

ФИНАНСЫ

УДК 336

Воробьев Юрий Николаевич,
доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой финансов предприятий и страхования,
Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского,
г. Симферополь.

Vorobyov Yuri Nikolaevich,
Doctor of Economics, professor,
Head of the Department of Business Finance and Insurance,
V.I. Vernadsky Crimean Federal University,
Simferopol.

ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ ПУБЛИЧНЫХ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

FINANCIAL RESOURCES PUBLIC CORPORATIONS INDUSTRIES

В современных условиях публичным акционерным обществам промышленности требуется значительные объемы финансовых ресурсов. Это обусловлено не только необходимостью наращивать производство и реализацию продукции в условиях государственной стратегии по импортозамещению, но также потребностью осуществления масштабной инновационно-инвестиционной деятельности. Это предполагает реализацию программы технического перевооружения предприятий промышленности, переход на новые технологии и создание новых видов продукции.

Исследование формирования финансовых ресурсов в публичных акционерных обществах промышленности базируется на совокупности методов, включая метод абстракции, анализа и синтеза, дедукции, конкретизации, сравнения и т. п. В исследовании нашли применение конкретные методы экономико-статистического анализа, позволившие выявить определенные тенденции и установить закономерности формирования финансовых ресурсов.

На основе исследования установлено, что для публичных акционерных обществ промышленности в целом характерно увеличение объема формируемых финансовых ресурсов. Это касается как собственных, так и заемных финансовых ресурсов. Вместе с тем была установлена закономерность, которая состоит в том, что в современных условиях российской экономики публичные акционерные общества промышленности отдают предпочтение заемным финансовым ресурсам, в первую очередь, финансовым займам и кредитам. Для формирования финансовых ресурсов абсолютно большинство акционерных обществ использовало метод заемного финансирования. В то же время в качестве основной модели финансового обеспечения хозяйственной деятельности публичные акционерные общества промышленности использовали смешанную модель.

В дальнейшем прогнозируем, что метод заемного финансирования и смешанная модель финансового обеспечения хозяйственной деятельности будут получать еще более широкое распространение среди акционерных обществ.

Ключевые слова: финансовые ресурсы, формирование финансовых ресурсов, публичные акционерные общества промышленности.

In modern conditions, public joint-stock companies of industry require significant amounts of financial resources. This is due not only to the need to increase production and sales of products in the context of the state strategy for importation, but also the need for large-scale innovation and investment activity. This involves the implementation of a program of technical upgrading of industrial enterprises, the transition to new technologies and the creation of new types of products.

The study of formation of financial resources in public joint-stock companies of the industry is based on a combination of methods, including the method of abstraction, analysis and Synthe -, deduction, specification, comparison, etc., the study found the use of specific methods of economic and statistical analysis, helped to identify certain trends and to determine the regularities of formation of financial resources.

On the basis of research, it is established that for public joint-stock companies of industry as a whole the increase in volume of the formed financial resources is characteristic. This applies to both own and borrowed financial resources. At the same time, the regularity was established, which consists in the fact that in the current conditions of the Russian economy public joint-stock companies of industry prefer borrowed financial resources, primarily financial loans and credits. To generate financial resources, the majority of joint-stock companies used the method of debt financing. At the same time, the public joint-stock industries used a mixed model as the basic model of financial security of economic activity.

In the future, we predict that the method of debt financing and the mixed model of financial support for economic activities will become more widespread in joint-stock companies.

Keywords: financial resources, formation of financial resources, public companies of industry.

ВВЕДЕНИЕ

В современных социально-экономических и политических условиях публичные акционерные общества промышленности испытывают значительные трудности при формировании финансовых ресурсов. Вместе с

тем потребность в финансовых ресурсах постоянно нарастает, так как объективно требуется проведение масштабной инновационной модернизации производства, внедрение новых роботизированных комплексов, новых технологий и новых видов продукции. Привлечь финансовые ресурсы еще несколько лет тому назад можно было бы за счет размещения ценных бумаг (акций и облигаций) на мировых фондовых площадках. Однако сегодня вследствие всевозможных санкций со стороны США, стран ЕС и ряда других государств, примкнувших к ним, получить такие финансовые ресурсы практически нереально. Поэтому основной упор следует сделать на внутренние финансовые возможности страны, в т. ч. возможности отечественного фондового рынка, банковской системы. Теоретически российская банковская система имеет значительные финансовые ресурсы. Достаточно большие финансовые ресурсы может обеспечить и фондовый рынок при условии размещения на нем ценных бумаг эффективных эмитентов. Следовательно, для получения необходимых финансовых ресурсов важно, чтобы российские публичные акционерные общества, в частности, промышленности, были эффективными по своей финансово-хозяйственной деятельности, наращивали объемы производства и реализации продукции, повышали свою рыночную капитализацию, платили дивиденды, информация об их деятельности была объективной и доступной для инвесторов.

Однако проблема состоит в том, что очень многие российские публичные акционерные общества промышленности не выпускают ценных бумаг и не выплачивают дивидендов. Значительная часть публичных акционерных обществ промышленности по своей финансово-хозяйственной деятельности не являются эффективными, а их финансовая информация не прозрачна и порождает сомнения в достоверности. В связи с этим доверие к таким организациям низкое, а поэтому рассчитывать на финансовые ресурсы фондового рынка не приходится.

Проблемы формирования финансовых ресурсов исследовались многими учеными [1; 2; 3; 4; 13; 14; 16; 18; 19; 20; 22; 23; 24]. Однако в современных условиях данный вопрос становится особенно актуальным, так как далеко не все публичные акционерные общества промышленности могут привлечь необходимые финансовые ресурсы, а их собственные возможности ограничены из-за небольших масштабов деятельности и низкой эффективности.

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Необходимость и целесообразность исследования вопросов формирования финансовых ресурсов публичными акционерными обществами промышленности обусловлена тем, что российская промышленность только в последние годы начала постепенно активизироваться, решать масштабные задачи по техническому перевооружению и реализовывать государственные планы по импортозамещению. По своему социально-экономическому значению промышленность среди всех видов экономической деятельности находится на первом месте. Благодаря деятельности предприятий промышленности создается в стране основная стоимость валового внутреннего продукта. Без развитой промышленности России невозможно достичь финансово-экономической независимости от зарубежных стран. Потеря в 90-х годах XX столетия значительной части российской промышленности до сих пор негативно сказывается на социально-экономическом развитии страны. Увеличение объемов сформированных финансовых ресурсов публичными акционерными обществами промышленности позволит не только решить задачи инновационно-инвестиционного характера, но также существенно нарастить производство и реализацию продукции, что даст основу для продвижения российских товаров на мировые рынки, стать в один ряд с китайскими, американскими, европейскими, японскими товаропроизводителями.

В связи с этим, основной целью исследования является оценка состояния формирования финансовых ресурсов публичными акционерными обществами промышленности и обоснование наилучших методов и моделей для обеспечения стабильного их роста в будущем.

В процессе исследования использовались самые различные научные методы и приемы, которые позволили провести оценку формирования финансовых ресурсов публичными акционерными обществами промышленности. В частности, были применены методы анализа и синтеза, конкретизации и сравнения, метод дедукции. В исследовании применялись конкретные экономико-статистические методы, позволившие дать оценку сложившихся тенденций и выявить определенные закономерности в формировании финансовых ресурсов публичными акционерными обществами промышленности.

