АННОТАЦИЯ

диссертации на соискание степени доктора философии (PhD) по специальности 8D04110 «Финансы»

САДВАКАСОВА КАМИЛЛА ГАБИТКЫЗЫ

ФИНАНСИРОВАНИЕ АВИАЦИОННЫХ КОМПАНИЙ: ТЕОРИЯ, МЕТОДОЛОГИЯ И ПРАКТИКА

Тема диссертационного исследования. Исследования на тему финансирования авиационных компаний имеют высокую актуальность в современном мире. Авиационная индустрия является важным сектором мировой экономики и играет значительную роль в глобальной торговле, туризме и международных перевозках. Финансирование авиационных компаний является сложным и многогранным процессом, который требует специальной теории, методологии и практических подходов.

Финансирование авиакомпаний становится особенно актуальным в условиях глобальных вызовов, таких как пандемия, изменение климата и геополитические напряжения. Вот несколько аспектов, которые следует учитывать:

1. Пандемия и экономический спад: Пандемия COVID-19 серьезно повлияла на авиационную отрасль, приведя к сокращению пассажиропотока, закрытию границ и значительным финансовым убыткам для авиакомпаний. Финансирование стало критически важным для поддержания деятельности и обеспечения выживания компаний.

2. Изменение климата и устойчивость: Растущая общественная осведомленность о климатических изменениях приводит к давлению на авиационную отрасль снизить свой экологический след. Финансирование может быть направлено на исследования в области более эффективных технологий и альтернативных источников топлива.

3. Геополитические риски и торговые конфликты: Геополитические напряжения, такие как торговые войны или санкции, могут повлиять на маршруты и доступ к ресурсам. Финансирование может обеспечить авиакомпаниям необходимые ресурсы для адаптации к переменам и развития альтернативных стратегий.

4. Технологические инновации и цифровизация: Финансирование также может поддерживать развитие новых технологий в авиационной отрасли, таких как автономные системы, более эффективные двигатели и улучшенные системы безопасности, что может повысить конкурентоспособность компаний.

В целом, финансирование играет ключевую роль в обеспечении устойчивого развития авиационной отрасли в условиях глобальных вызовов, помогая компаниям адаптироваться к переменам и развивать инновационные решения.

Авиационная индустрия сталкивается с уникальными финансовыми вызовами, такими как высокие капиталовложения в самолеты и оборудование, высокие затраты на топливо, поддержание инфраструктуры аэропортов и т.д. Исследование финансирования авиационных компаний помогает понять эти вызовы и разработать эффективные стратегии для их преодоления. Авиационная индустрия сильно зависит от государственного регулирования и политических решений. Исследования в этой области помогают понять влияние регулятивных мер и политических решений на финансирование авиационных компаний и разработать стратегии для снижения рисков, связанных с ними.

Авиация - один из самых быстроразвивающихся секторов в мире, сочетающий в себе технологии, инновации, предпринимательство, экономическое развитие, поддержку инфраструктуры, демографический рост, вклад в глобализацию. Прогресс в этом секторе впечатляет своей скоростью и разнообразием по своему характеру. Экономический рост и рост пассажиропотока являются двумя ключевыми показателями роста коммерческой авиации во всем мире. Экономический рост в регионе, как правило, оказывает сильное влияние на увеличение спроса на авиаперевозки.

Несмотря на трудности, авиационное финансирование - это возможность для новых участников получить привлекательную доходность, при условии, что тип актива и сроки выбраны правильно.

Цель и задачи исследования. *Цель исследования* – разработка научно-обоснованных методических и практических рекомендаций по совершенствованию финансирования авиакомпаний в условиях глобальных вызовов.

