

**БК 8-49**  
**УДК 338**

**Особенности заемной политики современных инновационных  
предприятий (на примере АО «НИИФИ»)**

*Светлова Мария Николаевна, магистрант*

*Izyumina92@yandex.ru*

*Научный руководитель - Барбашова Светлана Александровна, к.э.н., доцент  
кафедры «Экономика и финансы»*

*Финансовый университет при Правительстве РФ, Пензенский филиал  
Россия, г.Пенза*

**Аннотация:** в статье проведен анализ структуры источников формирования имущества, показателей структуры капитала и основных финансовых результатов предприятия. Также рассматриваются особенности формирования и реализации заемной политики на примере АО «НИИФИ», ведущего инновационного предприятия региона.

**Ключевые слова:** заемный капитал, финансовая политика, инновационное предприятие.

**PECULIARITIES OF THE LOAN POLICY OF MODERN  
INNOVATIVE RUSSIAN ENTERPRISES**

**Svetlova Mariya Nikolaevna, master student**

**Izyumina92@yandex.ru**

**Scientific director - Barbashova Svetlana Alexsandrovna, c.e.s.,  
assistant professor**

**Financial University under the Government of the Russian Federation,  
Penza branch**

**Russian Federation, Penza**

**Annotation:** the article analyzes the structure of sources of property, indicators of capital structure and the main financial results of the company. It also discusses the features of the formation and implementation of loan policy on the example of JSC "NIIFI", a leading innovative enterprises in the region.

**Keywords:** loan capital, financial policy, innovative enterprise.

На сегодняшний момент одним из условий непрерывного интенсивного развития предприятия является эффективная финансовая политика. Она должна определить, какие перспективы стоят перед компанией, в каком направлении должно происходить инновационное развитие деятельности, как риски и цикличность экономических процессов могут на это повлиять [5, с. 296].

Одной из важных составляющих финансовой политики является политика управления заемным капиталом, заключающаяся в обеспечении организации заемными средствами из различных источников,

соответствующими по своим формам и условиям потребностям развития предприятия [2, с. 378]. Таким образом, анализ особенностей заемной политики предприятия является актуальным вопросом современной экономики.

Для достижения оптимального уровня финансирования развития производства необходимо привлечение заемных средств, что предполагает разработку эффективной стратегии, собственную заемную политику.

При формировании заемной политики необходимо учесть основные аспекты: существование широких возможностей привлечения источников внешнего финансирования; высокую стоимость собственного капитала перед заемным; возрастание объема продаж происходит на фоне увеличения активов, на финансирование которых и направлены заемные средства; при привлечении заемных средств происходит рост рентабельности собственного капитала под действием финансового рычага; привлечение заемных средств повышает риск снижения финансовой устойчивости и возможное снижение платежеспособности; выплачиваемый процент по привлеченным средствам снизит прибыль от активов, приобретенных за счет заемного капитала [7].

Создание политики привлечение заемных средств подразумевает несколько этапов (рисунок 1).