Выбор публичных акционерных обществ промышленности для проведения исследования основан на методе случайной выборки, а также обусловлен тем, что данные организации публикуют свою финансово-хозяйственную отчетность.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Для исследования формирования финансовых ресурсов были отобраны методом случайной выборки восемь публичных акционерных обществ, которые осуществляют свою деятельность в добывающей и обрабатывающей промышленности. К публичным акционерным обществам добывающей промышленности относятся ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат», ПАО «Лукойл», ПАО «Распадская». К публичным акционерным обществам обрабатывающей промышленности относятся ПАО «АКРОН», ПАО «Ижорские заводы», ПАО «Казанский вертолетный завод», ПАО «КАМАЗ», ПАО «Северсталь». Все названные публичные акционерные общества заняты или добычей различного сырья, или производством самых разных видов промышленной продукции.

Общая характеристика публичных акционерных обществ дана в табл. 1.

Таблица 1. Общая характеристика публичных акционерных обществ промышленности *

Наименование публичных акционерных обществ промышленности	Краткая характеристика публичных акционерных обществ
1	2
ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат»	Российская Федерация, Оренбургская область, г. Гай, ул. Промышленная, д. 1. Основной вид деятельности: добыча и обогащение медной руды. Общество создано в 1992 году. С 2015 года — ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат». Размер уставного капитала — 308849,0 рублей. Общее количество размещенных акций — 617698 шт. Номинальная стоимость размещенных акций — 0,50 рублей. В среднем за 2014–2016 гг. активы: 32525,6 млн руб.; внеоборотные активы: 23106,6 млн руб.; оборотные активы: 9419,1 млн руб.; выручка от реализации продукции: 21363,7 млн руб.; прибыль до налогообложения: 1035,2 млн руб.; чистая прибыль: 792,2 млн руб. Дивиденды акционерам не выплачиваются.
ПАО «Лукойл»	Российская Федерация, Москва, Сретенский бульвар, 11. Основной вид деятельности: разведка и добыча нефти и газа. Общество было создано в 1991 г. В 1992 году образовано АО «Лукойл». С 2015 года — ПАО «Лукойл». Размер уставного капитала — 21264081,4 рублей. Общее количество размещенных акций — 850563255 шт. Номинальная стоимость размещенных акций — 0,025 рублей. В среднем за 2014–2016 гг. активы: 1908485,6 млн руб.; внеоборотные активы: 1158191,8 млн руб.; оборотные активы: 750293,8 млн руб.; выручка от реализации продукции: 272872,9 млн руб.; прибыль до налогообложения: 299111,6 млн руб.; чистая прибыль: 285580,7 млн руб. Сумма выплаченных дивидендов акционерам — 132120,8 млн руб.
ПАО «Распадская»	Российская Федерация, Кемеровская область, г. Междуреченск, ул. Мира, 106. Основной вид деятельности: добыча коксующихся углей. «Шахта Распадская» была создана в 1973 году. В 2006 году было образована ОАО «Распадская». ПАО «Распадская» образована в 2016 году. Размер уставного капитала — 2812765,8 рублей. Общее количество размещенных акций — 703191443 шт. Номинальная стоимость размещенных акций — 0,004 рублей. В среднем за 2014–2016 гг. активы: 39544,1 млн руб.; внеоборотные активы: 31731,1 млн руб.; оборотные активы: 7813,0 млн руб.; выручка от реализации продукции: 8939,2 млн руб.; убыток до налогообложения: -821,5 млн руб.; чистая прибыль: 266,8 млн руб. Дивиденды акционерам не выплачиваются.
ПАО «АКРОН»	Российская Федерация, г. Москва, Краснопресненская наб., д. 12 — центральный офис, г. Великий Новгород — производственная площадка. Основной вид деятельности: производство сложных и азотных удобрений, добыча фосфорного сырья, производство аммиака. Общество создано путем приватизации государственного имущества в 1991 году. В 2015 году в соответствии с законодательством преобразована в ПАО «АКРОН». Размер уставного капитала — 202670000 рублей. Общее количество размещенных акций — 40534000 шт. Номинальная стоимость размещенных акций — 5 рублей. В среднем за 2014–2016 гг. активы: 136201,1 млн руб.; внеоборотные активы: 108669,1 млн руб.; оборотные активы: 27532,0 млн руб.; выручка от реализации продукции: 46667,6 млн руб.; прибыль до налогообложения: 7451,8 млн руб.; чистая прибыль: 5835,4 млн руб. Сумма выплаченных дивидендов акционерам — 8455,4 млн руб.
ПАО «Ижорские заводы»	Российская Федерация, г. Санкт-Петербург, Колпино. Основной вид деятельности: выпуск оборудования для АЭС. Одно из старейших предприятий России. Создано по указу Петра I в 1722 г. В 1992 г. государственное предприятие было преобразовано в ОАО «Ижорские заводы». В 2015 г. на основе требования законодательства сменило название на ПАО «Ижорские заводы». Размер уставного капитала — 888366000 рублей. Общее количество размещенных акций — 2220915 шт. Номинальная стоимость размещенных акций — 400 рублей. В среднем за 2014–2016 гг. активы: 15630,0 млн руб.; внеоборотные активы: 5630,2 млн руб.; оборотные активы: 9999,8 млн руб.; выручка от реализации продукции: 6213,0 млн руб.; убыток до налогообложения: -420,4 млн руб.; чистый убыток: -347,8 млн руб. Дивиденды акционерам не выплачиваются.

Продолжение таблицы 1

1	2
ПАО «Казанский вертолетный завод»	Российская Федерация, г. Казань, ул. Тэцевская, д. 14. Основной вид деятельности: производство вертолетов, самолетов и прочих летательных аппаратов. ПАО образовано в 2015 году на основе требований законодательства путем перерегистрации ОАО «Казанский вертолетный завод», который до начала 90-х годов функционировал как государственное предприятие. Размер уставного капитала — 169588434 рублей. Общее количество размещенных акций — 169588434 шт. Номинальная стоимость размещенных акций — 1 рубль. В среднем за 2014–2016 гг. активы: 72863,0 млн руб.; внеоборотные активы: 16366,9 млн руб.; оборотные активы: 56496,1 млн руб.; выручка от реализации продукции: 42699,4 млн руб.; прибыль до налогообложения: 10837,5 млн руб.; чистая прибыль: 8420,0 млн руб. Сумма выплаченных дивидендов акционерам — 5290,7 млн руб.
ПАО «КАМАЗ»	Российская Федерация, г. Набережные Челны, просп. Автозаводской, 2. Основной вид деятельности: производство грузовых автомобилей и двигателей к ним. Предприятие образовано в 1969 г. В 1990 г. ПО «КАМАЗ» преобразовано в ОАО «КАМАЗ». В 2015 году в соответствии с законодательством преобразовано в ПАО «КАМАЗ». Размер уставного капитала — 35361477950 рублей. Общее количество размещенных акций — 707229559 шт. Номинальная стоимость размещенных акций — 50 рублей. В среднем за 2014–2016 гг. активы: 116627,6 млн руб.; внеоборотные активы: 55466,0 млн руб.; оборотные активы: 61161,5 млн руб.; выручка от реализации продукции: 103605,5 млн руб.; убыток до налогообложения: –1149,4 млн руб.; чистый убыток: –841,6 млн руб. Сумма выплаченных дивидендов акционерам — 68,5 млн руб.
ПАО «Северсталь»	Российская Федерация, г. Череповец, ул. Мира, 30. Основной вид деятельности: выпуск листового и сортового проката черных металлов. Общество создано на базе Череповецкого металлургического комбината. ПАО «Северсталь» создано путем преобразования в соответствии с законодательством в 2015 году из ОАО «Северсталь». Размер уставного капитала — 8377186,6 рублей. Общее количество размещенных акций — 837718660 шт. Номинальная стоимость размещенных акций — 0,01 рублей. В среднем за 2014–2016 гг. активы: 466117,4 млн руб.; внеоборотные активы: 292695,3 млн руб.; оборотные активы: 173422,0 млн руб.; выручка от реализации продукции: 272517,1 млн руб.; прибыль до налогообложения: 37691,3 млн руб.; чистая прибыль: 37236,5 млн руб. Сумма выплаченных дивидендов акционерам — 52848,9 млн руб.

