

ФИНАНСИРОВАНИЕ ЭКСПОРТНОЙ ОПЕРАЦИИ

16

Дисциплина:
«Финансовое планирование»

Авторы:
*Сагимбеков А.С.,
руководитель
проектной дирекции № 3
АО «Банк развития Казахстана»*

*Атагельдиев У.М.,
главный фронт-менеджер
проектной дирекции № 3
АО «Банк развития Казахстана»*

*Карибджанов Б.Б.,
к. э. н., доцент
Высшей школы бизнеса
НОУ «AlmaU»*

ВВЕДЕНИЕ

Высокие качественные характеристики казахстанской пшеницы и стабильные урожаи способствовали позиционированию Казахстана в качестве одного из ведущих мировых экспортеров зерна и муки. Казахстан входит в десятку ведущих поставщиков пшеницы на мировой рынок, а по экспорту муки занимает лидирующую позицию в мире. Республика Казахстан обладает обширными территориями, подходящими для выращивания пшеницы, а также подходящим климатом. Более того, развитие сельского хозяйства и экспортного потенциала республики является одним из главных направлений государственной политики РК. Государственными и квазигосударственными учреждениями предлагаются финансовые и нефинансовые меры поддержки сельского хозяйства и экспортёров.

География экспорта казахстанского зерна в 2012 году представлена 33 странами. Мировыми лидерами по производству и экспорту зерновых являются США, Канада, Австралия, Бразилия и Аргентина. По данным Министерства сельского хозяйства Республики Казахстан, на рынке пшеницы в странах Центральной Азии и Европейского союза Казахстан может занять нишу в более чем 10 млн тонн продукции в зерновом эквиваленте (пшеница, мука, продукты глубокой переработки пшеницы) в 2020 году в связи с быстрым ростом населения стран ближнего и дальнего зарубежья.

Вместе с тем ключевыми проблемами развития зернового производства и зернового рынка в стране являются:

- недостаточное обеспечение емкостями для хранения зерна в урожайные годы. Данные емкости сконцентрированы в зерносеющих регионах, инфраструктура не диверсифицирована и не ориентирована на экспортные направления;
- низкий уровень технической оснащенности зернового производства. Срок эксплуатации более 78% зер-

ноуборочных комбайнов и тракторов составляет 13-14 лет при нормативном сроке в 8-10 лет. В целом существующий парк сельхозтехники имеет износ в пределах 84%;

- объем внесения минеральных удобрений под зерновые культуры обеспечивает лишь 12% от потребности;
- низкий уровень подготовки кадров и их обеспечения;
- низкий уровень использования имеющихся мощностей при наличии свободных сельхозземель для производства зерновых, а также низкая производительность продукции на единицу площади ввиду использования устарелых технологий.

Международная торговля открывает новые возможности для стран-экспортеров. Успешные экспортеры повышают собственную конкурентоспособность, поскольку компаниям приходится работать с поставщиками со всего мира. Экспорт в значительной степени диверсифицирует риски компании. В случае если экономическая ситуация в стране негативная (падает спрос), поставщики товарной продукции имеют возможность экспортировать её за границу, получая доходы и сохраняя рабочие места. В результате этого компании-экспортеры имеют более стабильную бизнес-среду, способствующую долгосрочному планированию деятельности компаний.

КОМПАНИЯ

ТОО «Корпорация АПК «Казахстан 2030» является одним из экспортеров зерна и продуктов его переработки, в основном в страны Ближнего Востока. Так, 50% всего объема поставки зерна отправляется в Иран, 30% – в Турцию, 20% – в ОАЭ. Компанией планируется, что в обозримом будущем соотношение объемов экспорта в разрезе стран останется неизменным. Основным направлением деятельности Компании является закуп зерна в Северо-Казахстанской, Костанайской и Акмолинской областях, традиционно засеваемых мягкой пшеницей, а также вышеуказанный экспорт продукции. Опыт Корпорации в заготовке и реализации зерновых культур составляет 13 лет. За этот период Компанией было реализовано на экспорт более 10 млн тонн пшеницы. Задачей корпорации АПК «Казахстан 2030» является привлечение средств на приобретение зерна пшеницы мягкой 3-го класса урожая 2014 года, а также экспорт в 2015 году. Менеджментом Компании было выявлено, что спрос на зерно и зерновые культуры прямо пропорционален росту населения. Данное товарищество закупает зерно у сельхозтоваропроизводителей в соответствии с экспортными контрактами.

