

**Крюкова Ирина Витальевна**

студентка

ФГОБУ ВО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»

г. Москва

DOI 10.31483/r-109027

## **ОСОБЕННОСТИ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ПУБЛИЧНОЙ РОССИЙСКОЙ КОРПОРАЦИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

***Аннотация:** в статье рассматриваются теоретические аспекты формирования финансового обеспечения деятельности ПАО. На примере ПАО «Аэрофлот» показано успешное создание и видоизменение источников финансовых ресурсов, а также значимость государственной поддержки. Актуальность исследования обусловлена тем, что публичные корпорации являются лидерами по объемам выручки, капитализации и прибыли, изменение их финансового состояния непосредственно влияет на финансовую стабильность значимых отраслей реальной экономики и, соответственно, отражается на финансовой устойчивости экономической системы в целом. Таким образом, исследование особенностей источников финансового обеспечения деятельности ПАО в современных условиях представляет особый интерес.*

***Ключевые слова:** публичная корпорация, ПАО, финансовое обеспечение, источники финансирования, финансовые ресурсы.*

Публичная компания – открытое акционерное общество, акции которого свободно обращаются на фондовом рынке [5]. Публичные компании являются наиболее развитой формой корпорации, в их арсенале находятся значительные объемы финансовых ресурсов. Источниками финансирования их хозяйственной деятельности являются имеющиеся в распоряжении ПАО денежные фонды и поступления, которые направляются на выполнение финансовых обязательств, текущие затраты и выплаты, а также на приобретение необходимых активов.

В момент учреждения корпорации финансовые ресурсы формируются при образовании уставного капитала [1] (рис. 1), далее формируются новые источники их пополнения.



Рис. 1. Источники образования уставного капитала

Источник: Составлено автором по материалам [1].

Главная цель публичной корпорации заключается в максимизации благосостояния акционеров в текущем периоде и в перспективе, для ее достижения необходимо создать оптимальное соотношение между максимизацией прибыли и обеспечением финансовой устойчивости, что невозможно без эффективного использования финансовых ресурсов и построения эффективных финансовых отношений со всеми заинтересованными лицами, как внутри, так и вне компании. Организационно-экономические механизмы и инструменты привлечения источников денежных средств позволяют создавать и видоизменять источники финансовых ресурсов, а также определить их оптимальное использование для достижения стратегических целей воспроизводства ее основного и функционирующего капитала [8].

К основным задачам управления финансами публичной корпорации для достижения главной цели – максимизации благосостояния акционеров, относится следующее (рис. 2):



Рис. 2. Основные задачи управления финансами ПАО

Источник: Составлено автором по материалам [5].

На сегодняшний день ключевым направлением управленческой деятельности является управление финансами корпораций [7]. С помощью управленческих механизмов решаются текущие вопросы финансирования производства и реализации продукции, уменьшения расходов и увеличения объемов продаж, максимизации прибыли и повышения конкурентоспособности ПАО.

Приведем классификацию финансовых ресурсов публичной корпорации по различным критериям, в российской практике все источники финансирования делятся на четыре группы, за рубежом применяются несколько иные классификации (рис. 3):



Рис. 3. Классификация финансовых ресурсов публичной корпорации

Источник: Составлено автором по материалам [6].

Итак, капитал компании можно разделить на собственный, заемный, привлеченный и средства государственного финансирования, которые, в свою очередь, также имеют классификацию, рассмотрим классификацию заемных финансовых ресурсов (рис. 4).