* Составлено по данным [14]

Представленная информация позволяет сформулировать следующие выводы.

Во-первых, отобранные публичные акционерные общества промышленности расположены в различных регионах страны, что имеет значение как с точки зрения производственной деятельности, так и с точки зрения транспортировки и сбыта продукции. Некоторые организации, например, ПАО «Лукойл», ведут свою финансово-хозяйственную деятельность во многих регионах России и за ее пределами.

Во-вторых, все названные организации были созданы достаточно давно (еще в период СССР), а некоторые имеют и многовековую историю (ПАО «Ижорские заводы»).

В-третьих, рассматриваемые хозяйствующие субъекты отличаются масштабами финансово-хозяйственной деятельности.

В-четвертых, все публичные акционерные общества промышленности отличаются видами производимой или добываемой продукции. Так, ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат» занят добычей и обогащением медной руды, ПАО «Лукойл» занят разведкой и добычей нефти и газа, ПАО «Распадская» занимается добычей коксующихся углей, ПАО «АКОН» занимается производством сложных и азотных удобрений, добычей фосфорного сырья, производством аммиака. ПАО «Ижорские заводы» занято производством оборудования для АЭС, ПАО «Казанский вертолетный завод» — производством вертолетов, самолетов и прочих летательных аппаратов, ПАО «КАМАЗ» занято производством грузовых автомобилей и двигателей к ним, ПАО «Северсталь» производит листового и сортового проката черных металлов.

В-пятых, все исследуемые акционерные общества промышленности заметно отличаются по своей экономической эффективности.

В-шестых, публичные акционерные общества также подразделяются на те, которые выплачивают дивиденды своим акционерам, и те, которые не выплачивают дивидендов.

Масштабы финансово-хозяйственной деятельности публичных акционерных обществ можно определить на основе двух главных показателей: а) величины активов; б) объема выручки от реализации продукции.

В зависимости от величины активов все исследуемые ПАО можно ранжировать следующим образом (табл. 2).

На первом месте по величине активов расположилось ПАО «Лукойл», затем ПАО «Северсталь». Различие между первым и вторым хозяйствующим субъектом составляет 4,1 раза. Затем идут ПАО «АКРОН», ПАО «КАМАЗ» и

Таблица 2. Ранжирование публичных акционерных обществ промышленности по величине активов *

№ пп	Величина активов, млн руб.	Название публичных акционерных обществ
1	1908485,6	ПАО «Лукойл»
2	466117,4	ПАО «Северсталь»
3	136201,1	ПАО «АКРОН»
4	116627,6	ПАО «КАМАЗ»
5	72863,0	ПАО «Казанский вертолетный завод»
6	39544,1	ПАО «Распадская»
7	23106,6	ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат»
8	15630,0	ПАО «Ижорские заводы»

* Составлено по данным [5–12]

т. д. Последнюю строчку ранжированного ряда занимает ПАО «Ижорские заводы». При этом между наиболее крупным публичным акционерным обществом и самым небольшим соотношение по величине активов составляет 122,1 раза. Это означает, что рассматриваемые хозяйствующие субъекты значительно отличаются по масштабам финансово-хозяйственной деятельности, а, следовательно, потребность в финансовых ресурсах также существенно разнится.

В зависимости от объема выручки от реализации продукции все исследуемые ПАО можно ранжировать следующим образом (табл. 3).

По объему выручки от реализации продукции первое и второе место также занимают ПАО «Лукойл» и ПАО «Северсталь», однако между ними уже нет уже такого значительного различия, как это отмечалось при ранжировании

Таблица 3. Ранжирование публичных акционерных обществ промышленности по сумме выручки от реализации продукции *

№ пп	Сумма выручки от реализации продукции, млн руб.	Название публичных акционерных обществ
1	272872,9	ПАО «Лукойл»
2	272517,1	ПАО «Северсталь»
3	103605,5	ПАО «КАМАЗ»
4	46667,6	ПАО «АКРОН»
5	42699,4	ПАО «Казанский вертолетный завод»
6	21363,7	ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат»
7	8939,2	ПАО «Распадская»
8	6213,0	ПАО «Ижорские заводы»

* Составлено по данным [5–12]

по величине активов. На третью строчку выдвинулось ПАО «КАМАЗ». В то же время ПАО «Ижорские заводы», как и при первом ранжировании, занимает последнюю строку. При этом между первым и последним ПАО в ранжированном ряду соотношение составляет 43,9 раз. Это существенно меньше, чем при первом ранжировании.

Для более объективной оценки масштабов хозяйствования, а, следовательно, потребности в финансовых ресурсах проведем ранжирование исследуемых ПАО по соотношению выручки от реализации продукции на 1 рубль активов (табл. 4).

Полученный ранжированный ряд принципиально меняет всю картину масштабов хозяйствования. На первое место выдвинулось ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат» с самым большим соотношением между суммой выручки от реализации продукции и величиной активов. На втором месте — ПАО «КАМАЗ». На третьем месте — ПАО «Казанский вертолетный завод». Лишь четвертую строчку занимает ПАО «Северсталь», а вот бесспорный лидер всех предшествующих схем ранжирования — ПАО «Лукойл» — заняло последнюю строку. Это свидетельствует о том, что масштабы хозяйствования, а, следовательно, потребность в финансовых ресурсах должна определяться не только величиной сформированных активов, но также величиной полученной выручки. Ведь выручка от реализа-

Таблица 4. Ранжирование публичных акционерных обществ промышленности по соотношению выручки от реализации продукции на 1 рубль активов *

№ пп	Соотношение выручки от реализации продукции и величины активов	Название публичных акционерных обществ
1	0,925	ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат»
2	0,888	ПАО «КАМАЗ»
3	0,586	ПАО «Казанский вертолетный завод»
4	0,585	ПАО «Северсталь»
5	0,398	ПАО «Ижорские заводы»
6	0,343	ПАО «АКРОН»
7	0,226	ПАО «Распадская»
8	0,143	ПАО «Лукойл»

* Составлено по данным [5–12]

ции продукции характеризует финансово-экономическую отдачу активов хозяйствующих субъектов. Как видим, наибольшая отдача получена в ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат», а наименьшая отда-

ча — в ПАО «Лукойл».

