

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего  
образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Департамент магистратуры (бизнес-программ)

(наименование)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

«Корпоративные финансы и оценка стоимости бизнеса»

(направленность(профиль))

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
(МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)**

на тему: Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость  
предприятия (на примере предприятий нефтедобывающей промышленности)

Студент

И. В. Росляков

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Научный  
руководитель

д-р экон.наук, доцент, А.А.Курилова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)



Тольятти 2021



**Росдистант**

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

## Содержание

|   |     |
|---|-----|
| Введение.....   | 3   |
| 1 Теоретические основы оценки финансовой устойчивости предприятия.....  | 8   |
| 1.1 Методологические подходы к определению понятия финансовой устойчивости предприятия и методам его оценки .....                               | 8   |
| 1.2 Оценка платежеспособности и эффективности хозяйственной деятельности предприятия как составляющая часть оценки финансовой устойчивости..... | 19  |
| 1.3 Информационное обеспечение анализа финансовой устойчивости предприятия .....  | 32  |
| 2 Анализ финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности .....  | 48  |
| 2.1 Оценка нефтяного рынка и положения российской нефтедобывающей промышленности.....   | 48  |
| 2.2 Оценка динамики финансово-хозяйственной деятельности российских предприятий нефтедобывающей промышленности .....                            | 54  |
| 2.3 Оценка финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности .....  | 67  |
| 3 Разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности .....                       | 76  |
| 3.1 Направления повышения финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности .....                                   | 76  |
| 3.2 Оценка эффективности предложений по повышению финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности.....            | 83  |
| Заключение .....  | 91  |
| Список используемой литературы и используемых источников.....   | 95  |
| Приложение А Консолидированная отчетность ПАО «Лукойл» .....  | 101 |
| Приложение Б Консолидированная отчетность ПАО «НК «Роснефть» ....   | 105 |
| Приложение В Консолидированная отчетность ПАО «Газпром нефть»...  | 109 |

## Введение

Пандемия COVID-19 стала, пожалуй, самым трудным испытанием для мирового финансового рынка, а также для рынка сырья за последние несколько десятилетий, хотя 2020 год и без этого не сулил большинству экономических субъектов стабильного экономического развития. Для большинства стран производителей нефти и углеводородов предшествующий 2019 год прошел под знаком постепенного снижения котировок нефти категории Brent (Brent) с 71,1 долларов США за баррель в 2018 году, до 64 долларов США за баррель в 2019 году. Эта ситуация не смогла измениться даже после сделки ОПЕК+, принесшая ее участникам, в том числе России не только выгоды, но и издержки, связанные с выполнением этого соглашения. Несмотря на то, что данная сделка ОПЕК+ поспособствовала росту нефтяных цен с 44,1 долларов США за баррель нефти марки Brent (Brent) в 2016 году до 54,4 долларов США в 2017 году и 71,1 долларов США в 2018 году, сделка снизила долю картеля на мировом рынке.

Если в 2016 году, когда было подписано первое соглашение о сокращении добычи, доля ОПЕК (без учета присоединившихся к картелю стран, в том числе России) в глобальном предложении нефти и жидких углеводородов составляла 41,1%, то по итогам 2019 года она сократилась до 37,4%. Падение нефтяных доходов, связанная с падением цен и объемов добычи стало причиной ухудшения экономического положения большинства стран, осуществляющих добычу и экспорт нефти, в том числе России.

Ухудшения экономического положения России и кризис, связанный с пандемией COVID-19, вызвали кризис в хозяйственной деятельности большинства российских предприятий. Длительный локдаун привел к банкротству и ухудшению финансового состояния большинства российских компаний, занимающихся туризмом, авиаперевозками и т. д. Аналогичные

негативные тенденции произошли и в мировой экономике. По результатам кризиса многие крупные корпорации оказались на грани краха и банкротства. К числу этих компаний следует отнести крупнейшего производителя самолетов – Боинг (The Boeing Company), крупнейшую в мире туристическую компанию Карнивал (Carnival Corporation & plc) и т. д.

В этих условиях выбранная тема работы является актуальной, так как определение уровня финансовой устойчивости необходимо для определения его возможности оплачивать текущие счета по обязательствам за счет располагаемого капитала, который определяется за счет анализа финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Предприятие или компания считается финансово устойчивой, если на нем налажена финансовая дисциплина, отсутствуют кредиты или просрочки по обязательным платежам, осуществляется бесперебойный процесс финансово-хозяйственной деятельности. Платежеспособность предприятия представляет собой наличие возможности у предприятия расплачиваться своевременно по текущим счетам. Основным источником данных для анализа финансовой устойчивости является бухгалтерская отчетность предприятия, а также управленческая отчетность предприятия, в том числе о размере требований, предъявленных компании кредиторами, и потенциальная возможность компании погасить имеющиеся обязательства и проценты по данным обязательствам.

Теме финансовой устойчивости посвящено множество зарубежных и отечественных исследований. Среди российских исследователей следует выделить работы таких ученых как А.Д. Шеремета, Н. А. Никифорова Р. С. Сайфулина, Е.В. Негашева, Л. В. Донцовой и др.

Среди наиболее актуальных работ зарубежных авторов, посвященных оценке финансовой устойчивости, а также проблемам функционирования неплатежеспособных предприятий в экономике развитых стран Японии, США и других развитых стран мира следует выделить работы Р. Кабальеро, Т. Хоши, А. Кашьяпа и др.

Категория финансовой устойчивости представляет собой комплексную и динамичную характеристику деятельности предприятия, демонстрирующую в том числе, эффективность использования факторов производства, которая выражается в деловой активности предприятия, анализ которой проводится для комплексной оценки финансовой устойчивости предприятия.

Поэтому актуальность проведения анализа финансовой устойчивости в современных российских условиях хозяйствования не вызывает сомнения. От объективной оценки финансовой устойчивости, а также от определения потенциальных возможностей и резервов повышения финансовой устойчивости предприятия зависит его будущее успешное функционирование.

Цель данной работы – провести анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий нефтедобывающей промышленности на основе данных отчетности предприятий данной отрасли дать рекомендации по совершенствованию деятельности.

Для этого необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические подходы к анализу факторов, влияющих на финансовую устойчивость;
- проанализировать основные показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятий нефтедобывающей промышленности;
- определить мероприятия, способствующие повышению финансовой устойчивости предприятий нефтедобывающей промышленности.

Объектом исследования является финансово-хозяйственная деятельность предприятий нефтедобывающей промышленности РФ.

В качестве теоретической базой исследования были выбраны научные труды зарубежных и отечественных авторов, посвященных вопросам определения финансовой устойчивости, а также проблемам управления финансово неустойчивых предприятий в различных секторах экономики, в

том числе предприятиями и организациями, которые можно отнести к зомби-предприятиям.

Информационной базой исследования являются федеральные законы, нормативные акты, данные периодической печати, бухгалтерская отчетность предприятий нефтедобывающей промышленности.

К теоретической значимости исследования следует отнести систематизацию методов оценки финансовой устойчивости предприятий и организаций, а также их адаптация применительно к предприятиям нефтедобывающей промышленности.

В качестве методов исследования используются методы факторного, горизонтального, вертикального анализа и метод коэффициентов. Для изучения информации о финансово-хозяйственной деятельности предприятий нефтедобывающей промышленности использовался системный подход в изучении информации.

Научная новизна работы заключается в:

- сформированных автором методических подходах к оценке факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий нефтедобывающей промышленности;

- проведенной автором оценки системы управления финансовой устойчивостью предприятий нефтедобывающей промышленности;

- разработанном комплексе мероприятий по повышению финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности.

Практическая значимость исследования состоит в том, что использование предложенных мероприятий по повышению уровня финансовой устойчивости позволит обеспечить повышение платежеспособности и снижения риска банкротства предприятий нефтедобывающей промышленности.

Структура работы представлена введением, тремя главами, заключением, списком используемых источников и приложениями.

Во введении проведена аргументация актуальности темы работы, определена и сформулирована цель, задачи, объект и предмет проведенного исследования, теоретическая значимость работы, научная новизна, а также практическая значимость

В первой главе данной работы рассматриваются различные теоретические подходы к оценке финансовой устойчивости, в том числе для предприятий российской нефтедобывающей промышленности. В процессе исследования была определена сущность понятия «финансовой устойчивости предприятия», сформирована методика, информационная база для проведения оценки финансовой устойчивости российских нефтедобывающей промышленности.

Вторая глава работы посвящена анализу и оценке объекта исследования, а именно предприятий нефтедобывающей промышленности и уровня их финансовой устойчивости. В начале работы дается оценка текущего положения на мировом рынке российских нефтедобывающей промышленности, дается их краткая технико-экономическая характеристика, проводится оценка их финансовой устойчивости.

Во втором разделе дана краткая характеристика объекта исследования. Проводится анализ абсолютных и относительных показателей деловой активности с помощью существующих методов и методик, показателей рентабельности.

В третьей главе предложен комплекс мероприятий, направленный на повышение финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности, который сформирован на базе анализа, проведенного во второй главе данной работы. По итогам данного исследования сформулированы конкретные мероприятия, направленные на повышение финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности.

Работа включает в себя 89 рисунков, 5 таблиц, списка использованной литературы из шестидесяти четырёх источников и трех приложений.

# **1 Теоретические основы оценки финансовой устойчивости предприятия**

## **1.1 Методологические подходы к определению понятия финансовой устойчивости предприятия и методам его оценки**

Пандемия COVID-19, а также связанная с ней турбулентность мировой экономики, падение фондовых рынков и рынков сырья, волатильность большинства мировых валют вызвала проблемы у большинства субъектов мировой экономики, значительно ухудшив финансовое состояние большинства предприятий и организаций как во всем мире, так и в России. Многие предприятия в этой связи оказались на грани финансового краха, связанного с потерей финансовой устойчивости, в связи с потерей возможности выполнять свои обязательства по привлеченным заемным финансовым ресурсам.

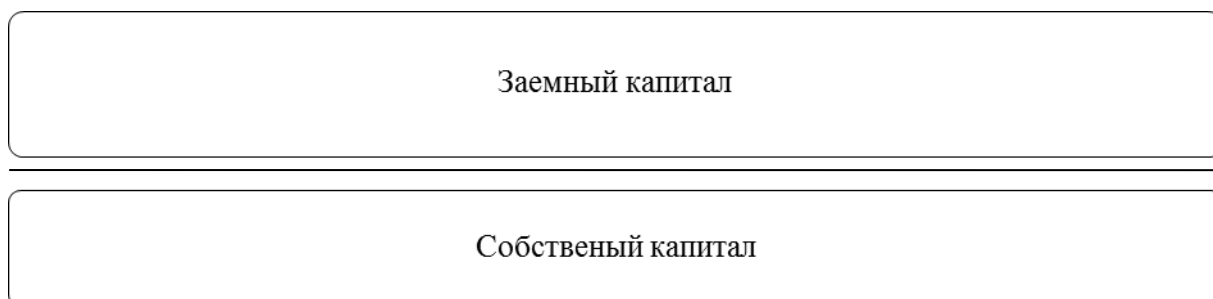


Рисунок 1 – Соотношение заемного и собственного капитала предприятия

Суть управления финансовой устойчивостью предприятия достаточно проста и заключается в поддержании оптимального соотношения заемного и собственного капитала предприятия. Чем меньше это соотношение, тем выше финансовая устойчивость предприятия, с другой стороны низкое соотношение заемного и собственного капитала предприятия приводит к уменьшению эффекта финансового рычага, который обеспечивает эффективность хозяйственной деятельности предприятия или организации.



Поэтому основной целью руководства предприятия в управлении финансовой устойчивостью предприятия и организации является поддержание оптимального соотношения заемного и собственного капитала, повышая его в период роста экономики и снижая во время кризисных явлений и турбулентности.

Для обеспечения эффективного управления этим показателем производится расчет основных показателей, отражающих финансовую устойчивость предприятия.

Проблемам финансовой устойчивости посвящено большое количество исследований, поэтому на сегодняшний день существует множество различных подходов различных авторов к понятию финансовой устойчивости предприятий и организаций.

Так, по мнению А.Д. Шеремета: «финансовая устойчивость предприятия — это способность предприятия поддерживать свое существование и бесперебойную работу, благодаря наличию определенных свободных средств и сбалансированности финансовых потоков» [50; с. 11].

Другой исследователь - М.Е. Гребнев считает, что: «финансовая устойчивость предприятия – это показатель, дающий общее представление о состоянии дел в организации, о ее платежеспособности, финансовой дисциплине, стабильности деятельности, зависимости от кредитов и займов» [8; с. 63].

О.И. Вяткина утверждает, что «финансовая устойчивость предприятия – это такое его состояние ресурсов, которое обеспечивает развитие на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска» [5; с. 29].

Еще один российский исследователь проблем финансового анализа М.М. Озиева определяет данную категорию так: «финансовая устойчивость предприятия – это такое состояние его денежных ресурсов, обеспечивающее развитие и совершенствование предприятия главным образом благодаря

собственным средствам сохраняя платежеспособность и кредитоспособность при наименьшем уровне предпринимательского риска» [30; с. 38].

Рассматривая различные понятия «финансовая устойчивость предприятия» можно прийти к выводу, что финансовая устойчивость предприятия — это баланс между собственными и заемными средствами. Предприятие считается финансово устойчивым если:

- отсутствуют просрочки платежей по обязательствам;
- предприятие имеет прибыль на протяжении длительного периода;
- на предприятии осуществляется грамотное управление структурой капитала;
- доходы предприятия превышают расходы;
- предприятие осуществляет бесперебойный процесс финансово-хозяйственной деятельности.

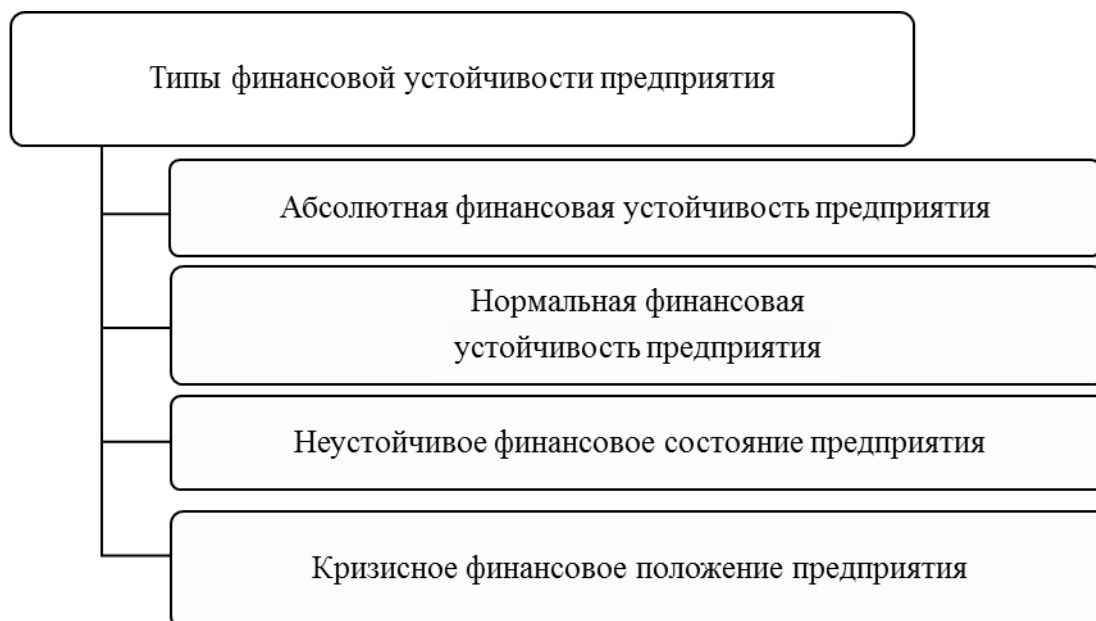


Рисунок 2 – Типы финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость предприятия подразделяется на типы, среди которых следует выделить такие виды финансовой устойчивости предприятий и организаций как абсолютная, нормальная и неустойчивое.

Отдельно следует выделить такую категорию финансовой устойчивости предприятия как кризисное финансовое положение предприятия, при котором предприятие или организация находится на грани банкротства.

Первым типом финансовой устойчивости предприятия является абсолютная финансовая устойчивость, которая возникает в результате возможности покрытия собственными оборотными средствами запасов предприятия, числящихся на его бухгалтерском балансе. Предприятие считается абсолютно устойчивым, если на нем налажена финансовая дисциплина, отсутствуют кредиты или просрочки по обязательным платежам.

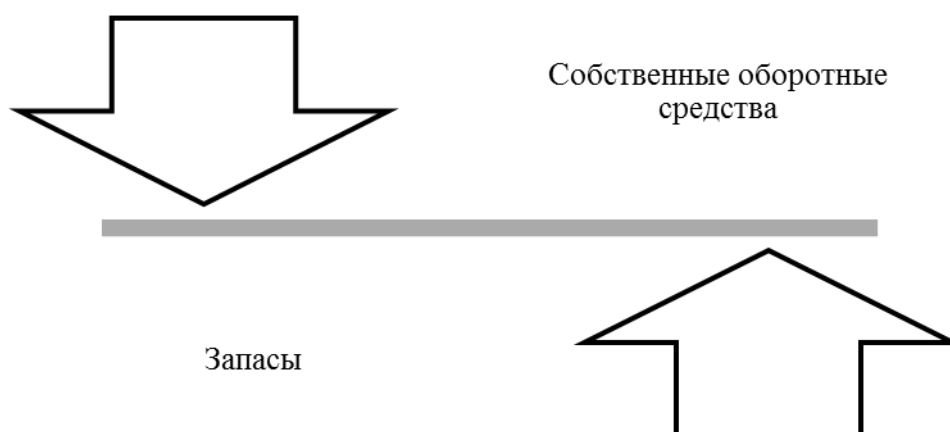


Рисунок 3 – Первый тип финансовой устойчивости предприятия

Вторым типом финансовой устойчивости предприятия является нормальная финансовая устойчивость, которая возникает в результате возможности покрытия собственными оборотными средствами и привлеченными долгосрочными средствами запасы предприятия.

К третьему типу финансовой устойчивости следует отнести ситуацию, при которой запасы предприятия больше величины собственных средств предприятия и могут быть покрыты только в случае реализации программы комплексного финансового оздоровления предприятия.

Анализ финансовой устойчивости состоит из нескольких этапов. Рассмотрим каждый из этих этапов более подробно.

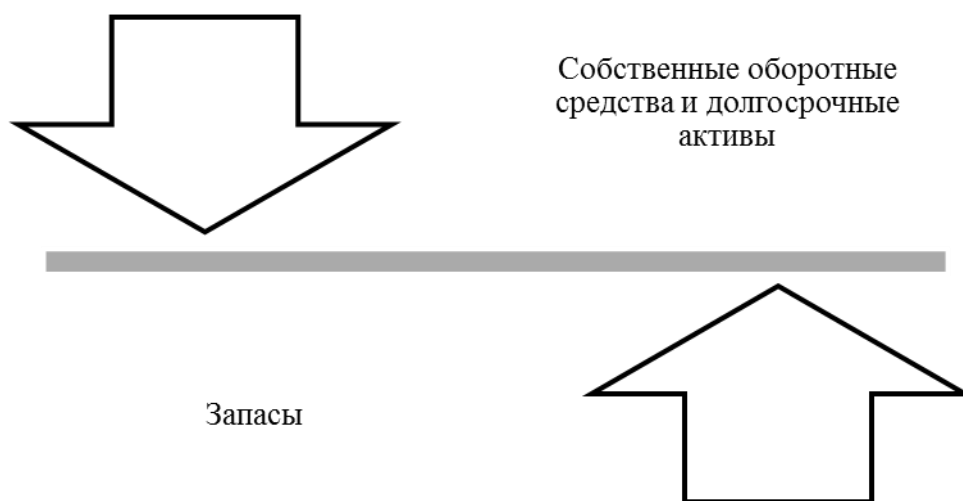


Рисунок 4 – Второй тип финансовой устойчивости предприятия

Первый этап заключается в анализе структуры, состава капитала и источников его финансирования. Уровень финансовой устойчивости предприятия зависит от структуры его капитала. Стабильное функционирование хозяйствующего субъекта и его устойчивое финансовое положение является следствием того, насколько оптимально распределены источники финансирования капитала, достаточно ли собственных средств.

Общая структура капитала формируется, исходя из соотношения между оборотными и внеоборотными активами, собственными и заемными источниками их финансирования.

Средства из собственного капитала идут на финансирование основного и оборотного капиталов, увеличение уставного капитала происходит за счет дополнительной эмиссии акций. Внеоборотные активы финансируются долгосрочными обязательствами, оборотные активы – краткосрочными [2, с. 138].

От того, насколько структура капитала является оптимальной, зависит реализация финансовой стратегии предприятия и, как следствие, его

финансовая устойчивость. Определить оптимальную структуру капитала возможно с помощью расчета коэффициента финансового рычага (левериджа).

Данный коэффициент рассчитывается, как соотношение Заемного капитала к Собственному. Показатель финансового рычага применяется с целью определить эффективность пользования собственным капиталом и зависимость от заемных источников финансирования.

