

Экономика и управление на предприятии

УДК 336.01

DOI: [10.51635/27129926_2021_4_108](https://doi.org/10.51635/27129926_2021_4_108)**Самарина Вера Петровна**

профессор кафедры экономики, управления и организации производства,
доктор экономических наук, доцент,
Старооскольский технологический институт им. А.А. Угарова (филиал) Национального
исследовательского технологического университета «МИСиС», Россия, г. Старый Оскол

Зубкова Елена Викторовна

аспирант, Национальный исследовательский технологический университет «МИСиС»,
Россия, г. Москва

Старосельцев Андрей Николаевич

аспирант, Национальный исследовательский технологический университет «МИСиС»,
Россия, г. Москва

ОЦЕНКА СБАЛАНСИРОВАННОСТИ ОПЕРАЦИОННЫХ И КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО ХОЛДИНГА

Аннотация. В статье дана оценка сбалансированности показателей финансово-хозяйственной деятельности горно-металлургического холдинга через сопоставление операционных и консолидированных финансовых результатов. Анализ результаты финансово-хозяйственной деятельности горно-металлургического холдинга «Металлоинвест» выявил различие трендов характеристик производственной деятельности и консолидированных финансовых показателей. Авторы связывают это с тем, что деятельность горно-металлургических холдингов зависит от целого комплекса внешних факторов, среди которых ситуация, складывающаяся на мировом рынке продажи железорудного сырья и готовой металлопродукции, девальвация рубля, необходимость обеспечения требований устойчивого развития, высокие транспортные издержки и прочее.

Ключевые слова: черная металлургия, горно-металлургический холдинг, операционные показатели, консолидированные финансовые показатели, сбалансированность.

Для цитирования: Самарина В.П., Зубкова Е.В., Старосельцев А.Н. Оценка сбалансированности операционных и консолидированных финансовых показателей деятельности горно-металлургического холдинга // THEORIA: педагогика, экономика, право. 2021. № 4 (5). С. 108-113. DOI: 10.51635/27129926_2021_4_108

Введение

Актуальность темы научной статьи обусловлена тем, что деятельность горно-металлургических холдингов зависит от целого комплекса

внешних факторов, в том числе – от ситуации, складывающейся на мировом рынке продажи железорудного сырья и готовой металлопродукции. Внешняя среда выступает важным

компонентом, интегрировано влияющим на бизнес-процессы, протекающие как на предприятиях внутри промышленного холдинга, так и между ним и его деловыми партнерами [1-3]. Часто именно внешняя среда переделывает направление и скорость протекания бизнес-процессов, их качество и прибыльность [4-6].

В результате операционные и консолидированные финансовые показатели деятельности горно-металлургических холдингов могут потерять сбалансированность. То есть показатели производственной деятельности и финансовые показатели могут демонстрировать различные тренды.

Целью статьи является оценка сбалансированности показателей финансово-хозяйственной деятельности горно-металлургического холдинга через сопоставление операционных и консолидированных финансовых результатов.