Проведя общую оценку отобранных публичных акционерных обществ промышленности перейдем к оценке формирования ими финансовых ресурсов. Такую оценку можно сделать на основе финансовой отчетности публичных акционерных обществ и, в частности, бухгалтерского баланса. Однако в бухгалтерском балансе отражены не финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов, а их капитализированная форма (табл. 5).

Таблица 5. Динамика состава и величины капитализированных финансовых ресурсов в публичных акционерных обществах промышленности

Показатели	2014	2015	2016	Отклонения
1	2	3	4	5
ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат»				
1. Собственный капитал — всего, млн руб.	15177,9	17362,9	18877,0	3700,0
1.1. Уставный капитал, млн руб.	0,3	0,3	0,3	0
1.2. Переоценка внеоборотных активов, млн руб.	95,4	95,3	95,3	0
1.3. Добавочный капитал, млн руб.	—	—	—	—
1.4. Резервный капитал, млн руб.	0,01	0,01	0,01	0
1.5. Нераспределенная прибыль (– убыток), млн руб.	15062,1	17267,3	18781,4	3719,3
2. Долгосрочные обязательства — всего, млн руб.	8330,3	6999,7	6958,4	-1371,9
2.1. Заемные средства, млн руб.	7732,3	6300,0	6100,3	-1632,0
2.2. Отложенные налоговые обязательства, млн руб.	598,0	699,7	858,1	260,1
2.3. Оценочные обязательства, млн руб.	—	—	—	—
2.4. Прочие обязательства, млн руб.	—	—	—	—
3. Краткосрочные обязательства — всего, млн руб.	3811,6	9803,7	10255,4	6443,8
3.1. Заемные средства, млн руб.	834,5	7363,6	6387,9	5553,4
3.2. Кредиторская задолженность, млн руб.	2687,3	2220,0	3623,0	935,7
3.3. Доходы будущих периодов, млн руб.	3,1	2,7	2,3	-0,8
3.4. Оценочные обязательства, млн руб.	286,7	217,3	242,2	-44,5
3.5. Прочие обязательства, млн руб.	—	—	—	—
Совокупный капитал ПАО — всего, млн руб.	27319,7	34166,3	36090,8	8771,1
ПАО «Лукойл»				
1. Собственный капитал — всего, млн руб.	1134098,1	1301245,8	1324839,1	190741,0
1.1. Уставный капитал, млн руб.	21,3	21,3	21,3	0
1.2. Переоценка внеоборотных активов, млн руб.	0,2	0,2	0,2	0
1.3. Добавочный капитал, млн руб.	12624,9	12624,9	12624,9	0
1.4. Резервный капитал, млн руб.	3,2	3,2	3,2	0
1.5. Нераспределенная прибыль (– убыток), млн руб.	1121448,5	1288596,3	1312189,5	190741,0

Продолжение таблицы 5

1	2	3	4	5
ПАО «Лукойл»				
2. Долгосрочные обязательства — всего, млн руб.	228448,1	309603,5	159576,5	-68871,6
2.1. Заемные средства, млн руб.	228021,5	309182,2	159056,5	-68965,0
2.2. Отложенные налоговые обязательства, млн руб.	373,9	421,4	497,8	123,9
2.3. Оценочные обязательства, млн руб.	—	—	—	—
2.4. Прочие обязательства, млн руб.	52,7	0	22,5	-30,2
3. Краткосрочные обязательства — всего, млн руб.	392950,3	412332,0	462363,4	69413,1
3.1. Заемные средства, млн руб.	193383,8	254371,7	265853,3	72469,5
3.2. Кредиторская задолженность, млн руб.	198408,1	155615,7	193939,3	-4468,8
3.3. Доходы будущих периодов, млн руб.	—	—	—	—
3.4. Оценочные обязательства, млн руб.	1158,4	2344,6	2570,8	1412,4
3.5. Прочие обязательства, млн руб.	—	—	—	—
Совокупный капитал ПАО — всего, млн руб.	1755496,5	2023181,4	1946778,9	191282,4
ПАО «Распадская»				
1. Собственный капитал — всего, млн руб.	11796,5	1013,8	13974,3	2177,8
1.1. Уставный капитал, млн руб.	2,8	2,8	2,8	0
1.2. Переоценка внеоборотных активов, млн руб.	585,5	569,6	568,8	-16,7
1.3. Добавочный капитал, млн руб.	7194,5	7194,5	7194,5	0
1.4. Резервный капитал, млн руб.	0,2	0,2	0,2	0
1.5. Нераспределенная прибыль (– убыток), млн руб.	4013,6	-6753,3	6205,0	2191,4
2. Долгосрочные обязательства — всего, млн руб.	23373,1	29476,2	355,4	-23017,7
2.1. Заемные средства, млн руб.	23016,5	29153,1	0	-23016,5
2.2. Отложенные налоговые обязательства, млн руб.	322,2	292,9	293,9	-28,3
2.3. Оценочные обязательства, млн руб.	34,5	30,2	61,5	27,0
2.4. Прочие обязательства, млн руб.	—	—	—	—
3. Краткосрочные обязательства — всего, млн руб.	8104,0	2150,8	28389,2	20285,2
3.1. Заемные средства, млн руб.	310,0	401,7	24597,0	24287,0
3.2. Кредиторская задолженность, млн руб.	7331,8	1381,2	3365,7	-3966,1
3.3. Доходы будущих периодов, млн руб.	42,2	55,4	67,6	25,4
3.4. Оценочные обязательства, млн руб.	419,8	314,4	358,9	-60,9
3.5. Прочие обязательства, млн руб.	—	—	—	—
Совокупный капитал ПАО — всего, млн руб.	43273,6	32642,8	42716,0	-557,6
ПАО «АКРОН»				
1. Собственный капитал — всего, млн руб.	21918,3	30653,6	28156,8	6238,5
1.1. Уставный капитал, млн руб.	202,7	202,7	202,7	0
1.2. Переоценка внеоборотных активов, млн руб.	985,7	973,6	969,3	-16,4
1.3. Добавочный капитал, млн руб.	3,4	6,0	6,6	3,2
1.4. Резервный капитал, млн руб.	30,4	30,4	30,4	0
1.5. Нераспределенная прибыль (– убыток), млн руб.	20696,1	29441,0	26947,9	6251,8
2. Долгосрочные обязательства — всего, млн руб.	35477,0	75884,7	40977,7	5500,7
2.1. Заемные средства, млн руб.	31612,6	69417,9	34709,5	3096,9
2.2. Отложенные налоговые обязательства, млн руб.	3531,1	6466,8	6268,1	2737,0
2.3. Оценочные обязательства, млн руб.	—	—	—	—
2.4. Прочие обязательства, млн руб.	333,3	—	—	-333,3
3. Краткосрочные обязательства — всего, млн руб.	51112,1	41689,2	82733,9	31621,8
3.1. Заемные средства, млн руб.	48469,2	37418,9	79287,9	30818,7
3.2. Кредиторская задолженность, млн руб.	2438,7	4034,8	3138,8	700,1
3.3. Доходы будущих периодов, млн руб.	—	0,1	0,02	0,02

