

ОБЗОРНЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АМЕРИКАНСКОГО ОБОРОННОГО ПОДРЯДЧИКА RAYTHEON TECHNOLOGIES

Е. О. Савченко

Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова,
Москва, Россия

Данная статья посвящена текущему положению дел американского оборонного подрядчика Raytheon Technologies и оценке перспектив развития бизнеса в свете имеющихся место кратко- и долгосрочных тенденций. Как показали события в Нагорном Карабахе, Сирии, Ливии и ряде других стран, в настоящее время в мире наблюдается усиление значимости военных инструментов реализации внешней политики государств, что актуализирует исследование и анализ деятельности компаний ВПК. В научной литературе большое внимание уделяется прежде всего компаниям ВПК США, что можно объяснить их влиянием и имеющим место лидерством на рынке. Вместе с тем, как показал проведенный анализ, соответствующие материалы носят в целом обзорный характер и не касаются конкретики и специфики отдельных компаний ВПК. Выбор Raytheon Technologies обусловлен тем, что благодаря слиянию с United Technologies она является одной из крупнейших американских фирм ВПК. Проведенный анализ позволяет утверждать о наличии высокого потенциала консолидации сектора ВПК стран Запада, что может означать закрытие нерентабельных (низкорентабельных) мощностей и массовые сокращения рабочих мест, а также деградацию технологических и иных сопутствующих компетенций.

Ключевые слова: ВПК США, оборонная промышленность, тенденции развития ВПК, Raytheon Technologies.

SUMMARIZING ANALYSIS OF OPERATION OF AMERICAN DEFENSE CONTRACTOR RAYTHEON TECHNOLOGIES

Eugene O. Savchenko

Plekhanov Russian University of Economics,
Moscow, Russia

The article analyzes the current situation in the American defense contractor Raytheon Technologies and assesses prospects of business development in view of present short- and long-term trends. As events in Karabachos, Syria, Libya and some other countries showed, today we can see the growing importance of war tools in pursuing foreign policy and it makes research and analysis of military-industrial complex companies more topical. Academic literature pays serious attention mainly to companies of the American military-industrial complex, which can be explained by their impact and leading positions on market. At the same time it should be pointed out that these materials demonstrate summarizing nature and do not deal with concrete and specific matters of such companies. The choice of the company Raytheon Technologies was stipulated by the fact that, due to merger with United Technologies, today it is one of the biggest American companies of the defense-industrial complex. Our analysis can support the idea of the high potential of consolidation of the defense-industrial complex sector in Western countries, which can lead to closure of unprofitable (low profitable) capacities and mass reduction of jobs, as well as degrading of technological and other related competences.

Keywords: US defense-industrial complex, defense industry, trends of defense-industrial complex development, Raytheon Technologies.

Ухудшение экономической ситуации в мире из-за коронавируса негативно отразилось на состоянии и перспективах многих отраслей, включая ВПК, где эпидемия привела, в частности, к усилению тенденции к консолидации бизнеса. Как показывает проведенный анализ, и до пандемии ситуация в компаниях ВПК стран Запада, включая США, характеризовалась негативными тенденциями, что создавало объективные предпосылки для консолидации и усиления активности в сфере сделок по слияниям и поглощениям. Исходя из рассмотрения текущей динамики имеющих место в ВПК стран Запада процессов, можно предположить, что данная тенденция сохранится в обозримой перспективе.

В целом анализ российского научного информационного поля показал, что проблематика зарубежного ВПК в целом и ВПК стран Запада в частности не получила широкого освещения, не говоря уже об анализе конкретных компаний [1. – С. 191–196; 2. – С. 16–21]. Однако в свете наблюдаемого противостояния между Россией и Западом, а также увеличения в глобальном масштабе интенсивности различного рода локальных конфликтов (в частности, в Нагорном Карабахе, Сирии, Ливии и др.) можно говорить о росте ее значимости. Очевидно, что постоянно меняющиеся способы ведения боевых действий и возросшая роль беспилотных летательных аппаратов (БЛА) указывают на потенциал трансформации ВПК и являются факторами, задающими вектор дальнейшего развития.

