

УДК 33

Финансовая устойчивость компаний цветной металлургии в условиях влияния внешнеэкономических факторов

Разумовская Елена Александровна

Доктор экономических наук,
профессор кафедры финансов, денежного обращения и кредита,
Уральский государственный экономический университет,
620144, Российская Федерация, Екатеринбург, ул. 8 Марта, 62;
e-mail: rasumovskaya.pochta@gmail.com

Панфилова Елена Сергеевна

Старший преподаватель,
кафедра финансов, денежного обращения и кредита,
Уральский федеральный университет;
Аспирант,
Уральский государственный экономический университет,
620144, Российская Федерация, Екатеринбург, ул. 8 Марта, 62;
e-mail: kfm-750@mail.ru

Шопперт Ксения Алексеевна

Студент,
Уральский федеральный университет,
620002, Российская Федерация, Екатеринбург, ул. Мира, 19;
e-mail: kseniyatorkhova@gmail.com

Аннотация

Предметом настоящего исследования является финансовая устойчивость предприятий металлургической промышленности. Целью данного исследования является проведение сравнительного анализа финансовой устойчивости предприятий металлургической промышленности Российской Федерации в условиях влияния внешнеэкономических факторов, выявление на основе этого проблем и направлений совершенствования их деятельности. Методологическую основу настоящего исследования составили такие методы научного исследования как: статистический, сравнительный и системный анализы, а также обобщение и прогнозирование. Основными результатами исследования являются: 1. Авторами проведен анализ финансовой устойчивости компаний цветной металлургии «Уралэлектромедь» и «Норильский никель» методом относительных коэффициентов; 2. По итогам проведенного анализа авторами сформулированы комплексные выводы о финансовом положении двух крупнейших российских предприятий отрасли цветной металлургии. Ключевые выводы исследования заключаются в следующем: 1. Финансовая устойчивость предприятий цветной металлургии в 2016-2017 годах имеет нисходящий тренд, что в значительной степени обусловлено увеличением доли заемных источников

финансирования в структуре капитала; 2. На фоне снижения показателей финансовой устойчивости прибыль предприятия демонстрирует стабильность; 3. Проведен комплексный анализ финансовой устойчивости компании на основе применения анализа коэффициентов в рамках трехфакторной модели оценки категориальных типов финансовой устойчивости.

Для цитирования в научных исследованиях

Разумовская Е.А., Панфилова Е.С., Шопперт К.А. Финансовая устойчивость компаний цветной металлургии в условиях влияния внешнеэкономических факторов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Том 8. № 11А. С. 104-113.

Ключевые слова

Финансовая устойчивость, металлургическая промышленность, цветная металлургия, трехфакторная модель, экономика.

Введение

В настоящее время металлургическая промышленность является ключевым стратегическим направлением развития экономики Уральского федерального округа и всей экономики Российской Федерации. Отрасль имеет колоссальное хозяйственное значение и принадлежит к числу базовых и стратегически важных для экономического развития страны. Ведущую роль в российской цветной металлургии занимает производство меди, относящейся к категории тяжелой промышленности. Это обстоятельство определено широким спектром дифференцированных направлений использования медной продукции и существенным объемом ее экспорта. Именно важность производства меди для национальной экономики России определяет актуальность и значимость исследования.

С учетом позиции Китайской народной республики (КНР) по сокращению производственных мощностей в производстве меди и ее сплавов ввиду приоритетности задачи по стабилизации экологической ситуации в стране, а также ввиду подъема на рынке разработок электромобилей и самолетов на электрической тяге, интерес к рынку цветных металлов будет возрастать. В этой связи представляется, что у российской цветной металлургической промышленности есть потенциал в мире как лидера новых рынков выпускаемых сплавов и другой продукции цветной металлургии.

Теория и методы

Потребность в исследовании деятельности предприятий тяжелой цветной металлургии продиктована высокой степенью зависимости РФ в целом и УрФО в частности, от промышленной отрасли, как ведущей среди прочих на территории России. Предприятия цветной металлургии находятся в зависимости от тенденций и настроений участников сырьевого рынка, от волатильности внешних конъюнктурных факторов. Одновременно, колоссальное значение имеет внутренняя среда предприятий производства и обработки цветных металлов: их производственные условия определяют параметры ценообразования. Политические факторы санкционного и контрсанкционного характера влияют на объемы экспорта определенных видов цветных металлов и стоимость сырья и сплавов. Дискуссионным остается вопрос о влиянии данной нормы на производство и экспорт готовой продукции и изделий из цветных металлов, поскольку налоговая политика ряда стран, включая Россию,

строится по заградительным принципам в отношении импорта такого рода продукции в целях защиты интересов внутренних производителей.