Объекты и методы исследования

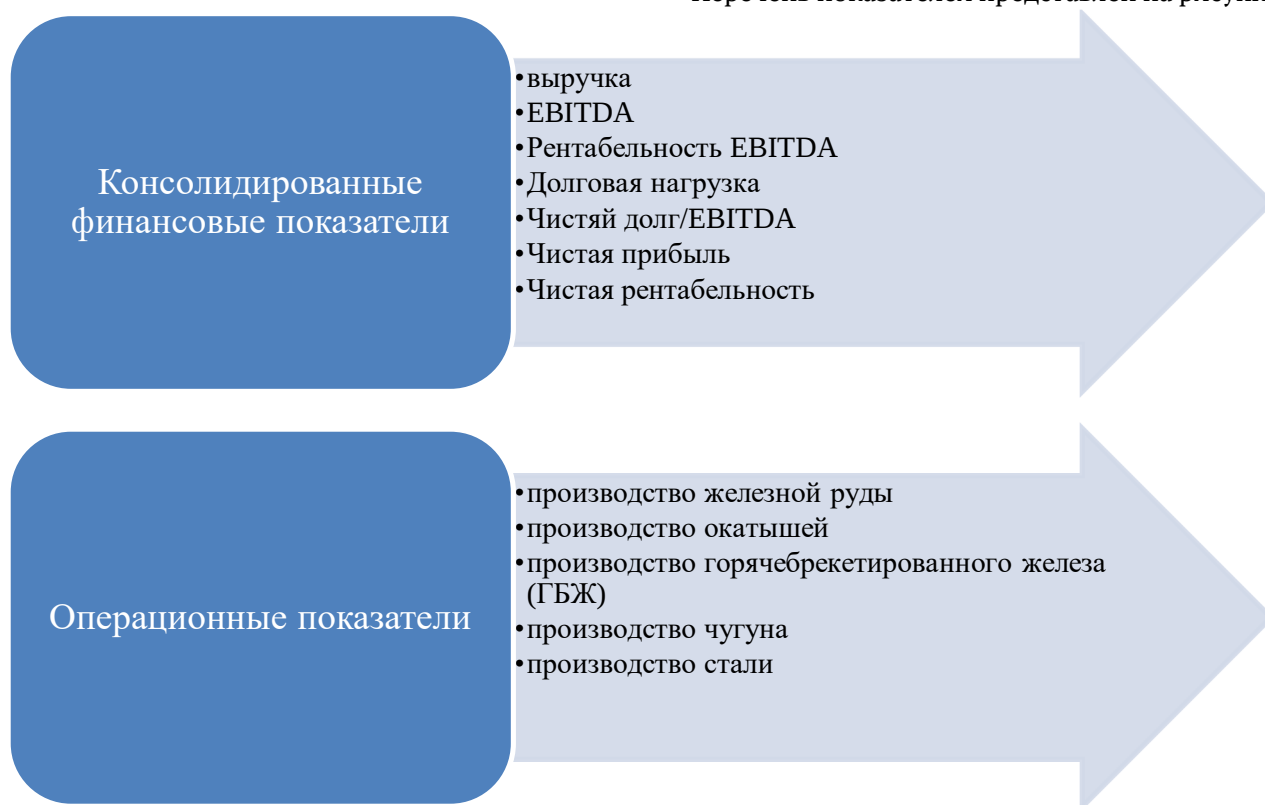


Рис. Операционные и консолидированные финансовые показатели

Сбалансированность операционных и консолидированных финансовых показателей деятельности холдингов проявляется в совпадении трендов: одновременном повышении или понижении показателей. В противном случае можно говорить о разбалансированности показателей.

Объектом исследования является один из крупнейших российских горно-металлургических холдингов – холдинг «Металлоинвест». В состав холдинга включены два основных производственных сегмента. Во-первых, горно-обогатительный представленный АО «Лебединский ГОК» в Белгородской области и АО «Михайловский ГОК им. А.В. Варичева» в Курской области. Во-вторых, металлургический, представленный АО «Оскольский электрометаллургический комбинат им. А.А. Угарова» в Белгородской области и АО «Уральская сталь» в Оренбургской области. Управляющая компания холдинга зарегистрирована в качестве общества с ограниченной ответственностью и осуществляет свою деятельность в Москве.

Операционные и консолидированные финансовые показатели являются основой экономической оценки деятельности предприятия. Перечень показателей представлен на рисунке.

Результаты и их обсуждение

Рассмотрим результаты финансово-хозяйственной деятельности и операционные результаты компании за период с 2017 по 2019 гг. Операционные и консолидированные финансовые показатели «Металлоинвест» за 2017-2019 гг. представлены в таблице.