Подтверждением указанной выше тенденции является сделка по слиянию между одним из крупнейших оборонных подрядчиков США United Technologies и Raytheon. О ней было объявлено еще в июне 2019 г., однако регулятор (Министерство юстиции США) одобрил ее только в марте 2020 г., когда началась активная фаза пандемии коронавируса. Объединенная компания получила название Raytheon Technologies, а ее бизнес состоит из четы-

рех дивизионов: от Raytheon – Intelligence, Space & Airborne Systems и Integrated Defense & Missile Systems, от United Technologies (которая прекратила свое существование) – Collins Aerospace и Pratt & Whitney. При этом остальные подразделения United Technologies, включая производителей лифтов Otis Elevator и кондиционеров Carrier, выделены в отдельные компании.

Согласно рейтингу американского оборонного издания Defensenews на 2020 г., объединенная Raytheon была пятой компанией ВПК США (и мира) по показателю выручки, приходящейся на оборонный сегмент. В 2019 г. она составила почти 27,5 млрд долларов (94% от общего показателя выручки, т. е. это означает, что ее специализацией является работа на ВПК). И хотя она выросла по сравнению с 2018 г. на 9%, компания, которая является критическим поставщиком для большинства крупных программ Министерства обороны США, уступила в рейтинге одну позицию фирме Northrop Grumman. С пятого на шестое место опустилась китайская Aviation Industry Corporation of China, которая незначительно отстает от Raytheon с выручкой по оборонному сегменту чуть более 25 млрд долларов. Рассматривая динамику выручки в 2020 г., можно прогнозировать, что по итогам года данный показатель определенно превысит 60 млрд долларов (с уверенной тенденцией к росту в последующие годы). Это свидетельствует о том, что компания является вторым крупнейшим игроком в ВПК США и мира (данные по некоторым контрактам приведены в табл. 1).

Как видно из табл. 1, для ВПК США и стран-заказчиков фирма разрабатывает, производит и обслуживает ряд важных продуктов, включая системы наземных подвижных РЛС, РЛС воздушного наблюдения, переносные радары наблюдения AN/TPY-2, авиадвигатели, радары для эсминцев SPY-6 и т. д.

Более того, несмотря на пандемию коронавируса и его вторую волну в конце

2020 г., компания сохранила активность в секторе госконтрактов США, получив в данный период несколько важных контрактов общей стоимостью порядка 2 млрд долларов [4; 7].

Т а б л и ц а 1

Основные контракты, реализуемые Raytheon Technologies *

Период получения контракта	Заказчик	Краткое описание	Сумма, млн долл.
Декабрь 2020	Командование спецопераций США (USSOCOM)	Заказ на производство и поставку радаров Silent Knight для установки на MH-47G Chinook, MH-60M Black Hawk, MC-130J, CV-22 (завершение ожидается в июле 2025 г.)	235,58
Ноябрь 2020	ВВС США	Модернизация авиадвигателей в рамках программы Component Improvement Program (продолжительность контракта – до 31.12.2029 г.)	453,057
Ноябрь 2020	Управление США по противоракетной обороне (MDA)	Послепродажное обслуживание Standard Missile-3 Block для ВС США и партнеров по программе FMS (период – 2021–2029 гг.)	722,4
Ноябрь 2020	ОАЭ	Продажа F-35, боеприпасов (на момент написания статьи сделка еще не была одобрена Конгрессом)	Н. д.
Август 2020	Teledyne Brown Engineering	Обслуживание системы наземных подвижных РЛС	29
Июль 2020	Центр ракетно-космических систем Космических войск США	Разработка метеоспутника нового поколения	Н. д.
Июль 2020	СВ США	Производство РЛС воздушного наблюдения для самолетов сил специальных операций СВ США	126
Июнь 2020	DARPA	Разработка сенсоров для проекта Blackjack	37
II кв. 2020	Саудовская Аравия	Заказ переносного радара наблюдения AN/TPY-2	2 300
Май 2020	ВМС США	Поддержка систем NAVSUP	325
Ноябрь 2019	МО США	Поставка 48 дополнительных двигателей по программе F-35	763
Октябрь 2019	ВМС США	Обслуживание авиаоборудования по программе F-35	325,2

* Составлено по данным компании Raytheon Technologies.

