

УДК 338.45

**Тютрина Елизавета Дмитриевна,**  
студент,  
кафедра финансов, денежного обращения и кредита,  
Институт экономики и управления,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента  
России Б.Н. Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

**Долгих Юлия Александровна,**  
кандидат экономических наук, доцент,  
кафедра финансов, денежного обращения и кредита,  
Институт экономики и управления,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента  
России Б.Н. Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

## **ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ КОРОНАВИРУСНОЙ ИНФЕКЦИИ НА РОССИЙСКУЮ ТРУБНУЮ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ**

### *Аннотация:*

Статья посвящена оценке влияния пандемии коронавирусной инфекции на российскую трубную промышленность в разрезе трех ее флагманских компаний: ПАО «ТМК», ПАО «ЧТПЗ» и ПАО «Северсталь». Авторами проведена оценка финансового состояния обозначенных компаний посредством анализа ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности за период 2019-2020 гг.

### *Ключевые слова:*

Трубная промышленность, пандемия, коронавирус, финансовое состояние, ликвидность, финансовая устойчивость, рентабельность.

Пандемия коронавирусной инфекции оказала негативное воздействие на все базовые отрасли национальной экономики. Изменения, возникшие вследствие распространения коронавируса, не обошли стороной и российскую трубную промышленность. Общее снижение экономической активности привело к сокращению спроса на рынке труб в 2020 году на 10% относительно 2019 года.

Проведенное авторами исследование посвящено оценке влияния пандемии COVID-19 на финансовое состояние ведущих российских производителей трубной продукции и поставщиков комплексных решений для компаний топливно-энергетического комплекса на примере ПАО «ТМК», ПАО «ЧТПЗ» и ПАО «Северсталь».

У ПАО «ТМК» общий объем отгрузки труб в российском и европейском дивизионах снизился на 13% из-за снижения продаж бесшовных труб. Это было обусловлено пандемией COVID-19 и волатильностью цен на нефть. ПАО «ЧТПЗ» также было вынуждено сократить совокупный объем отгрузки труб на 6%, преимущественно в результате снижения объема отгрузки труб большого диаметра в российском дивизионе. К ключевым факторам, повлиявшим на сокращение поставок труб большого диаметра, можно отнести завершение крупных инфраструктурных проектов ПАО «Газпром», введение карантинных мер и закрытие границ. Снижение объемов отгрузки бесшовных промышленных труб гораздо менее значительно, и обусловлено снижением деловой активности в строительной отрасли, в деятельности средних и малых предприятий [1].

Несмотря на сложные конъюнктурные условия, спрос на трубы в России в настоящее время активно восстанавливается. По прогнозам экспертов, в 2021 году его уровень достигнет показателя 2019 года. Повышению спроса на трубы будут способствовать инвестиционные программы предприятий российского нефтегазового комплекса, а также комплекс государственных мер по модернизации систем коммунальной инфраструктуры для повышения темпов замены изношенных сетей теплоснабжения, водоснабжения и водоотведения.

Компании топливно-энергетической сферы остаются одними из основных потребителей труб, именно их запросы определяют вектор развития трубных предприятий. В дополнение к продлению эксплуатации зрелых месторождений многие из компаний топливно-энергетического комплекса переходят на разработку труднодоступных запасов нефти крайнего Севера и шельфов. Все это требует совершенно новых технологических решений от производителей труб. Ранее оборудование для реализации таких задач закупалось за рубежом. Сегодня же российские трубные компании демонстрируют активное импортозамещение: от нарезных труб нефтяного сортамента с премиальными высокогерметичными резьбами и внутренним защитным покрытием до труб из высоколегированных коррозионностойких марок сталей. К примеру, ПАО «ТМК» производит теплоизолированные лифтовые трубы для добычи высоковязкой нефти, ПАО «ЧТПЗ» активно использует новую линию по выпуску труб нефтяного сортамента с резьбовыми соединениями «ЧТПЗ Прайм».

Авторами проведена оценка финансового состояния обозначенных ведущих компаний российской трубной промышленности посредством анализа ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности.

Анализ ликвидности баланса осуществлялся с применением метода абсолютных показателей и коэффициентного метода. Анализ ликвидности баланса с использованием абсолютных показателей заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, со средствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения.

В таблице 1 представлен анализ ликвидности балансов ПАО «ТМК», ПАО «ЧТПЗ» и ПАО «Северсталь» за 2020 год.

