

УДК: 338.467.6+336.57

© Е. С. Поротькин<sup>1,2</sup>, 2020

<sup>1</sup> Самарский государственный технический университет (СамГТУ), Россия

<sup>2</sup> Самарский университет государственного управления  
«Международный институт рынка»  
(Университет «МИР»), Россия

E-mail <sup>1,2</sup>: evg.porotkin@mail.ru

## ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ РОССИЙСКИХ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ ФУТБОЛЬНЫХ КЛУБОВ: СРАВНИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА

*Статья посвящена сравнительной оценке финансового состояния российских профессиональных футбольных клубов, входящих в некоммерческое партнерство «Российская футбольная Премьер-лига», при помощи традиционных инструментов анализа — финансовых коэффициентов. Изучено состояние платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности клубов. Установлено, что для большинства клубов характерно неблагоприятное финансовое состояние, характеризующееся низким уровнем собственного капитала, высокой кредитной нагрузкой и низкой степенью покрытия обязательств активами, что в совокупности с низкой эффективностью функционирования делает их положение крайне неустойчивым.*

**Ключевые слова:** финансовое состояние, платежеспособность, финансовая устойчивость, деловая активность, рентабельность, операционные доходы, операционные расходы, прибыль, футбол, футбольный клуб.

### **Введение**

В экономически развитых странах отдельные виды профессионального спорта привлекают внимание большого числа болельщиков и генерируют тем самым значительные денежные потоки, монетизируя это внимание путем продажи билетов, атрибутики, сопутствующих товаров, а также путем размещения спонсорской рекламы. Представители таких коммерчески успешных видов спорта, как американский футбол, бейсбол, баскетбол и хоккей в США, футбол в странах Западной Европы, Латинской Америки и в США действуют как классические коммерческие компании, предлагающие одной группе потребителей — зрителям (болельщикам) — продукт (спор-

тивное зрелище), а другой — рекламодателям (производителям различного рода товаров и услуг) — аудиторию зрителей.

Как и в любой сфере бизнеса, конкуренция между производителями спортивно-зрелищных услуг носит достаточно ожесточенный характер, в результате чего для привлечения большего числа болельщиков (расширения активной фан-базы, выкупающей места на стадионах и совершающей импульсивные покупки до, во время и после матчей), а вслед за ними и спонсоров, клубы устраивают своеобразные соревнования бюджетов, споря между собой за привлечение «звездных» игроков. В результате этой борьбы участники рынка истощают ресурсы друг друга (прежде всего финансовые), снижают эффективность функционирования, превращая спортивный рынок в «алый океан». И если в США действуют достаточно хорошо отлаженные механизмы поддержки конкуренции, такие как «потолок» командных зарплат (ограничение на суммарный объем денежных вознаграждений игрокам, за превышение которого владельцы вынуждены платить существенные штрафы), а также механизм драфта, предполагающий выбор командой игрока из списка спортсменов, не имеющих контрактов с другими командами (причем преимущественно, как правило, получают более слабые команды, которые таким образом могут усилиться и стать более конкурентоспособными), то в европейском спорте централизованное внедрение механизмов искусственного поддержания уровня конкуренции между клубами носит характер так называемого финансового «фэйр-плей». Данный инструмент (начавший активно использоваться в 2013 году) своей целью ставил повышение финансовой стабильности клубов, участвующих в соревнованиях под эгидой Союза европейских футбольных ассоциаций (УЕФА), посредством предоставления отчетов о своем финансовом положении и доказательстве безубыточности (т.е. «что они не тратят больше, чем зарабатывают») [6]. В этой связи для понимания того, насколько отечественные футбольные клубы соответствуют данным критериям, а также для оценки их текущего положения проведен анализ их финансового состояния на основании данных, опубликованных Российским футбольным союзом (РФС).

Целью исследования является оценка финансового состояния профессиональных футбольных клубов Российской Премьер-лиги (РПЛ) при помощи системы коэффициентов, а также определение соответствия принятым УЕФА принципам финансового «фэйр-плей».

В ходе проведения исследования были поставлены и решены следующие задачи:

- представить систему показателей, при помощи которых будет проведена оценка финансового состояния футбольных клубов;
- провести расчет коэффициентов платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности клубов РПЛ;
- обобщить результаты оценок и сформулировать выводы о финансовом положении отечественных профессиональных футбольных клубов.