В свете того, что недавно имела место трансформация бизнеса компании, проведение в ретроспективе полноценного анализа финансово-экономической деятельности представляется затруднительным (поскольку речь идет о двух несопоставимых фирмах, что, в частности, и объясняет существенный разрыв в выручке в период 2019–2020 гг.), однако на основе рассмотрения имеющейся информации можно сформулировать некоторые предварительные выводы.

У Raytheon Technologies сильные позиции не только благодаря имеющему место

росту некоторых финансовых показателей, но и по причине значительного портфеля оборонных заказов, который по состоянию на второй квартал 2020 г. составлял 73,1 млрд долларов. Так, согласно неаудированной консолидированной финансовой отчетности за первое полугодие 2020 г. выручка от реализации составляла 25,421 млрд долларов по сравнению с 22,282 млрд долларов в аналогичном периоде 2019 г. В то же время в рассматриваемый период консолидированная скорректированная операционная прибыль составляла 2,560 млрд долларов по сравне-

нию с 3,291 млрд долларов за аналогичный период 2019 г.

И хотя убыток от продолжающейся деятельности по итогам первого полугодия 2020 г. составил 3,406 млрд долларов при прибыли в 1,895 млрд долларов в аналогичный период 2019 г., скорректированные показатели чистой прибыли в указанные периоды составили 1,749 млрд и 2,174 млрд долларов соответственно.

Кроме того, следует отметить, что согласно отчетной документации компании, несмотря на фактор коронавируса, поставки авиадвигателей Pratt & Whitney военным заказчикам в первые два квартала 2020 финансового года выросли на 23,7% по сравнению с аналогичным периодом 2019 г. (120 против 97) и пока не наблюдаются признаков проблем с их поставками. В целом во втором квартале 2020 г. продажи Collins и Pratt военным заказчикам выросли на 10 и 11% соответственно.

Впрочем, необходимо обратить внимание и на слабые стороны (данные указаны по состоянию на второй квартал 2020 г.), возникновение которых можно в значительной степени объяснить фактором коронавируса. К ним можно отнести:

- отрицательный свободный денежный поток в 248 млн долларов;
- чистый убыток в 3,82 млрд долларов;
- падение выручки по сегментам Collins Aerospace и Pratt & Whitney (соответственно на 36 и 32% по сравнению с аналогичным периодом 2019 г.).

Как показывает дальнейший анализ отчетности фирмы, в третьем квартале 2020 г. наблюдалось улучшение ситуации, которое характеризовалось:

- возвращением показателя свободного денежного потока к положительным значениям (1,233 млрд долларов);
- возвращением показателя чистой прибыли к положительным значениям (185 млн долларов).

В то же время определенные негативные тенденции сохранялись. В частности, квартальное падение выручки по сегментам Collins Aerospace и Pratt & Whitney соста-

вило 34% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в обоих случаях.

То есть можно говорить о том, что испытываемые трудности носят временный характер и что в более долгосрочной перспективе следует ожидать снижение роли некоторых из негативных факторов. В целом финансовые и инвестиционные аналитики позитивно оценивают перспективы бизнеса фирмы, отмечая в числе факторов роста получение крупных оборонных контрактов (и оборонных заказов в целом), инвестиции в перспективные технологии, а также восстановление отрасли гражданской авиации после коронавируса [3; 5; 6]. В частности, к таким заказам следует отнести одобренную администрацией США многомиллиардную продажу ОАЭ истребителей F-35, боеприпасов и иных видов вооружений и военной техники, в том числе и продукции Raytheon Technologies, но пока не ясно, одобрит ли ее в текущем виде Конгресс.