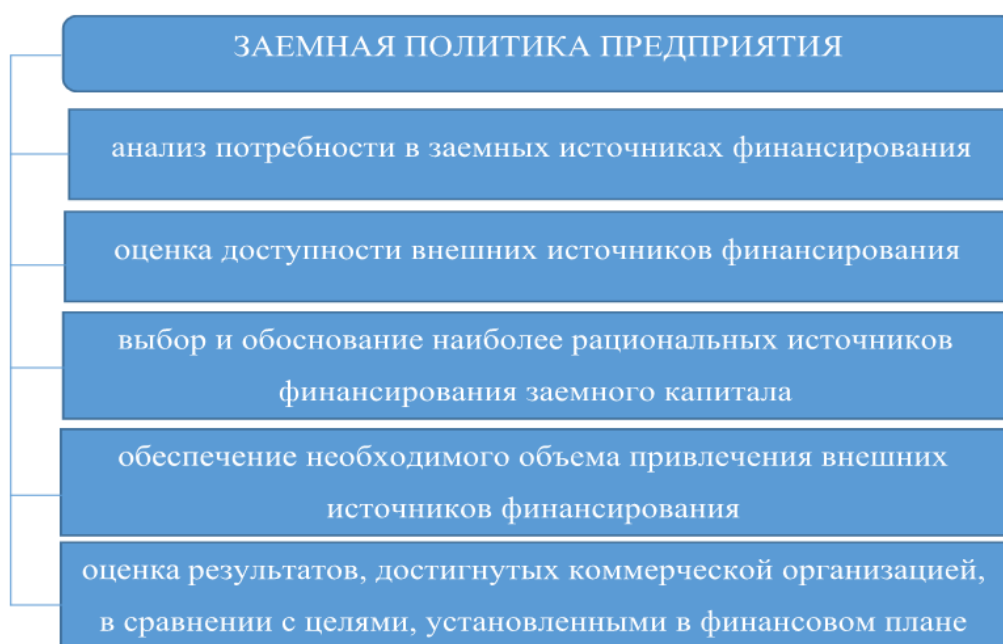


Рисунок 1 – Этапы формирования заемной политики предприятия

После выводов о том, что компания нуждается в использовании заемного капитала, происходит анализ возможных доступных его источников: анализ факторов, сопутствующих привлечению денежных средств, определение конкретных источников финансирования, анализ качественных и количественных показателей возникающих альтернатив.

Выбранные источники должны быть дополнительно проанализированы и обоснованы, средства должны быть привлечены в достаточном объеме [6, с. 28]. В течение цикла идет непрерывный анализ и контроль достигнутых

результатов и сопоставление их с поставленными целями. В случае отклонения от плана происходит своевременная корректировка. Таким образом, предприятие должно быть постоянно обеспечено заемным капиталом для непрерывного инновационного развития.

Рассмотрим особенности заемной политики, а также проанализируем показатели использования заемных средств на предприятии АО «НИИФИ».

АО «НИИФИ» - ведущее инновационное предприятие региона, специализирующееся на разработке, производстве и поставке датчиков, преобразователей и систем измерения, диагностики, контроля, управления, мониторинга и аварийной защиты в космической отрасли [4]. АО «НИИФИ» является корпоративным отраслевым центром компетенций «Датчико-преобразующая аппаратура и пьезотехника» в составе Российской корпорации ракетно-космического приборостроения и информационных систем. Предприятие обладает уникальным опытом создания приборов для экстремальных условий эксплуатации в космосе и на земле.

В таблице 1 представлены данные об изменении пассивов за период 2015-2017 гг.

Таблица 1 – Структура источников формирования имущества АО «НИИФИ», % к итогу баланса (2015-2017 гг.)

Пассив	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение, %	
				2015- 2016 гг.	2016- 2017 гг.
1. Собственный капитал, в том числе:	67,69	61,58	71,05	-6,11	9,47
Уставный капитал	50,16	42,74	46,57	-7,42	3,83
Переоценка внеоборотных активов	0	0	2,75	0	2,75
Добавочный капитал	14,36	12,24	10,59	-2,12	-1,65
Резервный капитал	1,29	1,26	1,61	-0,03	0,35
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1,88	5,34	9,53	3,46	4,19
2. Долгосрочные обязательства, в том числе:	0	0,07	0,02	0,07	-0,05
прочие долгосрочные обязательства	0	0,07	0,02	0,07	-0,05

3. Краткосрочные обязательства, в том числе:	32,31	38,36	28,94	6,05	-9,42
заемные средства	0	0	3,61	0	3,61
кредиторская задолженность	32,31	38,36	25,33	6,05	-13,03
Валюта баланса	100	100	100	0	0

За рассматриваемый период (2015-2017 гг.) можно отметить, что произошло увеличение доли заемных средств в общей совокупности источников финансирования активов. Совокупный размер заемных средств АО «НИИФИ» составил 586266 тыс. руб. (28,96% от общей величины пассивов).

Рост заемных средств может привести к снижению финансовой устойчивости и увеличить степень внешних финансовых рисков в деятельности компании [3, с. 76].