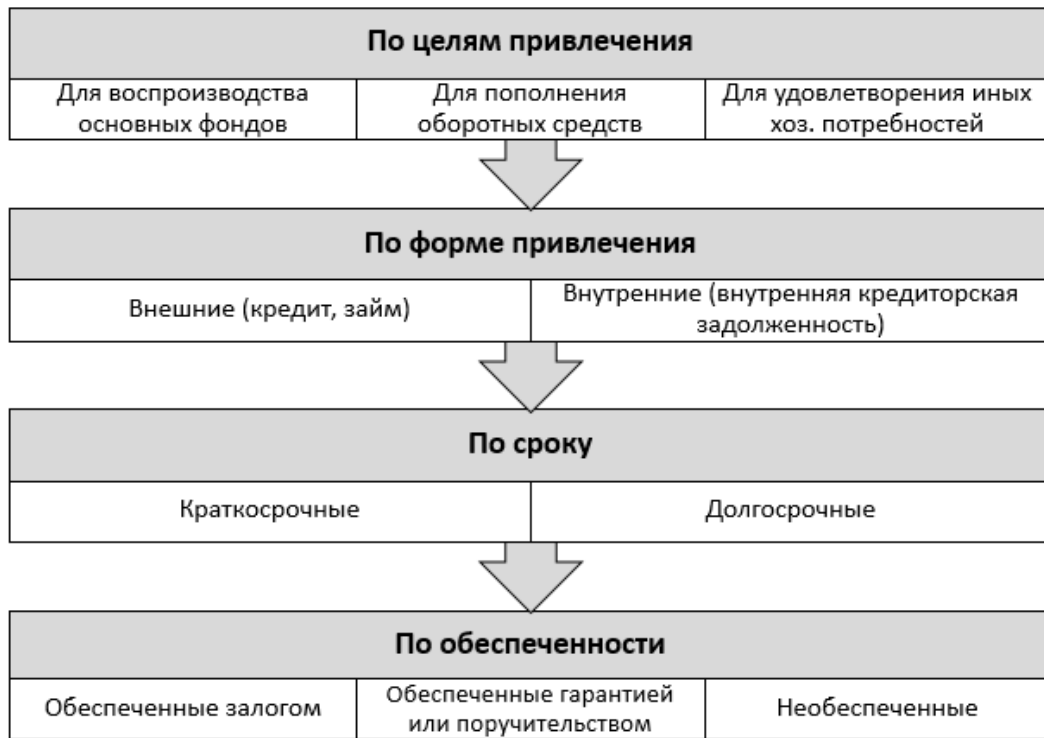


Рис. 4. Классификация заемных финансовых ресурсов публичной корпорации

Источник: Составлено автором по материалам [6].

Как показывает практика, до недавнего времени публичные корпорации в своей деятельности больше предпочитали использовать внутреннее финансирование, нежели внешнее, основными из которого являются доходы от основной и других видов деятельности, устойчивые пассивы, а также паевые и иные взносы, различные целевые поступления и так далее. К внутренним (собственным) и к внешним (заемным, привлеченным) относится следующее (рис. 5):

Внутренние (собственные)	Внешние (заемные, привлеченные)
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Прибыль от основной деятельности;</li> <li>• Амортизационные отчисления;</li> <li>• Выручка от реализации выбывшего имущества;</li> <li>• Прибыль от финансовых операций;</li> <li>• Устойчивые пассивы;</li> <li>• Целевые поступления;</li> <li>• Паевые и иные взносы членов трудового коллектива;</li> <li>• Доходы от продажи собственных акций, облигаций и других видов ценных бумаг;</li> <li>• Другие</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Банковские кредиты и займы;</li> <li>• Страховые возмещения;</li> <li>• Финансовые ресурсы, поступающие от ассоциаций, фирм, концернов, отраслевых структур;</li> <li>• Паевые (долевые) взносы учредителей;</li> <li>• Дивиденды и проценты по ценным бумагам других эмитентов;</li> <li>• Бюджетные субсидии;</li> <li>• Другие</li> </ul>

Рис. 5. Источники формирования внутренних (собственных) и внешних (заемных, привлеченных) ресурсов

Источник: Составлено автором по материалам [2].

Ключевым внешним источником поступления финансовых ресурсов является финансовый рынок. В настоящий момент времени мы являемся свидетелями значительного увеличения неустойчивости финансового рынка. Причинами такой неустойчивости являются глобализационные процессы в экономике, снижение государственного регулирования, а также возникновение значительных рисков и угроз с их крайне негативными последствиями для всей экономики в целом. Данные негативные условия явились причиной значительных финансовых проблем в публичных корпорациях, произошла переориентация финансового обеспечения.

Так, ПАО «Аэрофлот», как и вся авиационная отрасль, понесли колоссальные убытки, ввиду действия ограничительных мер вследствие пандемии COVID-19, произошло значительное снижение предпринимательской и инвестиционной активности, что обозначило серьезную проблему национальной экономики. В этой связи возрастает роль субсидирования, которое становится исключительно важным для многих публичных корпораций.

Пакет антикризисных мер Правительства Российской Федерации, принятый в условиях пандемии для компенсации понесенных расходов в период действия ограничительных мер, для авиационной отрасли в целом составил – 23,4 млрд. руб. Для приобретения новой техники были предусмотрены кредиты, обеспеченные государственными гарантиями, что также дало возможность произвести реструктуризацию уже имеющихся кредитов и пролонгировать договоры.

В 2022 году глобальный рост экономики замедлился на фоне роста геополитической напряженности и торговых ограничений, была нарушена устойчивость на финансовых рынках всех уровней. Кризис, начавшийся в 2014 году между Российской Федерацией и 37 странами, получил продолжение.