Вместе с тем указанные факторы носят в большей степени долгосрочный характер, что связано с длительным сроком окупаемости новых технологий, а также более медленным, чем ожидалось, восстановлением рынка пассажирских авиаперевозок в свете роста заболеваемости коронавирусом в конце 2020 г. и имеющими место его мутациями. Сама компания ожидает, что восстановление продаж до уровня 2019 г. произойдет в лучшем случае только к 2023 г. Учитывая, что временной лаг в продажах на данном направлении оценивается в 6–9 месяцев, восстановление соответствующих продаж следует ожидать только в 2024 г.

В условиях ухудшения конъюнктуры фирма не пересмотрела в сторону снижения прогноз по годовым капитальным затратам, оставив его на уровне 1,5 млрд долларов, что можно оценить как позитивный фактор. Показатели выручки за первый, второй и третий кварталы 2020 г. в динамике по бизнес-сегментам показаны в табл. 2.

Во втором квартале по сравнению с предыдущим наблюдается снижение пока-

зателей выручки, что в самой компании объясняют фактором коронавируса, несмотря на увеличение продаж некоторой продукции военного назначения в ряде сегментов (Collins Aerospace, Pratt & Whitney), которое, однако, не компенсирует падения в целом. В третьем квартале в целом наблюдалась положительная дина-

мика, а рост общей выручки составил по сравнению с предыдущим кварталом 4,4%. Учитывая формирование и усиление тенденции к восстановлению мировой экономики и экономики США, можно уже в краткосрочной перспективе прогнозировать дальнейшее восстановление показателей выручки до докризисного уровня.

Т а б л и ц а 2

Показатели выручки Raytheon Technologies по сегментам* (в млрд долл.)

Сегмент	I кв. 2020	II кв. 2020	III кв. 2020	Изменение II кв. к I кв., %	Изменение III кв. к II кв., %	Доля сегмента, III кв. 2020, %
Collins Aerospace	6,438	4,202	4,274	-34,7	1,7	28
Pratt & Whitney	5,353	3,487	3,494	-34,8	0	23
Intelligence & Space	Н. д.	3,314	3,674	Н. д.	10,9	24,1
Missiles & Defense	Н. д.	3,590	3,794	Н. д.	5,7	24,9
Итого по сегментам	11,791	14,593	15,236	Н. д.	4,4	100

* Составлено по данным компании Raytheon Technologies.

Примечание: значение показателя консолидированной прибыли отличается от значения прибыли по сегментам и не учитывается в данных расчетах.

Исходя из текущей ситуации в настоящее время приоритетами компании являются снижение издержек (на уровне 600 млн долларов во втором квартале 2020 г.) и консервирование денежных средств (в размере 1 млрд долларов). По состоянию на конец 2020 г. данные приоритеты не претерпели существенных изменений. Так, согласно документам компании, объем экономии на издержках планировался в 2020 финансовом году на уровне 2 млрд долларов, а объем экономии

денежных средств – на уровне 4 млрд долларов.

Исходя из представленных данных, помимо положительной динамики показателей выручки, к преимуществам можно отнести диверсификацию ее источников, при этом доля ни одного из них в разрезе сегментов не превышает 30%, что свидетельствует о сбалансированном характере портфеля продаж. Результаты анализа других финансовых показателей и коэффициентов приведены в табл. 3 и 4.

Т а б л и ц а 3

Некоторые финансовые показатели Raytheon Technologies* (в млн долл.)