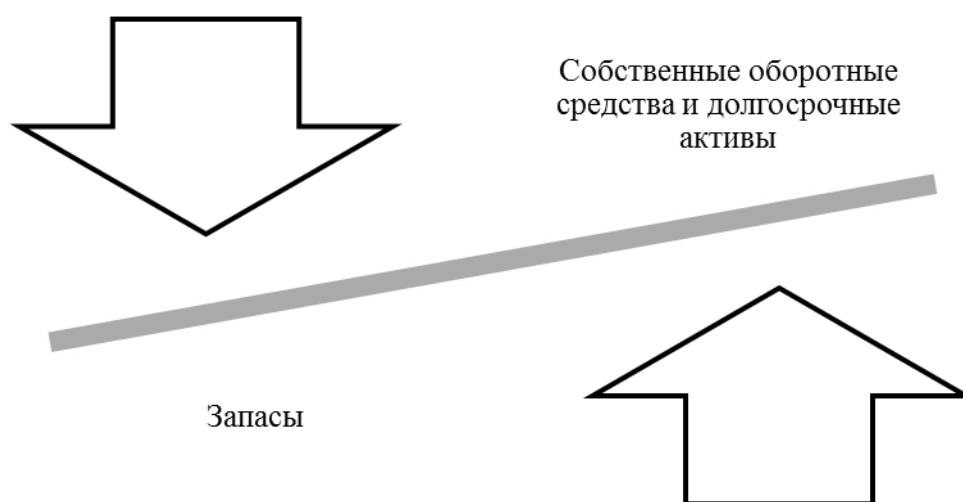


Рисунок 5 – Третий тип финансовой устойчивости предприятия

В результате значение коэффициента финансового рычага позволит предприятию понять, за счет чего главным образом хозяйствующий субъект финансирует свою деятельность, какую часть пассивов занимают привлеченные средства, имеется ли риск предпринимательской деятельности, насколько предприятие инвестиционно-привлекательно.

Использование коэффициента финансового рычага в рамках анализа финансовой устойчивости обладает рядом преимуществ [3, с. 83]:

- простота вычисления;
- является связующим звеном в вопросе риска и доходности;

- возможность определить связь между формированием структуры капитала в определенных рыночных условиях, а также определить границы привлечения заемных средств, чтобы принимать управленческие решения.

Таким образом, анализ состава и структуры капитала с использованием коэффициента финансового рычага позволит оценить степень эффективности использования финансовых ресурсов предприятия, что отражается на его финансовой устойчивости.

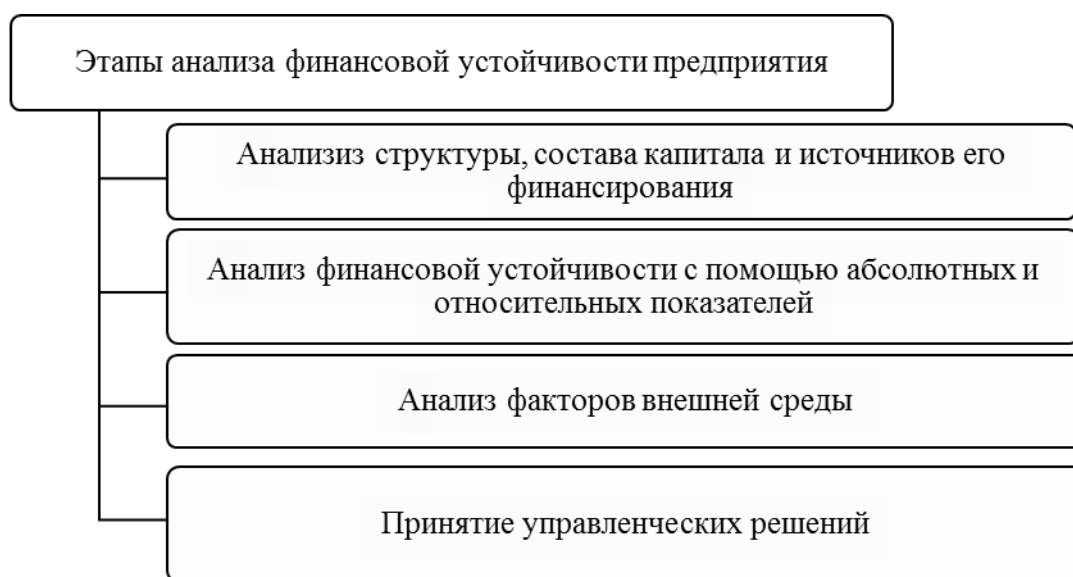


Рисунок 6 – Этапы анализа финансовой устойчивости предприятия

На втором этапе осуществляется анализ финансовой устойчивости с помощью абсолютных и относительных показателей. Применение показателей в рамках анализа является одним из самых эффективных инструментов управления финансовой устойчивостью, поскольку они позволяют оценить независимость по каждому элементу активов хозяйствующего субъекта, а также по имуществу в целом, оценить платежеспособность предприятия.

Методика анализа финансовой устойчивости осуществляется на основе расчета относительных и абсолютных показателей.

С помощью абсолютных финансовых показателей можно оценить, насколько оборотные активы обеспечены источниками их формирования.

Расчет специальных абсолютных финансовых показателей, позволяющий осуществить экспресс-оценку финансового состояния предприятия, производится в рамках трехкомпонентной модели оценки финансовой устойчивости [5]. К таким абсолютным показателям относят собственные оборотные средства (СОС), функционирующий капитал (ФК) и общую величину основных источников формирования запасов и затрат (ОИ). На основе полученных данных в результате расчета вышеперечисленных показателей можно сделать вывод о типе финансовой устойчивости предприятия.

Для более достоверной, информативной и полной диагностики степени финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе предприятия необходимо рассчитать также и относительные показатели. По мнению ряда авторов именно относительные коэффициенты являются одними из самых распространенных инструментов, применяемых в рамках анализа финансовой устойчивости [10, с. 294].

В отечественной экономической литературе существует несколько подходов к группировке относительных показателей. Такие авторы, как Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. [17], Донцова Л.В. и Никифорова Н.А. [11] придерживаются мнения, что в рамках анализа финансовой устойчивости целесообразно использовать коэффициенты, которые характеризуют долю собственного капитала, заемного капитала и долгосрочных источников в общей сумме источников финансирования.

Грачев А.В. и Ковалев В.В. [19] акцентируют внимание на тех коэффициентах, которые позволяют оценить и проанализировать структуру источников капитала, а также уровень финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта и его финансовые риски.

Согласно методике Ефимовой О.В. в рамках анализа финансовой устойчивости целесообразно произвести расчет коэффициентов

капитализации и коэффициентов покрытия, которые характеризуют долю собственного и заемного капитала, а также долгосрочных источников в общей сумме источников финансирования [14].

К числу наиболее распространенных отечественные специалисты (В.Р. Банк, Л.Т. Гиляровская, О.В. Ефимова, А.Ф. Ионова, В.В. Ковалев, Н.П. Любушин, М.В. Мельник, Т.А. Пожидаева, Г.В. Савицкая, А.Д. Шеремет) в области финансов относят следующие относительные коэффициенты финансовой устойчивости.

Данные коэффициенты позволяют измерить уровень устойчивости предприятия в финансовом отношении.

При этом необходимо отметить, что на основе полученных данных в результате вычисления вышеперечисленных коэффициентов финансовой устойчивости можно выявить факт ухудшения или улучшения финансового состояния, но не найти объяснения существующей ситуации.

Таблицы 1 - Коэффициенты финансовой устойчивости

| Название коэффициента  | Формула расчета   |
|--|---|
| зависимости  | Обязательства/Активы  |
| автономии  | Собственный капитал/Активы  |
| финансовой устойчивости  | (Собственный капитал + Долгосрочные кредиты и займы) / Валюта баланса |
| финансирования   | Собственный капитал / заемный капитал                                 |
| маневренности собственных оборотных средств                                | собственные оборотные средства / Собственный капитал                  |
| обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования | (Собственный капитал - Внеоборотные активы) / Оборотные активы        |
| обеспеченности собственными средствами                                     | (Собственный капитал - Внеоборотные активы) / Оборотные активы        |

Причина заключается в том, что за основу расчета берутся данные бухгалтерского баланса, который отражает положение предприятия только в начале и в конце периода.

Кроме того, отдельно рассчитанные показатели не несут значительной



смысловой нагрузкой. Для получения более ясной картины положения предприятия необходимо рассматривать значения коэффициентов в динамике и сравнивать их с определенными нормативами, которые в свою очередь могут различаться в зависимости от принадлежности хозяйствующего субъекта к конкретной отрасли. Также необходимо учитывать, что нормативные значения многих коэффициентов в ходе эволюции могут быть скорректированы.

Третий этап заключается в анализе факторов внешней среды. В результате развития экономики и все большей глобализации бизнеса происходит значительная интеграция предприятия с внешней средой.

Изменения, происходящие во внешней среде, оказывают значительное влияние на деятельность предприятия, его финансовое состояние, в том числе финансовую устойчивость. Причем данные изменения могут иметь как негативный, так и позитивный характер.

Внешняя среда состоит из определенных факторов, которые делятся на две группы: факторы, напрямую влияющие на деятельность и финансовое состояние предприятия, и факторы, которые можно отнести к факторам, которые оказывают косвенное воздействие.

К факторам прямого воздействия относятся конкуренты, потребители, поставщики. Факторы косвенного воздействия - социально-культурные, политические и правовые, технологические, экономические.

Среди косвенных факторов внешней среды особое внимание уделяется экономическим факторам. Это обусловлено тем, что финансовое состояние предприятия и перспективы его изменения находятся под непосредственным влиянием экономической ситуации в стране.

По мнению ряда авторов к экономическим факторам можно отнести объем спроса на выпускаемую продукцию; курс обмена валют; размер процентной ставки; инфляция.

Оценить степень влияния вышеперечисленных экономических факторов на финансовое состояние и финансовую устойчивость предприятия

возможно с помощью корреляционного анализа.

Корреляционный анализ позволяет определить характер и тесноту связи между показателями финансовой устойчивости, которые являются результативными (зависимыми) признаками, и факторами внешней среды, представляющими собой факторные (независимые) признаки, посредством ранжирования отдельных факторов по степени их негативного воздействия на финансовое развитие предприятия.

Линейный коэффициент корреляции принимает значения от -1 до +1. При этом, если значение больше 0, то зависимость прямая, а если меньше, то обратная. Связи между показателями могут быть слабыми и сильными (тесными). Их критерии оцениваются по шкале Чеддока.

Таблицы 2 - Значения корреляции, оцениваемые по шкале Чеддока

| Значение  | Характеристика |
|-----------|----------------|
| 0,1 - 0,3 | слабая         |
| 0,3 - 0,5 | умеренная      |
| 0,5 - 0,7 | заметная       |
| 0,7 - 0,9 | высокая        |
| 0,9 - 1   | весьма высокая |

В результате корреляционного анализа можно выявить, какие из экономических факторов оказывают наибольшее или наименьшее влияние на финансовую устойчивость, какие из них находятся в прямой зависимости, а какие - в обратной от внешней среды.

Таким образом, глубокий и всесторонний анализ факторов внешней среды и их взаимосвязь с показателями финансовой устойчивости позволит выявить причины отклонений коэффициентов от запланированных или нормативных, сделать обоснованные выводы о результатах деятельности, вовремя среагировать на потенциальные угрозы и выгоды, а также принять правильные управленческие решения.

В результате корреляционного анализа можно выявить, какие из экономических факторов оказывают наибольшее или наименьшее влияние на финансовую устойчивость, какие из них находятся в прямой зависимости, а какие – в обратной от внешней среды.

Таким образом, глубокий и всесторонний анализ факторов внешней среды и их взаимосвязь с показателями финансовой устойчивости позволит выявить причины отклонений коэффициентов от за-планированных или нормативных, сделать обоснованные выводы о результатах деятельности, вовремя среагировать на потенциальные угрозы и выгоды, а также принять правильные управленческие решения.

На завершающем, четвертом этапе осуществляется принятие управленческих решений. В рамках этого этапа производится анализ финансовой устойчивости является принятие управленческих решений на основе полученных данных. После расчета коэффициентов, определения оптимальной структуры капитала, выявления факторов внешней среды, оказывающих наибольшее влияние, предприятие вырабатывает стратегию дальнейшего поведения как на краткосрочную, так и на долгосрочную перспективу, а также разрабатывает пути повышения финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Также в рамках проведения анализа финансовой устойчивости дополнительно проводится оценка платежеспособности и эффективности хозяйственной деятельности предприятия.

## **1.2 Оценка платежеспособности и эффективности хозяйственной деятельности предприятия как составляющая часть оценки финансовой устойчивости**

Платежеспособность является экономической категорией, которая позволяет ответить на вопрос о том, способно ли предприятие рассчитаться по своим обязательствам используя имеющиеся у него активы. При оценке

финансовой устойчивости предприятия, в состав показателей, рассчитываемых при анализе финансовой устойчивости включают показатели платежеспособности которые дополнительно показывают особенности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Многие авторы дают различное определение платежеспособности, среди множества этих определений следует выделить следующие.

По мнению О.Л. Лукьянова: «платежеспособность предприятия – это способность субъекта экономической деятельности полностью и срок погашать свою кредиторскую задолженность. Платежеспособность является одним из ключевых признаков нормального (устойчивого) финансового положений предприятия» [23; с. 65].

А. А. Денисова утверждает, что «платежеспособность предприятия – это способность хозяйствующего субъекта к своевременному выполнению денежных обязательств, обусловленных законом или договором, за счёт имеющихся в его распоряжении денежных ресурсов» [10; с. 109].

Следовательно, платежеспособность предприятия – это наличие возможности у предприятия расплачиваться своевременно по текущим счетам.

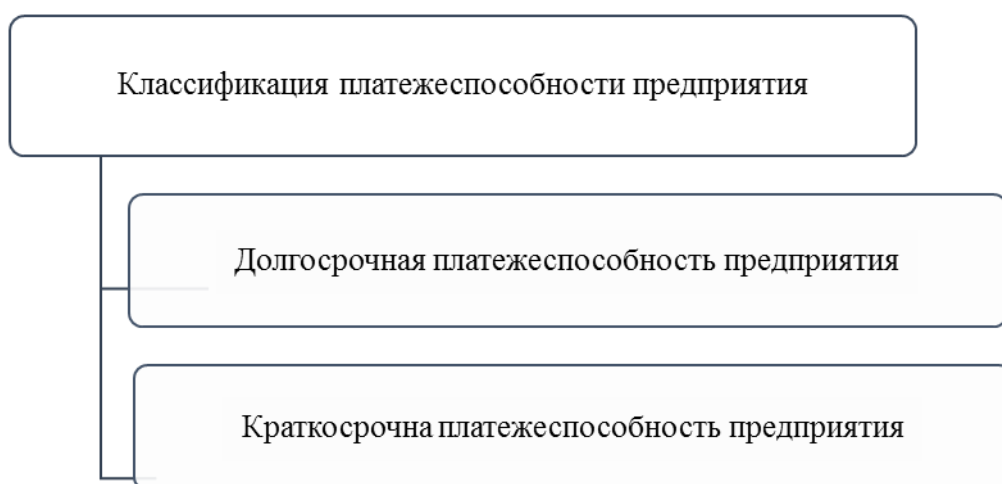


Рисунок 7 - Классификация платежеспособности предприятия

На финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия влияет множество факторов, как внутренних, так и внешних. К внешним факторам относятся политические, экономические, социальные, экологические изменения в стране, конкуренция, влияние потребителей и партнеров. К внутренним факторам относятся квалификация сотрудников, структура управления, материально-техническое обеспечение и другие факторы.

В соответствии с общепринятой классификацией платежеспособности существуют следующие варианты классификации платежеспособности предприятия.

Долгосрочная платежеспособность предприятия, которая представляет собой возможность оплаты счетов по текущим обязательствам сроком более года. Также выделяют краткосрочную платежеспособность, которая представляет собой возможность предприятия погасить краткосрочная задолженность сроком менее одного года [46; с. 57].

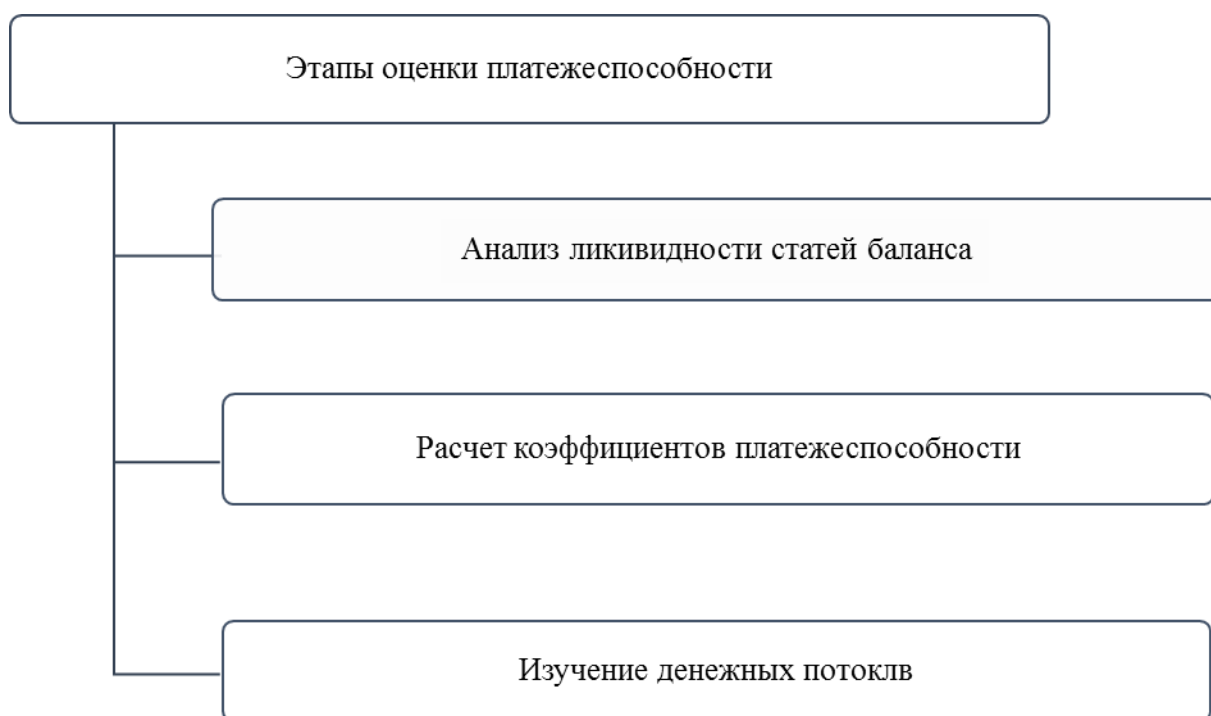


Рисунок 8 – Этапы оценки платежеспособности предприятия

Оценка платежеспособности предприятия осуществляется в три этапа. На первом проводится оценка ликвидности статей бухгалтерского баланса, второй заключается в расчете коэффициентов платежеспособности. На завершающем этапе проводится оценка и изучение денежных потоков предприятия.

При проведении анализа ликвидности статей баланса необходимо проверить выполнение следующих условий.

Во-первых, необходимо получить данные о самых ликвидных активах предприятия по данным бухгалтерской и оперативной отчетности. В число этих активов входят денежные средства и финансовые вложения, так как они обладают более быстрыми сроками реализации. Во-вторых, необходимо определить объем дебиторской задолженности, который реален для взыскания предприятием. Далее необходимо определить объем медленно реализуемых активов, к которым относятся запасы предприятия, уплаченный налог на добавленную стоимость, уплаченный предприятием, а также прочие оборотные активы предприятия. На завершающем этапе необходимо определить труднореализуемые активы, которые равны внеоборотным активам.

После определения численного значения различного вида активов необходимо распределить пассивы предприятия и организации по различным категориям.

В первую очередь, необходимо определить объем наиболее срочных обязательств, к которым относятся кредиторская задолженность, а также объем краткосрочных пассивов, в которые входят заемные средства, оценочные обязательства, а также весь объем прочих обязательств. Далее определяется объем долгосрочных пассивов предприятия, к которым относятся весь объем долгосрочных обязательств. Завершающий этап, это определение общего объема постоянных пассивов предприятия, значение которых равно объему капиталов и резервов предприятия, а также разнице между доходами и расходами будущих периодов.

После получения этих данных необходимо провести оценку статей баланса в соответствии на основе указанных условий.



Рисунок 9 – Условие абсолютной ликвидности баланса

В случае, если баланс предприятия является абсолютно ликвидным, все виды активов, за исключением труднореализуемых, больше основных видов пассивов предприятия.



Рисунок 10 – Условие допустимой ликвидности баланса

При выполнении условий допустимой ликвидности баланса, срочные обязательства больше наиболее быстро реализуемых активов предприятия. Остальные активы предприятия больше других пассивов предприятия.

При нарушении ликвидности баланса, и срочные и краткосрочные обязательства ниже срочных и краткосрочных обязательств предприятия и организации.

Кризисная ликвидность наступает только тогда, когда активы меньше ее обязательств. В первых двух случаях не требуется корректировки финансовой стратегии предприятия, а в двух последних - руководители

предприятия должны принять соответствующие меры к стабилизации финансовой ситуации на предприятии. Следующий этап оценки платёжеспособности предприятия — это расчет коэффициентов ликвидности.



Рисунок 11 – Условие нарушенной ликвидности баланса



Рисунок 12 – Условие кризисной ликвидности баланса

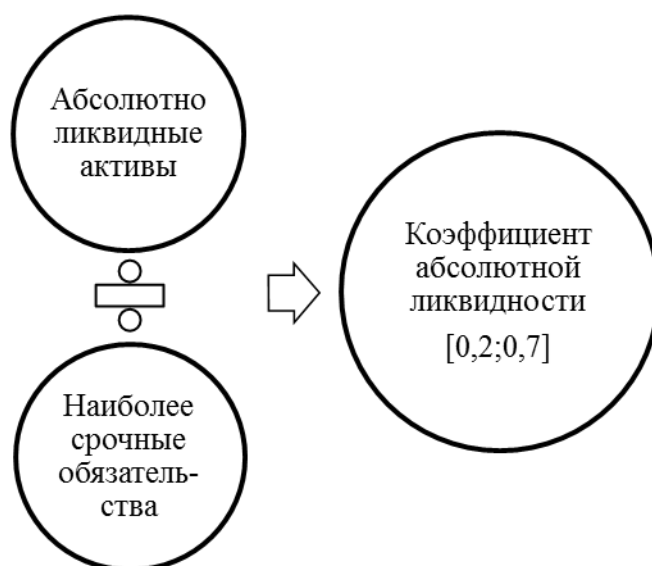


Рисунок 13 – Процедура расчета коэффициента абсолютной ликвидности



Первый этап — это расчет коэффициента абсолютной ликвидности, который представляет собой отношение объема абсолютно ликвидных активов к общей сумме наиболее срочных обязательств предприятия.