На момент проведения анализа кредитная емкость АО «НИИФИ» составляет 1 221 150,61 тыс. руб. На эту сумму компания может привлечь заемные средства без угрозы ухудшения финансового состояния. Оценить возможный риск потери финансовой устойчивости в связи с привлечением заемного капитала можно проанализировав показатели структуры капитала. Эти показатели основаны на расчете соотношения заемных и собственных средств в структуре источников финансирования и характеризуют то, в какой степени предприятие финансово независимо от своих кредиторов [8].

Таблица 2 – Анализ показателей структуры капитала АО «НИИФИ»

Показатели	Значение показателя			Изменение		Нормативный показатель
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015-2016 гг.	2016-2017 гг.	
1. Коэффициент финансового левериджа	0.48	0.62	0.41	0.15	-0.22	<1; отрицательная динамика
2. Коэффициент концентрации заемного капитала	0.32	0.38	0.29	0.06	-0.09	> или = 0.5
3. Индекс постоянного актива	0.86	0.74	0.61	-0.12	-0.13	< 1
4. Коэффициент реальной стоимости имущества	0.57	0.43	0.40	-0.14	-0.03	> или = 0.5

5. Коэффициент финансовой независимости	0.68	0.62	0.71	-0.06	0.09	> 0.5
6. Коэффициент покрытия инвестиций	0.68	0.62	0.71	-0.06	0.09	0,75 и >

Из таблицы 2 видно, что коэффициент концентрации заемного капитала ниже нормативного, динамика отрицательная. Необходимо отметить, что в общем случае при показателях концентрации заемного капитала ниже нормативного, считается, что долговая нагрузка меньше и это способствует тому, что капитал будет меньше отвлечен на выплату процентов. Кроме того, у компании больше собственных средств для обслуживания деятельности, соответственно лучше показатели оборачиваемости, выше эффективность использования капитала. При снижении показателя до 0,1 можно говорить о том, что предприятие по каким-либо причинам не может брать займы [1]. Также низкий показатель концентрации заемного капитала может свидетельствовать о том, что потенциальные кредиторы не заинтересованы в инвестировании средств именно в это предприятие, не смотря на достаточную ликвидность активов. В случае с АО «НИИФИ» низкая инвестиционная привлекательность может стать одной из основных стратегических проблем предприятия, ведь оно занимается научными разработками и от развития инновационной деятельности зависит будущее компании.

На рисунке 2 изображена динамика основных показателей финансовых результатов деятельности АО «НИИФИ».

