

Уваров А.В. Собственные средства предприятий оборонно-промышленного комплекса в системе источников финансового обеспечения их инвестиционной деятельности [Электронный ресурс] // Информационно-экономические аспекты стандартизации и технического регулирования: Научный интернет-журнал. 2013. – № 6(16). Режим доступа [http://iea.gostinfo.ru/files/2013\\_06/2013\\_06\\_20.pdf](http://iea.gostinfo.ru/files/2013_06/2013_06_20.pdf)

УДК 336.647

## **СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА ПРЕДПРИЯТИЙ ОБОРОННО-ПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА В СИСТЕМЕ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИХ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

**Уваров А.В.**, соискатель кафедры управления экономикой производства и ремонта вооружения и техники Военного университета Минобороны России

*Одним из важнейших факторов повышения конкурентоспособности предприятий оборонно-промышленного комплекса является диверсификация производства. Расширение ассортимента и увеличение объемов выпускаемой продукции должны основываться на использовании технологий двойного назначения, а также предоставлении государственной поддержки для осуществления организациями ОПК инновационных и инвестиционных проектов по выпуску высокотехнологичной продукции. Инвестиционная деятельность предприятий ОПК, направленная на расширение производственных мощностей, влечет за собой увеличение потребности данных предприятий в финансово-кредитных ресурсах. В статье автором охарактеризованы особенности формирования и использования различных видов собственных средств предприятий ОПК как одного из источников финансового обеспечения их инвестиционной деятельности.*

**Ключевые слова:** оборонно-промышленный комплекс, инвестиционная деятельность, финансовое обеспечение, собственные средства

UDC 336.647

## **OWN MEANS OF THE ENTERPRISES OF DEFENSE INDUSTRY COMPLEX IN SYSTEM OF SOURCES OF FINANCIAL SECURITY OF THEIR INVESTMENT ACTIVITY**

**Uvarov A.V.**, Competitor of Department of Arms and Equipment Production Economics Management and Repair Military University of the Russian Defense Ministry

*One of the most important factors of increase of competitiveness of the enterprises of defense industry complex is production diversification. Expansion of the range and increase in outputs have to be based on use of dual-use technologies, and also providing the state support for implementation by the OPK organizations of innovative and investment projects on release of hi-tech production. The investment activity of defense industry enterprises directed on expansion of capacities involves increase in need of data of the enterprises for financial and credit resources. In article the author characterized features of formation and use of different types of own means of defense industry enterprises as one of sources of financial security of their investment activity.*

**Keywords:** defense industry complex, investment activity, financial security, own means

Задачи обеспечения обороноспособности страны обуславливают необходимость модернизации Вооруженных Сил, что в свою очередь актуализирует проблему повышения эффективности функционирования одного из элементов военной организации государства – оборонно-промышленного комплекса (ОПК). Повышение научно-производственного потенциала ОПК и совершенствование его организационной структуры подразумевают соответствующее устойчивое финансово-экономическое развитие предприятий ОПК.

Для достижения такой устойчивости необходимо обеспечить рост объемов производства в оборонно-промышленном комплексе, который должен быть выше, чем динамика валового внутреннего продукта страны. Кроме того, со всей остротой стоит проблема сокращения технологического отставания отечественной промышленности от ведущих стран мира. Повышение конкурентоспособности высокотехнологичного сектора национальной экономики невозможно без формирования и функционирования эффективной системы финансового обеспечения инвестиционной деятельности предприятий ОПК.

Отсутствие четкой определенности в финансово-кредитной политике государства, неразвитость финансового рынка, дефицит собственных источников финансирования инвестиционной деятельности, а также низкая

инвестиционная привлекательность предприятий ОПК определяют необходимость совершенствования форм и способов финансового обеспечения их инвестиционной деятельности, обеспечивающих оптимизацию структуры источников финансовых ресурсов, а также целевое и эффективное их использование.

Финансовые ресурсы предприятий ОПК, используемые для финансового обеспечения их инвестиционной деятельности, подразделяются на собственные и привлеченные.

Формально собственные средства предприятия отражаются в учете в первом разделе пассива баланса предприятия (источника собственных средств). Кроме того, при расчетах к ним принято относить и некоторые статьи из второго раздела пассива баланса – доходы будущих периодов, фонды потребления. Помимо этого, и минимальная кредиторская задолженность условно может считаться собственными средствами предприятия.