Продолжение таблицы 5

1	2	3	4	5
ПАО «АКРОН»				
3.4. Оценочные обязательства, млн руб.	132,9	234,9	301,8	168,9
3.5. Прочие обязательства, млн руб.	71,3	0,5	5,4	-65,9
Совокупный капитал ПАО — всего, млн руб.	108507,4	148227,5	151868,4	43361,0
ПАО «Ижорские заводы»				
1. Собственный капитал — всего, млн руб.	5828,6	4967,5	5141,6	-687,0
1.1. Уставный капитал, млн руб.	888,4	888,4	888,4	0
1.2. Переоценка внеоборотных активов, млн руб.	307,6	277,7	272,6	-35,0
1.3. Добавочный капитал, млн руб.	1571,9	1571,9	1571,9	0
1.4. Резервный капитал, млн руб.	82,1	82,1	82,1	0
1.5. Нераспределенная прибыль (– убыток), млн руб.	2978,7	2147,5	2326,7	-652,0
2. Долгосрочные обязательства — всего, млн руб.	784,2	994,4	472,0	-312,2
2.1. Заемные средства, млн руб.	—	—	—	—
2.2. Отложенные налоговые обязательства, млн руб.	429,1	386,2	171,8	-257,3
2.3. Оценочные обязательства, млн руб.	—	—	—	—
2.4. Прочие обязательства, млн руб.	355,1	608,2	300,2	-54,9
3. Краткосрочные обязательства — всего, млн руб.	10636,7	11493,2	6571,7	-4065,0
3.1. Заемные средства, млн руб.	6458,4	8407,8	4655,0	-1803,4
3.2. Кредиторская задолженность, млн руб.	3992,4	2429,2	1231,2	-2761,2
3.3. Доходы будущих периодов, млн руб.	13,8	2,8	2,2	-11,6
3.4. Оценочные обязательства, млн руб.	152,5	634,6	663,4	510,9
3.5. Прочие обязательства, млн руб.	19,5	18,7	19,9	0,4
Совокупный капитал ПАО — всего, млн руб.	17249,5	17455,1	12185,4	-5064,1
ПАО «Казанский вертолетный завод»				
1. Собственный капитал — всего, млн руб.	26983,9	31516,1	28021,3	1037,4
1.1. Уставный капитал, млн руб.	154,7	154,7	169,6	14,9
1.2. Переоценка внеоборотных активов, млн руб.	201,6	192,5	188,8	-12,8
1.3. Добавочный капитал, млн руб.	1697,6	1697,6	3748,5	2050,9
1.4. Резервный капитал, млн руб.	23,2	23,2	23,2	0
1.5. Нераспределенная прибыль (– убыток), млн руб.	24906,8	29448,1	23891,1	-1015,7
2. Долгосрочные обязательства — всего, млн руб.	17587,4	20910,9	18725,3	1137,9
2.1. Заемные средства, млн руб.	10618,5	12020,9	13931,8	3313,3
2.2. Отложенные налоговые обязательства, млн руб.	721,6	845,1	1080,0	358,4
2.3. Оценочные обязательства, млн руб.	6247,2	8044,8	3713,4	-2533,8
2.4. Прочие обязательства, млн руб.	—	—	—	—
3. Краткосрочные обязательства — всего, млн руб.	22368,6	30501,8	21973,7	-394,9
3.1. Заемные средства, млн руб.	13135,1	16905,8	8090,7	-5044,4
3.2. Кредиторская задолженность, млн руб.	8496,5	12750,4	12745,5	4249,0
3.3. Доходы будущих периодов, млн руб.	0	0	0	0
3.4. Оценочные обязательства, млн руб.	736,9	845,5	1137,4	400,5
3.5. Прочие обязательства, млн руб.	—	—	—	—
Совокупный капитал ПАО — всего, млн руб.	66939,9	82928,8	68720,2	1780,3
ПАО «КАМАЗ»				
1. Собственный капитал — всего, млн руб.	44017,3	40712,8	41920,7	-2096,6
1.1. Уставный капитал, млн руб.	35361,5	35361,5	35361,5	0
1.2. Переоценка внеоборотных активов, млн руб.	6965,0	4665,1	4635,1	-2329,9
1.3. Добавочный капитал, млн руб.	184,4	184,4	184,4	0
1.4. Резервный капитал, млн руб.	673,9	673,9	673,9	0

Продолжение таблицы 5

1	2	3	4	5
ПАО «КАМАЗ»				
1.5. Нераспределенная прибыль (– убыток), млн руб.	832,4	–172,1	1065,8	233,4
2. Долгосрочные обязательства — всего, млн руб.	17514,2	30949,5	41584,1	24069,9
2.1. Заемные средства, млн руб.	14087,0	28089,4	37123,5	23036,5
2.2. Отложенные налоговые обязательства, млн руб.	2446,8	2700,3	3632,7	1185,9
2.3. Оценочные обязательства, млн руб.	—	154,7	375,0	375,0
2.4. Прочие обязательства, млн руб.	980,3	5,1	452,8	–527,5
3. Краткосрочные обязательства — всего, млн руб.	39437,9	42173,8	51572,4	12134,5
3.1. Заемные средства, млн руб.	11130,5	10396,2	12373,4	1242,9
3.2. Кредиторская задолженность, млн руб.	27078,7	30281,2	36558,9	9480,2
3.3. Доходы будущих периодов, млн руб.	753,0	838,2	1483,0	730,0
3.4. Оценочные обязательства, млн руб.	475,8	658,3	1157,1	681,3
3.5. Прочие обязательства, млн руб.	—	—	—	—
Совокупный капитал ПАО — всего, млн руб.	100969,4	113836,1	135077,2	34107,8
ПАО «Северсталь»				
1. Собственный капитал — всего, млн руб.	125242,7	122028,9	145501,6	20258,9
1.1. Уставный капитал, млн руб.	8,4	8,4	8,4	0
1.2. Переоценка внеоборотных активов, млн руб.	5482,8	5462,1	5443,3	–39,5
1.3. Добавочный капитал, млн руб.	87354,2	87354,2	87354,2	0
1.4. Резервный капитал, млн руб.	0,5	0,5	0,5	0
1.5. Нераспределенная прибыль (– убыток), млн руб.	32396,9	29203,7	52695,2	20298,3
2. Долгосрочные обязательства — всего, млн руб.	247742,6	170541,6	190304,7	–57437,9
2.1. Заемные средства, млн руб.	240551,4	160947,6	180305,1	–60246,3
2.2. Отложенные налоговые обязательства, млн руб.	6969,3	7524,4	9315,7	2346,4
2.3. Оценочные обязательства, млн руб.	221,8	2069,6	683,9	462,1
2.4. Прочие обязательства, млн руб.	—	—	—	—
3. Краткосрочные обязательства — всего, млн руб.	94636,5	189933,4	112420,3	17783,8
3.1. Заемные средства, млн руб.	48181,5	152403,6	70884,3	22702,8
3.2. Кредиторская задолженность, млн руб.	37633,4	35415,9	38585,9	952,5
3.3. Доходы будущих периодов, млн руб.	—	—	—	—
3.4. Оценочные обязательства, млн руб.	8821,6	2112,4	2939,2	–5882,4
3.5. Прочие обязательства, млн руб.	—	1,5	10,9	10,9
Совокупный капитал ПАО — всего, млн руб.	467621,8	482503,9	448226,6	–19395,2

* Составлено по данным [5–12]

Представленные данные достаточно полно могут характеризовать ситуацию по формированию финансовых ресурсов в исследуемых ПАО. При этом можно сделать следующие выводы.