Значительные объемы производства металлургических предприятий свидетельствуют о востребованности сырья на мировом рынке, что позволяет прогнозировать стабильность и рост – в оптимистичном сценарии – цен на цветные металлы. Вероятно, однако, что может быть реализован пессимистический сценарий: динамика спроса на лом цветных металлов может повлечь неустойчивость цен и даже снижение стоимости. Поскольку цветные металлы и сплавы, их содержащие, повсеместно применяются во многих отраслях промышленности, критически важное значение на сырьевой рынок оказывают цены на вторичное сырье (лом). Скорость изменения цен в данном случае определяется фазой экономического внутривостранового цикла, то есть ростом или спадом иного промышленного производства в стране.

Очевидно, что наибольшее влияние на стоимость цветного лома оказывают внутренние потребители, однако, цена этого вида вторичного сырья зависит и от внешних факторов, в частности – от курса рубля по отношению к ключевым мировым валютам. Внутренние цены на цветные металлы и их сплавы выступают в роли кросс-конвертационного инструмента: при конвертации рублевого эквивалента стоимости в доллары или евро, внутренние цены стремятся к международным. Это приводит к тому, что даже в случае стабильной стоимости цветного лома на международных биржах, его стоимость в рублях из-за ревальвации или девальвации национальной валюты может демонстрировать резкое снижение или рост.

Практический анализ

На территории Российской Федерации лидерами по производству и экспорту меди являются три ключевых предприятия: ПАО Горная металлургическая компания (ГМК) «Норильский никель», АО «Уралэлектромедь» и АО «Русская медная компания». Доли названных лидеров российского рынка по производству меди представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Доли лидеров российского рынка по производству меди 2015-2017 гг., %

№	Предприятие	2015	2016	2017
1	ПАО «ГМК «Норильский никель»	40,7	41	41
2	АО «Уралэлектромедь»	43,7	40	40
3	АО «Русская медная компания»	15,6	19	19
4	Итого:	100	100	100

Как видно из таблицы, лидирующую позицию в цветной металлургии тяжелой категории в 2017 году занимала ПАО «ГМК «Норильский никель» – 41%; второе место – АО «Уралэлектромедь» (40%); на третьей позиции находилась АО «Русская медная компания» – 19%.

Корпорации и крупные предприятия, в том числе – исследуемой отрасли – раскрывают информацию о своем финансовом положении и нефинансовом капитале в интегрированных отчетах [Camilleri, 2018]. Однако, ряд компаний в рамках формирования стратегической финансовой политики в части налоговой оптимизации стремятся к инкорпорации в зонах с лояльным налоговым режимом (оффшорных), предоставляющих существенные преференции по налогообложению и регулированию. В этом случае раскрытие отчетности компаниями не обязательное условие, поэтому результаты деятельности таких субъектов становятся недоступными для публичного ознакомления, а значит, анализ деятельности этих хозяйствующих субъектов не представляется возможным. К такой категории относится АО «Русская медная компания», которая является резидентом Британских Виргинских островов.

Производство Русской медной компании дислоцированы в: Свердловской, Челябинской, Оренбургской и Новгородской областях, а также в Казахстане. Недоступность финансовой отчетности «Русской медной компании» не позволяет провести анализ финансовой устойчивости в рамках данного исследования. Таким образом, авторами рассмотрены две другие ведущие компании Российской Федерации – «Норильский никель» «Уралэлектромедь».

Чистая прибыль характеризует финансовое состояние названных предприятий, поэтому представляется целесообразным провести анализ прибыли в соотношении с прибылью до налогообложения (данные показатели представлены в таблице 2).

Таблица 2 – Анализ чистой прибыли и прибыли (убытка) до налогообложения 2015-2017 гг., тыс. руб.