Основным источником финансового обеспечения инвестиционной деятельности предприятий ОПК являются их собственные финансовые ресурсы, к которым, как известно, относятся:

- оставшаяся после уплаты налогов и дивидендов нераспределенная прибыль;
- амортизационные отчисления;
- акционерный капитал;
- добавочный капитал.

Дополнительными источниками доходов для финансирования инвестиционных проектов могут выступать:

- доходы, полученные в процессе реализации краткосрочных проектов и направляемые на финансирование более продолжительных инвестиционных проектов;
- доходы от использования временно высвобождаемых излишних активов (реализация, сдача в аренду или лизинг);

– доходы от реализации нематериальных активов (технологий и ноу-хау).

Основной формой чистого дохода предприятия является прибыль, характеризующаяся как часть денежной выручки, образующаяся в результате вычитания из реализационной цены продукции (работ, услуг) ее полной себестоимости. Коммерческая деятельность предприятия характеризуется прибылью как обобщающим показателем ее результатов. Чистую прибыль, остающуюся у предприятия после уплаты из прибыли налогов и других платежей в бюджет, используют в рамках капитальных вложений в различные объекты, а также в составе фонда накопления – на инвестиции. Предприятие может использовать прибыль на осуществление новых инвестиционных проектов. В том случае, если проект оказывается убыточным или не окупается, предприятие рискует только лишь своим капиталом.

Учредительные документы предприятия должны устанавливать порядок формирования за счет нераспределенной прибыли фондов накопления и потребления. Первые представляют собой денежные средства, используемые предприятием в рамках инвестиционной деятельности, производственного развития и развития материально-технической базы. Решение годового общего собрания акционеров предприятия является основанием для осуществления операций по образованию фондов накопления и потребления.

Необходимо учитывать, что использование прибыли предприятия на цели инвестиционной деятельности означает их изъятие из экономического оборота, а это могут позволить себе лишь динамично развивающиеся предприятия, деятельность которых характеризуется устойчивыми денежными потоками, т.е. стабильными и регулярными денежными поступлениями от реализации продукции.

На практике финансовое обеспечение крупных долгосрочных инвестиционных проектов из нераспределенной прибыли, как правило,

недостаточно при их реализации. Также это может привести к нарушению стабильности производственного цикла на предприятии в связи с недостаточностью оборотного капитала, возникшей в результате изъятия денежных средств из хозяйственного оборота. В этой связи рассматриваемый источник финансового обеспечения инвестиционной деятельности целесообразно использовать для финансирования незначительных по фондоемкости или краткосрочных инвестиционных проектов. При необходимости крупных капитальных вложений собственные средства предприятия, как правило, играют вспомогательную роль.

Как известно, основные производственные фонды на предприятии не возмещаются в натуральной форме после каждого цикла воспроизводства – стоимостной износ накапливается постепенно на систематической основе. Такой подход предоставляет возможность предприятию сформировать посредством включения амортизационных отчислений в издержки производства свободных денежных средств. Данные денежные средства можно использовать для расширения воспроизводства основного капитала предприятий.

Кроме того, по установленным нормам (% от балансовой стоимости) начисляется амортизация на вводимые в эксплуатацию новые объекты. До истечения нормативного срока службы данные объекты не требуют возмещения. Достижение необходимого уровня конкурентоспособности предприятий ОПК обуславливает необходимость обновления основных фондов. Это, в свою очередь, вынуждает предприятия осуществлять ускоренное списание технологического оборудования, в результате которого формируются свободные денежные средства, которые в дальнейшем используются в том числе и на цели инвестирования.

Одним из способов ускоренной амортизации является искусственное сокращение нормативных сроков службы основных фондов и соответствующее увеличение норм амортизации. Предприятие для обновления физически и морально устаревшего оборудования техники на

новое, более производительное самостоятельно использует начисленные ускоренным методом амортизационные отчисления. База налогооблагаемой прибыли и соответственно сумма налога понижается за счет высоких амортизационных отчислений.

Одним из надежных и часто используемых на практике источников финансового обеспечения крупных и средних инвестиционных проектов, является акционерный (паевой) капитал. Предприятия оборонно-промышленного комплекса, имеющие организационно-правовую форму акционерного общества, при недостатке собственных средств для целей инвестиционной деятельности имеют возможность использовать дополнительную эмиссию акций как способ увеличения своего акционерного капитала. В этом случае в качестве инвесторов привлекается неограниченное количество юридических и физических лиц.