Показатель	31.12.2019	30.09.2020	Изменение, %
Оборотные активы	61 577	43 511	-29,34
Внеоборотные активы	78 038	118 888	52,35
Активы – всего	139 615	162 399	16,32
Краткосрочные обязательства	46 594	35 562	-23,68
Долгосрочные обязательства	43 252	32 781	-24,21
Сумма краткосрочных и долгосрочных обязательств	89 846	68 343	-23,93
Обязательства – всего	94 020	97 841	4,06
Акционерный капитал – всего	41 774	68 379	63,69
Пассивы – всего	139 615	162 399	16,32
Чистая прибыль (за квартал)	1 143	264	-76,9

* Составлено по данным компании Raytheon Technologies.

Как видно из табл. 3, несмотря на существенное (на 76,9%) снижение показателя чистой прибыли, которое обусловлено вполне очевидным фактором (коронавирусом), финансовое положение компании является стабильным, а баланс – сильным. За рассматриваемый период активы выросли на 16,32% (до 162,4 млрд долларов), а

сумма краткосрочных и долгосрочных обязательств снизилась почти на 24% (до 68,3 млрд долларов), при этом общие обязательства выросли всего на 4%. Общее увеличение пассивов обусловлено наращиванием акционерного капитала более чем на 63%.

Таблица 4

Некоторые финансовые коэффициенты Raytheon Technologies*

Коэффициент	31.12.2019	30.09.2020	Изменение, %
Валовая маржа, %	26,23	19,25	-26,61
Маржа по чистой прибыли, %	7,2	1,8	-75
Операционная маржа, %	11,6	0,26	-97,76
RoA, %	3,97	0,16	-95,97
RoE, %	13,25	0,38	-97,13
Текущая ликвидность	1,32	1,22	-7,58
Быстрая ликвидность	0,94	0,81	-13,83
Лeverидж (соотношение долга к акционерному капиталу)	2,34	1,37	-41,45

* Составлено по данным компании Raytheon Technologies.

Несмотря на то, что абсолютные финансовые показатели Raytheon Technologies демонстрируют позитивную динамику, этого нельзя сказать о финансовых коэффициентах. В рассматриваемый период наблюдается существенное снижение ключевых финансовых коэффициентов, которое в ряде случаев превышает 90% (операционная маржа, RoA, RoE). При этом падение основных показателей ликвидности (текущей и быстрой) носит умеренный характер, составляя 7,58 и 13,83% соответственно, и пока ситуация не является критической. И хотя данные значения ниже нормы, однако в условиях кризиса на практике так называемые нормативные значения могут быть пересмотрены в сторону уменьшения. В то же время следует отметить положительную динамику изменения показателя соотношения долга к акционерному капиталу (падение с 2,34 до 1,37), что свидетельствует о снижении рисков и повышении финансовой устойчивости бизнеса.

Принимая во внимание тенденцию к восстановлению мировой экономики и

экономики США, можно предположить усиление положительных тенденций и в 2021 г., т. е. давление на финансовые и операционные показатели будет снижаться.

Рассмотренные выше данные (в частности, показатели выручки) показывают, что некоторые риски для бизнеса, которые отмечались аналитиками [3; 5; 6], реализовались не полностью или не реализовались в целом, а в свете наблюдаемого восстановления экономики вероятность их реализации представляется крайне низкой. К ним можно отнести:

- остановку производства из-за эпидемии коронавируса;
- производственные задержки;
- риски, связанные с реализацией ключевых программ (отставание от графика, выход за рамки бюджета и т. д.);
- риски генерирования денежного потока, связанные с производственными программами и пенсионными обязательствами.

Подводя итоги, можно отметить, что с точки зрения финансового положения и его перспектив, несмотря на существенное

снижение ряда финансовых коэффициентов в период первых девяти месяцев 2020 г., у компании не имеется предпосылок к его дальнейшему ухудшению, не наблюдается балансового риска, риска ликвидности. Риски финансовой устойчивости снижаются, а перспективы характеризуются позитивными тенденциями. Проведенный анализ позволяет утверждать, что на данном этапе компания Raytheon Technologies довольно неплохо выдержала коронавирусный кризис и не испытывает существенных сложностей.