Объект исследования – финансовые показатели деятельности российских профессиональных футбольных клубов. Предмет исследования – финансовое состояние профессиональных команд.

В качестве основного методического инструмента при проведении исследования использован метод финансовых коэффициентов, а также табличные и графические способы отображения аналитической информации. В качестве источников исходной информации использованы данные о ключевых финансовых показателях футбольных клубов за 2019 год, опубликованные Российским футбольным союзом (РФС) [5].

### ***Результаты исследования***

Финансовое состояние профессиональных футбольных клубов оценивалось при помощи традиционной системы показателей, включающих такие направления оценки, как:

- платежеспособность, т.е. способность клуба своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства перед кредиторами, оценивалась при помощи коэффициентов абсолютной, быстрой и текущей ликвидности;
- финансовая устойчивость – степень независимости клуба от внешних источников финансирования определялась на основе расчета коэффициентов автономии (независимости), обеспеченности собственными средствами и соотношения заемных и собственных источников финансирования (финансового левеиджа);
- рентабельность – уровень прибыли футбольного клуба по отношению к получаемым доходам, затратам и используемым ресурсам и капиталу – соответственно оценивались показатели рентабельности продаж, затрат, активов и собственного капитала.

Оценивая платежеспособность профессиональных футбольных клубов РПЛ, участвовавших в чемпионате сезона 2019/2020 годов, необходимо заметить, что их совокупный долг составляет 66,6 млрд руб. (более 40 млрд руб. приходится на долю трех клубов – «ЦСКА», «Зенит» и «Динамо») при общей величине активов 77,5 млрд руб. Это означает, что в структуре имущества, которым обладают клубы,

обязательства составляют почти 86%. В среднем величина заемного капитала, приходящаяся на один клуб, составляет более 4 млрд руб.

Проведенная оценка коэффициентов платежеспособности, позволила заключить, что только у трех клубов («Уфа», грозненский «Ахмат» и «Арсенал» из г. Тулы) все показатели соответствуют рекомендованным нормативным значениям (соответственно для коэффициентов абсолютной, быстрой и текущей ликвидности 0,1; 0,6; 1,5). При этом необходимо обратить внимание на то, что показатели первых двух клубов существенно превышают нормативные значения (например, значение коэффициента текущей ликвидности, соответственно, 16 и 40), что означает существенное превышение оборотных активов над краткосрочными и текущими обязательствами. Зная, что данные клубы, по сути, финансируются за счет средств бюджетов представляемых ими республик (это видно по тому, что доля прочих операционных доходов в совокупных доходах у них превышает 80%), заимствовать и, соответственно, возвращать затем привлеченные кредитные ресурсы нет никакой необходимости.

В диаграмме на рисунке 1 представлены значения коэффициента текущей ликвидности клубов РПЛ.