Во-первых, все ПАО можно подразделить на те, у которых увеличиваются суммы капитализированных финансовых ресурсов (ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат», ПАО «Лукойл», ПАО «АКРОН», ПАО «Казанский вертолетный завод», ПАО «КАМАЗ»), и те, у которых они снижаются (ПАО «Распадская», ПАО «Ижорские заводы», ПАО «Северсталь»).

Во-вторых, все ПАО можно подразделить на те, у которых увеличиваются собственные финансовые ресурсы (ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат», ПАО «Лукойл», ПАО «Распадская», ПАО «АКРОН», ПАО «Казанский вертолетный завод», ПАО «Северсталь»), и те, у которых снижаются собственные финансовые ресурсы (ПАО «Ижорские заводы», ПАО «КАМАЗ»).

В-третьих, все ПАО можно подразделить на те, у которых собственные финансовые ресурсы сформированы в основном в виде уставного и добавочного капитала, а также переоценки внеоборотных активов (ПАО «Распадская», ПАО «Ижорские заводы», ПАО «КАМАЗ», ПАО «Северсталь»), и те, у которых собственные финансовые ресурсы сформированы за счет чистой (нераспределенной) прибыли (ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат», ПАО «Лукойл», ПАО «АКРОН», ПАО «Казанский вертолетный завод»).

В-четвертых, все ПАО можно подразделить на те, у которых собственные финансовые ресурсы преобладают над заемными средствами (обязательствами) (ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат» (52,7% собственных средств), ПАО «Лукойл» (65,7% собственных средств)), и те, у которых преобладают заемные финансовые ресурсы (ПАО «Распадская» (77,4% заемных средств), ПАО «АКРОН» (80,2% заемных средств), ПАО «Ижорские заводы» (66% заемных средств), ПАО «Казанский вертолетный завод» (60,4% заемных средств), ПАО «КАМАЗ» (63,8% заемных средств), ПАО «Северсталь» (71,9% заемных средств)).

В-пятых, все ПАО можно подразделить на те, у которых среди заемных средств преобладают долгосрочные обязательства (ПАО «Распадская» (57,9% долгосрочных обязательств), ПАО «Северсталь» (60,5% долгосрочных обязательств)), и те, у которых преобладают краткосрочные обязательства (ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат» (51,7% краткосрочных обязательств), ПАО «Лукойл» (64,5% краткосрочных обязательств), ПАО «АКРОН» (53,5% краткосрочных обязательств), ПАО «Ижорские заводы» (92,7% краткосрочных обязательств), ПАО «Казанский вертолетный завод» (56,7% краткосрочных обязательств), ПАО «КАМАЗ» (59,7% краткосрочных обязательств)).

В-шестых, все ПАО можно подразделить на те, у которых в составе обязательств преобладают финансовые займы и кредиты (ПАО «АКРОН» (91,8% займов и кредитов), ПАО «Северсталь» (84,9% займов и кредитов), ПАО «Распадская» (84,4% займов и кредитов), ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат» (75,2% займов и кредитов), ПАО «Лукойл» (71,7% займов и кредитов), ПАО «Ижорские заводы» (63,1% займов и кредитов)), и те, у которых в составе обязательств доля займов и кредитов только чуть больше, чем прочие обязательства (ПАО «КАМАЗ» (50,7% займов и кредитов), ПАО «Казанский вертолетный завод» (56,6% займов и кредитов)).

В-седьмых, все ПАО можно подразделить на те, у которых имеется финансовая отдача (чистая прибыль в расчете на 1000 рублей совокупных финансовых ресурсов) от формирования и использования финансовых ресурсов (ПАО «Лукойл» (150 руб.), ПАО «Казанский вертолетный завод» (116 руб.), ПАО «Северсталь» (80 руб.), ПАО «АКРОН» (43 руб.), ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат» (24 руб.), ПАО «Распадская» (7 руб.)), и те, у которых такой отдачи нет (ПАО «КАМАЗ» (-7 руб.), ПАО «Ижорские заводы» (-22 руб.)).

Проведенный анализ формирования финансовых ресурсов публичными акционерными обществами промышленности показывает, что в современных условиях происходят значительные изменения в методах формирования финансовых ресурсов и в моделях финансового обеспечения хозяйственной деятельности.

Рассмотрим основные методы формирования финансовых ресурсов, которыми могут и фактически пользуются публичные акционерные общества промышленности.

Можно выделить такие основные методы формирования финансовых ресурсов.

1. Самофинансирование (для формирования финансовых ресурсов используется нераспределенная прибыль). Данный метод используется в чистом виде, если доля собственных финансовых ресурсов в совокупном капитале организации составляет свыше 60 %. Как показали наши исследования, данный метод в чистом виде используется ограничено.

2. Акционирование (для формирования финансовых ресурсов используется выпуск обыкновенных акций). Данный метод используется в чистом виде, если с его помощью формируются более 50 % финансовых ресурсов организации. Как показали наши исследования, этот метод практически не использовали публичные акционерные общества промышленности.

3. Государственное финансирование (формирование финансовых ресурсов осуществляется за счет средств федерального или региональных бюджетов). При этом в чистом виде данный метод используется тогда, когда с его помощью формируются 50 % финансовых ресурсов общества. В рассматриваемых обществах он не использовался.

4. Заемное финансирование (для формирования финансовых ресурсов используются различные заемные источники средств). Метод применяется в чистом виде, когда с его помощью формируются более 60 % финансовых ресурсов общества. Данный метод в современных условиях в чистом виде используется достаточно часто.

5. Смешанное финансирование (для формирования финансовых ресурсов ПАО используется разные методы, например, самофинансирование, акционирование, заемное финансирование и т. п.). При этом доля собственных и заемных финансовых ресурсов примерно равная. Метод получает достаточно широкое распространение в тех случаях, когда возникают проблемы с привлечением заемных средств.

Рассмотрим, какие же методы применяли публичные акционерные общества промышленности для формирования финансовых ресурсов (табл. 6).

Таким образом, установлено, что публичные акционерные общества промышленности в основном используют метод заемного финансирования для формирования своих финансовых ресурсов. Это позволяет утверждать, что в экономике страны сложились достаточно благоприятные условия для ис-

Таблица 6. Методы формирования финансовых ресурсов, применяемые исследуемыми публичными акционерными обществами *

	Методы формирования финансовых ресурсов			
	Самофинансирование	Акционирование	Заемное финансирование	Смешанное финансирование
1. ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат»	Нет	Нет	Нет	Да (доля собственных финансовых ресурсов 52,7 % и 47,3 % заемных средств)
ПАО «Лукойл»	Да (доля собственных финансовых ресурсов 65,7 %)	Нет	Нет	Нет
ПАО «Распадская»	Нет	Нет	Да (доля заемных средств 77,4 %)	Нет
ПАО «АКРОН»	Нет	Нет	Да (доля заемных средств 80,2 %)	Нет
ПАО «Ижорские заводы»	Нет	Нет	Да (доля заемных средств 66,0 %)	Нет
ПАО «Казанский вертолетный завод»	Нет	Нет	Да (доля заемных средств 60,4 %)	Нет
ПАО «КАМАЗ»	Нет	Нет	Да (доля заемных средств 63,8 %)	Нет
ПАО «Северсталь»	Нет	Нет	Да (доля заемных средств 71,9 %)	Нет

* Составлено автором

пользования заемных средств, в т. ч. банковских кредитов. При дальнейшем снижении стоимости кредитов объемы заемного финансирования будут возрастать.