Таблица

**Операционные и консолидированные финансовые показатели деятельности холдинга
«Металлоинвест» (составлено авторами на основе годовых отчетов холдинга [7-9])**

Показатели	Годы			Темп прироста, %
	2017	2018	2019	
Операционные результаты, млн. тонн				
Железная руда	38,7	39,5	40,7	5,2
Окатыши	22,7	23,8	25,2	11,0
ГБЖ/ПВЖ	5,3	5,4	5,7	7,5
Чугун	2,3	2,5	3,0	30,4
Сталь	4,5	4,5	4,7	4,4
Консолидированные финансовые показатели, млн. US\$				
Выручка	6367	4393	4261	-33,1
EBITDA	1961	1432	1258	-35,8
Рентабельность EBITDA	30,8%	32,6%	29,5%	-4,22
Долговая нагрузка	4185	3563	3161	-24,5
Чистый Долг/EBITDA	2,13	2,49	2,51	17,8
Чистая прибыль	66	218	1153	1647,0
Чистая рентабельность	1%	5%	27%	96,3

Анализ показывает разбалансированность операционных и консолидированных финансовых показателей деятельности холдинга «Металлоинвест». Так операционные характеристики, заключающиеся в показателях объемов производства, постоянно растут. Прирост производства железной руды за три года составил 5,2%, окатышей 11%, горячебрикетированного железа 7,5%, чугуна – 30,4% и стали 4,4%. При этом за тот же временной период выручка холдинга «Металлоинвест» сократилась на 33,1% (от 6 367 млн. US\$ в 2016 г. до 4 393 млн. US\$ в 2019 г.). Показатель EBITDA холдинга «Металлоинвест» снизился на 27,0% (от 1961 млн. US\$ в 2017 г. до 1 432 млн. US\$ в 2019 г.).

При этом сокращение расходов и долговой нагрузки на 24,5% (от 4185 млн. US\$ в 2017 г. до 3161 млн. US\$ в 2019 г.) привело к росту чистой прибыли (от 66 млн. US\$ в 2017 г. до 1153 млн. US\$ в 2019 г.) и рентабельности (от 1% в 2017 г. до 27% в 2019 г.). Таким образом, несмотря на существенное снижение выручки, холдингу удалось увеличить чистую прибыль в основном благодаря снижению начисленных курсовых разниц по долларовой части долга и сокращению чистых процентных выплат.

Проанализировав деятельность холдинга за 3 года, можем сделать вывод о том, компания имеет хорошие перспективы. Для поддержания финансовых показателей и обеспечения высоких конкурентных преимуществ холдинг «Металлоинвест» ориентируется на реализацию программ операционных улучшений, внедрение цифровых технологий, снижение потребления энергии, топлива, воды и других

ресурсов, а также повышение доли продукции высоких переделов. Подобная ориентация, при условии благоприятной рыночной конъюнктуры, обеспечит холдингу устойчивый рост производственных и финансовых результатов. Деятельность холдинга положительно сказывается на социально-экономических показателях регионов присутствия [11-13].

При этом анализ показал разбалансированность операционных и консолидированных финансовых показателей деятельности холдинга «Металлоинвест». То есть объемы производства росли, а финансовые результаты снижались. Разбалансировка показателей во многом связана с падением на глобальном рынке цены на металл и железную руду. Одна из важнейших причин этого – изменения на глобальном рынке черных металлов, который кардинально изменился в XXI веке [14]. Из-за снижения потребности в металлопродукции, вызванной кризисом из-за пандемии коронавируса, мировой рынок железной руды и стали находится в нестабильном состоянии. Также на усиление кризисной ситуации влияет перепроизводство, экспортная активность Китая, усиление защитных мер ряда стран от импорта металлопродукции и т.д. Также в этот период отмечено обесценение рубля на 11%, что снижает выручку холдинга от экспортной деятельности.

Другой аспект разбалансировки показателей – необходимость обеспечения требований устойчивого развития. Устойчивое развитие предполагает одновременное соблюдение требований экономической эффективности, рационального природопользования и сбережения

окружающей среды, безопасных условий труда персонала, ответственного обеспечения жизнедеятельности населения регионов присутствия [15]. С позиций обеспечения экологической безопасности общей проблемой предприятий черной металлургии является жесткая, часто неоправданная, необходимость выполнения обязательств по снижению выбросов CO₂. В результате увеличивается себестоимость добычи железной руды и производства стали. Это приводит к снижению прибыли даже при росте производственных показателей.