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	Прирост, %			
						2014/ 2013	2015/ 2014	2016/ 2015	2017/ 2016
АО «Уралэлектромедь»									
Прибыль (убыток) от продаж	326297	6752	4784765	2671619	1988226	-97,9	70764,4	-44,2	-25,6
Чистая прибыль (убыток)	-149780	-105400	2842810	2173672	1299676	-29,6	2797,2	-23,5	-40,2
ПАО ГМК «Норильский никель»									
Прибыль (убыток) от продаж	122922329	195932541	242945904	218 791 006	232911638	59,4	24,0	-9,9	6,5
Чистая прибыль (убыток)	76540686	34056538	146 212 750	122 770 291	130038748	-55,5	329,3	-16,0	5,9

В таблице 2 следует обратить внимание на резкий рост чистой прибыли и прибыли (убытка) до налогообложения в 2015 году в сравнении с 2014 годом. Данное увеличение связано со значительным производством меди в рамках государственного оборонного заказа. В 2016 году чистая прибыль АО «Уралэлектромедь» сократилась на 23,5%, а по итогам 2017 года сокращение составило уже 40,2%. Кроме того, выявлена существенная доля кредиторской задолженности в структуре капитала компании, обслуживание которой вызвало столь значительное снижение уровня прибыли. ПАО «Норильский никель» в итоговом 2017 году сохраняется положительная динамика: чистая прибыль увеличилась на 5,9%.

В части анализа финансовой устойчивости рассматриваемых компаний целесообразным представляется изучить динамику их состояния посредством коэффициентного анализа и определить соответствие установленным нормативам [Бриггем, Эрхардт, 2007]. Анализируемый период охватывает период с 2013 по 2017 годы включительно, что позволяет получить информативные результаты исследования.

Таблица 3 – Сравнительный анализ показателей финансовой устойчивости 2013-2017 гг.

Наименование коэффициента	2013	2014	2015	2016	2017
ОА «Уралэлектромедь»					
коэффициент капитализации	0,15	0,23	0,20	0,25	0,32

Наименование коэффициента	2013	2014	2015	2016	2017
коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	0,56	0,45	0,44	0,24	-0,04
коэффициент финансовой независимости	0,81	0,75	0,76	0,72	0,67
коэффициент финансирования	6,89	4,34	4,92	3,98	3,11
коэффициент финансовой устойчивости	0,93	0,88	0,86	0,79	0,81
ПАО ГМК «Норильский никель»					
коэффициент капитализации	0,73	1,61	3,72	3,26	2,58
коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	-0,83	-0,90	-0,72	-1,30	-1,86
коэффициент финансовой независимости	0,58	0,38	0,21	0,23	0,28
коэффициент финансирования	1,37	0,62	0,27	0,31	0,39
коэффициент финансовой устойчивости	0,85	0,88	0,78	0,77	0,85

Полученные в ходе коэффициентного анализа результаты необходимо интерпретировать для всесторонней оценки финансового положения исследуемых компаний.

Итак, коэффициент капитализации в анализируемом периоде не соответствует нормативному значению (не менее 1); прослеживается тенденция незначительного увеличения коэффициента на 0,17 за 5 лет, это связано с тем, что АО «Уралэлектромедь» наращивает объем заемного капитала. Увеличение коэффициента капитализации за анализируемый период у ПАО ГМК «Норильский никель» также обусловлен высокими темпами роста заемных источников финансирования.

Рост внеоборотных активов АО «Уралэлектромедь» в 2017 году повлек за собой снижение коэффициента обеспеченности собственными источниками финансирования и уменьшился до значения (-0,04), таким образом вышел за пределы нормативного значения 0,1. Отрицательная динамика в динамике данного показателя видна на протяжении всего исследуемого периода. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования ПАО ГМК «Норильский никель» показывает отрицательный тренд на протяжении всего анализируемого периода. Вероятно, это является следствием роста внеоборотных и оборотных активов, а также снижением величины собственного капитала.

Коэффициент финансовой независимости рассматриваемых предприятий соответствует нормативному значению (<0,8), что свидетельствует о достаточном уровне финансирования текущей производственной деятельности предприятия.

Коэффициент финансирования АО «Уралэлектромедь» превышает нормативное значение; максимального уровня достиг в 2013 году – 6,89. Однако, в 2017 году составил 3,11, что в 2 раза меньше, относительно показателя докризисного периода. Это было вызвано с увеличением долгосрочных источников финансирования. В свою очередь, ПАО ГМК «Норильский никель» по данному показателю не соответствует установленным нормам и демонстрирует отрицательную тенденцию.

Коэффициент финансовой устойчивости на протяжении 2013-2017 гг. у обоих исследуемых предприятий сохраняет стабильно положительное значение.