В соответствии с целью были сформулированы следующие *задачи исследования*:

- обосновать теоретико-методологические подходы к определению финансирования и показать основные инструменты источников дохода, применяемых в авиакомпаниях;
- на основе исследования сущности финансирования авиационных компаний дать его авторское определение;
- проанализировать финансовую отчётность и выявить основные аспекты финансовой устойчивости и платежеспособности авиакомпаний, рассмотреть анализ финансовых результатов как основного внутреннего источника финансирования группы авиакомпаний АО "Эйр Астана";
- исследовать основные источники внешнего финансирования авиакомпаний, таких как лизинг, банковское кредитование и первичное размещение IPO;
- разработать авторскую дорожную карту по выпуску зеленых облигаций для авиакомпаний как альтернативный вариант финансирования по зеленым финансам;
- предложить авторскую разработку по внедрению бизнес-плана для формирования дополнительного источника прибыли, а именно установку Wi-Fi роутеров на борты самолетов группы авиакомпаний АО "Эйр Астана" и

рассмотреть, как цифровизация помогает в результативности деятельности авиационных компаний.

Научная новизна диссертационного исследования находит свое воплощение в представлении, теоретическом обосновании и практическом решении комплекса фундаментальных методологических и научно-практических вопросов, которые связаны с финансированием авиационных компаний и отражением результативности деятельности в кризисных ситуациях.

В процессе работы получены следующие основные научные результаты:

- структурировано содержание теоретико-методологических подходов к определению финансирования включающее основные инструменты источников дохода в авиакомпаниях;

- проведен выбор и обоснование критериев, позволивших выработать авторскую трактовку финансирования авиакомпаний;

- на основе систематизации и обобщения финансовой отчетности группы авиакомпаний АО "Эйр Астана" определены и уточнены основные аспекты финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности авиакомпаний, а также источники внутреннего финансирования, такие как акционерный капитал, операционную прибыль, чистую прибыль и амортизацию, что позволило в значительной степени систематизировать и конкретизировать деловую активность авиакомпаний;

- определены основные результаты анализа деятельности авиационных компаний, а именно основных внешних инструментов финансирования, позволившее отметить, что лизинг, банковское кредитование и первичное размещение IPO помогают авиакомпаниям обеспечить доступ к капиталу, необходимому для реализации их стратегических планов и обеспечения конкурентоспособности на рынке;

- предложена авторская разработка дорожной карты по выпуску зеленых облигаций как альтернативный вариант использования зеленых финансовых инструментов для финансирования авиационных компаний;

- акцентирование значимости цифровизации финансовой деятельности авиакомпаний и влияния технологической трансформации, позволило предложить авторскую разработку по внедрению бизнес-плана для формирования дополнительного источника прибыли, а именно установку Wi-Fi роутеров на борты самолетов группы авиакомпаний АО "Эйр Астана".

Положения, выносимые на защиту:

- обоснованы теоретико-методологические аспекты финансирования компаний авиационной отрасли, на основе изучения особенностей финансирования авиакомпаний и методологии формирования источников финансирования авиационных компаний;

- предложена авторская трактовка понятия финансирования авиационных компаний, раскрывающий особенности управление финансовыми ресурсами авиакомпаний;

- по результатам исследования авиационной отрасли Казахстана, количественным и качественным методами был произведён анализ

финансовых результатов деятельности авиакомпаний, составляющих источники внутреннего финансирования и выявлены аспекты, определяющие оценку платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости группы авиакомпаний АО "Эйр Астана";

- дана оценка основных источников внешнего финансирования группы авиакомпаний АО "Эйр Астана", включающий операционный и финансовый лизинг, банковское кредитование и первичное размещение IPO;

- разработана методика применения альтернативных вариантов использования исламских и зеленых финансовых инструментов для финансирования авиационных компаний и предложена авторская разработка "Дорожная карта по выпуску зеленых облигаций" группы авиакомпаний АО "Эйр Астана";

- разработан бизнес-план "Установка Wi-Fi роутеров на борты самолетов" в целях формирования дополнительного источника прибыли изучаемой авиакомпании, способствующий цифровизации и технологической трансформации группы авиакомпаний АО "Эйр Астана".