В 2022 году после начала СВО, ввиду значительных санкционных ограничений в отношении российской авиаотрасли, отмены ряда зарубежных рейсов, а также закрытия аэропортов и отмены рейсов на юге России, в условиях отсутствия поддержки со стороны оригинальных производителей западной техники, получения требований от европейских лизингодателей о расторжении договоров и возврате воздушных судов, объем российского рынка авиаперевозок снизился на 8%, по сравнению с предыдущим годом российские авиакомпании перевезли на 14,2% пассажиров меньше. И в том же году мы стали свидетелями самой масштабной за всю историю государственной поддержки авиационной отрасли для компенсации отрицательного денежного потока, субсидирование которой составило колоссальную сумму – 172 млрд руб. В сложной геополитической обстановке продолжился рост стоимости авиакеросина, который был частично компенсирован использованием демпферного механизма [3].

При этом следует принять во внимание, что применение различных организационно-экономических механизмов и инструментов привлечения источников денежных средств позволило российским корпорациям создать и видоизменить источники финансовых ресурсов, в соответствии с настоящими реалиями, что способствовало эффективному достижению стратегических целей

воспроизводства. В частности, ПАО «Аэрофлот» произвел deregистрацию воздушных судов из бермудского регистра и их выкуп у ряда лизингодателей, были подписаны соглашения о закупке отечественных самолетов, произошла переориентация полетных маршрутов [3] и многое другое.

И в 2022 году, несмотря на беспрецедентные санкционные ограничения, ПАО «Аэрофлот» смогло получить уверенные операционные результаты. Проанализировать полученные финансовые результаты не имеется возможность, так как информация не раскрывается в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 12 марта 2022 года №351 [4].

Таким образом, в современных нестабильных условиях развития экономики, особое государственное внимание в нашей стране уделяется публичным корпорациям, как представителям значимых отраслей реальной экономики.

В настоящее время именно государственная поддержка явилась основой формирования финансовых ресурсов ряда публичных российских корпораций, чья деятельность зависима от западных условий и попавших под санкционные ограничения, ставшие причиной значительных финансовых проблем в компаниях и крайне негативных последствий для всей экономики в целом.

А применение различных организационно-экономических механизмов и инструментов привлечения источников денежных средств позволило российским корпорациям создать и видоизменить источники финансовых ресурсов, в соответствии с настоящими реалиями, что способствовало эффективному достижению стратегических целей воспроизводства.

### ***Список литературы***

1. Moodle - Виртуальная среда обучения КНИТУ (КХТИ) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://moodle.kstu.ru/mod/book/tool/print/index.php?id=29300> (дата обращения: 06.06.2023).

2. Липчиу Н.В. Корпоративные финансы и их особенности в сельском хозяйстве: учеб.-метод. пособие / Н.В. Липчиу, Ю.С. Шевченко. – Краснодар: КубГАУ, 2021. – 86 с.



3. ПАО «Аэрофлот» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://ir.aeroflot.ru/fileadmin/user\\_upload/files/rus/common\\_info/gosa\\_doc\\_2023/050623/Aeroflot\\_AR\\_2022\\_RUS.pdf](https://ir.aeroflot.ru/fileadmin/user_upload/files/rus/common_info/gosa_doc_2023/050623/Aeroflot_AR_2022_RUS.pdf) (дата обращения: 16.06.2023).

4. Постановление Правительства Российской Федерации от 12.03.2022 г. №351 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://government.ru/docs/all/139763/> (дата обращения: 16.06.2023).

5. Почитаев А.Ю. Корпоративные финансы: учебное пособие / А.Ю. Почитаев, Р.Р. Ахметов. – Казань: 2020. – 254 с. EDN EQYGPQ

6. Слепнева Т.А. Тема 2. Политика финансового обеспечения и финансирования корпораций. Лекция по дисциплине «Стратегические финансы и финансовое прогнозирование» / Т.А. Слепнева // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. – 2023.

7. Боя Ф. Управление финансами корпорации / Ф. Боя // Экономика и социум. – 2017. – №6–2 (37) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-finansami-korporatsii-2> (дата обращения: 06.06.2023).

8. Федорович В.О. Стратегическое и оперативное финансирование деятельности корпорации: Особенности выбора источников / В.О. Федорович // Дайджест-финансы. – 2013. – №3 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/strategicheskoe-i-operativnoe-finansirovanie-deyatelnosti-korporatsii-osobennosti-vybora-istochnikov> (дата обращения: 03.06.2023). – EDN PXABGJ