Расширению возможностей привлечения временно свободных денежных средств предприятий и физических лиц для финансирования инвестиционных проектов предприятий ОПК служит фондовый рынок. Однако функционирование данного рынка и выход на него предприятий ОПК связано с определенными трудностями и проблемами. Так, использование закрытой подписки на акции для увеличения акционерного капитала может повлечь такую проблему, как нежелание акционеров осуществлять инвестирование в проект дополнительных средств. Открытая подписка на акции актуализирует проблему обеспечения контроля за возможной скупкой голосующих акций для основного состава акционеров.

Немаловажно в данном случае и наличие определенного промежутка времени между принятием решения о дополнительной эмиссии акций и поступлением финансовых средств. Как правило, данный временной лаг составляет порядка от 8 до 10 месяцев. Причем и сама возможность полного и своевременного сбора необходимого количества финансовых средств также не может быть гарантирована. Кроме того, процесс публичного размещения акций достаточно сложный и дорогостоящий, поэтому к нему могут

прибегнуть в основном крупные, успешно функционирующие на рынке предприятия ОПК.

Необходимость сохранения контрольного пакета акций у стратегического собственника предприятия ОПК (которым, как правило, выступает государство) обуславливает проведение соответствующей экспертной оценки для определения формы размещения дополнительной эмиссии акций (публичное размещение или закрытая подписка). В случае публичного размещения потенциальным инвесторам должна быть предоставлена возможность получения исчерпывающего объема информации, дающей полное представление о содержании инвестиционных проектов, их сроках, объемах и характеристике предстоящих работ. Как правило, вся эта информация находит отражение в бизнес-планах инвестиционных проектов.

В российской экономике, к сожалению, до сих пор можно констатировать неразвитость фондового рынка. Это можно объяснить недостаточностью свободных капиталов на фондовом рынке, высоким уровнем различного рода рисков вложения свободных средств в акции. Отмеченные обстоятельства не дают возможность охарактеризовать дополнительную эмиссию акций как один из надежных источников финансирования инвестиционной деятельности предприятий ОПК. Большинство предприятий ОПК в силу своего финансово-экономического положения не могут гарантировать высокий уровень доходности по своим акциям. Кроме того потенциальных инвесторов отпугивает низкая ликвидность и надежность акций отдельных предприятий ОПК.

Акционерный капитал, как источник финансовых средств, используемых в рамках инвестиционной деятельности, имеет как преимущества перед другими источниками, так и недостатки (таблица 1).

Таблица 1 – Преимущества и недостатки финансирования инвестиционной деятельности за счет увеличения акционерного капитала [1]

Преимущества	Недостатки
<p>Капитал, привлекаемый посредством эмиссии акций, предоставляется предприятию на неопределенный срок и без обязательств по возврату.</p> <p>Открытая продажа акций способствует повышению их ликвидности.</p> <p>Возможности привлечения капитала больше у открытого акционерного общества, чем у закрытого.</p>	<p>Управление предприятием - акционерным обществом затрудняется при увеличении числа акционеров.</p> <p>Доход предприятия - акционерного общества подвергается излишнему дроблению между большим числом акционеров.</p> <p>Открытая продажа акций может иметь как следствие усложнение или ослабление контроля за собственностью.</p>

В числе источников собственных финансовых ресурсов, используемых предприятием ОПК в целях финансового обеспечения инвестиционной деятельности, особо следует отметить добавочный капитал, образуемый за счет увеличения стоимости имущества предприятия при его переоценке, осуществляемой ежегодно. Кроме того, добавочный капитал может быть образован посредством реализации акций предприятия по цене, превышающей их номинальную стоимость, то есть за счет дополнительного эмиссионного дохода. Таким образом, добавочный капитал выступает как источник увеличения собственных финансовых ресурсов предприятия, которые в свою очередь представляют собой средство увеличения уставного капитала предприятий.

Средства добавочного капитала отражаются на балансовом счете, который на конец календарного года не закрывается, что предоставляет возможность предприятию использовать их для оперативного решения задач финансового обеспечения инвестиционной деятельности.