Оценивая перспективы бизнеса компании в более широком контексте, в кратко-

и среднесрочной перспективе следует ожидать восстановления как финансовых показателей, так и коэффициентов (в частности, благодаря новым крупным контрактам и реализации программ гособоронзаказа США). При этом, учитывая текущую политическую ситуацию в США и сохранение приоритета, уделяемого военным расходам, мнение финансовых аналитиков о возможности снижения таких расходов представляется малообоснованным (даже с учетом имеющего место замедления их темпов роста), а само такое снижение – крайне маловероятным.

Список литературы

1. Гилькова О. Н. Особенности современной военно-экономической политики США // Экономика и предпринимательство. – 2018. – № 10 (99). – С. 191–196.
2. Гилькова О. Н. Производство вооружений в США: особенности взаимодействия государства и военно-промышленных корпораций // Экономика: теория и практика. – 2018. – № 2 (50). – С. 16–21.
3. Minervino Ch. Raytheon Technologies: Focus on Costs and Cash Help Deliver Better Than Expected 2Q Results. – New York, 2020.
4. Pentagon Contract Announcement. – URL: <https://www.defense-aerospace.com/articles-view/release/3/214501/pratt-wins-%24453m-for-component-improvement-program.html> (дата обращения: 17.12.2020).
5. Seifman S. Raytheon Technologies. Better Than Feared, But Little Reprieve. – New York, 2020.
6. Seifman S., Armstein B. Raytheon Technologies. Pushing Recovery to the Right. – New York, 2020.
7. U. S. Department of Defense – Missile Defense Agency Contract Award; Raytheon Missiles and Defense awarded a \$722,400,000 contract by the Missile Defense Agency // Defense & Aerospace Week. – 2020. – November 18. – P. 144.

References

1. Gilkova O. N. Osobennosti sovremennoy voenno-ekonomicheskoy politiki SSHA [Specific Features of Current Defense-Economic Policy of the US]. *Ekonomika i predprinimatelstvo* [Economy and Entrepreneurship], 2018, No. 10 (99), pp. 191–196. (In Russ.).
2. Gilkova O. N. Proizvodstvo vooruzheniy v SSHA: osobennosti vzaimodeystviya gosudarstva i voenno-promyshlennykh korporatsiy [Arms Manufacturing in the US: Specific Interaction of State and Defense-Industrial Corporations]. *Ekonomika: teoriya i praktika* [Economics: Theory and Practice], 2018, No. 2 (50), pp. 16–21. (In Russ.).
3. Minervino Ch. Raytheon Technologies: Focus on Costs and Cash Help Deliver Better Than Expected 2Q Results. New York, 2020.

4. Pentagon Contract Announcement. Available at: <https://www.defense-aerospace.com/articles-view/release/3/214501/pratt-wins-%24453m-for-component-improvement-program.html> (дата обращения: 17.12.2020).

5. Seifman S. Raytheon Technologies. Better Than Feared, But Little Reprieve. New York, 2020.

6. Seifman S., Armstein B. Raytheon Technologies. Pushing Recovery to the Right. New York, 2020.

7. U. S. Department of Defense – Missile Defense Agency Contract Award; Raytheon Missiles and Defense awarded a \$722,400,000 contract by the Missile Defense Agency. *Defense & Aerospace Week*, 2020, November 18, pp. 144.

Сведения об авторе

Евгений Олегович Савченко

кандидат политических наук, доцент
кафедры экономики промышленности
РЭУ им. Г. В. Плеханова.

Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова»,
117997, Москва, Стремянный пер., д. 36.

E-mail: Savchenko.EO@rea.ru

Information about the author

Eugene O. Savchenko

PhD, Assistant Professor
of the Department for Industrial Economics
of the PRUE.

Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 117997, Russian Federation.

E-mail: Savchenko.EO@rea.ru