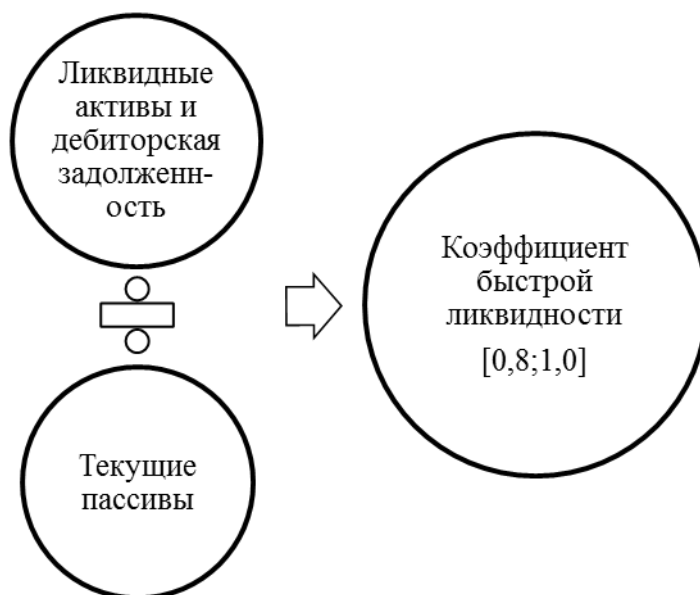


Рисунок 14 – Процедура расчета коэффициента быстрой ликвидности

Второй этап — это расчет коэффициента быстрой ликвидности, который представляет собой отношение объема ликвидных активов и дебиторской задолженности к текущим пассивам.

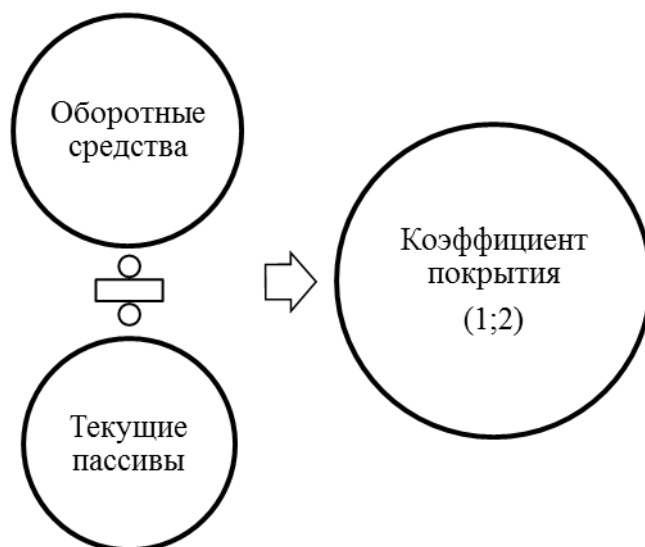


Рисунок 15 – Процедура расчета коэффициента покрытия

Третий этап — это расчет коэффициента покрытия, представляющий собой отношение оборотных средств и текущих пассивов. Что касается интерпретации коэффициентов, то в случае с коэффициентом абсолютной ликвидности, то, чем выше значение то гарантия погашения задолженности предприятия выше, аналогичная интерпретация и у коэффициента быстрой ликвидности. В случае с коэффициентом покрытия значение коэффициента на нижней границе показывает, что собственных средств предприятия хватает для погашения задолженности. Превышение верхней границы говорит о нерациональном использовании финансовых ресурсов предприятия.

На завершающем этапе проводится оценка денежных потоков и достаточности притока денежных средств для погашения их оттока. В том случае, если величина текущего потока денежных средств по всем видам деятельности выше, чем величина оттока денежных средств по всем видам деятельности, то в целом предприятие можно считать платежеспособным.

Помимо оценки платежеспособности в целях уточнения уровня финансовой устойчивости предприятия производится анализ рентабельности и деловой активности предприятия.

Показатель рентабельности является важнейшим экономическим показателем оценки эффективности хозяйственной деятельности предприятия. При оценке финансовой устойчивости предприятия показатель рентабельности играет значительную роль. Основная причина этого — участие прибыли, получаемой предприятием в процессе погашения задолженности и выплате кредитов и процентов по ним.

Понятие рентабельности рассматривается множеством исследователей, среди которых можно выделить следующие.

А.Д. Шереметом дается определение рентабельности как основного показателя эффективности хозяйственной деятельности предприятия. Экономическое содержание показателей рентабельности сводится к прибыльности деятельности предприятия [50, с. 161].

Г.В. Савицкой определяется рентабельность как доходность, выгодность, прибыльность деятельности предприятия через систему относительных показателей [37, с. 182].

А.И. Алексеева считает, что рентабельность определяется уровнем прибыльности, который определяется долей прибыли относительно активов и затрат [1, с. 387].

Н.В. Войтоловский, А.П. Калинина, И.И. Мазурова определяют рентабельность как важнейший масштаб, который применяется для проведения оценки размера доходов предприятия в виде относительного показателя, который показывает долю прибыли относительно собственного, общего или оборотного капитала [20, с. 294].

Следовательно, экономическая сущность рентабельности определяется тем, что показатель является важнейшей стоимостной категорией и характеризует эффективность развития производства, отвечая одному из главных принципов самокупаемости. Рентабельность является необходимым условием расширенного воспроизводства, то есть одним из важных критериев его экономической эффективности, оценкой результатов, достигнутых предприятием за определенный период.

Исходя из приведенных определений, можно сделать заключение о том, что существует схожесть авторских определений рентабельности, но принцип у всех этих понятий один, то есть рентабельность является относительным показателем, который показывает соотношение размера прибыли и общих производственных или денежных вложений для организации финансовых операций.

Резюмируя рассмотренное выше, следует констатировать, что для определения уровня финансовой устойчивости необходимо анализировать деловую активность и рентабельность предприятия.

При проведении анализа деловой активности и рентабельности используют методы экономического анализа, а именно следующие виды анализа.

Горизонтальный анализ. Применение данного метода, возможно, при использовании динамического ряда абсолютных показателей, представленного в таблице, где демонстрируются расчетные значения их изменений, в том числе в процентах, на основании которых устанавливается прирост или снижение показателя. Следовательно, при использовании данного метода, возможно, проведение сравнения отдельной позиции в финансовой отчетности отчетного периода относительно базисного.

Вертикальный анализ позволяет установить удельный вес показателей по отношению к результативному [48, с. 118].

К обязательному элементу анализа относится динамический ряд, позволяющий установить и спрогнозировать структурные изменения по финансовым показателям.

Также при проведении анализа, осуществляют следующие виды анализа.

Трендовый анализ, позволяющий проводить сравнение по отдельным элементам отчетности по отношению к предшествующим периодам с целью выявления тренда. Таким образом, определяя основную тенденцию в динамическом ряду, исключаются случайные влияния и устраиваются особенности для анализируемого периода.

Коэффициентный анализ, который показывает установление взаимосвязи и взаимозависимости относительно анализируемых показателей.

Факторный анализ, позволяющий определить, как влияет отдельная группа факторов на итоговый показатель. При прямом факторном анализе дробится результативный показатель на составные элементы. При обратном факторном анализе проводится соединение его составных элементов в итоговый показатель.

Сравнительный анализ. Применение данного метода позволяет сравнить финансовые показатели между дочерними предприятиями или данные показатели анализируемого предприятия с аналогичными показателями конкурентных компаний, или сравнивать финансовые

показатели анализируемого предприятия со среднеотраслевыми показателями и средними по экономике. При анализе рентабельности выделяют следующие основные коэффициенты рентабельности, которые включают в себя следующие показатели рентабельности: собственного капитала, продаж, активов, а также валовая рентабельность.

В первую очередь анализируется показатель рентабельность собственного капитала, расчет которого происходит путем определения значения отношения чистой прибыли, полученной по данным РСБУ или МСФО и собственного капитала предприятия, который также определяется по данным российской и международной отчетности. Интерпретация показателя достаточно проста, чем выше показатель, тем эффективнее функционирует предприятие. Положительное значение показателя говорит о положительном значении прибыли предприятия, отрицательное об убытке, а нулевое об отсутствии прибыли.

Далее можно рассчитать показатель валовой рентабельности предприятия, который рассчитывается как отношении валовой прибыли и выручки. Интерпретация этого показателя аналогична интерпретации показателя рентабельности собственного капитала.

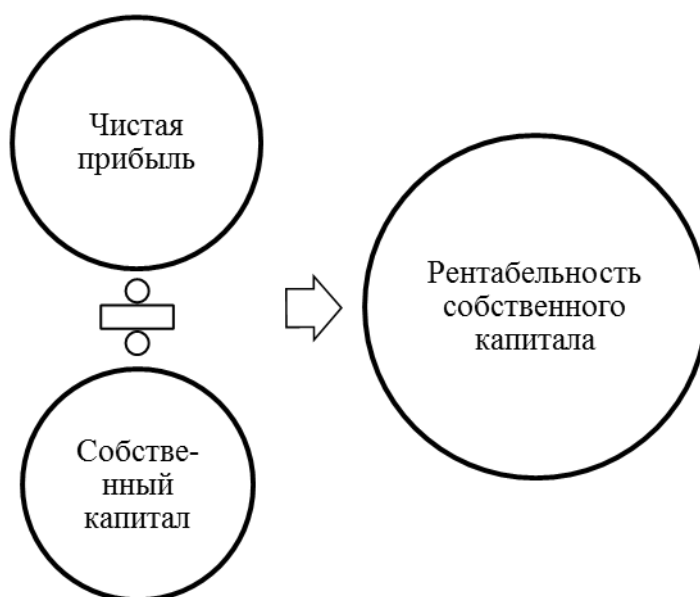


Рисунок 16 – Процедура расчета показателя рентабельность

собственного капитала

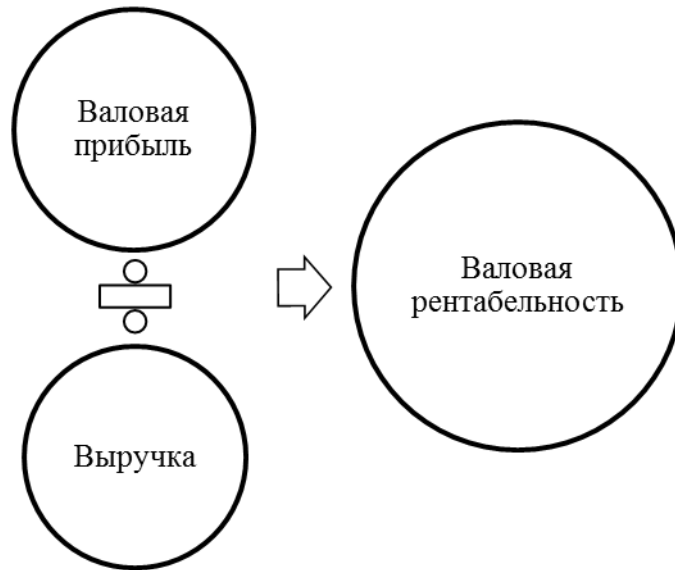


Рисунок 17 – Процедура расчета показателя рентабельность  
собственного капитала

Для уточнения факторов, повлиявших на эффективность хозяйственной деятельности предприятия, можно дополнительно рассчитать еще два показателя – рентабельность продаж, рентабельность активов.

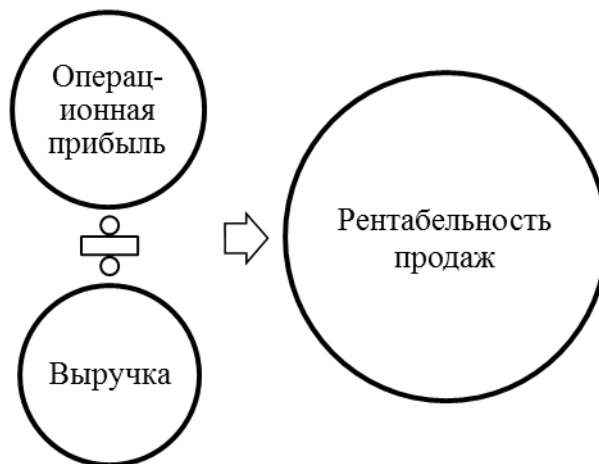


Рисунок 18 – Процедура расчета показателя рентабельность  
собственного капитала

Показатель рентабельности продаж рассчитывается как отношение операционной прибыли к выручке предприятия по данным РСБУ или МСФО.

Интерпретация показателя достаточно проста, отрицательная рентабельность продаж показывает, что основной вид деятельности предприятия является убыточным, а в обратном случае прибыльным.

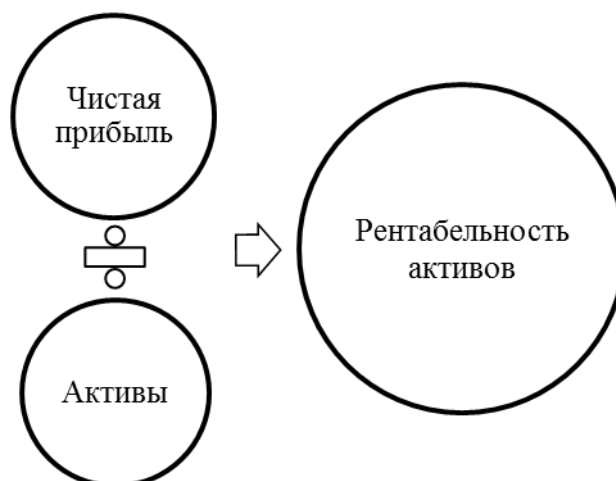


Рисунок 19 – Процедура расчета показателя рентабельности активов

Для дополнительной информативности и более глубокого анализа эффективности финансово-хозяйственной деятельности за счет расчет отношения чистой прибыли и активов предприятия. Для расчета этого показателя могут использоваться данные как российской, так и международной отчетности. Интерпретация этого показателя аналогична интерпретации рентабельности капитала.

Подводя итоги этого раздела, можно сделать вывод, что помимо расчета показателей, отражающих финансовую устойчивость, необходимо рассчитать показатели платежеспособности и рентабельности, а также деловой активности.

### 1.3 Информационное обеспечение анализа финансовой устойчивости предприятия

Информационное обеспечение анализа финансовой устойчивости определяется квартальной и годовой бухгалтерской отчетностью, которая представляет собой единую систему статей по имуществу, источникам его формирования, финансовых результатах деятельности предприятия.

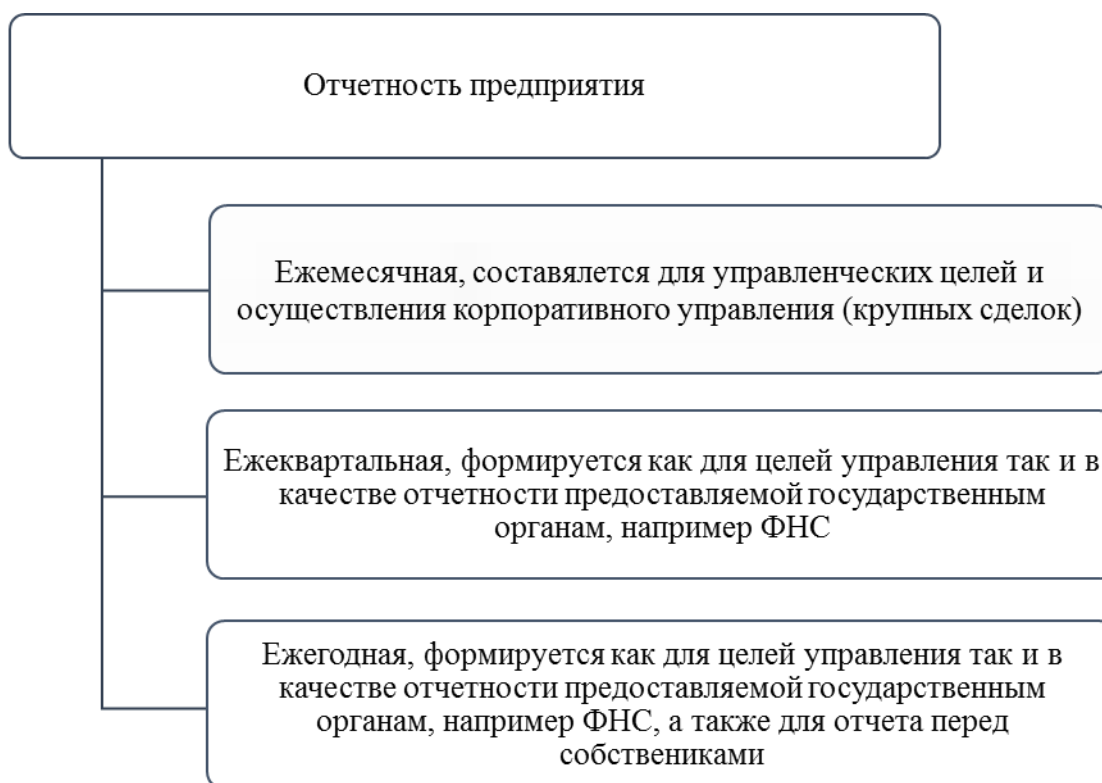


Рисунок 20 – Виды отчетности предприятия (организации)

Также данная отчетность может составляться на ежемесячной основе для целей управления финансово-хозяйственным процессом предприятия, а также для управленческих целей, например для определения крупных сделок, совершаемых в процессе хозяйственной деятельности предприятия.

Отчетность представлена [29]:

- бухгалтерским балансом;



- отчетом о финансовых результатах;
- отчетом об изменениях капитала;
- отчетом о движении денежных средств;
- иными приложениями (пояснениями).



Рисунок 21 – Структура отчетности предприятия (организации)

Наиболее важным источником информации и о финансовой устойчивости предприятия (организации) служит бухгалтерский баланс, в котором отражены основные аспекты, отражающие финансовую устойчивость предприятия. Следует отметить, что бухгалтерский баланс занимает центральную позицию и информационную базу для проведения анализа финансовой устойчивости предприятия в системе отчетности, значения показателей которого позволяют проанализировать уровень финансового положения за определенный период времени на основе расчета коэффициентов оборачиваемости и рентабельности.

Формирование баланса проводится по классификационному признаку средств хозяйствования и представлено делением на две равновеликие части. Левая часть - актив отражает состав средств, правая - пассив – источники

финансирования деятельности предприятия. Данная концепция формирования баланса была предложена еще францисканским монахом Лука Пачоли в своем трактате о счетах и записях [21, с. 119].

В активной части баланса представлены данные, характеризующие состав и структуру имущественного положения предприятия подразделяя их на внеоборотные и оборотные активы [29].

Внеоборотные активы участвуют в производственном процессе многократно, имеют длительный характер потребления. Они представлены статьями нематериальных активов, основных средств, доходных вложений в материальные ценности, финансовыми вложениями, отложенными налоговыми активами и прочими внеоборотными активами.

В зависимости от отрасли, в которой функционирует конкретное предприятие та или иная часть внеоборотных активов организации играет значительную роль. Например, для ИТ-компаний важную роль в структуре внеоборотных активов играют нематериальные активы.

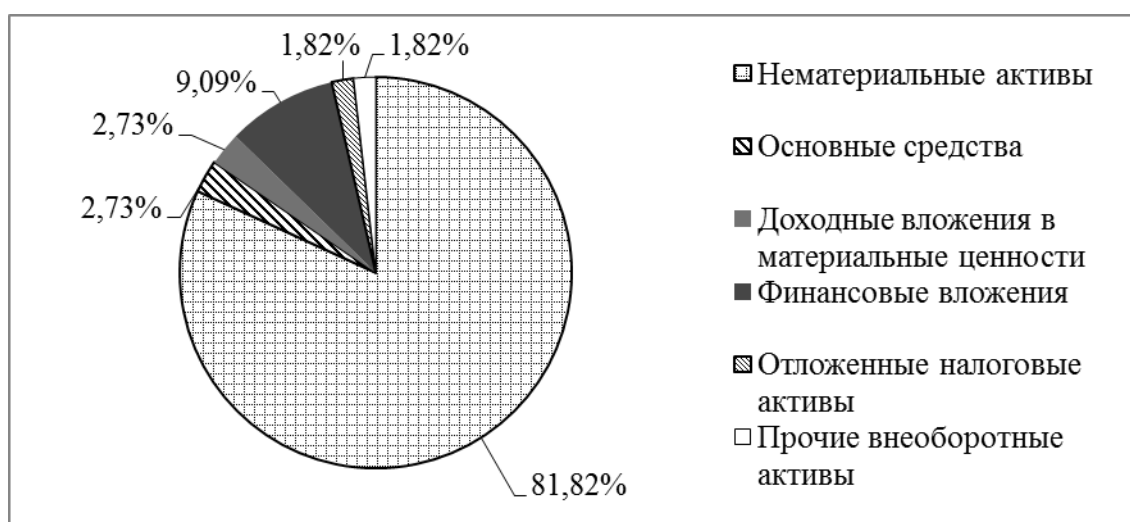


Рисунок 22 – Структура внеоборотных активов ИТ-компаний [30]

Поэтому доля долгосрочных финансовых вложений в структуре активов крупных ИТ-компаний достаточно высока от 10-15 % [30].

