозаготовительной отрасли Хабаровского края в целях обеспечения гарантированности поставок продукции лесопиления для внутренних нужд строительного рынка Японии. Тем не менее остается существенная неопределенность в увеличении поставок продукции АО «Дальлеспром» в связи с геополитической ситуацией в мире.

Негативные тенденции в лесопромышленном комплексе Хабаровского и Приморского краев отразились на снижении финансового потенциала предприятий-лидеров. В настоящее время предприятия самостоятельно не смогут преодолеть падение продаж, обусловленное факторами, рассмотренными нами ранее. Инвестиционные проекты, ориентированные на производство и реализацию продукции деревопереработки в Китай,

Японию, Южную Корею будут генерировать отрицательный свободный денежный поток, что увеличит период их окупаемости и снизит целесообразность расширения производства [Кузнецов, 2018]. Поэтому целесообразно развивать механизмы, позволяющие корпорациям компенсировать выпадающие доходы от экспортной деятельности.

Основным направлением деятельности федеральных и региональных органов власти по содействию повышению финансового потенциала предприятий отрасли должно стать государственное стимулирование потребления лесной продукции на российском рынке. Если в России отмечается положительная динамика продаж пиломатериалов в потенциальных объемах 16–17 млн м<sup>3</sup> (рост более 40%)<sup>10</sup>, то в ДФО наблюдается снижение продаж в среднем на 12,5%. Остановить падение продаж возможно только при реализации государственной политики по увеличению емкости строительного рынка, прежде всего в сегменте индивидуального жилищного строительства домов по каркасной технологии. Для этого необходима разработка и внедрение программ комплексной застройки территорий в сельской местности и льготного ипотечного кредитования с понижающим коэффициентом к кредитной ставке при условии приобретения деревянного дома на территории поселка.

**Заключение**

Таким образом, на современном этапе финансовый потенциал предприятий лесопромышленного комплекса в Хабаровском и Приморском краях напрямую зависит от экспорта продукции в Китай, Японию, Южную Корею. Негативные тенденции политического характера по экономическому сотрудничеству

<sup>10</sup> Аналитическое исследование: Крупнейшие игроки ЛПК: деревообрабатывающая промышленность и наиболее перспективные сегменты. URL: <https://delprof.ru/press-center/open-analytics> (дата обращения 24.10.2024)

с «недружественными» странами могут в дальнейшем оказывать влияние на продолжение падения объемов продаж предприятий отрасли. Кризис на строительном рынке Китая усилит конкуренцию среди российских предприятий за поставки продукции деревопереработки, что приведет к снижению цен и выручки от реализации.

Для стимулирования развития лесного комплекса в ДФО необходим пересмотр комплекса мер, касающегося управления отраслями (строительством, транспортом, энергетикой), взаимосвязанными с деятельностью предприятий. Требуется разработка механизма, регулирующего производство продукции деревообработки и ее распределение на внутреннем рынке.

#### Список источников:

1. Антонова, Н. Е. Эффекты реализации государственной политики в лесном комплексе Хабаровского края: современный этап // Власть и управление на Востоке России. 2020. № 4 (93). С. 37–47. DOI 10.22394/1818-4049-2020-93-4-37-47. – EDN DOOKNU.
2. Васючкова, Е. А., Замбжицкая, Е. С. Понятие инвестиционно-финансового потенциала через призму практики функционирования промышленных предприятий в современных условиях // Корпоративная экономика. 2019. № 3(19). С. 31–39. EDN DPVLYX.
3. Гребенникова, В. А., Кирокосян, М. А., Мартиросян, А. А. Методы оценки финансового потенциала предприятия // Региональные проблемы преобразования экономики. 2019. № 7(105). С. 136–143. EDN ASZUNX.
4. Каранина, Е. В., Хасанов, А. Е. Факторы экономической безопасности предприятий лесопромышленного комплекса // Вектор экономики. 2022. № 6(72). EDN UXWCPA.
5. Кузнецов, С. Г., Коньшакова, С. А., Давыдов, И. П. Механизм приоритетных инвестиционных проектов в области освоения лесных ресурсов // Известия Уральского государственного экономического университета. 2018. Т. 19, №2. С. 101–110. DOI 10.29141/2073-1019-2018-19-2-8. EDN XMOJQL.
6. Литвин, А. Ю. Управление конкурентоспособностью и инновациями как фактор повышения экономической безопасности предприятия // Вестник евразийской науки. 2023. Т. 15. № S3 (35). EDN YHMYNZ.
7. Резанов, В. К., Резанов, К. В. Типологические основы инвестиционной политики устойчивого развития лесного комплекса региона // Вестник Тихоокеанского государственного университета. 2014. № 4(35). С. 209–216. EDN TEQRMB.
8. Сухарев, О. С., Стрижакова, Е. Н. Индустриальная политика и развитие промышленных систем // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2014. Т. 10, № 15(252). С. 2–21. EDN RZHQGD.
9. Сухова, Л. Ф. Финансовый потенциал предприятия: понятие, сущность, методы измерения // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2016. № 12(294). С. 2–11. EDN VPWUGF.
10. Шешукова, Т. Г., Колесень, Е. В. Оценка финансового потенциала инновационных предприятий и групп компаний с применением многокритериальной оптимизации // Вестник Пермского университета. Серия: Экономика. 2012. № 3(14). С. 39–49. EDN PDAVOB.