В России к факторам внешней среды, негативно сказывающихся на деятельности металлургических предприятий, добавляется также проблема транспортных издержек [10]. Часто металлургические предприятия на сотни километров удалены от железорудных и угольных ресурсных баз. Например, на Магнитогорский металлургический комбинат железную руду поставляют из Курской области. Это приводит к необходимости обеспечения железнодорожных перевозок основных сырьевых материалов. Это приводит к значительному повышению себестоимости конечной продукции. Как следствие, поставки металлопродукции на Дальний Восток и в Сибирь в значительной мере обеспечиваются китайскими поставщиками, поскольку они предлагают потребителям более низкие цены.

Заключение

В заключение отметим следующее. Для того чтобы победить в конкурентной борьбе среди металлургических предприятий, у российских металлопроизводителей возникает необходимость в продукции высоких переделов. При этом предприятия не только сами должны внедрять технологии «зеленого» производства стали, но и стремиться к тому, чтобы дальнейшее использование их продукции способствовало сокращению выбросов углекислого газа в

атмосферу. Такие требования в наибольшей степени соответствуют тенденциям развития мировой экономики.

Среди металлургических предприятий России в наилучших условиях, с точки зрения влияния внешних условий, находится АО «Оскольский электрометаллургический комбинат», входящий в состав холдинга «Металлоинвест». В первую очередь это касается логистики и технологии производства. Комбинат расположен в непосредственной близости от месторождений Курской магнитной аномалии. Таким образом, сырьевая база комбината располагается в непосредственной близости от производственных объектов. Уникальные технологии позволяют проводить восстановление железа без использования коксующихся углей. Таким образом, этот ресурс исключается. Прямое восстановление железа позволяет получать уникальные, особо качественные марки стали. Технологии бездоменного и безкоксового производства способствуют получению так называемой «зеленой» стали, выработка которой сопровождается меньшими выбросами CO₂.

Деятельность в составе горно-металлургического холдинга «Металлоинвест» предопределяет использование единой отчетности в области устойчивого развития. При этом ожидается, что потребность в мире высококачественной стали производства АО «Оскольский электрометаллургический комбинат» по мере восстановления глобальной и национальной экономики будет расти.

При рассмотрении перспектив развития черной металлургии России полезно учитывать удачный пример АО «Оскольский электрометаллургический комбинат». При этом важно при разработке новых технологий производства стали учитывать весь комплекс возможных рисков, включая негативные факторы воздействия внешней среды.

Литература

1. Савин А.Г., Самарин А.В. Toyota Company: история успеха // Молодежь и системная модернизация страны: сборник научных статей 4-й Международной научной конференции студентов и молодых ученых. 2019. С. 9-11.
2. Скуфьина Т.П. Расчет транзакционных издержек потребительского рынка (по результатам обследования потребительского рынка Мурманской области) // Проблемы прогнозирования. 2003. № 4. С. 138-143.
3. Социально-экономическое развитие Северо-Арктических территорий России: коллективная монография. Апатиты: ФИЦ КНЦ РАН, 2019. 119 с.
4. Самарин А.В., Камашев Н.Д. Зарубежный опыт в области менеджмента и маркетинга (на примере компании Marks & Spencer) // Актуальные проблемы развития хозяйствующих субъектов, территорий и систем регионального и муниципального управления: Материалы XIV международной научно-практической конференции, 2019. С. 344-347.