Что касается предприятий и компаний сферы материального производства, то для этой отрасли характерно доминирование основных средств в составе активов предприятий и компаний.

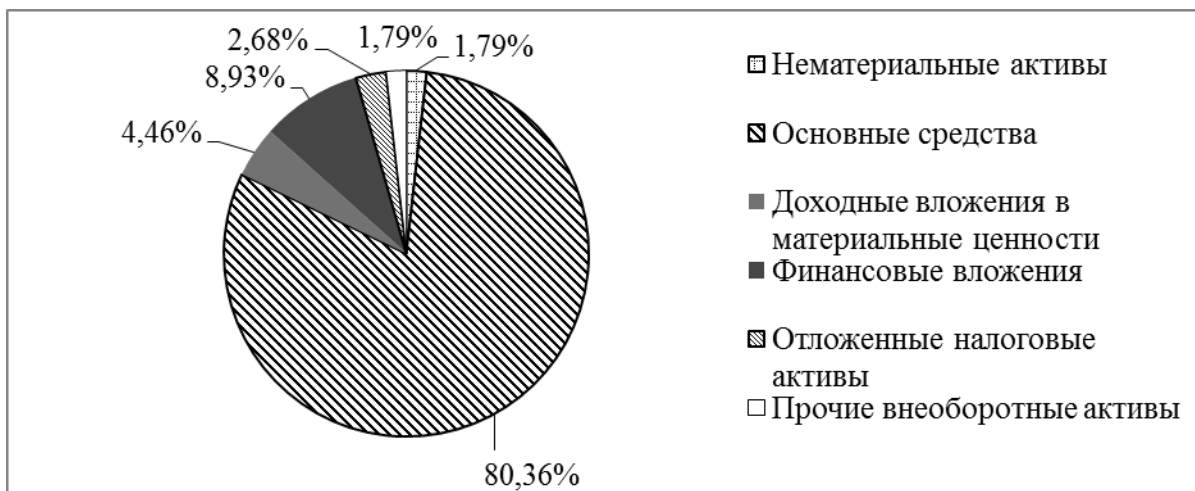


Рисунок 23 – Структура внеоборотных активов компаний сферы материального производства [30]

Это объясняется наличием сложных технологических бизнес-процессов в структуре данных компаний, а также дорогостоящего оборудования и капитальных сооружений, которые требуются для поддержания технологических процессов на предприятиях этой отрасли.

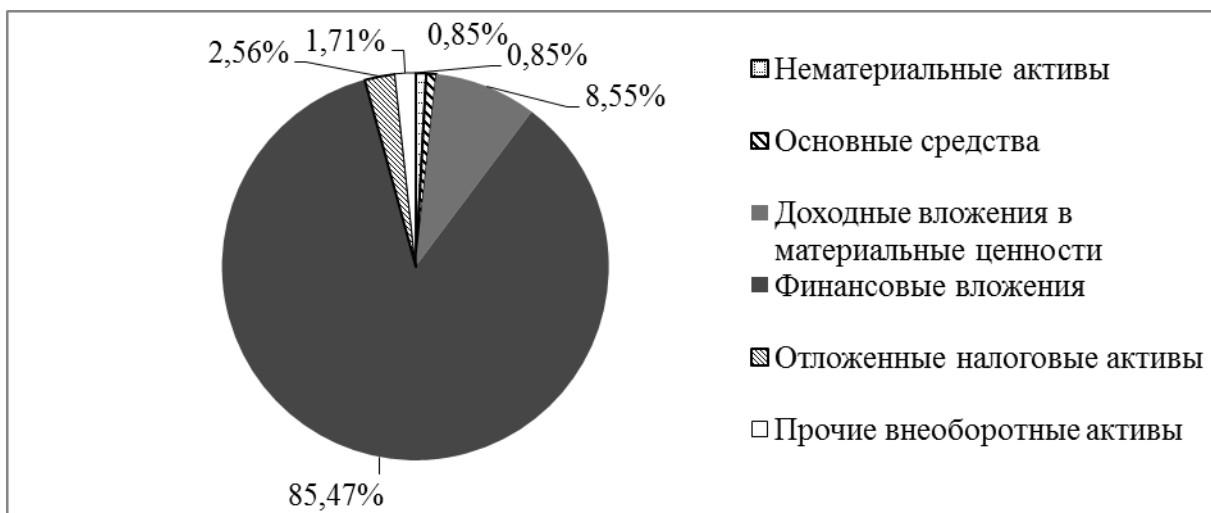


Рисунок 24 – Структура внеоборотных активов компаний финансовой сферы [30]

Для компаний, осуществляющих операции с финансовыми активами наибольшее значение, будут играть финансовые вложения и доходные вложения в материальные ценности. Так как все внутренние бизнес-процессы компании связаны с данным видом активов.

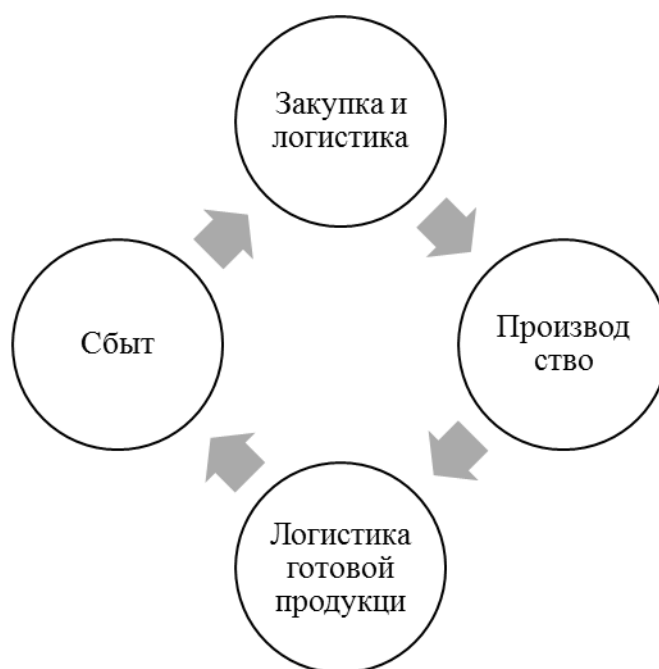


Рисунок 25 – Типовой производственный цикл предприятий сферы материального производства

Оборотные активы обладают краткосрочным характером в процессе потребления, то есть они оборачиваются один раз и полностью потребляются за один кругооборот и переносят свою стоимость на созданный продукт сразу. Находясь в одном производственном цикле оборотные активы изменяют свою форму с товарной на денежную, с денежной на товарную.

Они представлены статьями запасов, дебиторской задолженности, финансовыми вложениями, денежными средствами и прочими оборотными активами.

Как и в ситуации с внеоборотными активами, составляющие оборотных активов значительно отличаются в зависимости от сферы деятельности предприятий и компаний.

Для ИТ-сферы характерным является перевес в общей доли оборотных активов в сторону дебиторской задолженности, денежных средств и финансовых вложений. Следует отметить тенденцию, в соответствии с которой крупные ИТ-компании размещают свободные денежные средства в краткосрочных финансовых вложениях – ценных бумагах мирового финансового рынка.

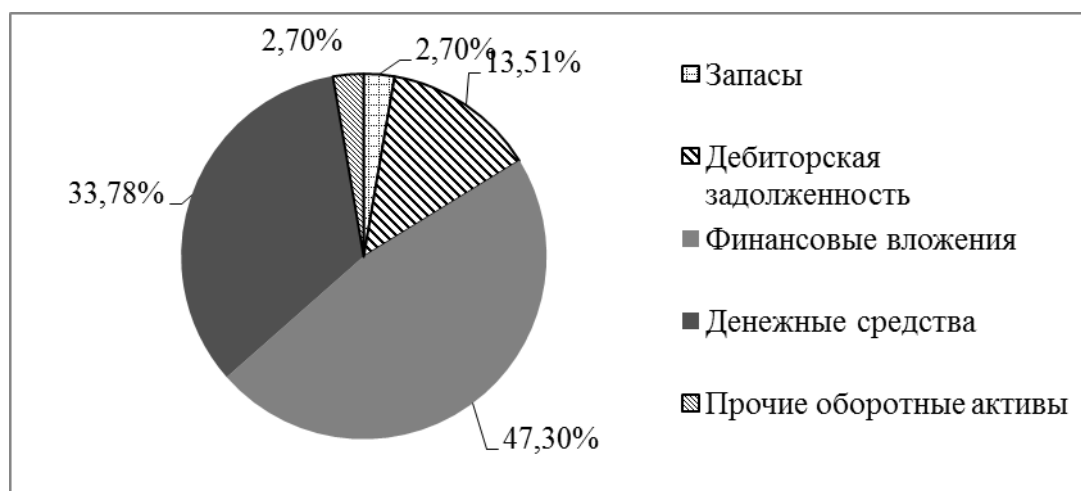


Рисунок 26 – Структура оборотных активов ИТ-компаний [30]

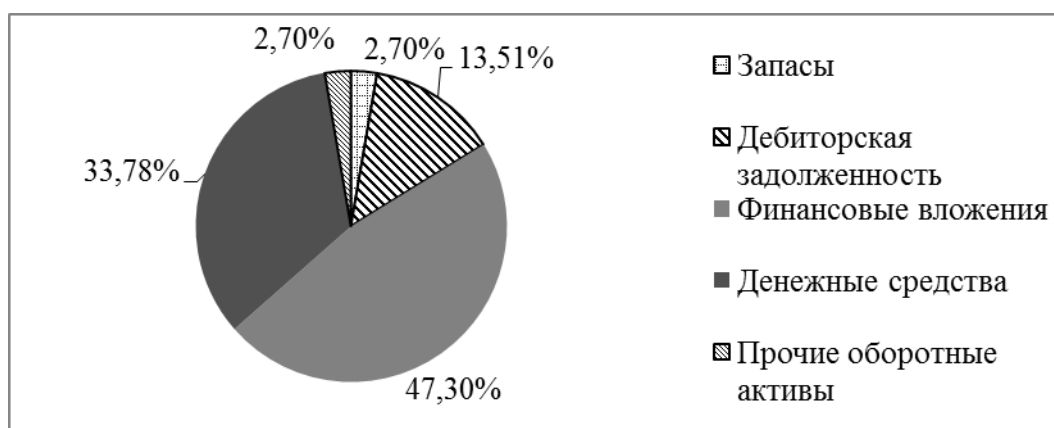


Рисунок 27– Структура оборотных активов сферы предприятий материального производства [30]

Структура оборотных активов предприятий сферы материального производства тяготеет в сторону запасов и дебиторской задолженности, доля финансовых вложений и денежных средств в ней значительно меньше чем в ИТ-компаниях.

Что касается финансовых компаний, то структура их оборотных активов отражает специфику их внутренних бизнес-процессов и целей их деятельности. Основная часть оборотных активов размещена в денежных средствах и в финансовых вложениях, которые размещены преимущественно в ликвидных ценных бумагах с высокой степенью надежности и ликвидности, например в государственных облигациях и казначейских векселях. Остальные составляющие внеоборотных активов, такие как запасы, прочие оборотные активы имеют незначительную долю в составе активов.

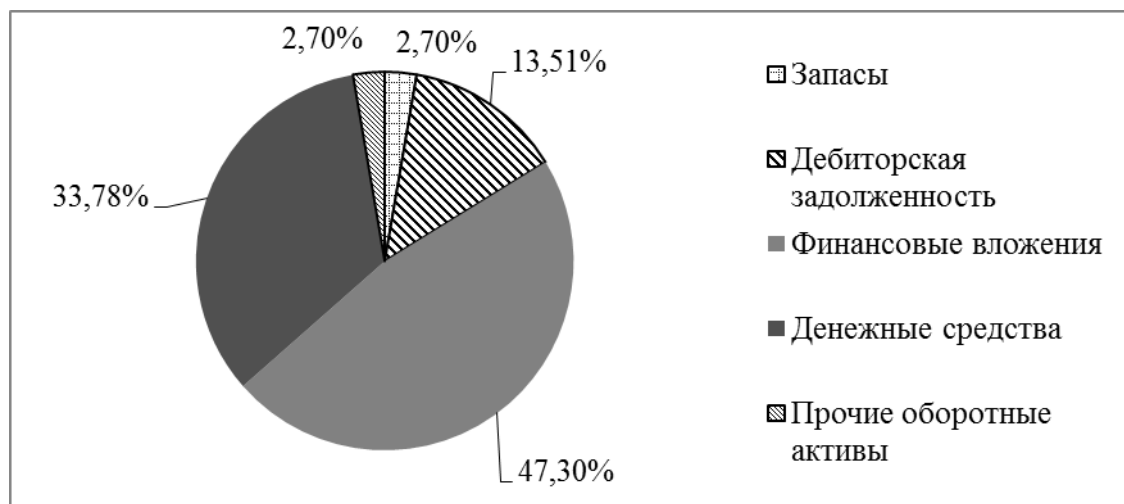


Рисунок 28 – Структура оборотных активов финансовых компаний [30]

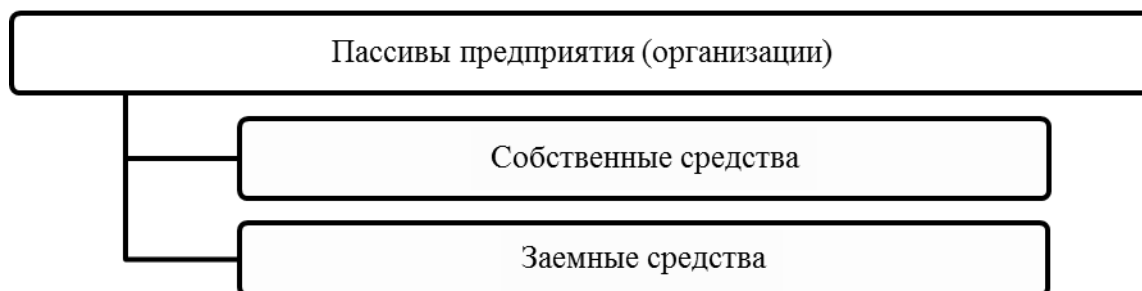


Рисунок 29 – Состав пассивов предприятия (организации)

Пассив баланса представлен источниками финансирования средств предприятия. При группировке статей пассива баланса учитывают юридическую принадлежность используемых предприятием средств. При этом они делятся на собственные, представленные капиталом и резервами, и заемные, представленные долгосрочными и краткосрочными обязательствами.

Собственные средства образуются за счет выпуска акций или вкладов учредителей участников, нераспределенной прибыли предприятия (организации), сформированных резервов и других источников.

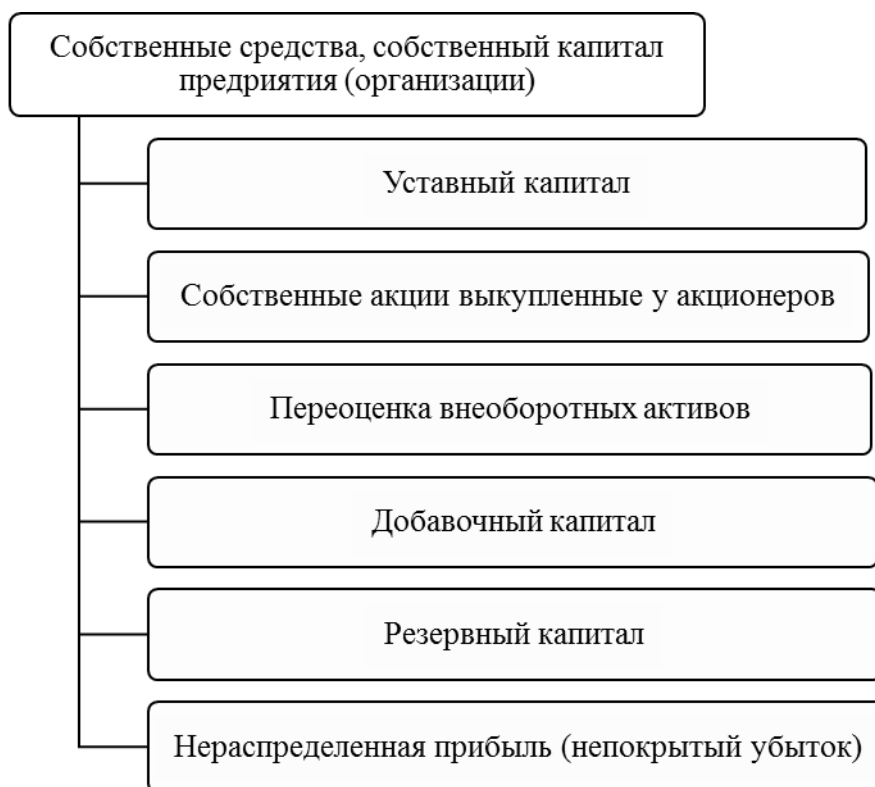


Рисунок 30 – Состав собственных средств предприятия (организации)

Величина собственного капитала предприятия (организации) является важной характеристикой, отражающей финансовую устойчивость предприятия перед возможными кризисами в его финансово хозяйственной деятельности. При этом абсолютное значение уставного капитала сравнивается со значением уставного капитала предприятия. Если величина

уставного капитала оказывается выше величины собственного капитала предприятия, это говорит о том, что предприятие не является финансово-устойчивым и может в ближайшем будущем потерпеть финансовую катастрофу – банкротство.

Также в практике финансового анализа является популярным расчет соотношений, отражающих соотношение собственного и заемного капитала предприятия. Чем выше это соотношение, тем выше вероятность того, что предприятие или организация сохранит финансовую устойчивость в случае турбулентности экономической среды, вызванной социальными и экономическими кризисами.

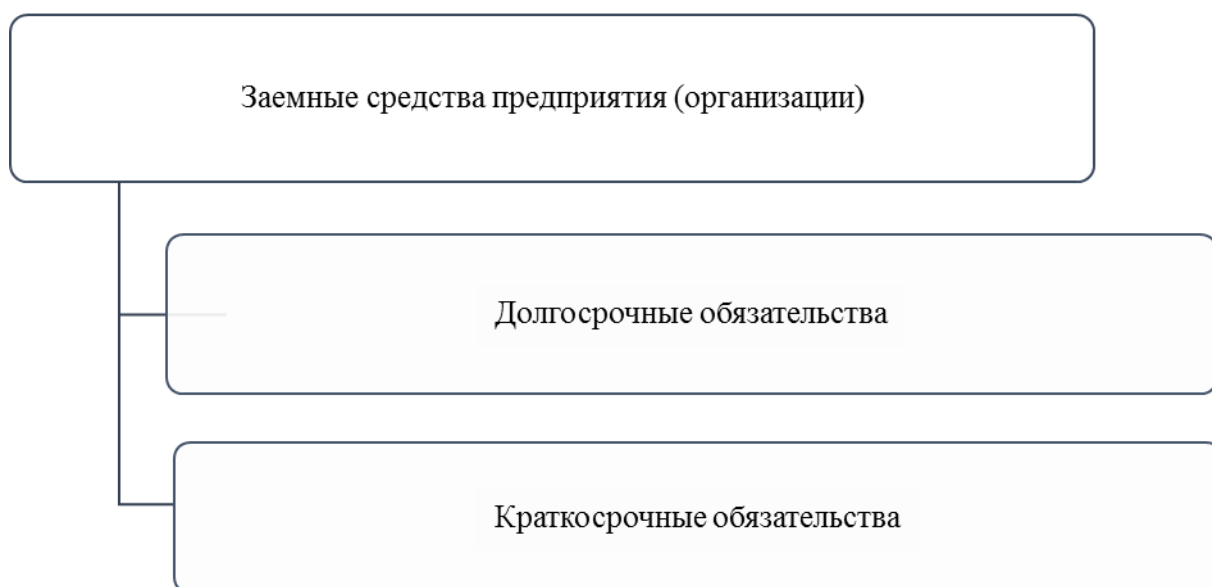


Рисунок 31 – Состав заемных средств предприятия (организации)

Заемные средства предприятия, с одной стороны позволяют расширять бизнес и получать дополнительный эффект за счет финансового рычага, с другой их значительное увеличение и кратное превышение над собственным капиталом может привести к снижению финансовой устойчивости предприятия и банкротству предприятия.

В балансе предприятия (организации) заемные средства подразделяются по сроку возврата заемных ресурсов: долгосрочные и



краткосрочные. При этом обычно подразумевается, что долгосрочные обязательства используются для финансирования долгосрочных инвестиционных проектов, а краткосрочные для пополнения оборотных средств и финансирования текущей деятельности предприятия.

При обратной ситуации – финансирования долгосрочных проектов за счет краткосрочного заемного финансирования и финансировании текущей финансовой хозяйственной деятельности за счет долгосрочных займов и кредитов может наблюдаться негативные тенденции в хозяйственной деятельности предприятия которые в некоторых случаях могут привести к его банкротству.