В то же время следует обратить внимание, что нет публичных акционерных обществ промышленности, которые использовали бы для формирования финансовых ресурсов метод акционирования. Данный метод позволяет привлекать значительные объемы финансовых ресурсов за счет возможностей фондового рынка страны. Такую возможность следует использовать в будущем. В связи с этим, мы считаем, что публичные акционерные общества промышленности много теряют, не используя возможности IPO на российском фондовом рынке. При этом акции публичных акционерных обществ смогут купить не только отечественные инвесторы, но также иностранные. Это позволит привлечь значительные суммы финансовых ресурсов. При этом акции российских публичных акционерных обществ не будут подвергаться санкциям (они размещаются на российском фондовом рынке), а потенциал таких обыкновенных акций очень высокий.

По нашему мнению, в дальнейшем метод заемного финансирования будут использовать большинство публичных акционерных обществ промышленности, если осуществляется финансирование текущей хозяйственной деятельности. При реализации инновационно-инвестиционных проектов, особенно большой стоимости, приоритеты целесообразно отдавать либо акционированию, либо самофинансированию, либо смешанному финансированию. Это позволит сократить расходы организации на выплату процентов, а также уменьшит риски, обусловленные привлечением заемных средств.

Остановимся теперь на моделях финансового обеспечения хозяйственной деятельности, которые использовали исследуемые публичные акционерные общества. «Выделяют пять основных моделей: идеальную, агрессивную, консервативную, компромиссную, смешанную» [14; 23].

Проведенный анализ взаимосвязи пассивов и активов восьми публичных акционерных обществ промышленности показал, что для выделенных ПАО характерно использование только одной модели финансового обеспечения хозяйственной деятельности (табл. 7).

Таблица 7. Модели финансового обеспечения хозяйственной деятельности, применяемые в исследуемых публичных акционерных обществах промышленности *

	Модели финансового обеспечения хозяйственной деятельности				
	Идеальная	Агрессивная	Консервативная	Компромиссная	Смешанная
1. ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат»	—	—	—	—	+
ПАО «Лукойл»	—	—	—	—	+
ПАО «Распадская»	—	—	—	—	+
ПАО «АКРОН»	—	—	—	—	+
ПАО «Ижорские заводы»	—	—	—	—	+
ПАО «Казанский вертолетный завод»	—	—	—	—	+
ПАО «КАМАЗ»	—	—	—	—	+
ПАО «Северсталь»	—	—	—	—	+

* Составлено автором

Почему же рассматриваемые публичные акционерные общества промышленности использовали только смешанную модель финансового обеспечения? Ответ кроется в самой сущности модели. Она позволяет достаточно гибко маневрировать финансовыми ресурсами при формировании необходимых внеоборотных и оборотных активов.

В перспективе публичные акционерные общества и далее будут использовать смешанную модель финансового обеспечения хозяйственной деятельности как наиболее эффективную в условиях постоянно меняющейся хозяйственной среды, нестабильности финансового, товарного и сырьевого рынков, неоднозначности экономической и политической ситуации в мире, в том числе с санкциями по отношению к российским компаниям.

ВЫВОДЫ

Проведенные исследования позволяют сформулировать такие выводы.

Во-первых, несмотря на экономический спад, нестабильность в мировой и отечественной экономике, большинство исследуемых российских публичных акционерных обществ промышленности наращивают объемы финансовых ресурсов.

Во-вторых, исследования показывают, что в основном рост объемов финансовых ресурсов достигается за счет привлечения заемных средств. Практически все публичные акционерные общества промышленности привлекали финансовые займы и кредиты. Это позволяло более гибко маневрировать финансовыми средствами, вкладывать их в операционную и инвестиционную деятельность.

В-третьих, большинство исследуемых публичных акционерных обществ наращивают собственные финансовые ресурсы за счет чистой (нераспределенной) прибыли. Это позволяет утверждать, что рассматриваемые хозяйствующие субъекты достаточно эффективно используют сформированные финансовые ресурсы.

В-четвертых, проведенный анализ позволил установить, что в качестве основного метода формирования финансовых ресурсов в публичных акционерных обществах промышленности используется метод заемного финансирования. Только отдельные ПАО использовали метод самофинансирования или метод смешанного финансирования.

В-пятых, в качестве основной модели финансового обеспечения хозяйственной деятельности исследуемые публичные акционерные общества промышленности использовали смешанную модель, которая в условиях российской экономической и политической нестабильности наилучшим образом позво-

ляет маневрировать финансовыми ресурсами в зависимости от источников их формирования, стоимости и риска при вложении во внеоборотные и оборотные активы.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Артюхов А.А. Управление собственным и заемным капиталом компаний / А.А. Артюхов; под ред. В.А. Слепова. — М.: Спорт и культура—2000, 2012. — 173 с.
2. Барулина Е.В. Управление финансами компании: теория, методология, инновации: монография / Е.В. Барулина. — Саратов: Саратовский гос. социально-экономический университет, 2013. — 197 с.
3. Батрин Ю.Д. Особенности управления финансовыми ресурсами промышленных предприятий: монография / Ю.Д. Батрин, П.А. Фомин. — М.: ДИС, 2007. — 134 с.
4. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами / И.А. Бланк. — М.: Омега-Л, 2010. — 768 с.
5. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «АКРОН» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.e-disclosure.ru (дата обращения: 11–14.12.2017).
6. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «Гайский горно-обогатительный комбинат» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.e-disclosure.ru (дата обращения: 11–14.12.2017).
7. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «Ижорские заводы» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.e-disclosure.ru (дата обращения: 11–14.12.2017).
8. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «Казанский вертолетный завод» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.e-disclosure.ru (дата обращения: 11–14.12.2017).
9. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «КАМАЗ» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.e-disclosure.ru (дата обращения: 11–14.12.2017).
10. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «Лукойл» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.e-disclosure.ru (дата обращения: 11–14.12.2017).
11. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «Распадская» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.e-disclosure.ru (дата обращения: 11–14.12.2017).
12. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «Северсталь» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.e-disclosure.ru (дата обращения: 11–14.12.2017).
13. Воробьев Ю.Н. Формирование заемного капитала предприятия / Ю.Н. Воробьев, Е.И. Воробьева, Е.А. Байрак // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2015. — № 3 (32). — С. 16–24.
14. Воробьев Ю.Н. Формирование финансовых ресурсов акционерными обществами: монография / Ю.Н. Воробьев. — Симферополь: ООО «Антиква», 2017. — 277 с.
15. Воробьева Е.И. Методы финансового анализа для оценки состояния предприятий / Е.И. Воробьева, О.Г. Блажевич, Н.А. Кирилчук, Н.С. Сафонова // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2016. — № 2 (35). — С. 5–13.
16. Звягинцева Ю.А. Управление финансовыми ресурсами многопрофильных компаний / Ю.А. Звягинцева // Научные записки ОрелГИЭТ. — 2012. — № 2 (6). — С. 196–201.
17. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. — Режим доступа: gks.ru (дата обращения: 08.12.2017).
18. Песина Л.М. Финансовые ресурсы фирмы: анализ и управление : учебное пособие / Л.М. Песина, Е.А. Данилова. — Чебоксары: Изд-во Чуваш. ун-та, 2001. — 214 с.
19. Пешкова А.А. Финансовые ресурсы производственных предприятий: источники формирования и пути повышения эффективности их использования: монография / А.А. Пешкова, Н.Г. Гамалеева. — Ростов-на-Дону: РГЭУ «РИНХ», 2007. — 134 с.
20. Поступинский И.А. Инструменты долгового финансирования в металлургических компаниях России: современные тенденции / И.А. Поступинский // Актуальные вопросы экономических наук. — 2015. — № 45. — С. 106–110.
21. Сизых Н.В. Показатели самофинансирования компании: методы оценки и практическое применение / Н.В. Сизых, Д.С. Сизых // Финансовая аналитика: проблемы и решения. — 2015. — № 5 (239). — С. 29–41.
22. Стыров М.М. Финансовые ресурсы промышленных предприятий: теория, анализ, управление / М.М. Стыров. — Сыктывкар: Коми науч. центр УрО РАН, 2012. — 162 с.
23. Финансовый менеджмент в сфере бизнеса: монография / Ю.Н. Воробьев, Е.И. Воробьева, Л.М. Борщ и др.; под ред. д-ра эконом. наук, профессора Ю.Н. Воробьева. — Симферополь: ООО «Антиква», 2017. — 632 с.
24. Яровая Е.В. Финансовые ресурсы: вопросы формирования и использования / Е.В. Яровая, С.Н. Салова // Финансовый вестник. — 2015. — № 2. — С. 27–36.