Целью финансирования долгосрочных инвестиционных проектов за счет доходов от краткосрочных проектов, которые осуществляются параллельно, является сопровождение (поддержание) более масштабного инвестиционного проекта прибылями от реализации точечных. Другое название данного вида финансирования – пакетирование долгосрочного



инвестиционного проекта с краткосрочными коммерческими. В рамках решения задач выбора наиболее прибыльных и менее затратных видов вспомогательной коммерческой деятельности данный способ финансирования обладает в достаточной мере реальностью и оперативностью. Одним из негативных последствий рассматриваемого метода финансирования является возможное замещение долгосрочных проектов с большим сроком окупаемости проектами краткосрочными, которые могут дать достаточно быструю отдачу на вложенный капитал. Это особенно актуально в российской экономике с присущими ей высокими рисками инвестиционной деятельности.

В процессе реализации излишних и сдача в аренду (или лизинг) временно свободных активов предприятия с последующим вложением полученных средств в осуществление инвестиционного проекта увеличивает капитал предприятия. По мере расширения рамок реализации данного подхода рассматриваемый метод может модифицироваться в самофинансирование. Такой способ финансирования часто используется малыми предприятиями различных форм собственности, которым затруднительно мобилизовать заемные средства. Лизинг, как форма финансирования, по своей сути идентичен аренде. Однако в лизинговой сделке участвуют 3 субъекта: лизингодатель, лизингополучатель и банк. Лизингополучатель в отличие от арендатора не только получает объект в длительное пользование, но на него возлагаются и обязанности покупателя, связанные с правом собственности: оплата имущества, возмещение потерь от его случайной гибели, страхование и техническое обслуживание, ремонт. Лизингодатель считается свободным от гарантийных обязательств в случае обнаружения дефекта в объекте лизинговой сделки. В этом случае все претензии лизингополучатель должен непосредственно предъявлять поставщику. Выступая в качестве лизинговой компании, предприятие предоставляет в аренду временно свободные активы, что предоставляет ему возможность получать доход в форме арендных платежей за использование объектов лизинга.

При анализе возможностей финансового обеспечения инвестиционной деятельности предприятий ОПК за счет доходов от реализации технологий и ноу-хау необходимо учитывать обстоятельства, которые могут послужить основанием для предприятия такое решение принять. Реализация технологии производства продукта, а не самого продукта, может быть выгодна в следующих случаях:

- предприятие ограничено в ресурсах, необходимых для полноценного самостоятельного освоения производства конечного продукта;
- у предприятия отсутствуют возможности для организации сбыта конечной продукции на новых рынках;
- реализации продукции предприятия на отдельных рынках препятствуют всевозможные таможенные барьеры (высокие пошлины, ввозные квоты, необходимость постройки сборочных предприятий на территории иностранного государства, являющегося импортером продукции);
- продажа технологий способствует укреплению долговременных связей предприятия с покупателями в рамках экспорта сопутствующей продукции;
- предприятие приобретает необходимую технологию, которая предоставляется продавцом только на условиях взаимного обмена (перекрестное лицензирование);
- технология продается предприятием бывшим конкурентам в связи с принятием решения об уходе с рынка;
- продукт, который производится предприятием по данной технологии, является морально устаревшим, но может быть привлекательным для отдельных рынков.

В любом случае, при продаже технологии предприятие приобретает необходимые ему активы и, одновременно, создает себе новых или усиливает существующих конкурентов, теряет часть потенциальной прибыли, которую, при освоении технологии, могло бы получить.

Таким образом, собственные средства предприятий, выступая в качестве источника финансового обеспечения их инвестиционной деятельности, является наиболее эффективным и к его достоинствам относятся:

- физическая доступность (предприятие, обладая свободными денежными средствами, никаким образом не ограничено в возможностях их инвестирования в инвестиционную деятельность);

- дешевизна (данный источник инвестиций в отличие от привлеченных или заемных средств, в большинстве случаев не характеризуется значительными дополнительными расходами по их привлечению, поскольку является собственным источником, и это может во многих случаях быть определяющим фактом при принятии соответствующих решений);

- временная доступность.