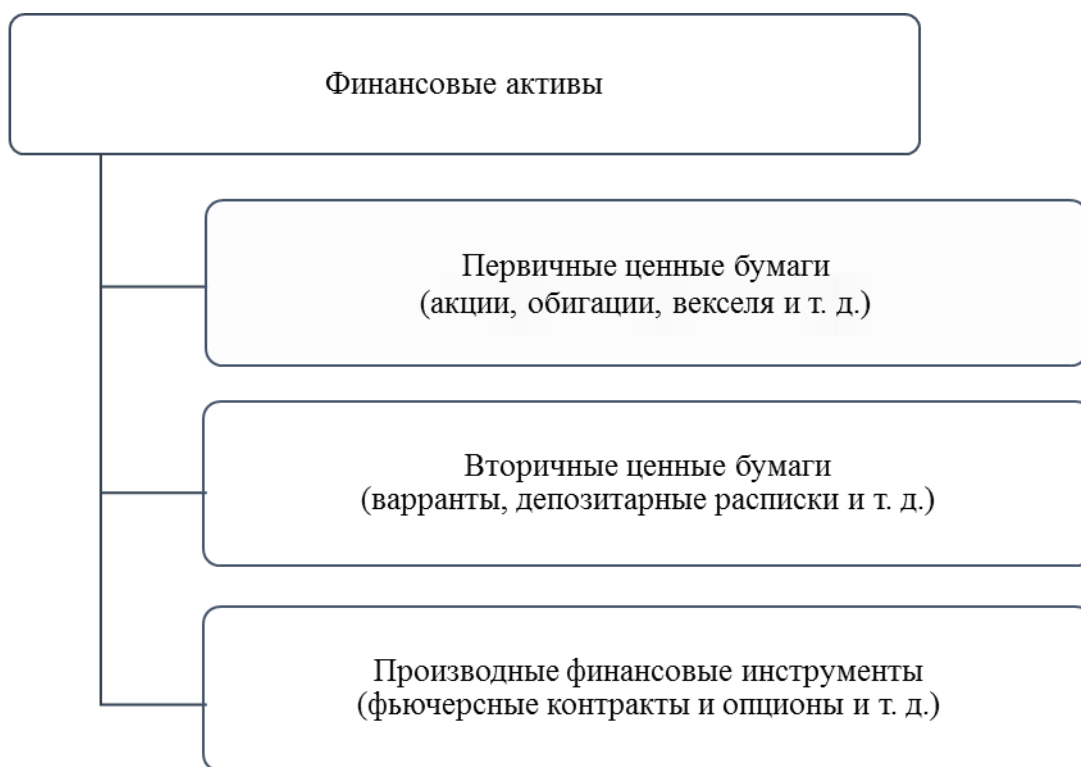


Рисунок 32 – Структура финансовых активов финансового рынка

Помимо кредитов и займов в качестве источника финансирования хозяйственной деятельности предприятия могут использоваться различные виды ценных бумаг и финансовых активов. Помимо источника заимствования в случае выпуска данных ценных бумаг, данные финансовые активы могут приобретаться организацией в качестве объектов финансовых

вложений и будущих источников дохода. При этом данные об этих ценных бумагах будут отражаться в активе в случае их приобретения как объектов инвестиций и в пассиве бухгалтерского баланса предприятия (организации) в случае выпуска этих ценных бумаг в качестве источника привлечения финансирования.

Среди источников финансирования деятельности предприятия следует выделять акции, которые свидетельствуют о праве на долю в капитале того или иного акционерного общества и право на получение дивидендов в случае наличия прибыли от финансово-хозяйственной деятельности в обществе. Это самый выгодный и безопасный источник финансирования деятельности общества с точки зрения сохранения финансовой устойчивости, однако злоупотребление выпусками ценных бумаг в значительном объеме может привести к потере контроля над предприятием в случае получения новыми акционерами крупного пакета акций.

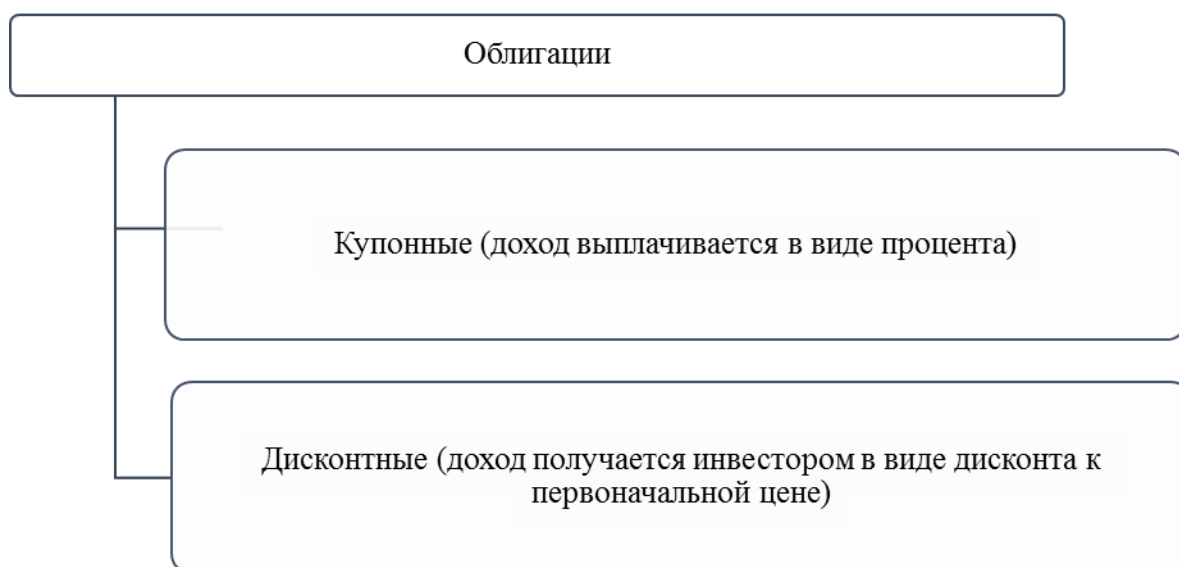


Рисунок 33 – Классификация облигаций по способу выплаты дохода

Облигации представляют собой кредит или заем, получивший возможность обращения на финансовом рынке вследствие процессов секьюритизации активов.

Данный вид привлечения заемного финансирования находит все большее применение на российском финансовом рынке, за счет возможности размещения значительных по объему займов среди потенциально неограниченного круга заемщиков. Облигации классифицируются по способу выплаты доходов и по способу обеспечения.

По способу выплаты дохода они подразделяются на купонные и дисконтные, а по способу обеспечения они подразделяются на обеспеченные и необеспеченные. Информация об эмиссии облигаций предприятий отражается в пассиве баланса в разделе долгосрочные обязательства и краткосрочные обязательства в зависимости от срока обращения облигаций. Например, облигации, сроки обращения которых составляют более одного года, будут отражены в разделе долгосрочные обязательства, а облигации со сроком обращения менее одного года будут отражены в разделе краткосрочные обязательства.



Рисунок 34 – Показатели, которые можно рассчитать на основе данных бухгалтерского баланса

Информация, представленная в балансе предприятия, позволяет провести анализ и получить заключение об имущественном положении предприятия и сделать вывод финансовой устойчивости предприятия.

Построение отчета о финансовых результатах осуществляется таким образом, что в нем отдельно производится отражение доходных и расходных статей в зависимости от направления организации деятельности [16, с. 82].

Показатели отчета о финансовых результатах расположены в порядке, который позволяет провести расчет показателей прибыли, в том числе чистую прибыль. Первым показателем, представленным в отчете, является показатель формирования доходов от производственной деятельности - выручка, величина которой уменьшается на сумму себестоимости продаж, что позволяет рассчитать показатель валовой прибыли. При вычитании из данного показателя суммы коммерческих и управленческих расходов позволяет сформировать прибыль от продаж, характеризующую финансовый результат по основной деятельности предприятия. При вычитании из данного показателя доходов и расходов, процентов к получению или уплате формируется прибыль до налогообложения, уменьшение которого на величину налога, изменениями отложенных налогов и обязательств позволяет получить итоговый показатель финансовой деятельности - чистую прибыль.

Информация, представленная в отчете о финансовых результатах предприятия, позволяет провести анализ показателей, рассчитанных по коэффициентному методу и получить заключение об уровне рентабельности предприятия и его возможности выплачивать задолженность по займам, кредитам и задолженность поставщиков.

Пояснения, как правило, предназначены для того, чтобы:

- раскрыть сведения, относящиеся к учетной политике предприятия;
- обеспечить пользователя дополнительными источниками информации, которые нецелесообразно включать в бухгалтерскую отчетность. Данная информация необходима внешним и внутренним

пользователям для определения уровня финансовой стабильности предприятия, финансовых результатов его деятельности и движения денежных средств за отчетный период.

Иные приложения (пояснения) включают определенные стоимостные показатели, которые образуют систему и представлены данными бухгалтерской отчетности. Сопутствующая в бухгалтерской отчетности информация не относится к пояснениям, которая позволяет раскрыть информацию по [24, с. 176]:

- важнейшим финансовым показателям в динамике;
- плановым показателям предприятия;
- стратегии формирования показателей по финансовым и реальным инвестициям долгосрочного характера, по направлениям научно-исследовательской и опытно-конструкторской деятельности;
- соблюдению экологических нормативов;
- иную информацию.

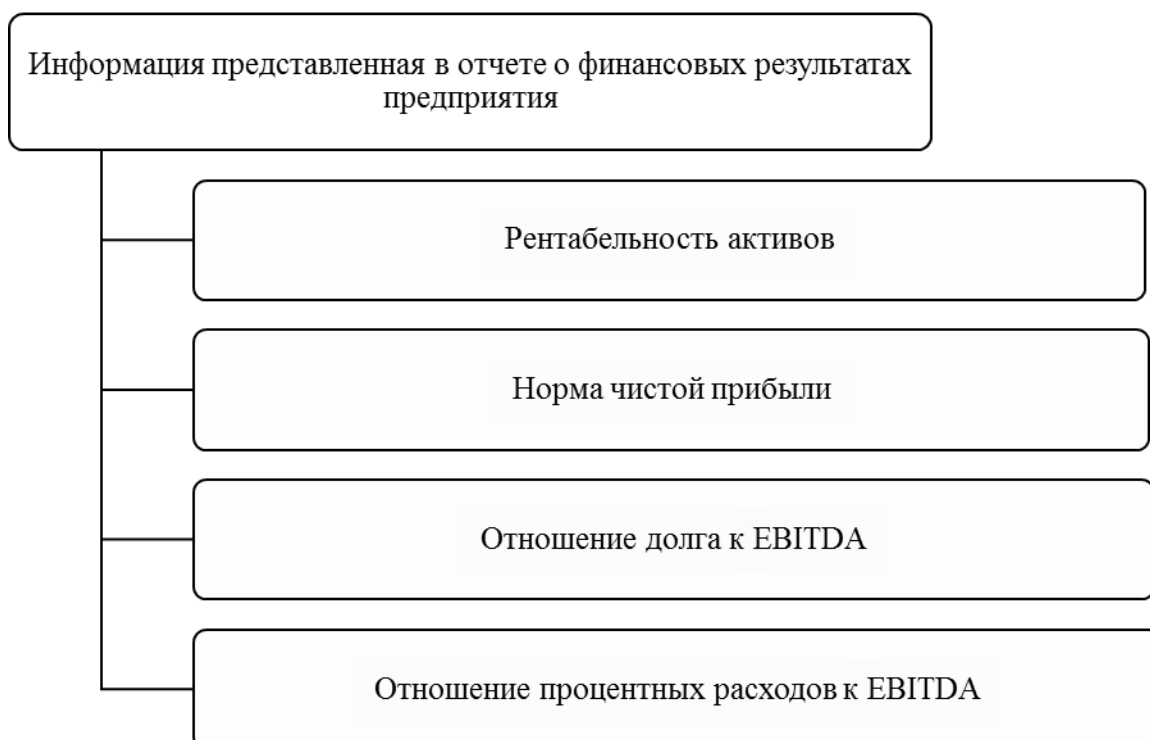


Рисунок 35 – Показатели, которые можно рассчитать на основе данных бухгалтерского баланса

Достоверный анализ финансовой отчетности позволяет определить положительное и отрицательное воздействие факторов на деятельность предприятия, а также разработать мероприятия, позволяющие повысить уровень его финансовой устойчивости.

Следует отметить, что информация, представленная в финансовой отчетности, должна иметь достоверность и информировать внутренних и внешних пользователей про изменения в финансовом состоянии предприятия. Достоверной и полной считается бухгалтерская отчетность, сформированная исходя из правил, установленных нормативными актами по бухгалтерскому учету [40, с. 53]. Такая отчетность может достоверно и объективно оценить финансовую устойчивость предприятия и позволит обеспечить собственников и других пользователей финансовой отчетности объективной информацией о финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

**Выводы по главе:**

Таким образом, проведение анализа финансовой устойчивости является необходимым условием, поскольку благодаря полученным данным руководство сможет реально оценить платежеспособность своего предприятия, спрогнозировать стабильность деятельности, что благоприятно скажется на дальнейшем функционировании и процветании хозяйствующего субъекта.

Основными этапами анализа финансовой устойчивости является оценка показателей финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности и рентабельности, которые могут быть рассчитаны на основании данных бухгалтерской отчетности, подготовленной на основе российских и международных стандартов.

Источниками информации для проведения анализа служит бухгалтерский баланс предприятия, на его основе рассчитываются показатели финансовой устойчивости и платёжеспособности. Отчет о финансовых результатах служит базой для расчета показателей деловой активности и рентабельности предприятия. Расчет трех групп показателей, отражающих финансовую устойчивость, платежеспособность и рентабельность позволяет объективно оценить финансовую ситуацию на предприятии и дать прогноз изменения финансовой устойчивости в будущем.

## 2 Анализ финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности

### 2.1 Оценка нефтяного рынка и положения российской нефтедобывающей промышленности

Пандемия COVID-19 стала, пожалуй, самым трудным испытанием для мирового финансового рынка, а также для рынка сырья за последние несколько десятилетий, хотя 2020 год и без этого не сулил большинству экономических субъектов стабильного экономического развития. Для большинства стран производителей нефти и углеводородов предшествующий 2019 год прошел под знаком постепенного снижения котировок нефти категории Brent (Brent) с 71,1 долларов США за баррель в 2018 году, до 64 долларов США за баррель в 2019 году.

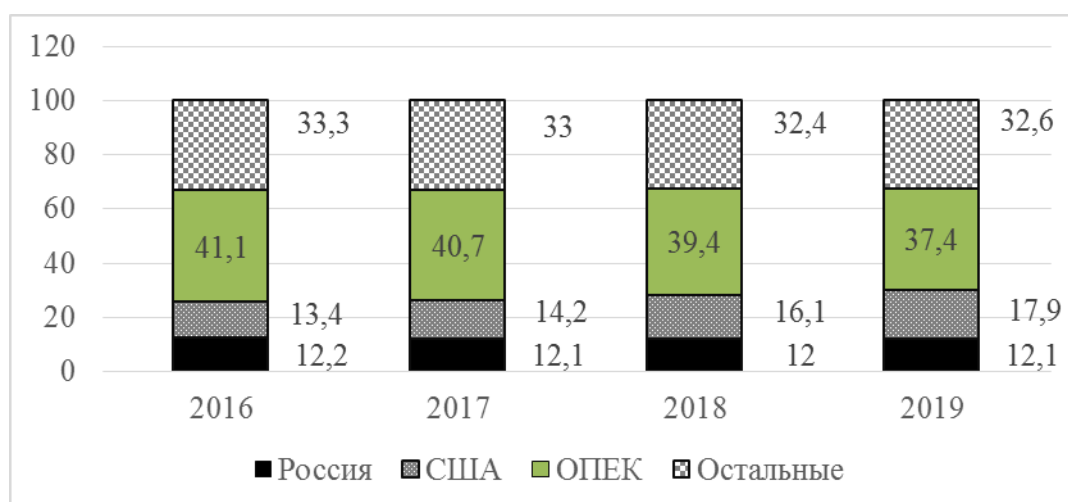


Рисунок 36 – Структура глобального предложения нефти и жидких углеводородов, %

Несмотря на то, что данная сделка ОПЕК+ способствовала росту нефтяных цен с 44,1 долларов США за баррель нефти марки Brent (Brent) в 2016 году до 54,4 долларов США в 2017 году и 71,1 долларов США в 2018 году, сделка снизила долю картеля на мировом рынке.



Эта ситуация не смогла измениться даже после сделки ОПЕК+, принесшая сделка ОПЕК+, принесшая ее участникам, в том числе России не только выгоды, но и издержки, связанные с выполнением этого соглашения.

Если в 2016 году, когда было подписано первое соглашение о сокращении добычи, доля ОПЕК (без учета присоединившихся к картелю стран, в том числе России) в глобальном предложении нефти и жидких углеводородов составляла 41,1%, то по итогам 2019 года она сократилась до 37,4%. Падение нефтяных доходов, связанная с падением цен и объемов добычи стало причиной ухудшения экономического положения большинства стран, осуществляющих добычу и экспорт нефти, в том числе России.

При этом доля ОЭСР за тот же период выросла на четыре с половиной процентных пункта (с 25,3% до 29,8%), и в первую очередь, благодаря США, постепенно становившихся все более значимым экспортером. С 2016 по 2019 год экспорт нефти из США вырос в пять с лишним раз, с чуть более чем 500 тыс. до 2,8 млн. баррелей в сутки, приблизившись к показателям России (5,7 млн. баррелей в сутки в 2019 году) и Саудовской Аравии (7,2 млн. баррелей в сутки).

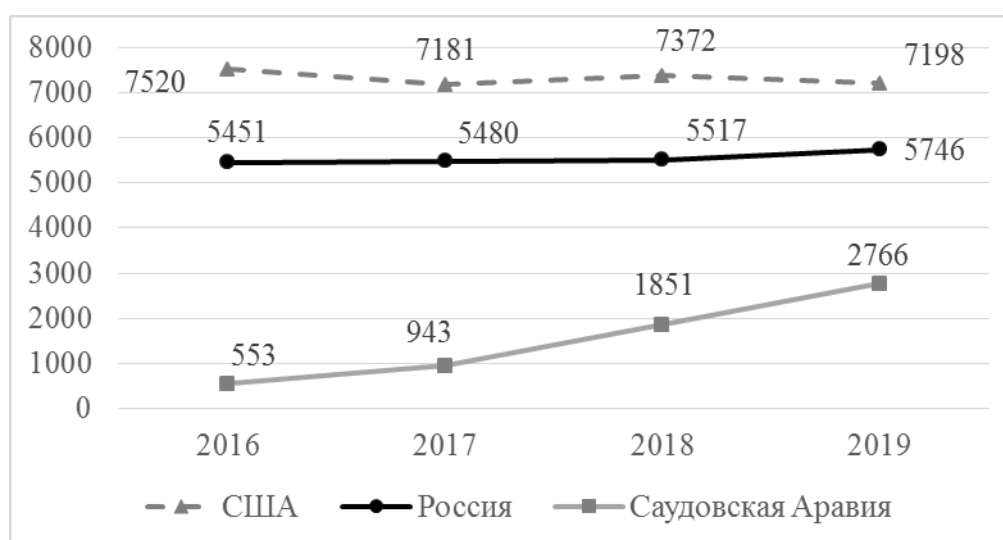


Рисунок 37 – Экспорт нефти из США, России и Саудовской Аравии, тыс. баррелей/сутки

Именно в этот момент пандемия COVID-19, начавшаяся в Китае на рубеже 2020 года, приобрела глобальный характер. Ускорившийся спад глобального спроса - с 4% в феврале (год к году) до 9% в марте и 20% в апреле, по оценке Управления энергетической информации Минэнерго США (EIA) - застал врасплох ведущих производителей: сначала США, которые стали снижать предложение на рубеже марта и апреля, а затем - страны ОПЕК+, которые в апреле были вынуждены вернуться за стол переговоров, чтобы пойти в итоге на беспрецедентное сокращение добычи - сразу на 9,7 млн. баррелей в сутки к уровню октября 2018 года. Это позволило несколько успокоить инвесторов, которые тогда под влиянием высокой неопределенности спешно распродавали сырьевые бумаги, из-за чего майский фьючерс на WTI в последний день перед экспирацией (21 апреля) опустился до отрицательных значений.

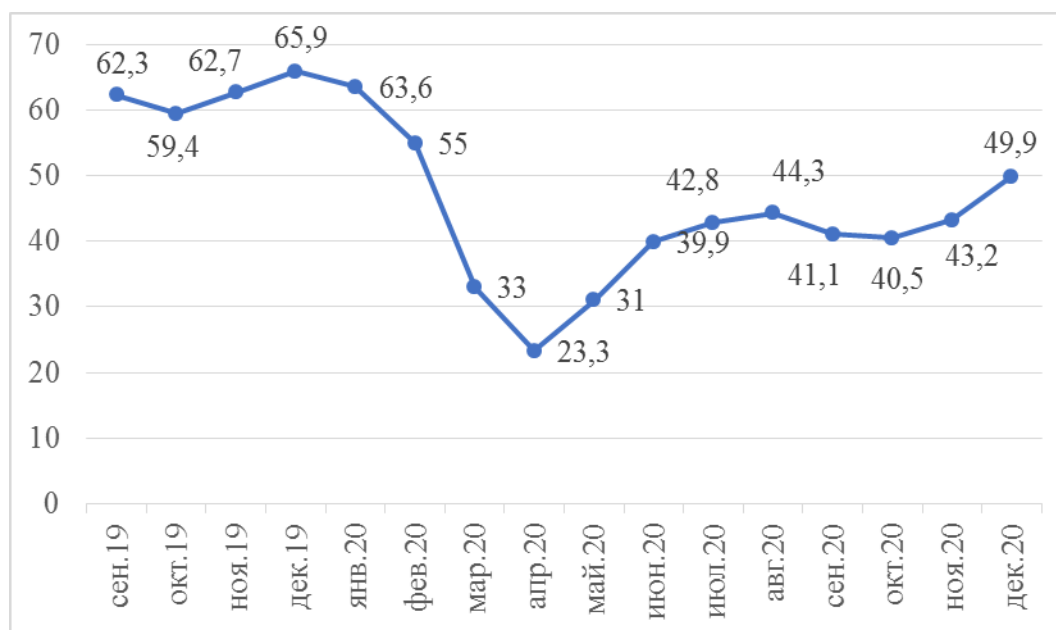


Рисунок 38 – Цена за нефть долл./баррель

Как результат, достигнув в апреле многолетнего минимума 23,3 долл. США, среднемесячная цена барреля Brent вновь начала отрастать, до 31 долл. США в мае, 39,9 долл. США в июне и 42,8 долл. США в июле. Впрочем, как раз на стыке весны и лета производителям пришла пора претворять в жизнь

условия сделки. В том числе России, обязавшейся сократить добычу на 2,5 млн. баррелей в сутки в сравнении с уровнем в 11 млн. баррелей в сутки, взятым за точку отсчета. Реальный масштаб сокращений оказался чуть меньшим, но все равно беспрецедентным. Нарастив с марта по апрель добычу нефти и газового конденсата на 41 тыс. баррелей в сутки (до 11,34 млн. баррелей в сутки, по данным ЦДУ ТЭК), с апреля по май Россия снизила ее на 1,94 млн. баррелей в сутки (до 9,4 млн. баррелей в сутки), а с мая по июнь - еще на 67 тыс. баррелей в сутки, до уровня в 9,33 млн. баррелей в сутки, вблизи которого она оставалась в июле (9,38 млн. баррелей в сутки).