ТОО «Корпорация АПК «Казахстан 2030» обратилось в АО «Банк развития Казахстана» с целью финансирования затрат на приобретение зерна пшеницы мягкой 3-го класса урожая 2014 года и экспорт продукции в 2015 году (предэкспортная операция). На 2015 год предполагается экспорт этого вида пшеницы в объеме 750 000 тонн по контрактам с покупателями из Турции, Ирана и ОАЭ. Агрокомпанией был предоставлен в Банк бухгалтерский баланс за последние 4 года, а также отчет о прибылях и убытках за последние 3 года.

Статьи баланса	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Текущие активы	198 000 000	196 045 200	182 387 140	195 059 368
Денежные средства	10 000 000	4 516 200	13 079 270	8 754 571

Статьи баланса	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Товарно-материальные запасы	113 000 000	117 529 000	89 757 870	100 788 547
Краткосрочная дебиторская задолженность	75 000 000	74 000 000	79 550 000	85 516 250
Долгосрочные активы	50 000 000	55 000 000	65 000 000	75 000 000
Основные средства	50000000	55 000 000	65 000 000	75 000 000
Баланс	248 000 000	251 045 200	247 387 140	270 059 368
Текущие обязательства	141 250 000	158 000 000	139 900 000	166 779 328
Краткосрочные займы и овердрафт	50 000 000	118 000 000	123 900 000	151 220 000
Краткосрочная кредиторская задолженность	20 000 000	40 000 000	16 000 000	15 559 328
Долгосрочные обязательства	71 250 000	34 810 000	33 069 500	17 000 000
Займы банков	71 250 000	34 810 000	33 069 500	17 000 000
Собственный капитал	35 500 000	58 235 200	74 417 640	86 280 040
Уставный капитал	1 000 000	3 800 000	3 800 000	3 800 000
Нераспределенный доход	34 500 000	54 435 200	70 617 640	82 480 040
Баланс	248 000 000	251 045 200	247 387 140	270 059 368

Наименование	2 012	2 013	2 014
Доходы от реализации товарной продукции	195 000 000	198 750 000	202 500 000
Себестоимость	127 500 000	135 000 000	142 500 000
Валовый доход	67 500 000	63 750 000	60 000 000
Общие и административные расходы	5 850 000	5 962 500	6 075 000
Расходы по реализации	21 450 000	21 862 500	22 275 000
Операционный доход	40 200 000	35 925 000	31 650 000
Расходы по выплате вознаграждения	15 281 000	15 696 950	16 822 000
Доходы до выплаты налогов	24 919 000	20 228 050	14 828 000
Корпоративный подоходный налог	4 983 800	4 045 610	2 965 600
Чистый доход	19 935 200	16 182 440	11 862 400

Принимая во внимание кредитный рейтинг заявителя, а также условия государственной программы по продвижению экспорта, за счет фондирования из средств Национального фонда РК Банком была определена ставка вознаграждения на уровне 6% годовых в долларах США. Компанией планируется заключить договоры на покупку

750 000 тонн зерна у отечественных производителей на общую сумму 150 000 000 долл. США.

В качестве альтернативы ТОО рассматривается возможность финансирования экспортной (предэкспортной) операции в банках второго уровня (БВУ). Однако ввиду финансового кризиса 2008-2009 годов и неисполнения обязательств некоторыми банками второго уровня международные финансовые организации снизили кредитные рейтинги и лимиты на казахстанские банки в целом. В результате стоимость фондирования для БВУ значительно повысилась, и для настоящей экспортной операции ставка вознаграждения была определена на уровне 10%.