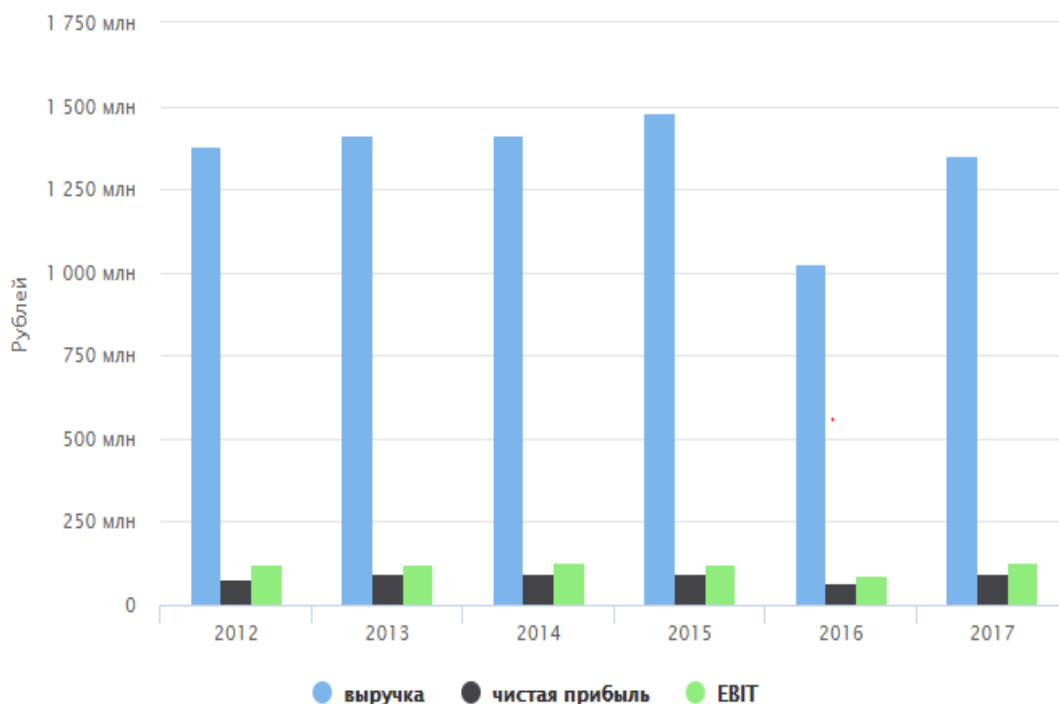


Рисунок 2 – Основные показатели финансовых результатов (руб., 2012-2017 гг.)

Из рисунка 2 видно, что в 2016 г. произошло резкое снижение прибыли по отношению к периоду 2012-2015 гг. Также можно отметить, что с этого же года наблюдается падение рентабельности собственного капитала (с 13% в 2012 г. до 5% в 2016 г.) и активов (с 7% до 3,1% соответственно).

Предприятие принимает стратегию привлечения заемных средств из внешних источников. Рассмотрим полученные кредиты и займы АО «НИИФИ» (таблица 3).

Таблица 3 – Займы и кредиты полученные АО «НИИФИ» (по состоянию на 01.11.2018 г., руб.)

№ п/п	Наименование банка/организации	Общая сумма кредита	Ставка (% годовых)	Дата получения	Дата окончания
1	Филиал Банка ВТБ (ПАО)	150 000 000.00	не более 16 % годовых	25.04.2016	25.03.2019
2	Пензенский филиал ОАО "АБ "РОССИЯ"	150 000 000.00	8.75	04.07.2018	04.01.2020
3	ОО "Пензенский"	250 000 000.00	9.00	24.10.2018	21.10.2021
4	Филиал "Газпромбанк" (АО) "Поволжский"	100 000 000.00	9.25	30.10.2018	29.10.2019

Из таблицы 3 видно, что основным партнером АО «НИИФИ» по обеспечению заемным капиталом является ООО «Пензенский» Приволжского филиала ПАО «Промсвязьбанк» со ставкой 9% годовых, кредит, выданный филиалом ВТБ 24 в 2016 г. по наименее выгодным условиям погашен досрочно. В результате, в 2017 г., после привлечения заемных средств предприятия добивается положительной динамики в финансовых результатах деятельности, а также показателях рентабельности активов и капитала (рисунок 2,3).