Что не менее важно, к моменту, когда Россия и ОПЕК решат вернуться к прежним объемам добычи, конкуренция за потребителя окажется еще более жесткой, нежели до пандемии COVID-19. В частности, из-за возвращения американских нефтяников на китайский рынок, практически утерянного ими с началом торговых войн. В 2019 году поставки нефти из США в Китай упали почти вдвое (с 231 тыс. баррелей в сутки в 2018 году до 137 тыс. баррелей в сутки, по данным EIA), а в январе и феврале 2020 года они не осуществлялись вовсе. Однако уже с мая их объем устойчиво превышает порог в 500 тыс. баррелей в сутки, а доля Китая в экспорте из США не опускается ниже 17% (против 5% в 2019 году). Такой прирост оказался возможен благодаря прошлогоднему торговому соглашению, обязавшему Китай приобрести у США энергоносителей на 18,5 млрд. долл. США в 2020 году и 33,9 млрд. Долл. США в 2021 году.

В 2020 году американские нефтяники увеличили свое присутствие и на европейском рынке. К примеру, в третьем квартале в Европе морской импорт нефти из США в годовом выражении вырос на 30% (до 784 тыс. баррелей в сутки), а из Нигерии, одного из ключевых производителей среди стран ОПЕК, - упал на 14% (до 661 тыс. баррелей в сутки).

В среднесрочной перспективе предложение будет расти и со стороны Бразилии, которая к 2025 году, по прогнозу МЭА, увеличит добычу на 1,1

млн. баррелей в сутки (с 2,9 млн. баррелей в сутки в 2019 году) за счет месторождений атлантического шельфа (Лула, Бузиос, Мерои др.).

Потенциал увеличения добычи есть у ряда стран ОПЕК - Саудовской Аравии и Кувейта, которые к 2025 году могут нарастить мощности более чем на 500 тыс. баррелей в сутки благодаря договоренностям о возобновлении добычи в нейтральной пограничной зоне; Ирака, который увеличил добычу с 2,5 млн. баррелей в сутки в 2010 до 4,8 млн. баррелей в сутки в 2019 году, а к 2025 году может нарастить ее до 5,5 млн. баррелей в сутки в случае разрешения проблем с дефицитом воды в нефтеносных южных провинциях; и Ирана, который, в случае ослабления санкций, может увеличить добываемые мощности с нынешних 2,1 млн. баррелей в сутки до 3,8 млн. баррелей в сутки. В этом же ряду стоит и Венесуэла, где нынешний производственный спад (с 2,7 млн. баррелей в сутки в 2014 до 1,5 млн. баррелей в сутки в 2019 году, по данным ВР) напоминает кризис позднесоветской нефтяной отрасли, который был впоследствии преодолен благодаря приходу зарубежных нефтесервисных компаний.

В США, несмотря на неопределенность, принесенную пандемией, продолжится наращивание экспортных мощностей - трубопроводов, необходимых для транспортировки нефти к побережью Мексиканского залива из регионов сланцевой добычи (Пермского бассейна на западе Техаса и юго-востоке штата Нью-Мексико и формации Игл Форд на востоке и юге Техаса), а также экспортных терминалов, способных обслуживать супертанкеры с грузоподъемностью около 2 млн. баррелей нефти. Первый подобный терминал был введен в строй в морском порту Луизианы в 2018 году, что привело к почти двукратному увеличению нефтяного экспорта (с 1,2 млн. баррелей в сутки в 2017 до 2,0 млн. баррелей в сутки в 2018 году, по данным EIA). В том же 2018 году было завершено 11 трубопроводных проектов, а в 2019 году - еще 14, благодаря чему экспорт увеличился до 3,0 млн. баррелей в сутки.

В 2020 году на территории прибрежных к Мексиканскому заливу штатов (Техас, Луизиана, Миссисипи и Алабама) должно было быть реализовано 9 трубопроводных проектов, а в 2021 году будет завершено еще 5.

Как результат, экспортные мощности увеличатся сразу на 6,5 млн. баррелей в сутки к уровню 2019 года. В ближайшие годы вырастет и число экспортных нефтеналивных терминалов: на рассмотрении Морской администрации США (MARAD) находится сразу пять проектов их строительства, которые, в случае одобрения, будут реализованы в четырех разных тexasских портах (в том числе, Корпус Кристи и Фрипорт).

В результате США уже к середине 2020-х гг. смогут приблизиться по объему экспорта к России (5,7 млн. баррелей в сутки в 2019 году), для которой борьба за сохранение доли на рынке будет осложнена постепенным торможением мирового спроса.

Достигнув пика в 2019 году, спрос на нефть в развитых странах больше никогда не вернется на уровень, предшествующий пандемии - в этом солидарны эксперты МЭА, ОПЕК и ВР, минувшей осенью представившие долгосрочные прогнозы нефтяного рынка.

Несмотря на то, что цены на нефть в настоящее время выросли и превысили 60 долларов за баррель, ситуация на нефтяном рынке достаточно сложная и в ближайшее время возможно как снижение, так и прост цен что не добавляет стабильности в существующей ситуации. Подобная турбулентность мирового нефтяного рынка может негативно сказаться на финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности.

## 2.2 Оценка динамики финансово-хозяйственной деятельности российских предприятий нефтедобывающей промышленности

В отчетном году ПАО «ЛУКОЙЛ» провели большую работу по дальнейшему повышению эффективности. Были сокращены многие статьи затрат, усилена дисциплина реинвестирования капитала.

Значительный вклад в рост эффективности внесло развитие и тиражирование новых технологий. В частности, благодаря значительному увеличению количества скважин упрощенной конструкции, развитию цифровых технологий в области добычи, дальнейшему масштабированию использования современных энергоэффективных насосов и другим мероприятиям по оптимизации затрат наши удельные затраты на добычу и затраты на бурение в России сократились на 3%. Снижение затрат позволяет нам не только повышать эффективность бизнеса, но и наращивать добычный потенциал.

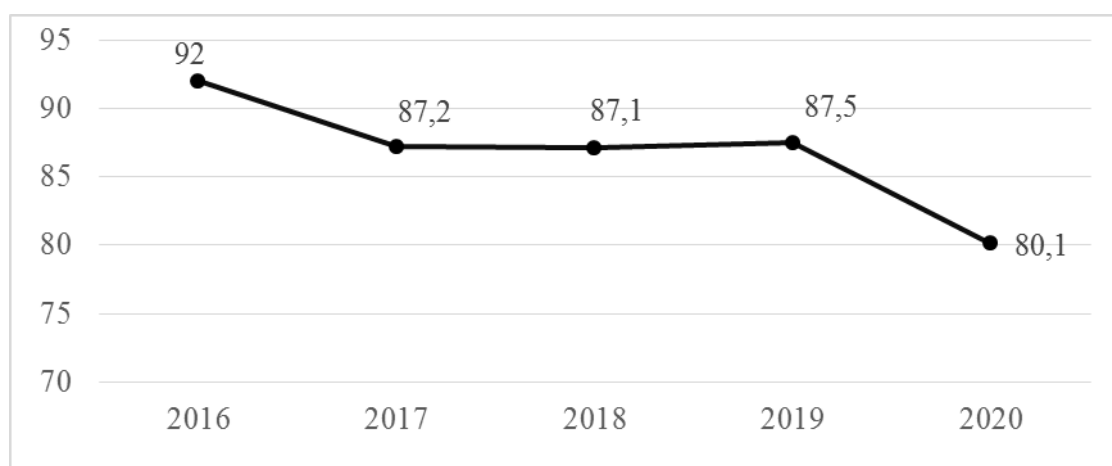


Рисунок 39 – Добыча нефти, ПАО «ЛУКОЙЛ», млн. т.

Несмотря на внешние ограничения, в отчетном году нам удалось перевыполнить планы по добыче углеводородов в первую очередь благодаря развитию международных газовых проектов. При этом внешние ограничения позволили нам еще более сфокусироваться на улучшении структуры добычи.

Доля высокопроизводительных приоритетных проектов в общем объеме добычи углеводородов превысила 30%, существенно опередив планы ПАО «ЛУКОЙЛ». Следует отметить достижения ПАО «ЛУКОЙЛ» в области управления добычей на зрелых месторождениях, которые стали следствием успешной работы по повышению эффективности. Темп падения добычи на таких месторождениях в Западной Сибири сокращен до 2,5%.

В 2019 году начата реализация новых планов разработки участков, включенных в НДД, совокупная добыча на которых составила 6% от нашей суммарной добычи нефти и газового конденсата в России. Основной эффект от НДД на профиль добычи мы видим по зрелым месторождениям Западной Сибири, на участках, относящихся к третьей группе.

Аналогична ситуация происходит и в сфере переработки нефти, которая тоже снижается.

Благодаря увеличению проходки и другим геолого-техническим мероприятиям добыча на таких участках выросла более чем на 7% по сравнению с 2018 годом. Однако пандемия COVID-19, а также сокращение добычи в соответствии с соглашением ОПЕК+ привело к падению добычи нефти компании.

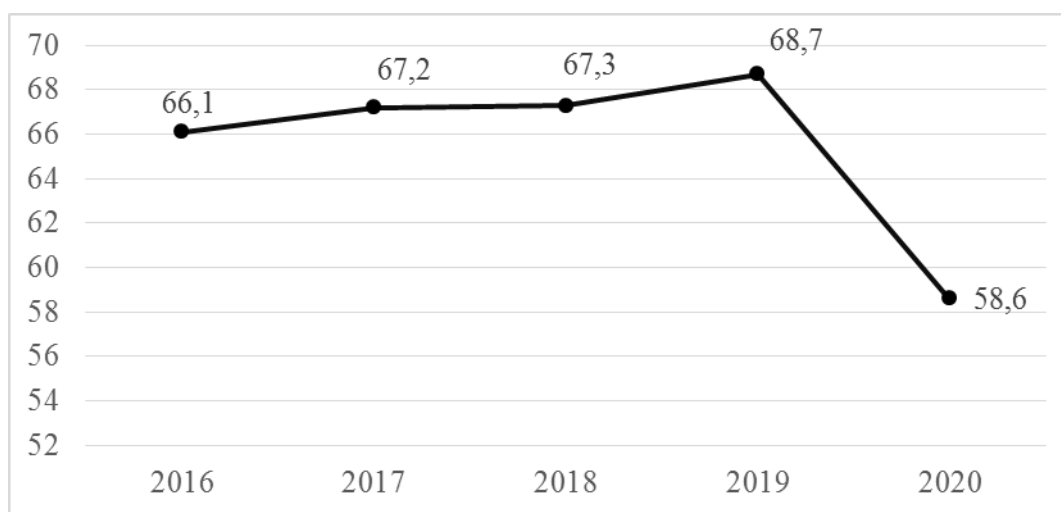


Рисунок 40 – Переработка нефти, ПАО «ЛУКОЙЛ», млн. т.

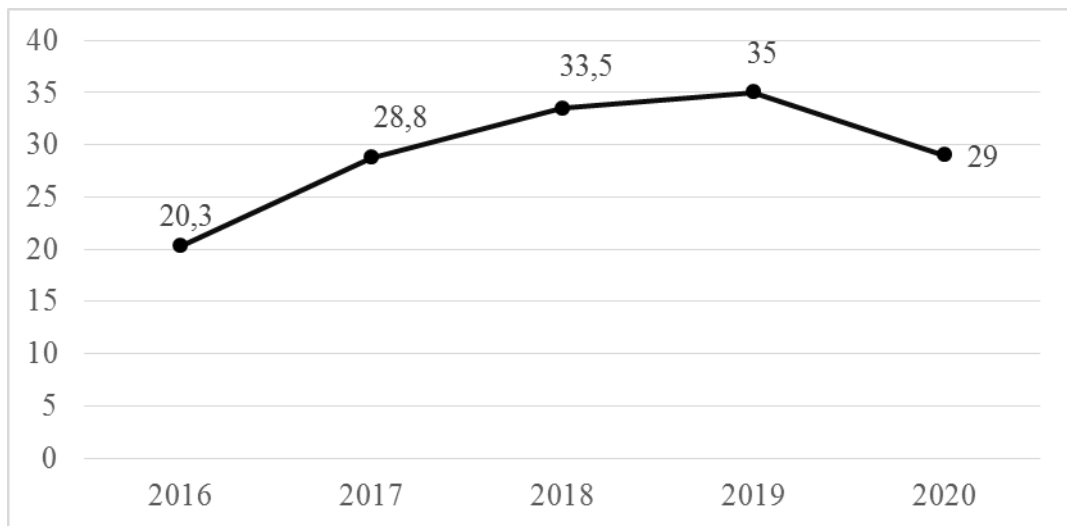


Рисунок 41 – Добыча газа, ПАО «ЛУКОЙЛ», млрд. куб.м.

Добыча газа демонстрирует разнонаправленную динамику. С 2016 по 2019 добыча газа выросла с 20,3 млрд. куб. м. до 35 млрд. куб. м., однако в 2020 году снизилась до 29 млрд. куб. м.

ПАО «ЛУКОЙЛ» продолжил успешное развитие масштабных проектов на Каспии. Благодаря запуску третьей очереди месторождения им. В. Филановского завершена программа обустройства месторождения, а добыча на нем выросла на 5% - до 6,4 млн. т. На другом нашем каспийском проекте, месторождении им. Ю. Корчагина, продолжалась программа бурения на второй очереди обустройства место - рождения, введенной в 2018 году.

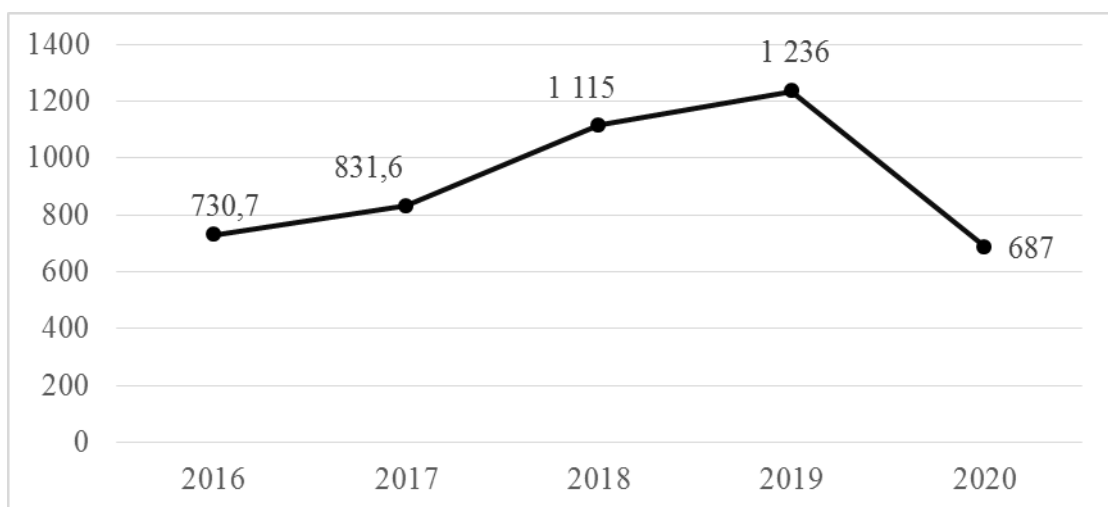


Рисунок 42 – Показатель EBITDA, ПАО «ЛУКОЙЛ», млрд. руб.



В результате добыча нефти на место - рождении выросла в отчетном году более чем на 20%.

Показатель EBITDA в 2019 году вырос на 11% по сравнению с 2018 годом и превысил 1,2 трлн руб. Однако в 2020 году показатель значительно снизился до 687 млрд. руб.

Свободный денежный поток достиг 702 млрд руб. В 2019 году была утверждена новая дивидендная политика, согласно которой общая сумма дивидендов составляет не менее 100% от скорректированного свободного денежного потока.

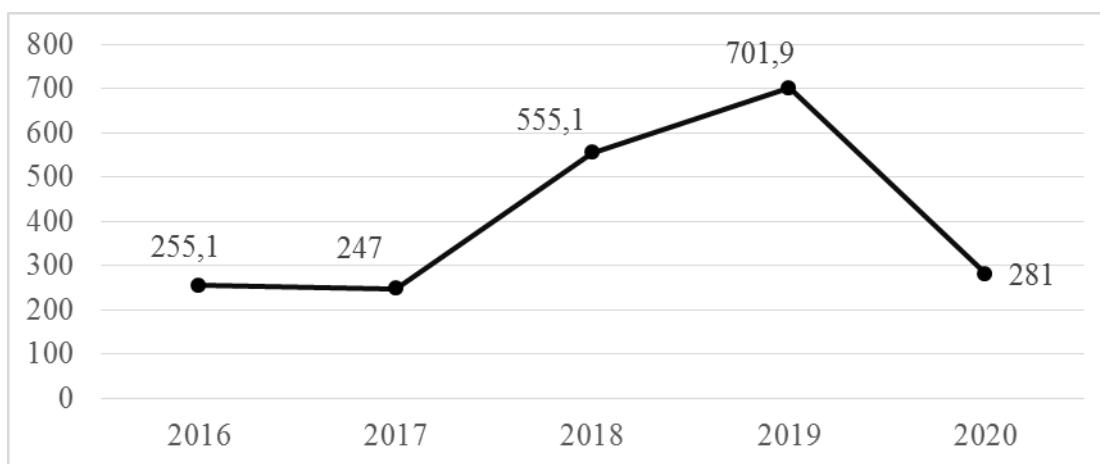


Рисунок 43 – Свободный денежный поток, ПАО «ЛУКОЙЛ», млрд. руб.

Новая политика была использована уже для определения размера промежуточных дивидендов за 2019 год. В соответствии с политикой Совет директоров рекомендовал годовому Общему собранию акционеров утвердить итоговые дивиденды по результатам 2019 года в размере 380 руб. на акцию.

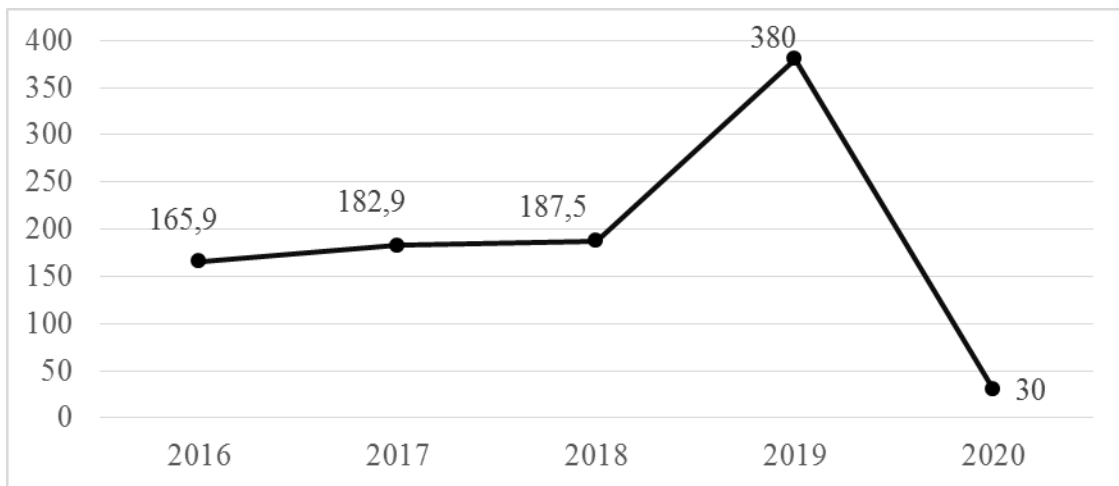


Рисунок 44 – Дивидендная выплата, ПАО «ЛУКОЙЛ», руб./акция

В случае утверждения этого предложения собранием суммарные дивиденды за 2019 год составят 380 руб. на акцию, что более чем в два раза превысит размер суммарных дивидендов за 2018 год.

В заключении следует сделать прогноз финансовых результатов 2020 года, который принес нефтяной отрасли потрясение в виде катастрофического падения спроса на углеводороды в связи с пандемией коронавируса.