По результатам проведенного анализа двух ведущих российских корпораций отрасли цветной металлургии следует резюмировать общую положительную динамику их деятельности в крайне сложный период макроэкономической и геополитической напряженности, несмотря на несоответствие некоторым нормативным показателям.

Наглядно результаты исследования представлены на рисунке 1 и 2.

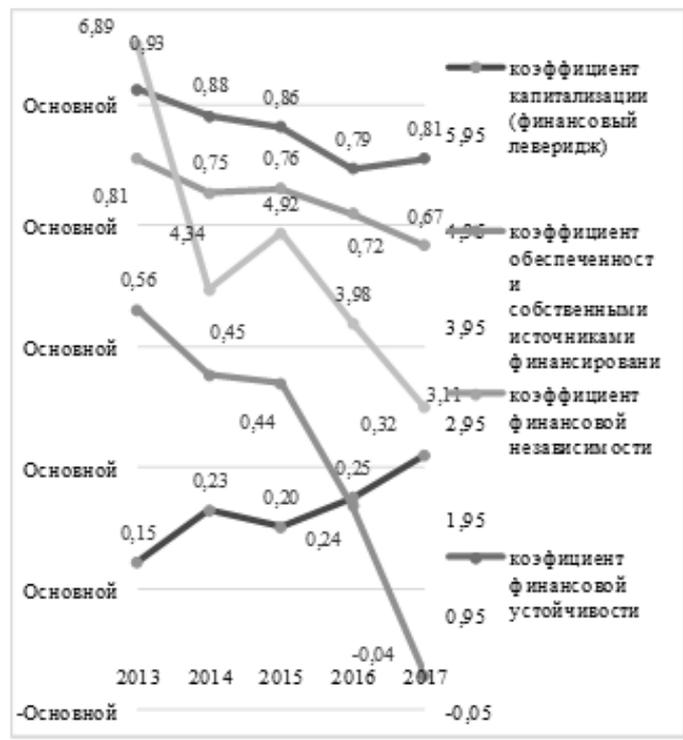


Рисунок 1 – Показатели финансовой устойчивости АО «Уралэлектромедь», 2013-2017 гг.

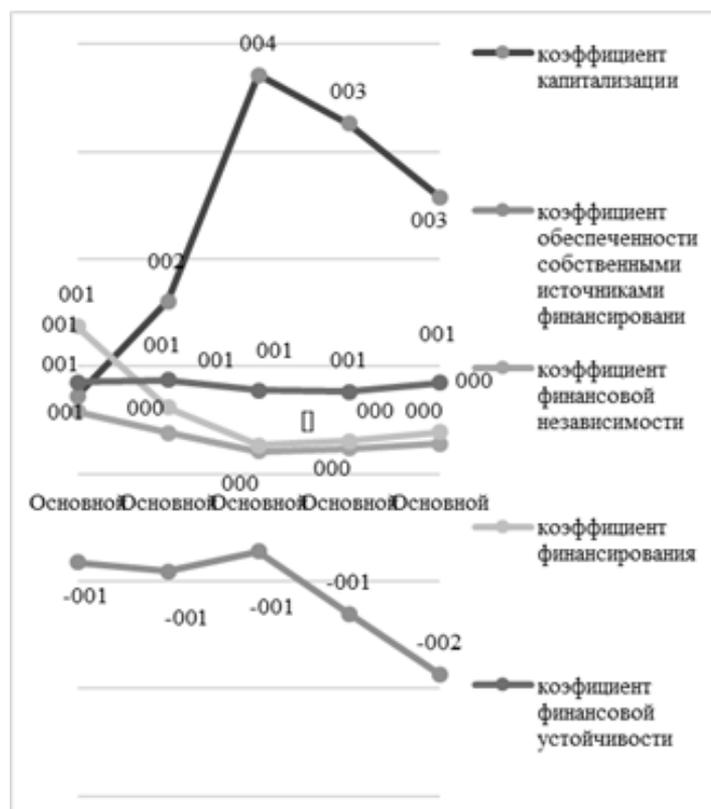


Рисунок 2 – Показатели финансовой устойчивости ПАО ГМК «Норильский никель», 2013-2017 гг.

По мнению авторов, целесообразно проанализировать источники финансирования производственных запасов компаний (таблица 3).