SPISOK LITERATURY

1. Artyukhov A.A. Upravleniye sobstvennym i zayemnym kapitalom kompaniy / A.A. Artyukhov; pod red. V.A. Slepova. — М.: Sport i kul'tura—2000, 2012. — 173 s.
2. Barulina Ye.V. Upravleniye finansami kompanii: teoriya, metodologiya, innovatsii: monografiya / Ye.V. Barulina. — Saratov: Saratovskiy gos. sotsial'no-ekonomicheskij universitet, 2013. — 197 s.
3. Batrin Yu.D. Osobennosti upravleniya finansovymi resursami promyshlennykh predpriyatiy: monografiya / Yu.D. Batrin, P.A. Fomin. — М.: DIS, 2007. — 134 s.
4. Blank I.A. Upravleniye finansovymi resursami / I.A. Blank. — М.: Omega-L, 2010. — 768 s.
5. Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost' PAO «AKRON» [Elektronnyy resurs]. — Rezhim dostupa: www.e-disclosure.ru (data obrashcheniya: 11–14.12.2017).
6. Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost' PAO «Gayskiy gorno-obogatitel'nyy kombinat» [Elektronnyy resurs]. — Rezhim dostupa: www.e-disclosure.ru (data obrashcheniya: 11–14.12.2017).
7. Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost' PAO «Izhorskiye zavody» [Elektronnyy resurs]. — Rezhim dostupa: www.e-disclosure.ru (data obrashcheniya: 11–14.12.2017).
8. Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost' PAO «Kazanskiy vertoletnyy zavod» [Elektronnyy resurs]. — Rezhim dostupa: www.e-disclosure.ru (data obrashcheniya: 11–14.12.2017).

9. Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost' PAO «KAMAZ» [Elektronnyy resurs]. — Rezhim dostupa: www.e-disclosure.ru (data obrashcheniya: 11–14.12.2017).
10. Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost' PAO «Lukoil» [Elektronnyy resurs]. — Rezhim dostupa: www.e-disclosure.ru (data obrashcheniya: 11–14.12.2017).
11. Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost' PAO «Raspadskaya» [Elektronnyy resurs]. — Rezhim dostupa: www.e-disclosure.ru (data obrashcheniya: 11–14.12.2017).
12. Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost' PAO «Severstal'» [Elektronnyy resurs]. — Rezhim dostupa: www.e-disclosure.ru (data obrashcheniya: 11–14.12.2017).
13. Vorobyov Yu.N. Formirovaniye zayemnogo kapitala predpriyatiya / Yu.N. Vorobyov, E.I. Vorobyova, Ye.A. Bayrak // Nauchnyy vestnik: finansy, banki, investitsii. — 2015. — № 3 (32). — S. 16–24.
14. Vorobyov Yu.N. Formirovaniye finansovykh resursov aktsionernymi obshchestvami: monografiya / Yu.N. Vorobyov. — Simferopol': OOO «Antikva», 2017. — 277 s.
15. Vorobyova E.I. Metody finansovogo analiza dlya otsenki sostoyaniya predpriyatiy / E.I. Vorobyova, O.G. Blazhevich, N.A. Kirilchuk, N.S. Safonova // Nauchnyy vestnik: finansy, banki, investitsii. — 2016. — № 2 (35). — S. 5–13.
16. Zvyagintseva Yu.A. Upravleniye finansovymi resursami mnogoprofil'nykh kompaniy / Yu.A. Zvyagintseva // Nauchnyye zapiski OrelGIET. — 2012. — № 2 (6). — S. 196–201.
17. Ofitsial'nyy sayt Federal'noy sluzhby gosudarstvennoy statistiki [Elektronnyy resurs]. — Rezhim dostupa: gks.ru (data obrashcheniya: 08.12.2017).
18. Pesina L.M. Finansovyye resursy firmy: analiz i upravleniye : uchebnoye posobiye / L.M. Pesina, Ye.A. Danilova. — Cheboksary: Izd-vo Chuvash. un-ta, 2001. — 214 s.
19. Peshkova A.A. Finansovyye resursy proizvodstvennykh predpriyatiy: istochniki formirovaniya i puti povysheniya effektivnosti ikh ispol'zovaniya: monografiya / A.A. Peshkova, N.G. Gamaleyeva. — Rostov-na-Donu: RGEU «RINKH», 2007. — 134 s.
20. Postupinskiy I.A. Instrumenty dolgovogo finansirovaniya v metallurgicheskikh kompaniyakh Rossii: sovremennyye tendentsii / I.A. Postupinskiy // Aktual'nyye voprosy ekonomicheskikh nauk. — 2015. — № 45. — S. 106–110.
21. Sizykh N.V. Pokazateli samofinansirovaniya kompanii: metody otsenki i prakticheskoye primene-niye / N.V. Sizykh, D.S. Sizykh // Finansovaya analitika: problemy i resheniya. — 2015. — № 5 (239). — S. 29–41.
22. Styrov M.M. Finansovyye resursy promyshlennykh predpriyatiy: teoriya, analiz, upravleniye / M.M. Styrov. — Syktyvkar: Komi nauch. tsentr UrO RAN, 2012. — 162 s.
23. Finansovyy menedzhment v sfere biznesa: monografiya / Yu.N. Vorobyov, E.I. Vorobyova, L.M. Borshch i dr.; pod red. d-ra ekonom. nauk, professora YU.N. Vorob'yeva. — Simferopol': OOO «Antikva», 2017. — 632 s.
24. Yarovaya Ye.V. Finansovyye resursy: voprosy formirovaniya i ispol'zovaniya / Ye.V. Yarovaya, S.N. Salova // Finansovyy vestnik. — 2015. — № 2. — S. 27–36.

Статья поступила в редакцию 25 декабря 2017 года

Статья одобрена к печати 23 января 2018 года