

УДК 336.64

**ИНСТРУМЕНТЫ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ПЛАНИРОВАНИЯ ПАРАМЕТРОВ
ОБЛИГАЦИОННОЙ ФОРМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ИННОВАЦИОННУЮ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ ОБОРОННО-ПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА**

В. В. Прохоров

Сибирский государственный аэрокосмический университет имени академика М. Ф. Решетнева
Российская Федерация, 660014, г. Красноярск, просп. им. газ. «Красноярский рабочий», 31
E-mail: krasnoyarsk@naufor.ru

Рассматриваются возможности стратегического планирования параметров облигационной формы инвестирования в инновационную деятельность предприятий оборонно-промышленного комплекса. Изучены инструменты стратегического планирования параметров облигационной формы инвестирования. Рассмотрены показатели, определяющие параметры облигационной формы инвестирования. Выделены два наиболее значимых показателя для предприятия: объем займа и величина процентной ставки. Проведен обзор инструментов стратегического планирования объема и величины процентной ставки облигационной формы инвестирования в инновационную деятельность предприятий. Результаты могут быть применимы предприятиями оборонно-промышленного комплекса, использующими облигационную форму инвестирования в инновационную деятельность.

Ключевые слова: облигационная форма инвестирования, инструменты стратегического планирования.

**TOOLS OF STRATEGIC PLANNING OF BOND FORMS PARAMETERS
OF INVESTMENT IN INNOVATION ACTIVITIES OF ENTERPRISES
OF THE MILITARY-INDUSTRIAL COMPLEX**

V. V. Prokhorov

Siberian State Aerospace University named after academician M. F. Reshetnev
31, Krasnoyarsky Rabochy Av., Krasnoyarsk, 660014, Russian Federation
E-mail: krasnoyarsk@naufor.ru

Possibilities of strategic planning of bond forms parameters of investment in innovation activities of enterprises of the military-industrial complex are considered. The tools of strategic planning of bond forms parameters of investment are studied. The indicators defining the parameters of the bond forms of investment are considered. Two of the most significant indicators for the enterprise – the amount and the interest rate - are pointed out. A review of strategic planning tools of the amount and interest rate of bond forms of investment in innovation activities of enterprises is given. The results may be applicable to the enterprises of the military-industrial complex, using bond form of investment in innovative activities.

Keywords: bond form of investing tools of strategic planning.

Инновационный путь развития Российской Федерации требует кардинального реформирования отечественной промышленности, и в первую очередь оборонно-промышленного комплекса (ОПК). Специфика оборонной промышленности, связанная с безопасностью страны, обуславливает то, что главным инвестором отечественного ОПК является государство. Оно определяет уровень инновационного развития данных предприятий. В то же время государство не может обеспечить в полном объеме инвестирование в инновационную деятельность оборонных предприятий. В частности, в Федеральной целевой программе «Развитие ОПК на 2007–2010 гг. и период до 2015 г.» предполагается, что задачи ОПК, связанные с развитием базовых и критических технологий, техническим

переоснащением и т. д., будут решаться на основе государственно-частного партнерства: 60 % средств планируется выделять из федерального бюджета, а 40 % составят частные инвестиции.

Поэтому самим предприятиям ОПК предлагается изыскивать новые формы инвестирования, в том числе с использованием облигационной формы. Облигационная форма предполагает привлечение денежных средств предприятиями ОПК за счет выпуска долгосрочного облигационного займа на срок до 10 и более лет. Привлеченные средства в дальнейшем инвестируются в собственную инновационную деятельность.

При использовании предприятием ОПК облигационной формы инвестирования в инновационную деятельность возникает задача по долгосрочному планированию

ее показателей. Это связано с тем, что, во-первых, в настоящее время длительность процесса от начала принятия управленческого решения о выпуске предприятием ОПК облигационного займа до его реального размещения может достигать более двух лет. Во-вторых, это временной период обращения самого облигационного займа предприятия ОПК. В целом за это время внешние и внутренние условия выпуска займа могут в значительной степени измениться. Поэтому возникает необходимость по долгосрочному, т. е. стратегическому, планированию показателей облигационной формы инвестирования.