Таблица 3 – Анализ источников финансирования производственных запасов компаний «Уралэлектромедь» и «Норильский никель», 2013- 2017 гг. [Банк, Тараскина, 2006]

Показатели	2013	2014	2015	2016	2017
ПАО ГМК «НорНикель»					
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	-184426573	-252888831	-393473060	-490367423	-530372918
Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов	3190103	90915787	164723276	21590060	-21529242
Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов	101929819	177341774	383019783	243761296	112447571
АО «Уралэлектромедь»					
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	545685	-2894325	-875265	-4059431	-7536207
Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов	4262083	1499926	3013248	-1087036	-1517982
Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов	6678268	5607249	8210629	7114932	6420609

Произведенный анализ источников финансирования производственных запасов позволил определить финансовое состояние предприятий за анализируемый период.

Рассмотрим типы финансовой устойчивости, согласно трехфакторной модели (таблица 4).

Таблица 4 – Трехфакторная модель типов финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов 2013- 2017 гг.

Тип финансовой устойчивости	Трехмерная модель	2013	2014	2015	2016	2017
ПАО ГМК «Норильский никель»						
1. Абсолютная финансовая устойчивость	$M = (1, 1, 1)$					
2. Нормальная финансовая устойчивость	$M = (0, 1, 1)$	+	+	+	+	
3. Неустойчивое финансовое состояние	$M = (0, 0, 1)$					+
4. Кризисное финансовое состояние	$M = (0, 0, 0)$					
АО «Уралэлектромедь»						
1. Абсолютная финансовая устойчивость	$M = (1, 1, 1)$	+				
2. Нормальная финансовая устойчивость	$M = (0, 1, 1)$		+	+		
3. Неустойчивое финансовое состояние	$M = (0, 0, 1)$				+	+
4. Кризисное финансовое состояние	$M = (0, 0, 0)$					

Представленные данные позволяют заключить, что финансовая устойчивость анализируемых предприятий демонстрирует отрицательную динамику. По итогам 2017 года обе компании следует отнести к категориальному типу неустойчивых по финансовому состоянию. Обратим внимание, что на снижение уровня финансовой устойчивости ПАО ГМК «Норильский никель» и АО «Уралэлектромедь» основное влияние оказало увеличение доли заемных источников финансирования в структуре корпоративного капитала.

Результаты

Совокупность полученных результатов дает понимание необходимости рассмотрения финансового состояния предприятия на основе анализа коэффициентов, поскольку относительные показатели в динамике позволяют получить полную и достоверную информацию о типе финансовой устойчивости по параметрам трехфакторной модели. Данный метод обеспечивает достоверную оценку финансового состояния.

Дискуссионные вопросы и выводы

Важным в исследовании финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов отрасли цветной металлургии является рассмотрение по возможности большого числа предприятий, что позволит комплексно оценить влияние внешних факторов в совокупности с внутренними на всю отрасль. Исследование только двух, хоть и весьма крупных компаний, несколько сужает возможности аппроксимации результатов. Кроме того, важно иметь основания для прогнозирования стратегии развития отрасли и отдельных компаний в разрезе разных перспективных горизонтов.

Заключение

Проведенный анализ позволяет заключить, что финансовая устойчивость предприятий цветной металлургии в значительной степени подвержена влиянию как внутренних, так и внешних конъюнктурных факторов. Вместе с тем, авторы отмечают, что цикличная волатильность отражает тенденции сырьевых рынков: дефицит сырья может сменяться избытком и – напротив. В это связи, основной задачей предприятий всего металлургического комплекса является поддержание стабильных показателей финансовой устойчивости и структуры капитала.

Библиография

1. Банк Ф.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовая устойчивость. М.: Проспект, 2006. С. 338.
2. Бригхем Ю.Ф., Эрхардт М.С. Финансовый менеджмент. СПб.: Питер, 2007. С. 960.
3. Бухгалтерский баланс ПАО ГМК «Норникель» за 2013-2015 гг.
4. Бухгалтерский баланс АО «Уралэлектромедь» за 2013-2017гг.
5. Годовой отчет АО «Уралэлектромедь» за 2013-2017гг.
6. Отчет о финансовых результатах ПАО ГМК «Норникель» за 2013- 2017 гг.
7. Отчет о финансовых результатах АО «Уралэлектромедь» за 2013-2017гг.
8. Официальный сайт ПАО ГМК «Норникель». URL: <https://www.nornickel.ru/contacts/>
9. Официальный сайт АО «Уралэлектромедь». URL: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=2003>
10. Camilleri M.A. Theoretical insights on integrated reporting The inclusion of non-financial capitals in corporate disclosures // Corporate communications. 2018. Vol. 23. №4. P. 567-581.