Международная торговля открывает огромные возможности для стран-участниц. Компании-экспортеры получают новые рынки сбыта, могут развивать технические и управленческие компетенции, а также диверсифицировать риски реализации товарной продукции. При этом, помимо возможностей, международная торговля подвергает компании-экспортеры значительным угрозам.

По запросу Компании аналитиками «Bank of America Meryl Lynch» предоставлены следующие данные.

Наименование	Ед. изм.	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Прогнозная стоимость зерна на мировых рынках	долл. США/ тонна	270	265	280	285	280	275	265	260	280
Прогнозная стоимость закупки зерна у сельхозтоваропроизводителей	долл. США/ тонна	200	196	207	211	207	204	196	193	207
Прогнозный рост населения (Иран)	%	0,96%	0,90%	0,85%	0,79%	0,74%	0,68%	0,68%	0,68%	0,68%
Прогнозный рост населения (Турция)	%	1,07%	1,03%	0,99%	0,95%	0,92%	0,89%	0,89%	0,89%	0,89%
Прогнозный рост населения (ОАЭ)	%	1,17%	1,63%	1,87%	2,00%	1,94%	1,76%	1,76%	1,76%	1,76%
Прогноз инфляции (Казахстан)	%	5,39%	5,13%	4,87%	4,63%	4,53%	4,44%	4,35%	4,27%	4,18%
Корпоративный подоходный налог	%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%

Серик является кредитным аналитиком АО «Банк развития Казахстана». По данному проекту его задача состоит в подготовке экспертного заключения и вынесении вопроса об утверждении условий финансирования на рассмотрение кредитному комитету Банка. В рамках подготовки к заседанию данного подразделения Серик предлагает предоставить ТОО «Корпорация АПК «Казахстан 2030» возобновляемую кредитную линию на общую сумму до 165 000 000 долл. США. Данная сумма обоснована тем, что Компания планирует увеличивать объемы экспорта в ближайшем будущем, в связи с чем потребность в оборотном капитале у нее будет расти. При этом в случае одобрения финансирования товарищество сможет осваивать кредитные средства исключительно в пределах контрактов на закуп необходимого объема зерна у сельхозтоваропроизводителей.

ВОПРОСЫ

1. На основе представленных данных выполните SWOT-анализ отрасли производства пшеницы и зерновых культур в РК (идентификация факторов внутренней и внешней среды проекта и классификация их на четыре категории – сильные стороны, слабые стороны, возможности и угрозы). Какие, по вашему мнению, основные угрозы возникают для компаний-экспортеров?
2. На основе представленных данных рассчитайте следующие финансово-экономические показатели за последние 3 года:

Accountsreceivableturnover

Inventoryturnover

Accountspayableturnover

Days AccountsReceivableOutstanding

DaysInventoryOutstanding

Days AccountsPayableOutstanding

OperationCycle

CashConversionCycle

3. На основе представленного отчета о прибылях и убытках за 2012-2014 годы рассчитайте прогнозный отчет о доходах и расходах на 2015-2023 годы (будет предоставлен темплейт). В качестве допущений учитывайте следующее: а) единственным направлением деятельности Компании является закуп зерна у сельхозтоваропроизводителей и экспорт в Турцию, ОАЭ, Иран; б) у Компании имеются долгосрочные контракты на экспорт зерна в указанные страны.
4. Рассчитайте чистый дисконтированный эффект для Компании (в денежном выражении) от льготного кредитования в рамках госпрограммы по поддержке экспортеров на 2015-2023 годы. Для расчета вознаграждения, в целях упрощения расчетов используйте исключительно задолженность перед АО «Банк развития Казахстана». Для расчета ставки дисконтирования используйте WACC с учетом фактической пропорции финансирования экспортной операции.
5. Рассчитайте потребность Компании в оборотном капитале на ближайшие 5 лет. Для расчетов используйте следующую формулу: себестоимость продаж* фин. цикл (ср. знач. за последние 3 года*) /365.

Ваши ответы и комментарии по ссылке: bc.bolashak.kz