В целом выделяют до 13 показателей, определяющих параметры облигационной формы инвестирования. Среди выделяемых показателей два являются наиболее значимыми для предприятия ОПК: это объем облигационного займа и величина процентной ставки.

Проведенные исследования применяемых инструментов стратегического планирования объема облигационного займа показывают, что в настоящее время российские предприятия, в том числе и предприятия ОПК, используют преимущественно три группы таких инструментов. *Во-первых*, это инструменты, основанные на учете совокупного имущества предприятия [1]. Имеющееся в наличии имущество является определенным обеспечением возврата кредиторам заемного капитала. Данные инструменты в основном применяются в машиностроительной отрасли, энергетической, транспортной отраслях, а также в ряде других отраслей. Это подтверждает тот факт, что в 2008–2013 гг. в машиностроительной отрасли свыше 60 % облигационных займов были полностью обеспечены имуществом предприятия, в энергетической отрасли – до 65 %, в транспортной отрасли – около 70 % [2].

Во-вторых, инструменты, учитывающие денежные потоки предприятия, т. е. его выручку. Текущий и перспективный размер денежных потоков позволяет потенциальному кредитору оценить возможности хозяйствующего субъекта по возврату заемного капитала [1]. Исследования показали, что инструменты, учитывающие денежные потоки предприятия, в основном применяются на предприятиях пищевой промышленности, связи и телекоммуникации, черной металлургии, предприятиях сферы услуг, строительной сферы и ряда других отраслей. Так, в 2008–2013 гг. в отрасли пищевой промышленности свыше 50 % облигационных займов были полностью обеспечены денежными потоками предприятия, в связи и телекоммуникации – около 65 %, в черной металлургии – до 70 %, в строительной отрасли – до 85 % [2].

В-третьих, инструменты, которые базируются на нормативных требованиях российского законодательства. Основное нормативное требование заключается в том, что предприятия вправе размещать облигации без обеспечения, но не ранее третьего года со дня своего существования, и на сумму, не превышающую уставный капитал общества. Если объем планируемого займа превышает уставный капитал, то выпуск можно осуществить в пределах обеспечения,

предоставленного обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций. Исследования, проведенные в 2008–2013 гг., показали то, что до 25 % всех облигационных займов российских предприятий практически по всем отраслям промышленности не были обеспечены ни совокупным имуществом предприятия, ни его денежными потоками [2]. Эти займы были обеспечены гарантиями третьих лиц. Здесь нет ничего странного. Данные предприятия являлись своего рода косвенными заемщиками. Это были дочерние предприятия, привлекающие заемный капитал от своего имени, но для финансирования инвестиционной и инновационной деятельности материнской организации. Они операционной деятельностью практически не занимались.

На основании проведенных исследований можно сделать вывод о том, что наиболее значимыми инструментами стратегического планирования объема облигационного займа предприятий ОПК являются инструменты, основанные на учете их совокупного имущества, а также гарантий, предоставляемых государством. В частности, в 2008–2011 гг. предприятиям ОПК предоставлялись государственные гарантии до 70 % от размера выдаваемого банковского кредита на сумму свыше 100 млрд руб. [1].

Не менее важным для предприятия ОПК является стратегическое планирование процентной ставки облигационной формы инвестирования. Это обусловлено тем, что в случае низкой ее величины облигационный заем может быть не размещен на рынке, а в случае ее необоснованного высокого значения вырастит стоимость его обслуживания.

Обращение к практике использования 2008–2013 гг. облигационной формы показало, что отечественные предприятия при планировании процентной ставки используют три группы инструментов стратегического планирования. В основе *первой группы* инструментов лежит расчет кумулятивной барьерной процентной ставки с различными ее модификациями [3]. Расчетная кумулятивная барьерная процентная ставка фактически является процентной ставкой займа предприятия. С одной стороны, она учитывает хозяйственно-финансовое состояние предприятия, с другой стороны, текущее состояние финансового рынка. На практике данный инструмент планирования используется средними и крупными промышленными предприятиями, в том числе и оборонно-промышленного комплекса. Исследование показало, что процентные ставки по выпущенным облигационным займам в 77 % случаев отличались от расчетных кумулятивных процентных ставок всего в пределах 0,5 % годовых [2].