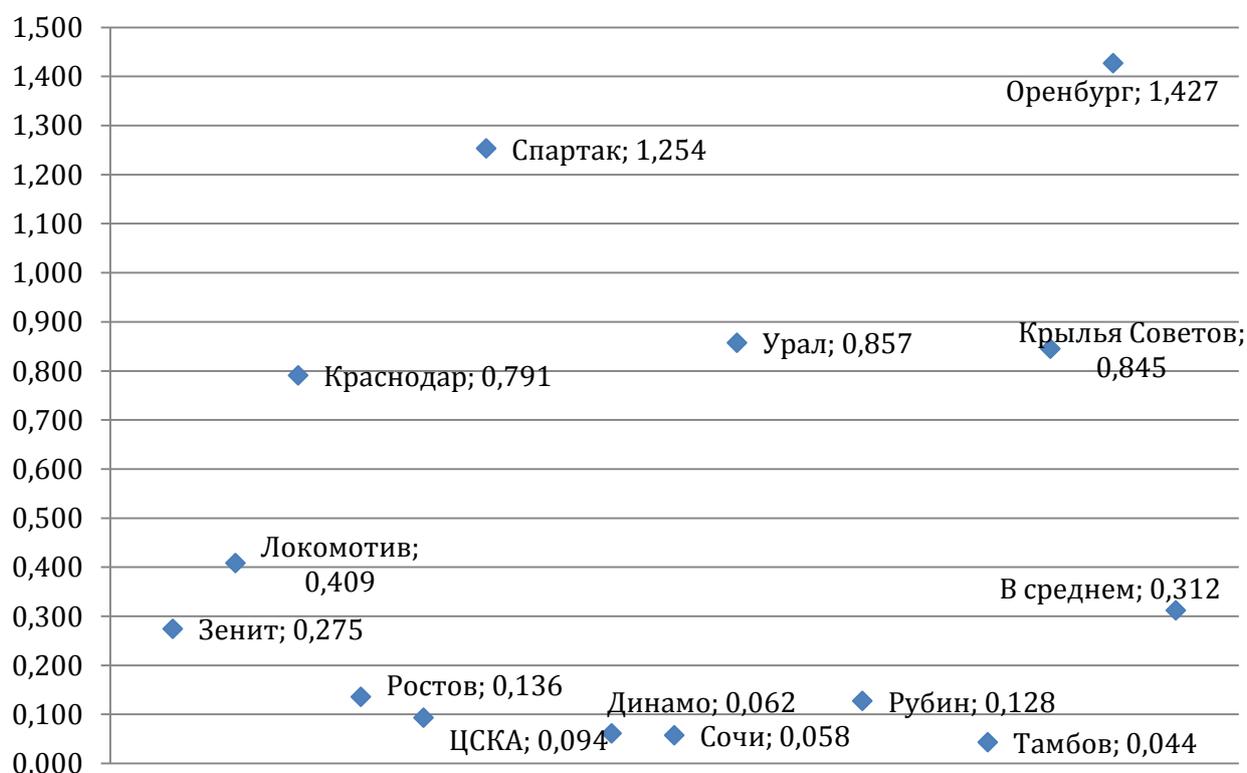


Рис. 1. Значение коэффициента ликвидности клубов РПЛ в сезоне 2019/2020 гг.

Примечание. В связи с представленным масштабом, ограниченным значением 1,500, на рисунке не показаны клубы «Ахмат», «Уфа» и «Арсенал».

Выбор коэффициента для иллюстрации платежеспособности обусловлен тем, что коэффициент текущей ликвидности является важнейшим индикатором финансового состояния, в т.ч. в системе показателей оценки вероятности банкротства. Кроме того, если трактовка коэффициентов абсолютной и быстрой ликвидности, а также степень их значимости для финансового анализа с учетом специфики деятельности компаний может ослабляться, то покрытие оборотными средствами краткосрочных и текущих обязательств в любом случае достаточно информативно.

Как видно из представленной на рисунке 1 диаграммы, у большинства клубов РПЛ значение коэффициента текущей ликвидности существенно уступает рекомендованному нормативному значению, только клубы «Оренбург» и «Спартак» (кроме тех, которые не попали на график и о которых шла речь выше) могут покрыть мобильными активами свои обязательства перед кредиторами.

Коэффициентный анализ финансовой устойчивости позволяет сделать вывод о том, что высокий уровень независимости от внешних источников финансирования характерен для клубов, которые показали достаточный уровень платежеспособности («Уфа», «Ахмат», «Арсенал»), а также для клубов «Спартак» и «Арсенал», доля собственных средств в капитале которых составляет, соответственно, 74% и 64% (при этом нужно заметить, что величина собственного капитала Спартака почти в 30 раз превышает аналогичную величину у Оренбурга).

Говоря о степени независимости отечественных футбольных клубов от внешних источников финансирования, необходимо отметить, что совокупная величина собственного капитала 16 клубов РПЛ составляет 7,8 млрд руб., или чуть более 10% общей стоимости их имущества, при том что операционные расходы за финансовый год составили более 60 млрд рублей, что свидетельствует об острой необходимости задействования значительного финансового рычага (его значение, если суммировать капитал и обязательства всех клубов составляет 8,5, т.е. на каждый рубль собственных средств клубы привлекают 8,5 руб. кредитных ресурсов).