Таблица 1 – Анализ ликвидности балансов ПАО «ТМК», ПАО «ЧТПЗ», ПАО «Северсталь» за 2020 год<sup>38</sup>

Группировка активов, тыс. руб.	ПАО «ТМК»	ПАО «ЧТПЗ»	ПАО «Северсталь»	Группировка пассивов, тыс. руб.	ПАО «ТМК»	ПАО «ЧТПЗ»	ПАО «Северсталь»
A1 (стр.1240+стр.1250)	63017604	8724751	41350485	П1 (стр. 1520)	98788115	18544399	57915844
A2 (стр.1220+стр.1230)	178746733	16235826	46305909	П2 (1510+1540+1550)	51806851	6202129	86584809
A3 (стр.1210+стр.1260)	4999570	7920472	46099219	П3 (стр. 1400)	156801479	67067529	167096584
A4 (стр. 1100)	111466524	77585091	384211534	П4 (стр.1300+стр.1530)	50833986	18652083	206369910
Баланс	358230431	110466140	517967147	Баланс	358230431	110466140	517967147

<sup>38</sup> Составлено авторами на основании источников [2, 3, 4]

Из таблицы 1 видно, что у исследуемых компаний недостаточно наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) для покрытия кредиторской задолженности. Быстрореализуемые активы превышают краткосрочные пассивы ( $A2 > П2$ ) у ПАО «ТМК» и ПАО «ЧТПЗ», то есть компании могут быть платежеспособными при условии своевременного выполнения собственных обязательств и получения средств от дебиторов (чего нельзя сказать о ПАО «Северсталь», у которого  $A2 < П2$ ). В отношении медленно реализуемых активов отмечается их недостаток ( $A3 < П3$ ) у всех исследуемых компаний, что генерирует риски неплатежеспособности в долгосрочном периоде. Следовательно, ни один баланс не считается абсолютно ликвидным.

Для оценки ликвидности и платежеспособности компаний наряду с абсолютными показателями целесообразно рассчитать относительные показатели – коэффициенты ликвидности и произвести сравнительный анализ полученных значений за 2019, 2020 гг. (таблица 2).

Таблица 2 – Коэффициентный анализ ликвидности ПАО «ТМК», ПАО «ЧТПЗ», ПАО «Северсталь» за 2019-2020 гг.<sup>39</sup>

Наименование показателя	Норматив	ПАО «ТМК»		ПАО «ЧТПЗ»		ПАО «Северсталь»	
		2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.
Коэффициент текущей ликвидности	> 2	1,05	1,64	0,98	1,33	1,49	0,93
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7 – 1	1,01	1,61	0,81	1,00	1,03	0,61
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2 – 0,3	0,22	0,42	0,39	0,35	0,60	0,29

Значения коэффициента текущей ликвидности, который рассчитывается как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам, не соответствует нормативу у всех трех компаний. Наблюдается негативная динамика его снижения в 2020 году по отношению к 2019 году только у ПАО «Северсталь». Аналогичную ситуацию можно отметить и в отношении коэффициента быстрой ликвидности – динамика снижения только у ПАО «Северсталь». Коэффициент абсолютной ликвидности, отражающий степень покрытия краткосрочных обязательств наиболее ликвидными активами (денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями), снижается в 2020 году по сравнению с 2019 годом у двух компаний – ПАО «ЧТПЗ» и ПАО «Северсталь». При этом его фактические значения превышают нижнюю границу нормативного интервала.

Далее целесообразно оценить финансовую устойчивость исследуемых компаний, которую традиционно принято отождествлять с финансовой независимостью. Результаты этой оценки представлены в таблице 3.

Фактические значения коэффициента финансовой независимости, отражающего долю собственных средств в общей структуре капитала, не соответствуют нормативу у всех исследуемых компаний на протяжении анализируемого периода 2019-2020 гг. Негативной динамики снижения в 2020 году при этом не наблюдается. В разрезе коэффициента финансовой устойчивости, показывающего, какая часть имущества компании финансируется за счет устойчивых источников (собственных средств и долгосрочных обязательств), соответствие нормативу наблюдается у ПАО «Северсталь» и ПАО «ЧТПЗ» в 2020 году.

Фактические значения коэффициента обеспеченности оборотного капитала собственными средствами, который характеризует, какая часть оборотных активов компании финансируется за счет ее собственных источников, также свидетельствуют о неустойчивом

<sup>39</sup> Составлено авторами на основании источников [2, 3, 4]

финансовом состоянии исследуемых трубных компаний. У них наблюдается полное отсутствие собственных оборотных средств как в докризисном периоде 2019 года, так и в период пандемии.