Однако, данный источник финансовых ресурсов не лишен и отдельных недостатков. Так, для собственных средств предприятия характерна определенная ограниченность. Долгосрочные инвестиционные проекты требуют значительных объемов финансовых средств. Предприятия ОПК, за некоторым исключением, не обладают достаточным количеством собственных денежных ресурсов, т.е. данный источник является ограниченным. Более того, при анализе и оценке предельных возможностей по использованию данного инвестиционного источника предприятия ОПК не могут ориентироваться на показатель прибыли, поскольку значительная ее часть, как правило, не обеспечена реальными денежными ресурсами.

В настоящее время в реальном секторе национальной экономики функционирует небольшое количество крупных эффективно работающих предприятий, которые имеют возможность осуществлять собственные долговременные инвестиции, которые обладают важной макроэкономической значимостью. Это предприятия нефте- и газодобывающей промышленности, некоторые металлургические заводы, предприятия энергетики и коммуникационные компании, а также

ограниченное число предприятий ОПК, продукция которых, прежде всего – продукция военного назначения, конкурентоспособна на внешних рынках. В таких условиях на инвестиционный климат в российской экономике и инвестиционную привлекательность хозяйствующих субъектов положительно должно повлиять формирование критической массы предприятий, которые располагали бы достаточными объемами капитала для инвестиционных целей.

С позиций предприятия его собственные средства представляются «бесплатным» источником. В то же время они не являются таковыми для собственников хозяйствующего субъекта, поскольку принятие решения об инвестировании собственных средств предприятия сопряжено с определенными потерями акционеров посредством недополучения (или неполучения) дивидендов.

К внутренним источникам можно отнести также инвестирование за счет конвертации излишних не востребуемых производством активов в денежные ресурсы. Однако он имеет свои недостатки. Свойство физической доступности не является для данного источника финансирования абсолютным, наличие не востребуемых товарно-материальных ценностей не означает, что предприятие может, реализовав их, направить их на инновационное развитие. Также нельзя говорить и о временной доступности, поскольку процесс конвертации активов в денежные ресурсы может быть значительно растянут во времени. Ограниченность данного источника проявляется еще в большей степени, чем для внутреннего инвестирования свободных денежных ресурсов.

В рамках формирования оптимального состава источников финансового обеспечения инвестиционной деятельности предприятий ОПК одним из важнейших направлений повышения их финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе выступает разработка и обоснование инвестиционной стратегии, которая должна отражать следующие вопросы:

- реализация задела прикладных разработок и интеллектуального

потенциала предприятий через создание соответствующих условий;

– стимулирование инвестиций в НИОКР и коммерциализацию их результатов через использование финансово-налоговых инструментов;

– целевая кооперация с крупными мировыми компаниями - носителями передовых технологий;

– поиск новых ниш на внутреннем рынке для реализации продукции гражданского и двойного назначения. Одной из особенностей предприятий ОПК является высокая доля стоимости нематериальных активов.

Таким образом, одним из главных приоритетов предприятий ОПК при разработке и реализации стратегии инвестиционной деятельности должны быть инвестиции в продуктовые инновации, предполагающие создание качественно новой продукции. В рамках данной стратегии предполагается сквозное финансирование различных интегрированных структур, создаваемых по принципу как вертикальной интеграции (интеграционные структуры предприятия с поставщиками и потребителями), так и горизонтальной (интеграционные структуры предприятия с предприятиями-конкурентами). В основе реализации стратегии интеграционного роста должны лежать организационные инновации, реализация которых осуществляется путем слияния, поглощения, создания холдинговых структур управления, альянсов, консорциумов и т.д.

### **Список использованных источников и литературы**

1. Идрисов А.Б. Финансирование инновационной деятельности в промышленности: Дисс. канд. эконом. наук. / А.Б. Идрисов. – М., 2005. – 166 с.

2. Закутнев С.Е. Современные экономические механизмы стимулирования инновационной активности организаций оборонно-промышленного комплекса / С.Е. Закутнев // Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. – 2012. – № 1.

3. Чистов И.В. Инвестиционная привлекательность отраслей и предприятий промышленности: сущность и факторы, ее определяющие / И.В. Чистов, А.В. Газукин // Транспортное дело России. – 2013. – № 1.

4. Кандыбко Н.В. Механизм обеспечения государственных оборонных

нужд в контексте формирования федеральной контрактной системы /  
Н.В. Кандыбко // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. –  
2012. – № 44.

© А.В. Уваров, 2013