5. Самарина В. П. Антикризисное управление регионами России: учебное пособие. Курск: Изд-во ЗАО «Университетская книга», 2021. 129 с.
6. Экономика современной Арктики: в основе успешности эффективное взаимодействие и управление интегральными рисками: монография / под научной редакцией В. А. Крюкова. Апатиты: ФИЦ КНЦ РАН, 2020. 245 с.
7. Годовой отчет Металлоинвест за 2017 год. URL: https://www.metalloinvest.com/upload/iblock/1f2/metalloinvest_ar_2017_300615_rus_web.pdf (дата обращения 10.12.2021).
8. Годовой отчет Металлоинвест за 2018 год. URL: https://www.metalloinvest.com/upload/iblock/684/metalloinvest_ar_2018_rus.pdf (дата обращения 10.12.2021).
9. Годовой отчет Металлоинвест за 2019 год. URL: https://www.metalloinvest.com/upload/iblock/816/metalloinvest_ar_2019_rus.pdf (дата обращения 10.12.2021).
10. Самарина В.П. Черная металлургия России: экономические, экологические и информационно-коммуникационные проблемы развития // Север и Арктика в новой парадигме мирового развития. Лузинские чтения - 2016. 2016. С. 528-532.
11. Самарина В.П., Субботина Е.В. Управление экономическими системами в условиях изменяющейся среды // Горный информационно-аналитический бюллетень (научно-технический журнал). 2016. № 11. С. 135-142.
12. Соколов А.В., Лугачева Л.И., Мусатова М.М. Российская металлургия: в поисках стратегии нового времени // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2013. Т. 9. № 40 (229). С. 31-41.
13. Samarina V., Skufina T., Samarin A., Baranov S. Some system problems of Russian mining enterprises of ferrous metallurg // International Review of Management and Marketing. 2016. Т. 6. № S1. С. 90-94.
14. Колобова В.В. Факторы, определяющие интеграционную стратегию металлургических компаний в условиях нестабильности внешней среды // Стратегия устойчивого развития в антикризисном управлении экономическими системами: Материалы IV Международной научно-практической конференции, 2018. С. 121-127.
15. Самарина В.П., Скуфьина Т.П. "Зеленая экономика" горнодобывающих регионов России: факты и тенденции // Горный информационно-аналитический бюллетень (научно-технический журнал). 2015. № 7. С. 267-272.

References

1. Savin A.G., Samarin A.V. Toyota Company: istoriya uspekha [Toyota Company: a success story]. Molodezh' i sistemnaya modernizatsiya strany: sbornik nauchnykh statej 4-j Mezhdunarodnoj nauchnoj konferencii studentov i molodyh uchenykh, 2019, pp. 9-11. (In Russian).
2. Skuf'ina T.P. Raschet transakcionnykh izderzhek potrebitel'skogo rynka (po rezul'tatam obsledovaniya potrebitel'skogo rynka Murmanskoy oblasti) [Calculation of transaction costs of the consumer market (based on the results of a survey of the consumer market of the Murmansk region)]. Problemy prognozirovaniya, 2003, no 4, pp. 138-143. (In Russian).
3. Social'no-ekonomicheskoe razvitie Severo-Arkticheskikh territorij Rossii: kollektivnaya monografiya [Socio-economic development of the North-Arctic territories of Russia: collective monograph]. Apatity: FIC KNC RAN, 2019, 119 p. (In Russian).
4. Samarin A.V., Kamashev N.D. Zarubezhnyj opyt v oblasti menedzhmenta i marketinga (na primere kompanii Marks & Spencer) [Foreign experience in the field of management and marketing (on the example of Marks & Spencer)]. Aktual'nye problemy razvitiya hozyajstvuyushchih sub"ektov, territorij i sistem regional'nogo i municipal'nogo upravleniya: Materialy HIV mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii, 2019, pp. 344-347. (In Russian).
5. Samarina V.P. Antikrizisnoe upravlenie regionami Rossii [Anti-crisis management of Russian regions]. Kursk, Universitetskaya kniga, 2021, 129 p. (In Russian).
6. Ekonomika sovremennoj Arktiki: v osnove uspekhnosti effektivnoe vzaimodejstvie i upravlenie integral'nymi riskami: monografiya [The economy of the modern Arctic: the basis of success is effective interaction and management of integral risks: monograph], pod nauchnoj redakciej V.A. Kryukova. Apatity: FIC KNC RAN, 2020, 245 p. (In Russian).
7. Godovoj otchet Metalloinvest za 2017 god [Metalloinvest Annual Report 2017]. URL: https://www.metalloinvest.com/upload/iblock/1f2/metalloinvest_ar_2017_300615_rus_web.pdf (accessed: 10.12.2021). (In Russian).