Негативная ситуация несбалансированности финансовых ресурсов футбольных клубов РФ по структуре их привлечения накладывается на неэффективность их функционирования как бизнеса. Так, совместными усилиями «элиты» российского футбола за сезон 2019/2020 гг. удалось получить 63,5 млрд руб. доходов (из которых 13,2 млрд руб., или более 20%, не имеют коммерческой природы и

представляют собой прямое финансирование из бюджетов различных уровней, а также частные пожертвования, как в случае с клубом «Арсенал», получившим 0,6 млрд руб. от миллиардера А. Усманова и еще 0,5 млрд руб. от структур «Ростеха» [1]). При этом совокупный убыток до налогообложения составил 3,5 млрд рублей. Убыточной по итогам финансового года была деятельность 6 футбольных клубов, из них основные убытки пришлись на клубы «ЦСКА» (3,8 млрд руб.), «Сочи» (1,5 млрд руб.) и «Спартак» (0,8 млрд руб.).

Говоря о результатах финансово-хозяйственной деятельности клубов РПЛ необходимо отметить, что половина команд получила операционную прибыль, связанную с основной деятельностью, общая величина которой составила чуть менее 3,5 млрд руб., большую часть которой (за минусом убытков неэффективных с операционной точки зрения клубов) принесли «Зенит» (2,6 млрд руб.) и «Краснодар» (2,2 млрд руб.).

В диаграмме на рисунке 2 представлены значения ключевого показателя эффективности коммерческой организации – экономической рентабельности (рентабельности совокупных активов), характеризующей величину прибыли (в данном случае до налогообложения), приходящейся на рубль стоимости имущества.

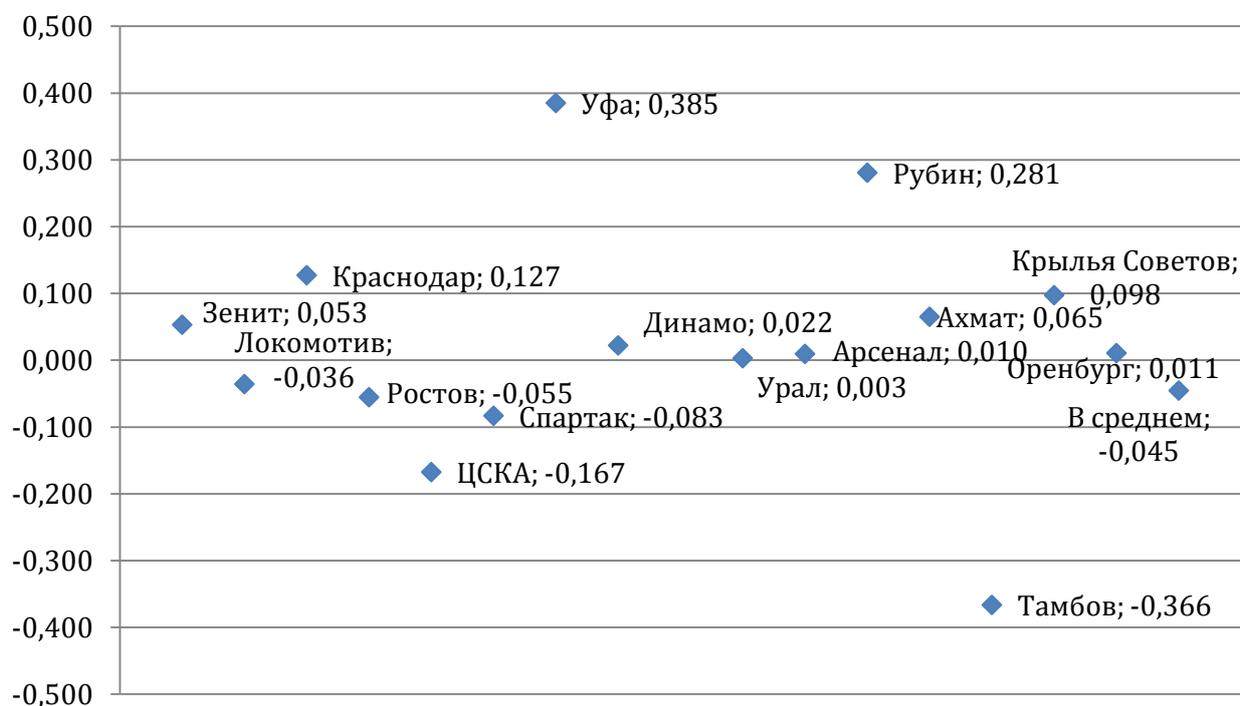


Рис. 2. Значение коэффициента рентабельности активов клубов РПЛ в сезоне 2019/2020 гг.