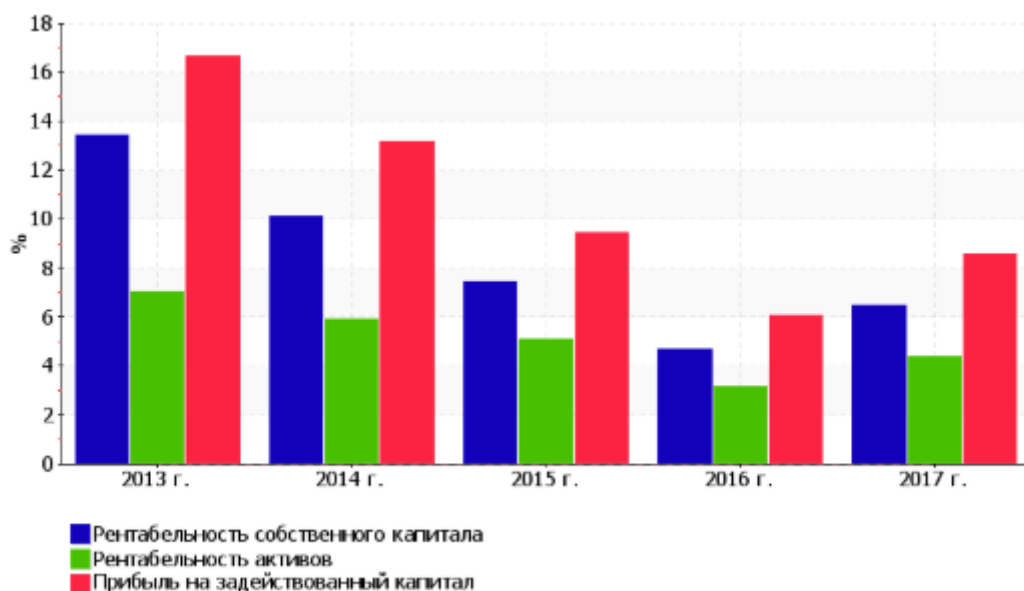


Рисунок 3 – Динамика показателей рентабельности активов и капитала АО «НИИФИ»

На сегодняшний момент основным органом, осуществляющим формирование заемной политики в АО «НИИФИ» является Единое казначейство АО «НИИФИ». Оно осуществляет, в том числе, и выбор инструментов финансирования, кредитных организаций, банков.

Для внутреннего контроля и управления финансовыми рисками был создан ряд положений, регулирующих заемную политику АО «НИИФИ»:

- Положение по управлению кредитными рисками;
- Положение об оплатах;
- Положение о едином казначействе;
- Положение о заключении гражданско-правовых договоров.

С целью повышения управляемости и снижения рисков было введено (в 2015 г.) Положение «По управлению кредитными рисками» в котором было предусмотрено, что размер авансовых платежей – не более 30%, в случаях превышения установленного размера аванса исполнение обязательств обеспечивается банковской гарантией.

Таким образом, можно сделать вывод, что использование заемного капитала в российских компаниях, занимающихся инновационной деятельностью и обладающей высоким кредитным рейтингом имеет больше преимуществ, чем недостатков. АО «НИИФИ» стало активно привлекать заемные средства с 2016 г., что положительно сказалось на финансовые результаты деятельности. Обладая широким арсеналом инструментов планирования и контроля за займами и кредитами, компания избегает возникновения угроз финансовой устойчивости. Заемная политика компании обладает большей консервативностью, в силу контроля со стороны государства, что в условиях экономического кризиса является скорее положительной стороной. В тоже время, — это сдерживание не дает АО

«НИИФИ» получить большие средства и для реализации инновационных проектов, что тормозит развитие института.

#### Список литературы:

1. Барбашова С.А. Бюджетная политика в период кризиса//Юмагулова Ю.К., Барбашова С.А. // Управление реформированием социально-экономического развития предприятий, отраслей, регионов: сборник научных статей VI Международной научно-практической конференции студентов, аспирантов и преподавателей. 2015. –С. 83-85.
2. Лозяникова А. А. Проблемы формирования политики управления заемным капиталом / А. А. Лозяникова // Молодой ученый. – 2017. – №14. – С. 378-380.
3. Никитин, Д. А. Механизм привлечения заемного капитала организации / Д. А. Никитин // Вопросы экономики и управления. – 2017. – №2. – С. 76-79.
4. Официальный сайт АО «НИИФИ». – URL.: <http://www.niifi.ru/>.
5. Склярова, Е. Е. Проблема финансирования инновационной деятельности в России на современном этапе / Е. Е. Склярова // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2017. – Т. 2. – С. 296–298.
6. Склярова, Е.Е. Федеральный инновационный фонд в механизме развития импортозамещения. / Е. Е. Склярова // Социально-экономические явления и процессы. – 2016 – №7. – 28-33.
7. Федина, В. В. Рациональная заемная политика предприятия в условиях модернизации / В. В. Федина // СЭПТП.– URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ratsionalnaya-zaemnaya-politika-predpriyatiya-v-usloviyah-modernizatsii> (дата обращения: 22.11.2018).
8. Янова П.Г. Источники формирования банковского капитала/ Янова П.Г., Барбашова С.А.// Модели, системы, сети в экономике, технике, природе и обществе. – 2015.– № 2 (14). – С. 126-132.