

Оу Дасы
магистрант,
кафедра экономической теории и менеджмента
Московский педагогический
государственный университет,
Институт социально-гуманитарного образования,
Россия, Москва

**ДИНАМИКА СОБСТВЕННОГО И ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА
КОМПАНИИ HUAWEI**

Аннотация. Санкции, в последние годы введенные недружественными государствами в отношении ряда крупных китайских компаний, вызвали ряд дополнительных трудностей в их развитии. Руководство компании Huawei было вынуждено принимать меры структурного характера, которые отразились в том числе на соотношении собственного и заемного капитала компании. Методы исследования: графический, средних величин, динамических рядов. Результаты анализа позволили охарактеризовать финансовую политику компании как консервативную. Важное значение при этом имеют особенности Huawei как непубличной компании, связанные с составом собственников.

Ключевые слова: *собственный, заемный капитал, финансовая политика, структура собственников, компания Huawei.*

Ou Dasi
master's student,
Department of Economic Theory and Management
Moscow State Pedagogical University,
Institute of Social and Humanitarian Education,
Russia, Moscow

HUAWEI'S SALES DEVELOPMENT TRENDS ASSESSMENT

***Abstract.** Sanctions imposed by unfriendly states on several large Chinese companies in recent years have created a few additional challenges to their development. Huawei's management was forced to take structural measures, which, among other things, impacted the company's debt-to-equity ratio. Research methods included graphical analysis, averages, and time series. The analysis results allowed us to characterize the company's financial policy as conservative. Huawei's unique characteristics as a private company, including its ownership structure, are also important.*

***Keywords:** equity, loan capital, financial policy, ownership structure, Huawei.*

Результаты деятельности компаний реального сектора во многом зависят от структуры пассивов.

Отдельные авторы связывают соотношение собственных и заемных средств с условиями финансирования и ценой капитала. Так, О.И. Иваничев утверждает: «Решение руководства корпораций о финансировании своих активов зависит от его доступа к соответствующим источникам. Это могут быть собственные средства или заемный капитал. Структура капитала компании отражает совокупность финансовых решений, принятых в прошлом, она является важным индикатором условий финансирования, а также предпочтений топ-менеджеров в отношении различных финансовых инструментов [1].

А.В. Строкова рассматривает управление капиталом организации как одну из наиболее значимых тем: его создание и использование дает предприятию возможность стать более независимым. Автор анализирует источники финансирования с позиций эффективности использования и способности компании обеспечивать «возврат» кредиторам и акционерам [4].

Многие китайские компании испытывают трудности в финансировании деятельности. Так, Л. Цзюй, Я. Чжао, И. Цзян констатировали возросшее число дефолтов (по облигационным займам) китайских компаний. Одной из причин этого «стали санкции США в отношении десятков компаний КНР. Другая причина состоит в высокой степени за кредитованности многих компаний. Авторы акцентируют модели количественной оценки влияния собственного и заемного капитала на динамику индикатора капитализации [3].

В данной статье нами предпринята попытка анализа основных показателей задолженности крупной китайской технологической компании Huawei.

Важно: Huawei не является публичной компанией. Это частная фирма, на 99 процентов принадлежащая ее сотрудникам через профсоюз работников. Ее акции не торгуются на фондовых биржах. Собственность компании принадлежит бывшим и нынешним сотрудникам (за исключением иностранцев). Сотрудники коллегиально выбирают представителей в комиссию, которая затем выбирает совет директоров [2].

Совокупный собственный капитал компании к концу 2025 года достиг 544,6 млрд юаней (табл. 1).

Таблица 1 – Динамика собственного и заемного капитала Huawei в 2015-25 гг.
(суммы в млрд юаней)

Показатель / Год	Собственный капитал	Заемный капитал	Финансовое «плечо»
2015 г.	119,1	253,1	2,125
2016 г.	140,1	303,5	2,166
2017 г.	175,6	329,6	1,877
2018 г.	233,1	432,7	1,856
2019 г.	295,5	563,2	1,906
2020 г.	330,4	546,5	1,654
2021 г.	414,7	568,3	1,370
2022 г.	437,1	626,7	1,434
2025 г.	544,6	712,1	1,308
2025 /2015	4,57	2,81	

Источник: рассчитано автором по: [2]

За девять последних лет сумма собственного капитала компании возросла в 4,6 раза (в том числе за счет нераспределенной прибыли прошлых периодов), а заемных средств – в 2,8 раза. Значение финансового «плеча» соответственно снизилось, с 2,13 в 2015 г. до 1,31 в 2025 г. [2]. Это свидетельствует об осторожной, консервативной финансовой политике компании.