Financial stability of companies of color metallurgy in conditions of influence of foreign economic factors

Elena A. Razumovskaya

Doctor of Economics, Professor,
Department of Finance, Money Circulation and Credit,
Ural State University of Economics,
620144, 62, 8 Marta st., Ekaterinburg, Russian Federation;
e-mail: rasumovskaya.pochta@gmail.com

Elena S. Panfilova

Senior Lecturer,
Department of Finance, Money Circulation and Credit,
Ural Federal University;
Postgraduate,
Ural State University of Economics,
620144, 62, 8 Marta str., Ekaterinburg, Russian Federation;
e-mail: kfm-750@mail.ru

Kseniya A. Shoppert

Graduate Student,
Ural Federal University,
620002, 19, Mira st., Ekaterinburg, Russian Federation;
e-mail: kseniyatorkhova@gmail.com

Abstract

The subject of this study is the financial sustainability of the metallurgical industry. The purpose of this study is to conduct a comparative analysis of the financial sustainability of enterprises in the metallurgical industry of the Russian Federation and identify problems and areas for improvement based on this. The methodological basis of this study consists of such methods of scientific research as: statistical, comparative and system analyzes, as well as generalization and forecasting. The main results of the study are: 1. The authors analyzed the financial sustainability of the non-ferrous metallurgy companies Uralelectromed and Norilsk Nickel using the method of relative coefficients; 2. Following the results of the analysis, the authors formulated comprehensive conclusions on the financial position of the two largest Russian enterprises in the non-ferrous metallurgy industry. The key findings of the study are as follows: 1. The financial sustainability of non-ferrous metallurgy enterprises in 2016-2017 has a downward trend, which is largely due to the increase in the share of borrowed sources of financing in the capital structure; 2. Against the background of a decrease in financial sustainability indicators, the company's profit demonstrates stability; 3. A comprehensive analysis of the financial stability of the company was carried out on the basis of applying the analysis of the coefficients within the framework of the three-factor model for evaluating categorical types of financial stability.

For citation

Razumovskaya E.A., Panfilova E.S., Shoppert K.A. (2018) *Finansovaya ustoichivost' kompanii tsvetnoi metallurgii v usloviyakh vliyaniya vneshneekonomicheskikh faktorov* [Financial stability of companies of color metallurgy in conditions of influence of foreign economic factors]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 8 (11A), pp. 104-113.

Keywords

Financial sustainability, metallurgical industry, nonferrous metallurgy, three-factor model, economy.

References

1. Bank F.R., Bank S.V., Taraskina A.V. (2006) *Finansovaya ustoichivost'* [Financial stability]. Moscow: Prospekt Publ.
2. Brigham Y.F., Ehrhardt M.S. (2007) *Finansovyi menedzhment* [Financial management]. Spb.: Piter 2007. S. 960.
3. *Bukhgalterskii balans PAO GMK «Nornikel'» za 2013-2015 gg.* [Balance sheet of Norilsk Nickel for 2013-2015].
4. *Bukhgalterskii balans AO «Uralektromed'» za 2013-2017gg.* [Balance sheet of Uralelectromed for 2013-2017].
5. Camilleri M.A. (2018) Theoretical insights on integrated reporting The inclusion of non-financial capitals in corporate disclosures. *Corporate communications*, 23, 4, pp. 567-581.
6. *Godovoi otchet AO «Uralektromed'» za 2013-2017gg.* [Annual report of Uralelectromed JSC for 2013-2017].
7. *Ofitsial'nyi sait PAO GMK «Nornikel'»* [The official website of Norilsk Nickel]. Available at: <https://www.nornickel.ru/contacts/> [Accessed 10/10/2018]
8. *Ofitsial'nyi sait AO «Uralektromed'»* [The official website of Uralelectromed]. Available at: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=2003>
9. *Otchet o finansovykh rezul'tatakh PAO GMK «Nornikel'» za 2013-2017 gg.* [Report on financial results of Norilsk Nickel for 2013-2017].
10. *Otchet o finansovykh rezul'tatakh AO «Uralektromed'» za 2013-2017gg.* [Report on financial results of Uralelectromed for 2013-2017].