Таблица 3 – Анализ относительных показателей финансовой устойчивости ПАО «ТМК», ПАО «ЧТПЗ», ПАО «Северсталь» за 2019-2020 гг.<sup>40</sup>

Наименование показателя	Норматив	ПАО «ТМК»		ПАО «ЧТПЗ»		ПАО «Северсталь»	
		2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.
Коэффициент финансовой независимости	>0,5	0,14	0,14	0,16	0,17	0,36	0,40
Коэффициент финансовой устойчивости	0,7 – 0,9	0,47	0,58	0,55	0,78	0,78	0,72
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	≥0,1	-0,56	-0,25	-0,90	-1,8	-0,94	-1,33

Помимо анализа ликвидности и финансовой устойчивости необходимо также оценить рентабельность деятельности исследуемых компаний (таблица 4).

Таблица 4 – Анализ показателей рентабельности ПАО «ТМК», ПАО «ЧТПЗ», ПАО «Северсталь» за 2019-2020 гг., %<sup>41</sup>

Наименование показателя	ПАО «ТМК»		ПАО «ЧТПЗ»		ПАО «Северсталь»	
	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.
Чистая рентабельность активов, %	5,4	5,2	1,1	3,8	21,3	22,2
Чистая рентабельность собственного капитала, %	40,5	36,5	7,1	22,9	58,5	55,7
Рентабельность продаж, % (рассчитана по показателю прибыли от продаж)	4,0	4,6	4,7	3,3	13,8	18,5

В отношении представленных в таблице 4 показателей рентабельности не прослеживается однозначный вектор динамики. У ПАО «ТМК» в 2020 году наблюдается снижение чистой рентабельности активов, чистой рентабельности собственного капитала, при этом рентабельность продаж возрастает. У ПАО «ЧТПЗ», наоборот, из трех рассчитанных показателей рентабельности в год пандемии уменьшилась только рентабельность продаж, у ПАО «Северсталь» – чистая рентабельность собственного капитала. Необходимо также отметить существенное превышение значений показателей рентабельности у ПАО «Северсталь» по сравнению со значениями у ПАО «ТМК» и ПАО «ЧТПЗ», что отчасти объясняется более высоким уровнем диверсификации бизнеса и продуктовой линейки.

Резюмируя результаты проведенного авторами исследования, можно отметить, что в отношении показателей, характеризующих ликвидность, платежеспособность, финансовую устойчивость и рентабельность исследуемых компаний, однозначной ярко выраженной негативной динамики в 2020 году под влиянием пандемии не выявлено. Ведущие компании российской трубной промышленности не являются абсолютно финансово устойчивыми, но

<sup>40</sup> Составлено авторами на основании источников [2, 3, 4]

<sup>41</sup> Составлено авторами на основании источников [2, 3, 4]

эта ситуация, по всей видимости, носит системный характер, так как наблюдается еще до пандемии коронавирусной инфекции.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Под властью «короны» – отечественная металлургия в период пандемии. Материалы информационного агентства Rambler [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://finance.rambler.ru/markets/44444742-pod-vlastyu-korony-otechestvennaya-metallurgiya-v-period-pandemii/>
2. Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «Трубная Металлургическая Компания» за 2020 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.tmk-group.ru/storage/files/846/tmk-rsbu-2020.pdf>
3. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «ЧТПЗ» (РСБУ) за 2020 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://chelpipe.ru/upload/iblock/87d/20210226.СНТПЗ.1.Godovaya-bukhgalterskaya-otchetnost-vse-formy\\_-za-2020-god.pdf](https://chelpipe.ru/upload/iblock/87d/20210226.СНТПЗ.1.Godovaya-bukhgalterskaya-otchetnost-vse-formy_-za-2020-god.pdf)
4. Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской отчетности ПАО «Северсталь» за 2020 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.severstal.com/files/1833/document57358.pdf>

**Tyutrina Elizaveta Dmitrievna,**

Undergraduate,

Department of Finance, money circulation and credit,

Institute of Economics and Management,

Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education “Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin”

Yekaterinburg, Russian Federation

**Dolgikh Yulia Alexandrovna,**

Assistant professor,

Department of Finance, money circulation and credit,

Institute of Economics and Management,

Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education “Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin”

Yekaterinburg, Russian Federation

## EFFECTS OF THE PANDEMIC CORONAVIRUS INFECTION TO THE RUSSIAN PIPE INDUSTRY

*Abstract:*

The article is devoted to assessing the impact of the coronavirus pandemic on the Russian pipe industry in the context of its three flagship companies: «ТМК», «ЧТПЗ» and «Северсталь». The authors assessed the financial condition of the designated companies by analyzing the liquidity, financial stability and profitability for the period 2019-2020.

*Keywords:*

Pipe industry, pandemic, coronavirus, financial condition, liquidity, financial stability, profitability.