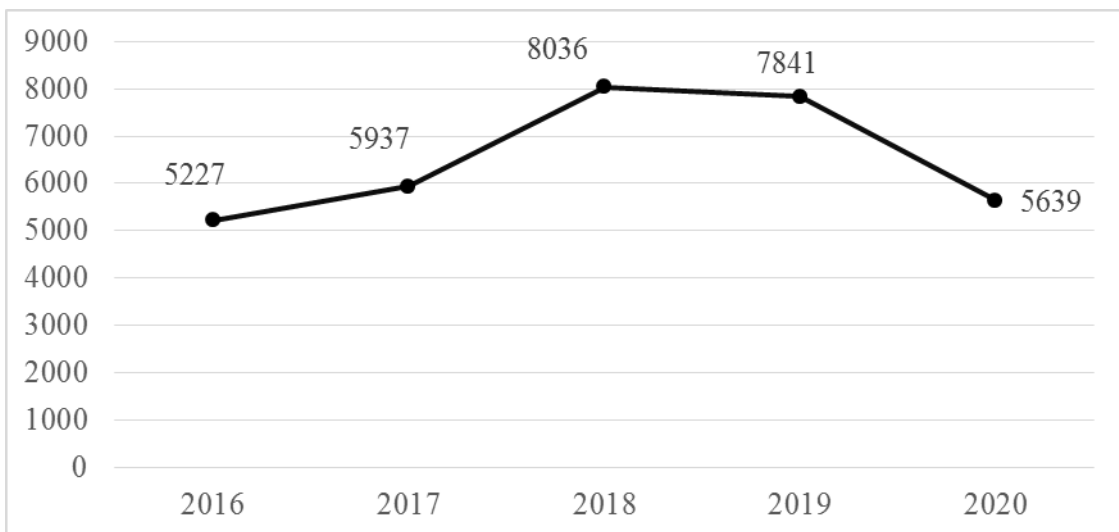


Рисунок 45 – Выручка, ПАО «ЛУКОЙЛ», млрд. руб.

Это оказало крайне негативное влияние на цену на нефть и объемы добычи, как по экономическим причинам, так и в рамках международных

договоренностей. Это повлияло, в том числе на снижение выручки ПАО «ЛУКОЙЛ».

В этой связи хотим еще раз отметить высокую устойчивость нашей бизнес-модели к такого рода потрясениям.

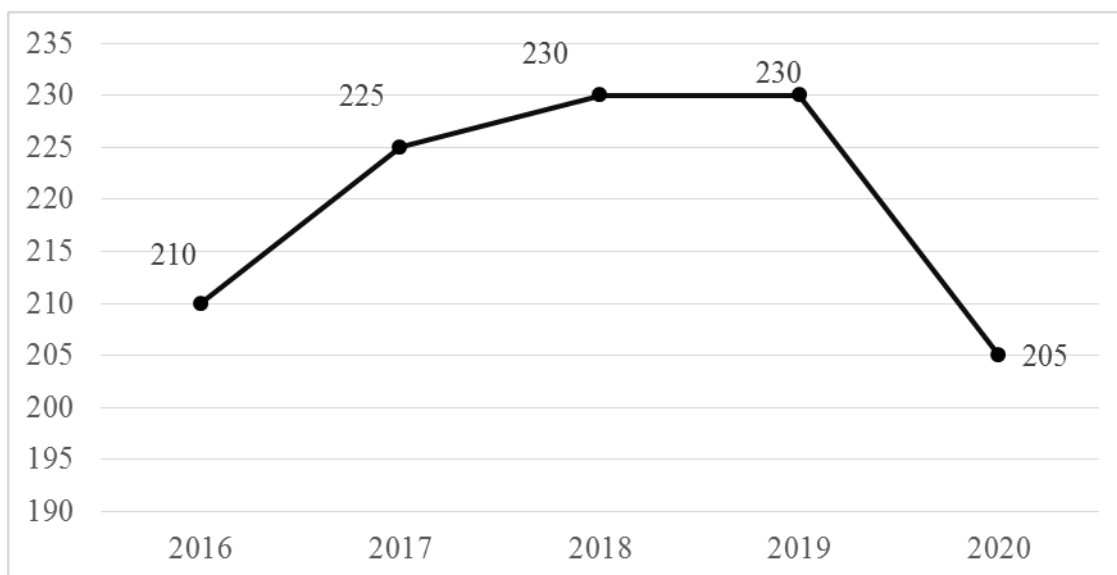


Рисунок 46 – Добыча нефти, ПАО «НК «Роснефть», млн. т.

ПАО «ЛУКОЙЛ» отличается высокой операционной и финансовой гибкостью, низкой себестоимостью продукции, высоким уровнем вертикальной интеграции, очень сильным финансовым положением. Дополнительное преимущество нам обеспечивают естественные механизмы хеджирования в России.

Другим крупным игроком на рынке углеводородов является ПАО «НК «Роснефть».

Рассмотрим основные показатели деятельности компании ПАО «НК «Роснефть».

Добыча нефти ПАО «НК «Роснефть» изменяется разнонаправленно, с 2016 – 2019 год добыча нефти росла, однако в 2020 году по сравнению с 2019 годом снизилась до 205 млн. т.

Переработка нефти ПАО «НК «Роснефть» снизилась с 115 млн. т. до 104 млн. т. Таким образом, кризис, связанный с падением объемов продаж нефти, отразился и на результатах ПАО «НК «Роснефть», которым является объем переработки нефти.

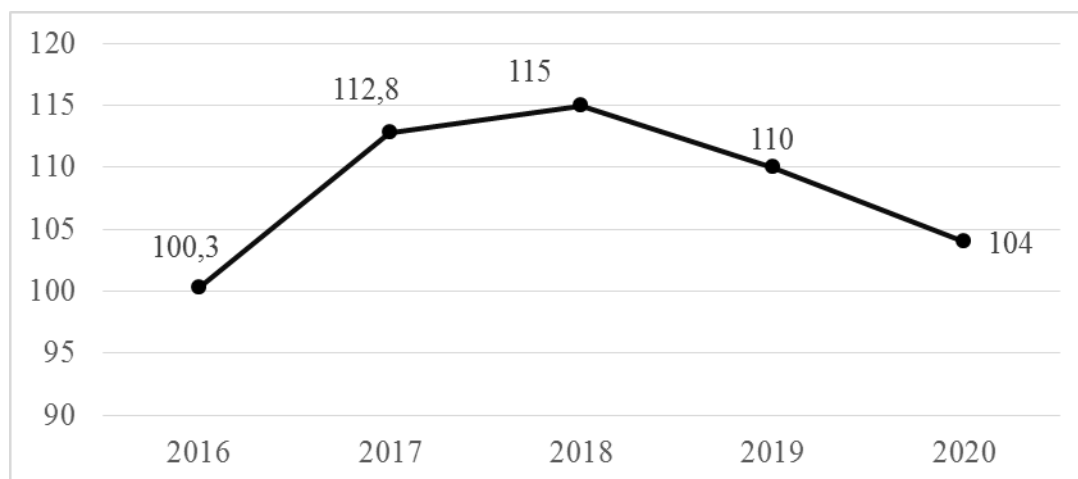


Рисунок 47 – Переработка нефти, ПАО «НК «Роснефть», млн. т.

Аналогичная ситуация наблюдается и с объемом добычи газа, который снижается с 2017 по 2020 год.

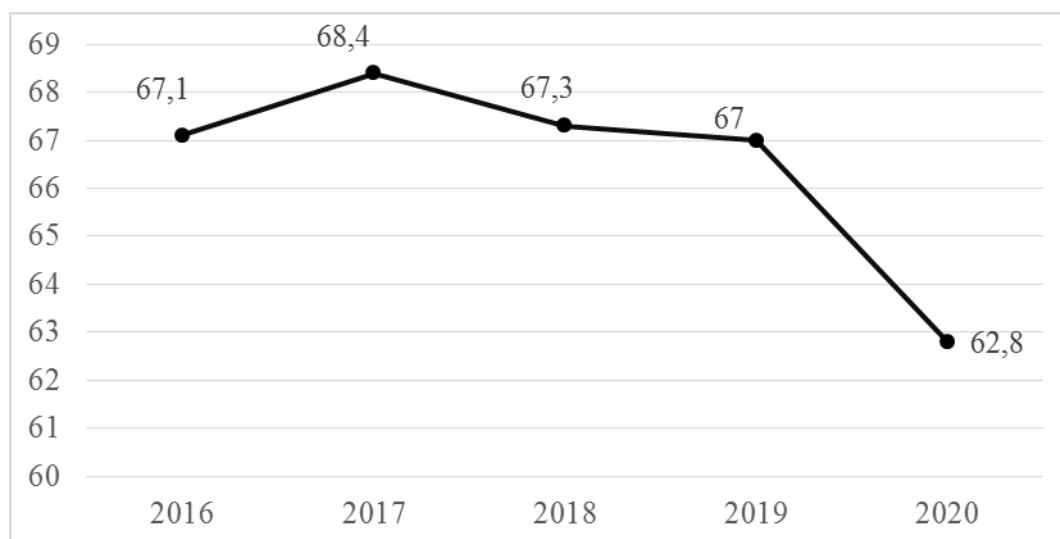


Рисунок 48 – Добыча газа, ПАО «НК «Роснефть», млрд. куб.м.

Выручка ПАО «НК «Роснефть», которая росла с 2016 по 2019 год, в 2020 году снизилась до 5 757 млрд. руб.

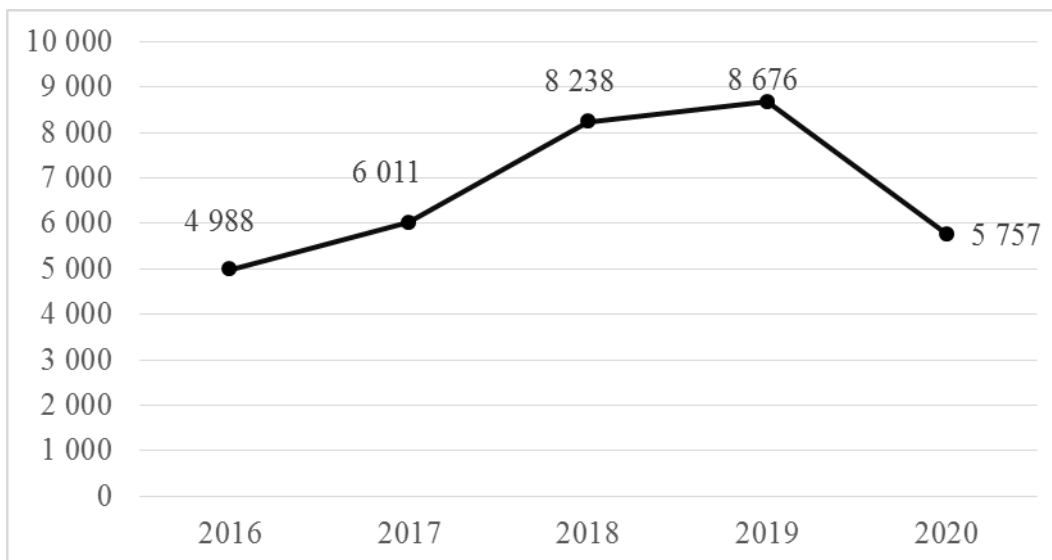


Рисунок 49 – Выручка, ПАО «НК «Роснефть», млрд. руб.

Показатель EBITDA, отражающий эффективность деятельности ПАО «НК «Роснефть» также снизилась в 2020 году, с 2 105 млрд. руб. до 1 209 млрд. руб.

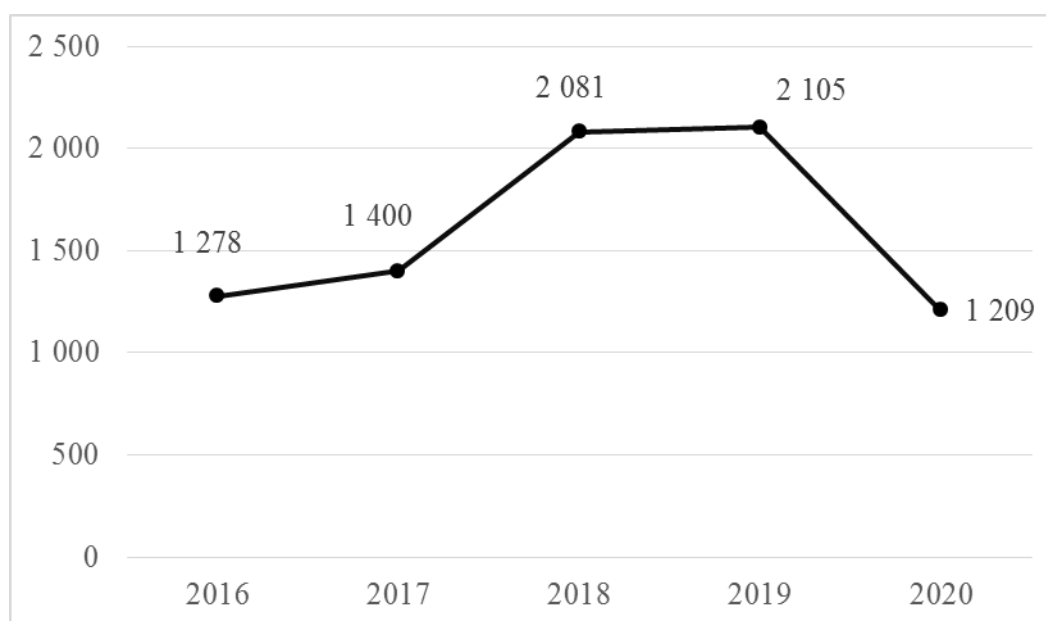


Рисунок 50 – EBITDA, ПАО «НК «Роснефть», млрд. руб.

Также снижается и денежный поток ПАО «НК «Роснефть», при этом максимальное значение денежного потока было достигнуто в 2018 гол - 1 133

млрд. руб. При этом денежный поток в 2020 году снизился до 425 млрд. руб. т. е. почти в 2,7 раза почти достигнув значения показателя, который был достигнут в 2016 году.

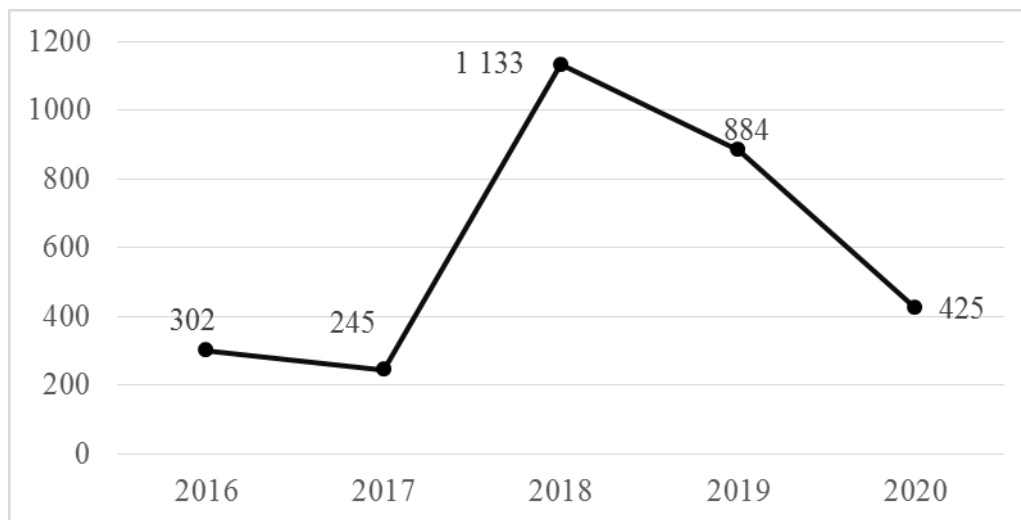


Рисунок 51 – Свободный денежный поток, ПАО «НК «Роснефть», млрд. руб.

Дивиденды ПАО «НК «Роснефть» пока не были объявлены, однако по итогам 2020 года можно ожидать, что они также снизятся по сравнению с 2019 годом. Таким образом, положительная динамика дивидендных выплат, которая существовала с 2016 по 2019 год с высокой вероятностью прервется.

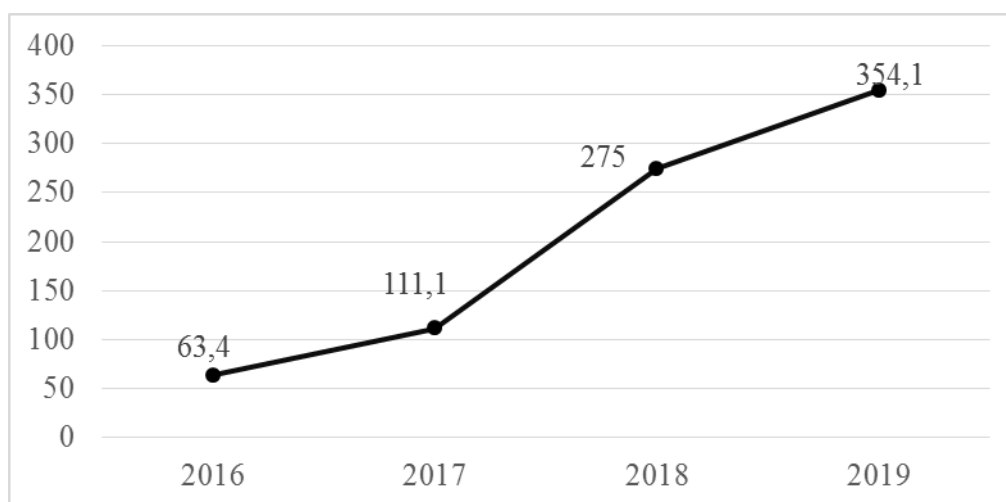


Рисунок 52 – Дивидендная выплата, ПАО «НК «Роснефть», руб./акция

Таким образом, как и ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО НК «Роснефть» достаточно сильно пострадала от снижения квот по добыче нефти ОПЕК+ и также достаточно сильно снизила значение своих основных показателей характеризующих эффективность хозяйственной деятельности компании. В этой связи снижаются и показатели финансовой устойчивости компании что требует разработку и реализацию плана мероприятий по повышению финансовой устойчивости.

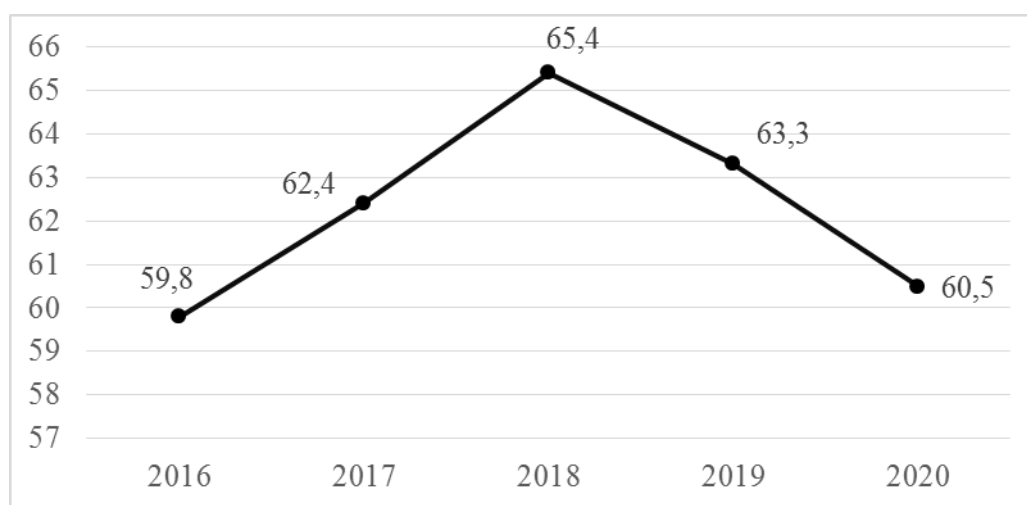


Рисунок 53 – Добыча нефти, ПАО «Газпром нефть», млн. т.

Газпром нефть тоже является одной из крупнейших нефтедобывающих компаний в России. Добыча нефти предприятия росла за период с 2016 по 2018 гг. и достигла значения в размере 65,4 млн. т. На протяжении с 2019 объемы добычи нефти начали резко снижаться и достигли значения в размере 60,5 млн. т., что примерно соответствует уровню добычи 2016 года.

Переработка нефти также имеет разнонаправленное движение. За период с 2016 по 2018 год произошел рост объемов переработки нефти.

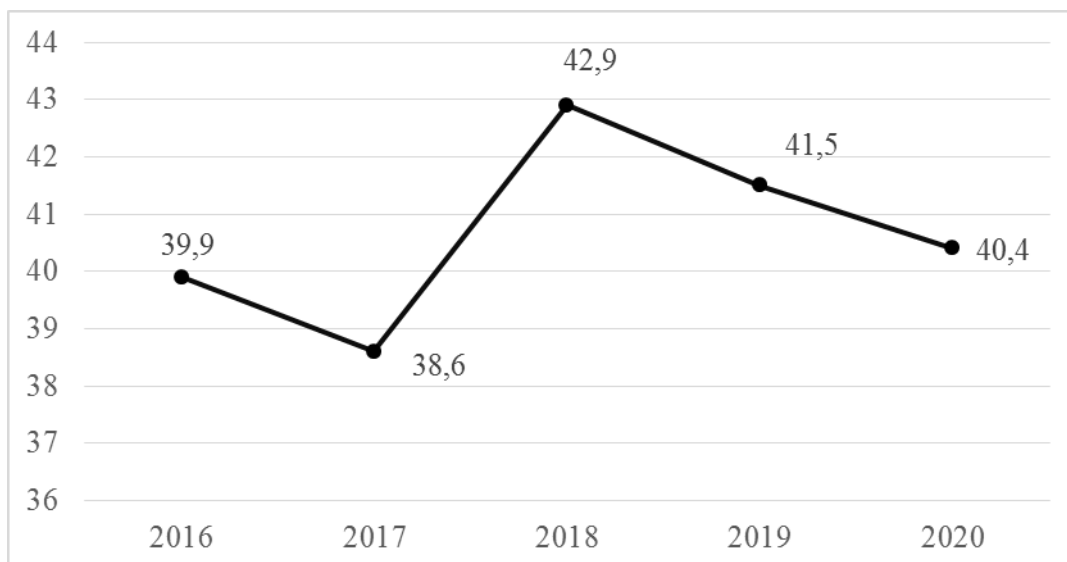


Рисунок 54 – Переработка нефти, ПАО «Газпром нефть», млн. т.