#### References:

1. Antonova, N. E. (2020) Effects of the implementation of state policy in the forestry complex of Khabarovsk Krai: the current stage *Vlast' i upravleniye na Vostoke Rossii*=Power and Administration in the East of Russia, no. 4 (93), pp. 37–47. DOI 10.22394/1818-4049-2020-93-4-37-47 EDN DOOKNU (in Russ.).
2. Vasyuchkova, E. A., Zambrzhitskaya, E. S. (2019) The concept of investment and financial potential through the prism of the practice of functioning of industrial enterprises in modern conditions *Korporativnaya ekonomika* [Corporate Economy], no. 3 (19), pp. 31–39. EDN DPVLYX (in Russ.).

3. Grebennikova, V. A., Kirokosyan, M. A., Martirosyan, A. A. (2019) Methods for assessing the financial potential of an enterprise *Regional'nyye problemy preobrazovaniya ekonomiki* [Regional problems of economic transformation], no. 7(105), pp. 136–143. EDN ASZUNX (in Russ.).
4. Karanina, E. V., Khasanov, A. E. (2022) Factors of economic security of enterprises of the forest industry complex *Vektor ekonomiki* [Vector of Economy], no. 6(72). EDN UX-WCPA (in Russ.).
5. Kuznetsov, S. G., Konshakova, S. A., Davydov, I. P. (2018) Mechanism of priority investment projects in the field of forest resources development *Izvestiya Ural'skogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta* [Bulletin of the Ural State University of Economics], vol. 19, no. 2, pp. 101–110. DOI 10.29141/2073-1019-2018-19-2-8. EDN XMOJQL (in Russ.).
6. Litvin, A. Yu. (2023) Competitiveness and Innovation Management as a Factor in Improving the Economic Security of an Enterprise *Vestnik yevraziyskoy nauki* [Bulletin of Eurasian Science], vol. 15, no. S3. EDN YHMYNZ (in Russ.).
7. Rezanov, V. K., Rezanov, K. V. (2014) Typological Foundations of Investment Policy for Sustainable Development of the Regional Forest Complex *Vestnik Tikhookeanskogo gosudarstvennogo universiteta* [Bulletin of the Pacific State University], no. 4(35), Pp. 209–216. EDN TEQRMB (in Russ.).
8. Sukharev, O. S., Strizhakova, E. N. (2014) Industrial Policy and Development of Industrial Systems *Natsional'nyye interesy: priority i bezopasnost'* [National Interests: Priorities and Security], vol. 10, no. 15(252), pp. 2–21. EDN RZHQGD (in Russ.).
9. Sukhova, L. F. (2016) Financial Potential of the Enterprise: Concept, Essence, Measurement Methods *Finansovaya analitika: problemy i resheniya* [Financial Analytics: Problems and Solutions], no. 12 (294), pp. 2–11. EDN VPWUGF (in Russ.).
10. Sheshukova, T. G., Kolesen, E. V. (2012) Assessment of the financial potential of innovative enterprises and groups of companies using multi-criteria optimization *Vestnik Permskogo universiteta. Seriya: Ekonomika* [Bulletin of Perm University. Series: Economy], no. 3 (14), pp. 39–49. EDN PDAVOB (in Russ.).

Статья поступила в редакцию 06.11.2024; одобрена после рецензирования 28.11.2024; принята к публикации 03.12.2024.

The article was submitted 06.11.2024; approved after reviewing 28.11.2024; accepted for publication 03.12.2024.

#### **Информация об авторе**

А. В. Катин – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и цифровых технологий, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Дальневосточный институт управления – филиал.

#### **Information about the author**

A. V. Katin – Candidate of Economics, associate professor, the chair of economic and digital technologies, the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, the Far-Eastern institute of management – branch of RANEPA.