Примечание. В связи с представленным масштабом, ограниченными значениями от -0,500 до 0,500, на рисунке не показан клуб «Сочи» со значением показателя -12,7.

Исходя из представленных данных, можно заключить, что 6 из 16 клубов РПЛ сезона 2019/2020 гг. (или 37,5% от общего числа футбольных команд) являются убыточными, о чем свидетельствует отрицательное значение показателя рентабельности, еще у 4 клубов (25%) рентабельность находится в пределах 0-2,2%, и только у 6 клубов рентабельность активов принимает достаточно высокие значения. Нужно заметить, что из последней группы более или менее эффективно функционирующих клубов частным (т.е. функционирующим независимо от средств бюджетов различных уровней, а также крупных государственных компаний) является только один – «Краснодар», экономическая рентабельность которого составляет 12,7%. Лидерами по уровню рентабельности являются клубы «Уфа» (38,5%) и «Рубин» (28,1%), которые финансируются большей частью из республиканских бюджетов.

С проблемами эффективности функционирования профессиональных футбольных клубов в РФ можно ознакомиться в других исследованиях автора [2, 3, 4].

### **Заключение**

Проведенное исследование позволяет сформулировать следующие выводы:

– более 80% клубов РПЛ, принимавших участие в чемпионате России по футболу сезона 2019/2020 гг., являются неплатежеспособными в традиционном понимании, величина их совокупных кредитных обязательств составляет 86% от стоимости имущества;

– почти 70% футбольных клубов имеют недостаточную величину собственного капитала и, соответственно, находятся в крайне неустойчивом положении, означая, что потеря основного источника финансирования, которым по большей части являются региональные бюджеты и крупные государственные компании, приведет к банкротству клуба и его исчезновению с футбольной карты страны. Так, в 2019 г. под процедуру банкротства попал клуб «Сибирь» г. Новосибирск, а годом ранее клуб «Амкар» г. Пермь;

– деятельность более 60% команд РПЛ либо неэффективна, либо находится на крайне низком уровне рентабельности, что свидетельствует о невозможности окупать свои текущие расходы и самостоятельно финансировать текущую деятельность, тем более в условиях, когда значительная часть доходной части бюджета сформирована из нерыночных источников (средства региональных бюджетов, госкомпаний и пожертвований).

Таким образом, можно говорить о том, что большая часть профессиональных футбольных клубов, входящих в некоммерческое

партнерство «Российская футбольная Премьер-лига», особенно если исключить нерыночные источники финансирования (средства, получаемые из бюджетов и от государственных компаний), не соответствует принятым УЕФА принципам финансового «фэйр-плей».

### **Литература**

1. Миллиардер Алишер Усманов пожертвовал тульскому «Арсеналу» 600 млн рублей. URL: <https://www.forbes.ru/milliardery/378813-milliarder-alisher-usmanov-pozhertvoval-tulskomu-arsenalu-600-mln-rublej>.

2. Поротькин Е. С. Эффективность использования финансовых ресурсов профессиональными футбольными клубами в Российской Федерации // Вестник Самарского муниципального института управления. 2017. № 1. С. 82-89.

3. Поротькин Е. С. Эффективность финансирования профессиональных футбольных клубов за счет средств регионального бюджета // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2017. № 3 (149). С. 89-95.

4. Поротькин Е. С. Использование рейтинга коэффициентов УЕФА в оценке эффективности функционирования профессиональных футбольных клубов // Вестник Самарского муниципального института управления. 2019. № 3. С. 107-114.

5. РФС публикует ключевые финансовые показатели клубов. URL: <https://rfs.ru/news/211875>.

6. Финансовый «фэйр-плей»: вопросы и ответы. URL: <http://ru.uefa.com/community/news/newsid=2065468.html>.

*Статья поступила в редакцию 30.08.20 г.  
Рекомендуется к опубликованию членом Экспертного совета  
канд. экон. наук, доцентом С. И. Нестеровой*