8. Godovoj otchet Metalloinvest za 2018 god [Metalloinvest Annual Report 2018]. URL: https://www.metalloinvest.com/upload/iblock/684/metalloinvest_ar_2018_rus.pdf (accessed: 10.12.2021). (In Russian).
9. Godovoj otchet Metalloinvest za 2019 god [Metalloinvest Annual Report 2019]. URL: https://www.metalloinvest.com/upload/iblock/816/metalloinvest_ar_2019_rus.pdf (accessed: 10.12.2021). (In Russian).
10. Samarina V.P. Chernaya metallurgiya Rossii: ekonomicheskie, ekologicheskie i informacionno-kommunikacionnye problemy razvitiya [Ferrous metallurgy of Russia: economic, environmental and information and communication problems of development]. Sever i Arktika v novoj paradigme mirovogo razvitiya. Luzinskije chteniya – 2016, 2016, pp. 528-532. (In Russian).
11. Samarina V.P., Subbotina E.V. Upravlenie ekonomicheskimi sistemami v usloviyah izmenyayushchejsya srede [Management of economic systems in a changing environment]. Gornyj informacionno-analiticheskij byulleten' (nauchno-tehnicheskij zhurnal), 2016, no 11, pp. 135-142. (In Russian).
12. Sokolov A.V., Lugacheva L.I., Musatova M.M. Rossijskaya metallurgiya: v poiskah strategii novogo vremeni [Russian metallurgy: in search of a new time strategy]. Nacional'nye interesy: priority i bezopasnost', 2013, no. 40 (229), pp. 31-41. (In Russian).
13. Samarina V., Skufina T., Samarin A., Baranov S. Some system problems of Russian mining enterprises of ferrous metallurg // International Review of Management and Marketing, 2016, no. 6 (S1), pp. 90-94.
14. Kolobova V.V. Faktory, opredelyayushchie integracionnyuyu strategiyu metallurgicheskikh kompanij v usloviyah nestabil'nosti vneshnej srede [Factors Determining the Integration Strategy of Metallurgical Companies in an Unstable External Environment]. Strategiya ustojchivogo razvitiya v antikrizisnom upravlenii ekonomicheskimi sistemami: Materialy IV Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii, 2018, pp. 121-127. (In Russian).
15. Samarina V.P., Skuf'ina T.P. "Zelenaya ekonomika" gornodobyvayushchih regionov Rossii: fakty i tendencii ["Green Economy" of Russia's Mining Regions: Facts and Trends]. Gornyj informacionno-analiticheskij byulleten' (nauchno-tehnicheskij zhurnal), 2015, no. 7, pp. 267-272. (In Russian).

Samarina Vera Petrovna

Professor of the Department of Economics, Management and Organization of Production,
Doctor of Economics, Associate Professor,
Sary Oskol Technological Institute named after A.A. Ugarov (branch) of the National Research
Technological University "MISiS", Russia, Sary Oskol

Zubkova Elena Viktorovna

Graduate student, National Research Technological University "MISiS", Russia, Moscow

Staroseltsev Andrey Nikolaevich

Graduate student, National Research Technological University "MISiS", Russia, Moscow

ASSESSMENT OF BALANCE IN OPERATING AND CONSOLIDATED FINANCIAL INDICATORS OF MINING AND METALLURGICAL HOLDING

Abstract. The article assesses the balance of indicators of financial and economic activity of the mining and metallurgical holding through a comparison of operating and consolidated financial results. An analysis of the results of the financial and economic activities of Metalloinvest Mining and Metallurgical Holding revealed a difference in trends in the characteristics of production activities and consolidated financial indicators. The authors attribute this to the fact that the activities of mining and metallurgical holdings depend on a whole range of external factors, including the situation developing in the world market for the sale of iron ore raw materials and finished metal products, the devaluation of the ruble, the need to meet the requirements of sustainable development, high transport costs, etc.

Keywords: ferrous metallurgy, mining and metallurgical holding, operating indicators, consolidated financial indicators, balance.