Важный для инвесторов показатель Huawei – отношение долга к активам (стоимости имущества) – оставался стабильным в течение последних пяти лет (рис. 1).

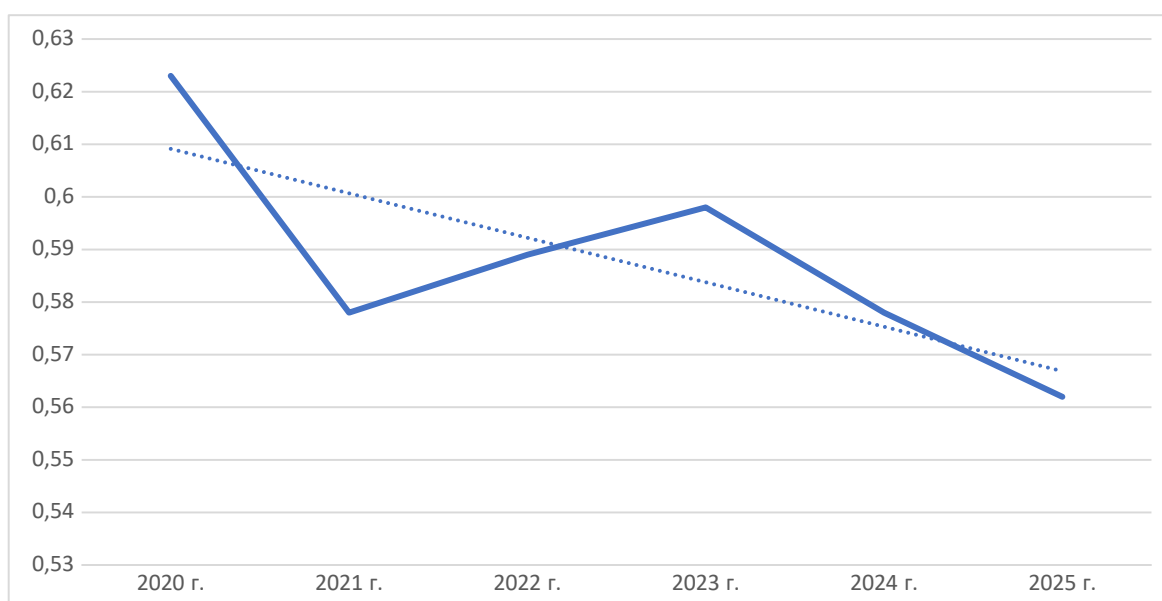


Рисунок 1. Коэффициент задолженности (долг / активы) компании Huawei в 2020-25 гг. Рассчитано автором по: [2]

Компания с весны 2019 года находится под жесткими санкциями США, что привело к заметному падению продаж смартфонов, и вынужденной продаже бренда Honor в конце 2020 года. Однако нами выявлена тенденция к снижению коэффициента задолженности – с 62,3% в 2020 году до 56,2% в 2025 г. Важную роль при этом играет состав собственников Huawei, представленных трудовым коллективом.

Рассчитанное нами значение финансового «плеча» компании – одна из переменных, используемых для расчета финансового рычага (левериджа). На следующем этапе анализа мы планируем оценить этот показатель компании

Huawei, сравнить его с аналогичными показателями других китайских технологических компаний.

Использованные источники

1. Иваничев, О. И. Структура капитала российских корпораций / О. И. Иваничев // Актуальные тренды в экономике и финансах : Материалы Всероссийской научно-практической конференции, Омск, 12 декабря 2024 года. – Омск: Омский государственный технический университет, 2024. – С. 126-128.
2. Официальный сайт Huawei [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.huawei.com/en/bond-investor-relations/financial-highlights> (дата обращения: 12.03.2026)
3. Оценка структуры капитала китайской международной компании / Л. Цзюй, Я. Чжао, И. Цзян [и др.] // Актуальные проблемы экономики в условиях глобальных вызовов : Материалы Международной научно-практической конференции. В 2-х частях, Белгород, 16–19 марта 2021 года. Том Часть 2. – Белгород: Автономная некоммерческая организация высшего образования «Белгородский университет кооперации, экономики и права», 2021. – С. 148-155.
4. Строкова, А. В. Влияние цены и структуры капитала на стоимость бизнеса / А. В. Строкова // Экономика. Бизнес. Банки. – 2021. – № 5(55). – С. 62-70.