Теоретическая значимость исследования состоит в обобщении и систематизации теоретических подходов к сущности и содержанию понятия финансирования авиационных компаний, источников и инструментов финансирования, конкретизации и выделении особенностей понятий финансового лизинга. Представленные результаты отражают концептуальный подход автора и могут быть использованы авиакомпаниями при разработке стратегических программ.

Практическая значимость исследования сосредотачивается на финансировании авиационных компаний в условиях глобализации. Полученные выводы и результаты работы могут использоваться казахстанскими авиакомпаниями для выхода из кризисных ситуаций, адаптации мирового опыта и применение альтернативных финансовых инструментов, таких как исламские и "зеленые" финансы.

Методы исследования. Системный подход позволил рассматривать авиационный рынок в единстве его структурных составляющих. Кроме того, использован стратегический подход, рассматривающий авиакомпанию в неразрывной связи с ее внешней и внутренней средой; функциональный подход, анализирующий финансирование авиакомпаний; ситуационный подход, ограничивающий число рассматриваемых факторов, важнейших в данной ситуации. В ходе исследования использовались общенаучные методы, такие как анализ и синтез, индукция и дедукция, экономико-статистические методы обработки данных.

Вклад докторанта в подготовку каждой публикации. Результаты исследования были представлены в 15 докладах Международных научно-практических конференций и круглых столах в период с 2020-2023 гг. По теме диссертации опубликовано 5 научных работ, 4 статьи опубликованы в изданиях, рекомендованных Комитетом по обеспечению качества в сфере образования и науки МОН РК; 1 статья, в журнале входящем в базу Scopus.

Статья “Development of an investment management model for air carriers” посвещена изучению основных направлений научных исследований в социальных аспектах финансирования авиакомпаний, для прояснения их роли и функции, особенно в контексте растущих проблем.

Статья “Efficiency of aviation companies' financing and formation of its investment attractiveness”, написанная в соавторстве, посвященная изучению основных факторов, влияющиех на финансирование авиапредприятий и формирование их инвестиционной привлекательности, докторант обосновал теоретическую основу использования финансовых инструментов.

Статьи “Forecasting investment processes in airlines” и “Core principles of financing and investment attractiveness of aviation companies” направлены на изучение и анализ зарубежного опыта для возможного применения финансирования авиакомпаний в Казахстане. Данные статьи написаны под научным руководством отечественного консультанта. Вклад докторанта а статью “Analysis of financial performance and sustainability of kazakhstani aviation industry in pandemic”, посвященную в изучении анализа финансовых показателей и устойчивости казахстанской авиационной отрасли в условиях пандемии.

Статьи в материалах международных конференций “Digital transformation of the global aviation services market (on the example of Air Astana JSC)”, “Global pandemic and further development of the airlines financial system (on the example of Air Astana JSC)”, “Financial stability related to the pandemic (COVID-19) and ensure quarantine measures on the example of Kazakstan’s Airline – Air Astana JSC”, “Financial analysis and ways to improve the conditions of Air Astana JSC in the context of the COVID-19 pandemic” и “Marketing activities in aviation of RK: JSC Air Astana” написаны под научным руководством отечественного научного консультанта.

Статьи в материалах международных конференций “Use of blockchain technology in aviation”, посвящена сравнительному анализу использования технологии блокчейн в авиации; и “Sources of financing for aviation companies in the context of modernization investment processes”, направлена на выявление модернизационных инвестиционных процессов и финансовой эффективности источников финансирования авиакомпаний. Статья “Islamic Aircraft Financing: theory, structure and practice”, целью которой является исламское финансирование в авиации и изучение зарубежного опыта, опубликована в журнале “Транзитная Экономика”. Данные статьи подготовлены и написаны автором самостоятельно.

Все научные результаты, изложенные в диссертации и публикациях докторанта, получены автором самостоятельно, постановка задач предложена отечественным и зарубежным научными консультантами к.э.н., PhD, доцент Нурмагамбетовой А.З. и PhD, ассоциированным профессором Д.Джамшиди в рамках научного консультирования и руководства диссертационным исследованием.