Во *второй группе* инструментов используется модель CAPM (Capital Asset Pricing Model). Данная модель позволяет оценивать процентную ставку на основе рыночных рисков. На практике данные инструменты стратегического планирования применялись крупными федеральными предприятиями, которые фактически являлись монополистами в определенных отраслях экономики [3]. Исследование выявило, что до 85 % случаев облигационные процентные ставки также отличались от расчетных значений в пределах 0,5 % годовых [2].

В третьей группе инструментов используются отраслевые средневзвешенные процентные ставки за определенный временной период. Эти процентные ставки учитывают текущие рыночные тенденции в конкретной отрасли и позволяют на их основе планировать будущие процентные ставки [1]. Указанные инструменты стратегического планирования применяются предприятиями, относящимися к категории косвенных заемщиков. Исследования показали, что до 80 % случаев по косвенным заемщикам отраслевые средневзвешенные процентные ставки отличались от фактических облигационных процентных ставок в пределах 0,5 % годовых [2].

На основании проведенных исследований для широкой массы предприятий ОПК подходит метод, который использует отраслевые средневзвешенные процентные ставки за определенный временной период. Это связано с тем, что данные предприятия выполняют государственный оборонный заказ, а значит, во многом их деятельность определяется интересами государства. И поэтому в случае каких-либо непредвиденных ситуаций оно придет на помощь предприятиям оборонно-промышленного комплекса.

В целом рассмотренные инструменты стратегического планирования показателей облигационной формы инвестирования позволяют предприятию ОПК более точно оценивать свои заемные возможности. Это, в свою очередь, позволяет принять правильное управленческое решение по использованию облигационного займа в качестве формы финансирования своей инновационной деятельности.

Библиографические ссылки

1. Прохоров В. В. Облигационный механизм инвестирования в инновационную деятельность на предприятиях оборонно-промышленного комплекса : монография / Сиб. гос. аэрокосмич. ун-т. Красноярск, 2012. 179 с.
2. Информационное агентство «Финмаркет – RusBonds» : сайт [Электронный ресурс]. URL: <http://www.rusbonds.ru/>.
3. Теплова Т. В. Инвестиционные рычаги максимизации стоимости компании: практика российских предприятий. СПб. : Вершина, 2007. 272 с.

References

1. Prokhorov V. V. *Obligatsionnyj mekhanizm investirovaniya v innovatsionnuju dejatel'nost' na predpriyatijakh oboronno-promyshlennogo kompleksa* [Bond mechanism for investing in innovative activity at the enterprises of the military-industrial complex]. Krasnoyarsk, 2012, 179 p.
2. *Informacionnoe Agentstvo Finmarket – RusBonds* [Information Agency Finmarket – RusBonds]. Available at: <http://www.rusbonds.ru/>.
3. Teplova T.V. *Investitsionnye rychagi maksimizatsii stoimosti kompanii: praktika rossijskikh predpriyatij* [Investment levers of maximising of the company value: practices of Russian companies]. St. Petersburg, Vershina Publ., 2007, 272 p.

© Прохоров В. В., 2014

УДК 621.3(075.3)

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПОТРЕБЛЕНИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ ЗАО «СПЕЦТЕХНОМАШ» НА ОСНОВЕ ЭНЕРГОАУДИТА

М. С. Прудникова, И. В. Трифанов

Сибирский государственный аэрокосмический университет имени академика М. Ф. Решетнева
Российская Федерация, 660014, г. Красноярск, просп. им. газ. «Красноярский рабочий», 31
E-mail: sibgau-uks@mail.ru

Показаны цели и назначение энергоаудита как элемента менеджмента предприятия. Представлены законодательная и нормативная база проведения энергоаудита, понятия энергетической эффективности обследуемого объекта, энергоресурсосбережения, потенциала энергосбережения, нормы расхода электроэнергии и нормативного показателя энергетической эффективности. Раскрыта роль энергоаудита в повышении эффективности работы организации. Представлена методика комплексного энергетического обследования, структура энергетического паспорта организации и содержание отчета энергетического обследования, а также SADT-диаграммы процессов проведения энергетического обследования и порядок проведения энергоаудита.

Ключевые слова: энергоаудит, энергоэффективность, энергосбережение, энергоресурсы, энергетический паспорт.