Однако с 2018 года начинается спад объемов переработки нефти с 42,9 млн. т. до 40,4 млн. т. в 2020 году. Добыча газа при этом у компании показывает рост на протяжении всего анализируемого периода на протяжении трех лет с 2018 по 2020 год.

Выручка ПАО «Газпромнефть» росла до 2018 года достигнут максимального значения в размере 2 489 млрд. руб., а потом снизилась ниже уровня 2017 года до 2 000 млрд. руб.

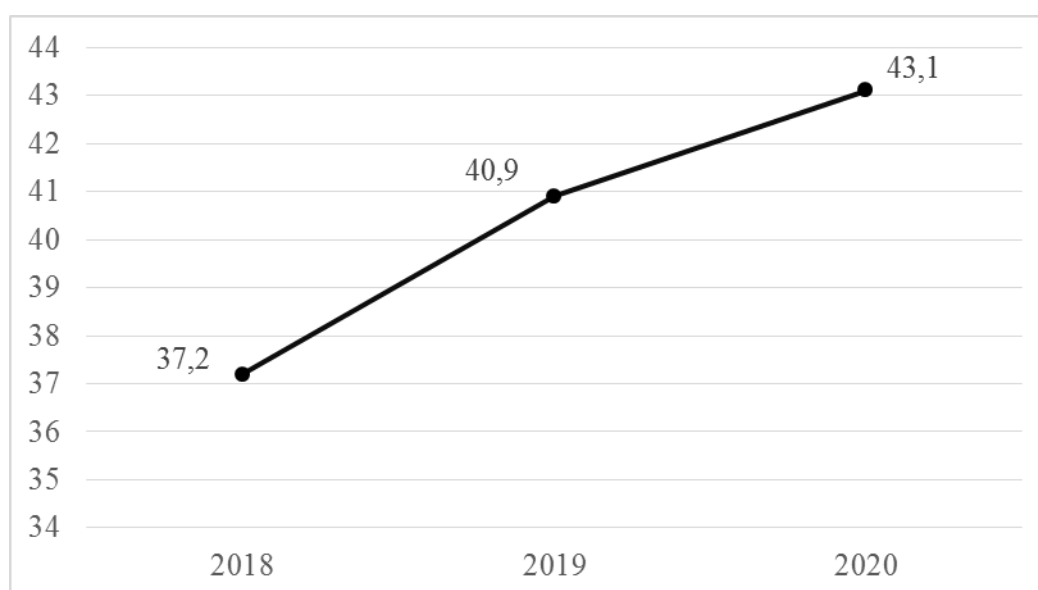


Рисунок 55 – Добыча газа, ПАО «Газпром нефть», млрд. куб. м.



Таким образом, снижению квот ОПЕК+, а также спроса на нефть привело к снижению основного показателя характеризующего результаты деятельности предприятия – выручку.

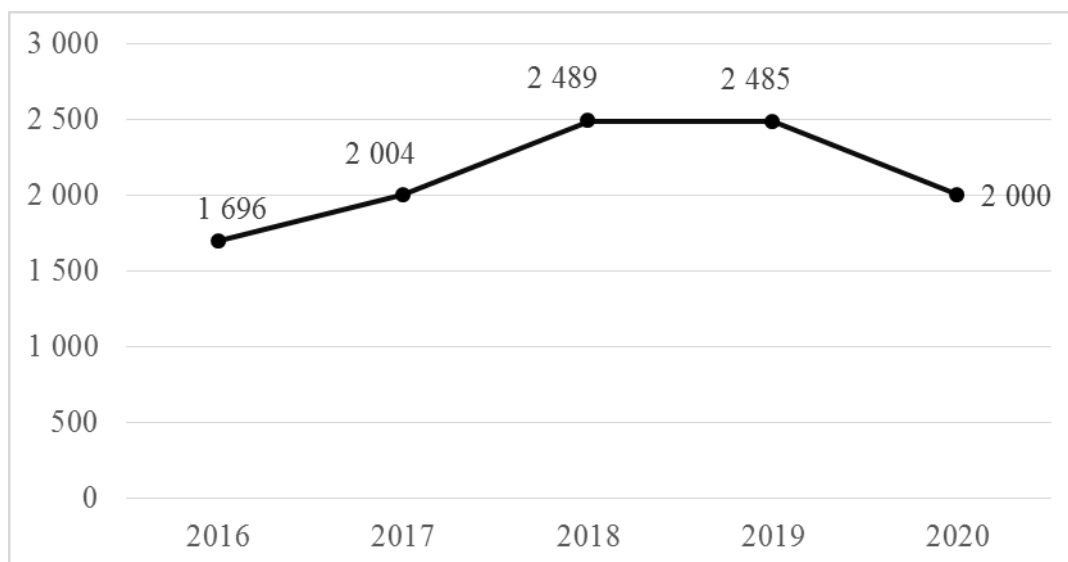


Рисунок 56 – Выручка, ПАО «Газпром нефть», млрд. руб.

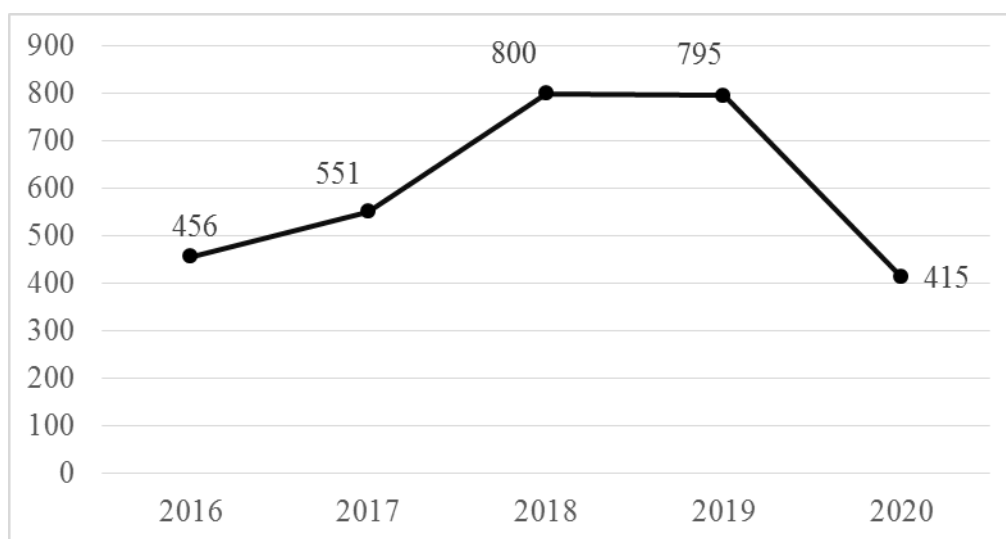


Рисунок 57 – ЕБИТДА, ПАО «Газпром нефть», млрд. руб.

Один из показателей характеризующий эффективность хозяйственной деятельности ПАО «Газпром нефть», это показатель ЕБИТДА который отражает результат эффективности деятельности предприятия без учета

процентов, налогов, износа и амортизации. Значение показателя за 2020 год находится на уровне 2020 года – 415 млрд. руб. Следует отметить, что максимальное значение было достигнуто в 2018 году в размере 800 млрд. руб. Таким образом, произошло снижение этого показателя почти в два раза.

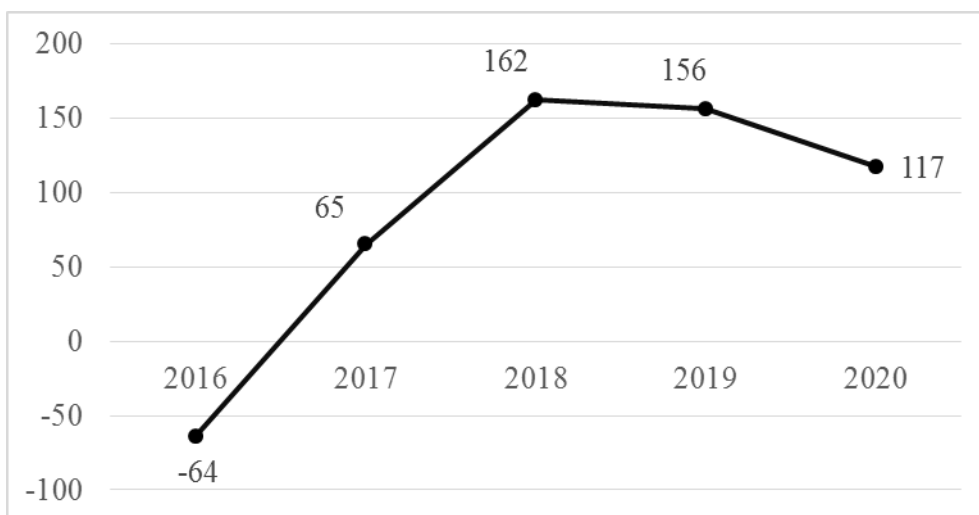


Рисунок 58 – Свободный денежный поток, ПАО «Газпром нефть», млрд. руб.

Показатель свободного денежного потока ПАО «Газпром нефть» вырос, с отрицательного значения в 2016 году в размере (-64) млрд. руб. до 162 млрд. руб. в 2018 году. При этом свободный денежный поток в 2020 году снизился и достиг значения в размере 117 млрд. руб.

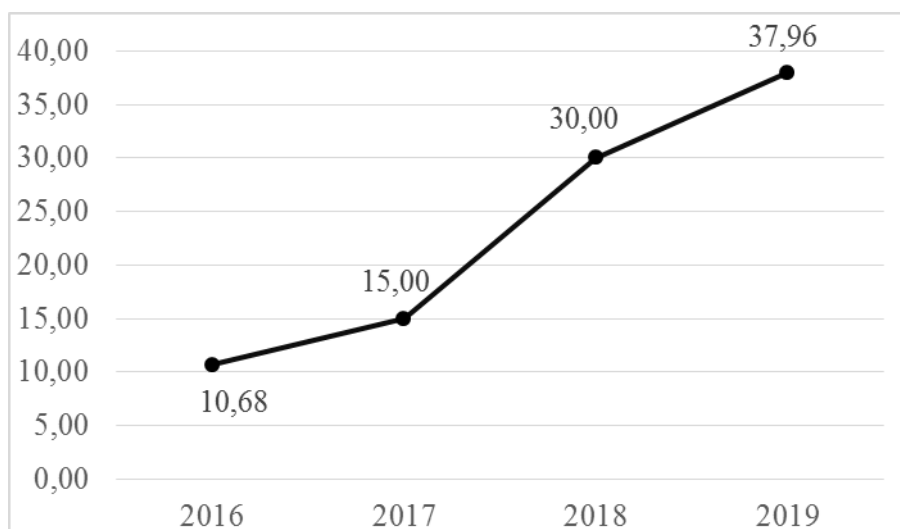


Рисунок 59 – Дивидендная выплата, ПАО «Газпром нефть», руб./акция

Дивидендные выплаты ПАО «Газпром нефть» растут на протяжении всего анализируемого периода несмотря на падение объемов добычи, переработки нефти и

Подводя итоги проведенного анализа, можно сделать вывод, что снижение квот на добычу нефти негативно повлияло на финансово-хозяйственную деятельность российских предприятий нефтедобывающей промышленности, в том числе на выручку, EBITDA и денежный поток. При этом дивиденды компании росли на всем протяжении анализируемого периода, что имеет обратную корреляцию с основными показателями хозяйственной деятельности предприятий нефтедобывающей промышленности. Для более объективной оценки финансово-хозяйственной деятельности необходимо провести комплексный анализ финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности.

### **2.3 Оценка финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности**

На первом этапе проанализируем динамику чистых активов предприятий нефтедобывающей промышленности их соотношение с общими активами предприятия.

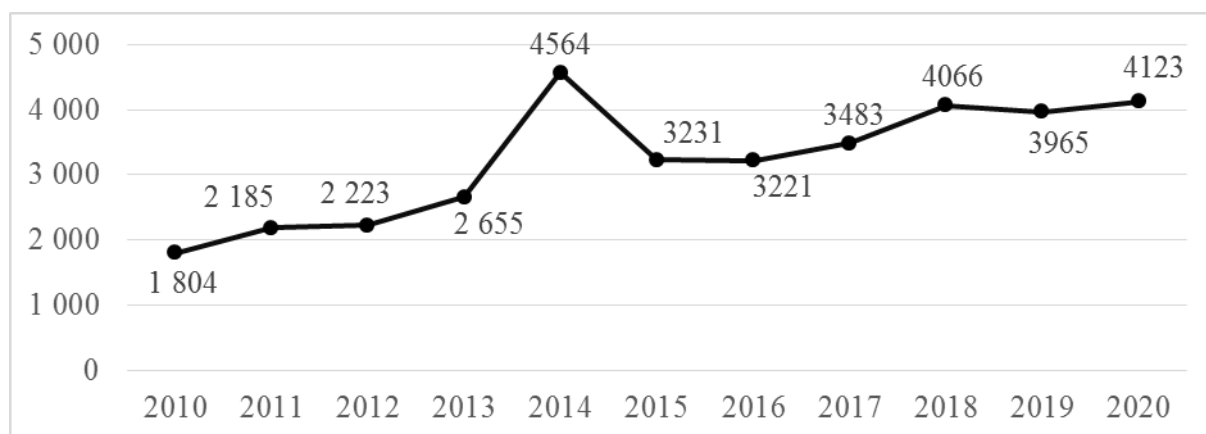


Рисунок 60 – Чистые активы, ПАО «Лукойл», млрд. руб.

Анализ показывает, что динамика чистых активов положительная за период с 2010 по 2020 год величина чистых активов выросла с 1 804 млрд. руб. до 4 123 млрд. руб. более чем в 2,28 раза.

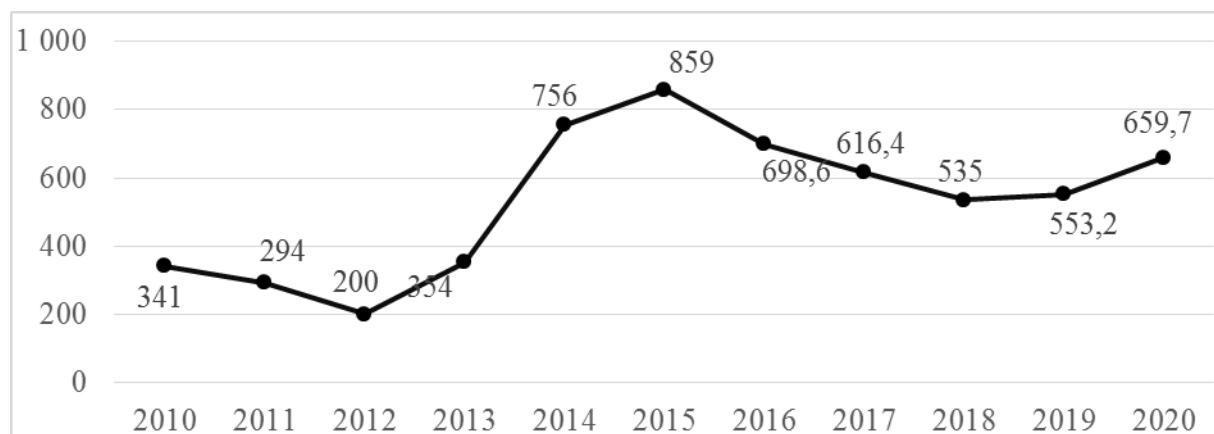


Рисунок 61 – Долг, ПАО «Лукойл», млрд. руб.

Долг предприятия имеет разнонаправленную динамику в 2015 году он достиг максимального значения в размере 859 млрд. руб., а к 2020 году значение этого показателя достигло значения в размере 659,7 млрд. руб.

Отношение долга к чистым активам в % находится на достаточно низком уровне – 16 %. При этом динамика этого показателя разнонаправленная, наибольшее значение было достигнуто в 2015 году в размере 26,59 %, при этом минимальное значение в 9,01 % было достигнуто в 2012 году.

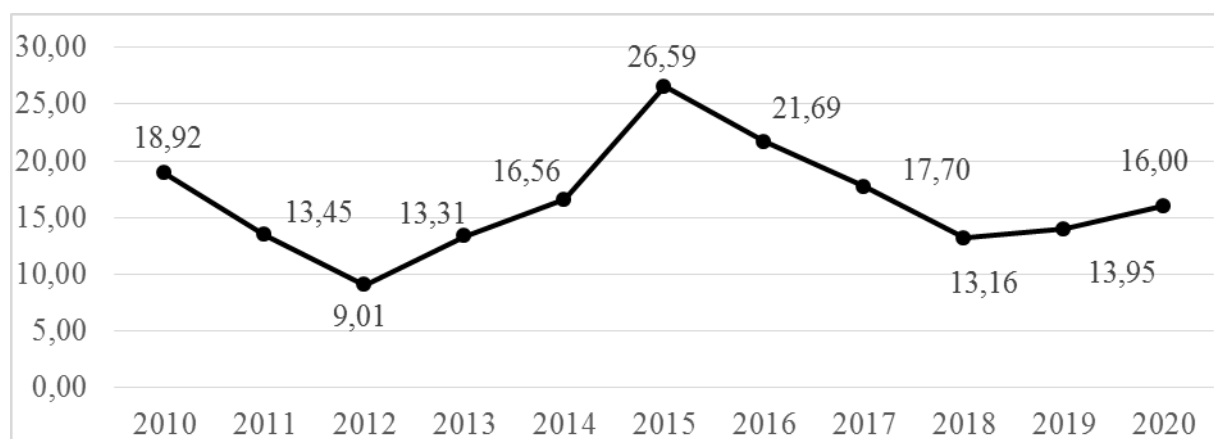


Рисунок 62 – Отношение долга к чистым активам, ПАО «Лукойл», в %

Наиболее ликвидная часть активов предприятия – наличные денежные средства растут.

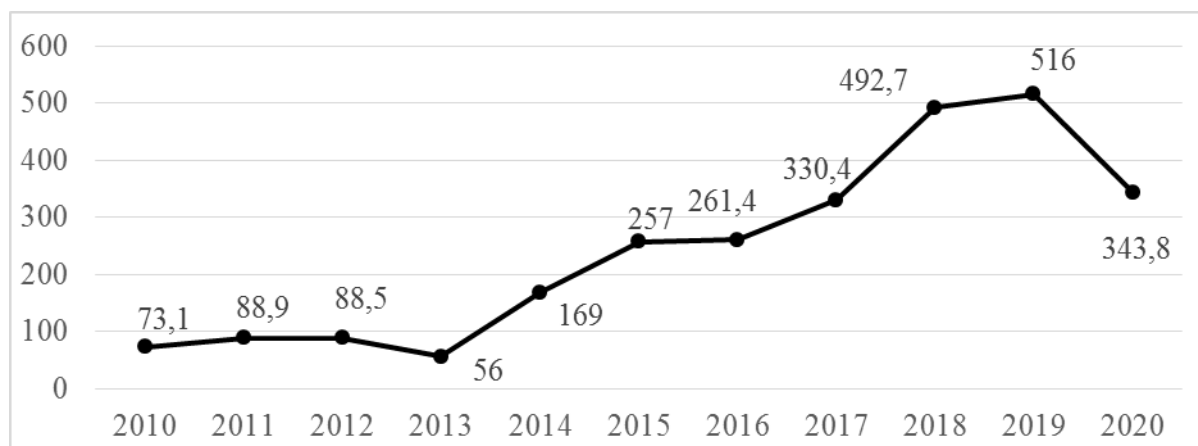


Рисунок 63 – Денежные средства, ПАО «Лукойл», млрд. руб.

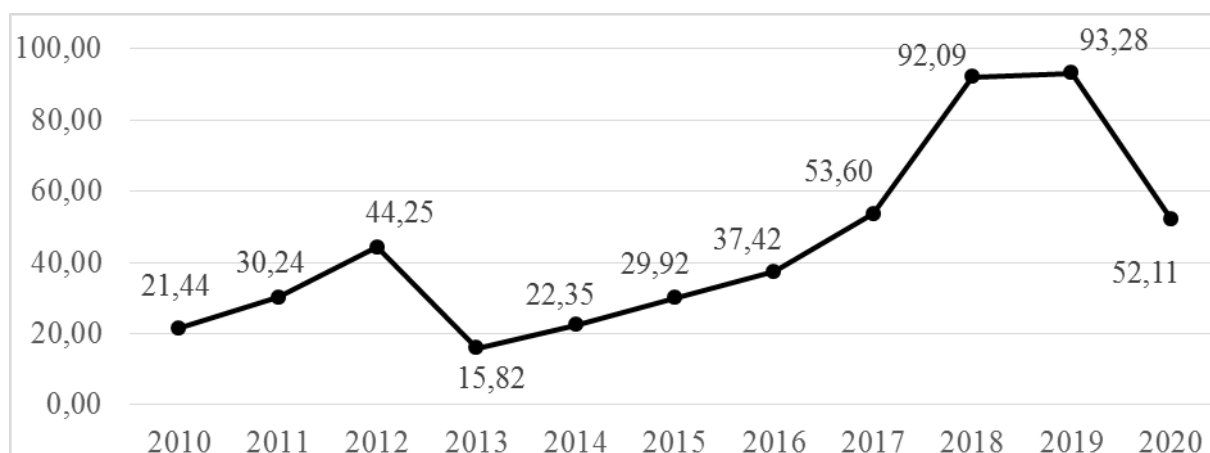


Рисунок 64 – Отношение денежных средства и долга, ПАО «Лукойл», в %

Анализируя динамику отношения денежных средств и долга ПАО «Лукойл» показывает, что ликвидных средств компании достаточно для покрытия догов компании, так как долг компании в 2020 году более чем на половину покрывается наиболее ликвидными средствами компании. Дальнейший анализ показателей финансовой устойчивости ПАО «Лукойл» не является обязательным, так как компания обладает избытком ликвидных финансовых ресурсов и обладает значительным запасом финансовой устойчивости.

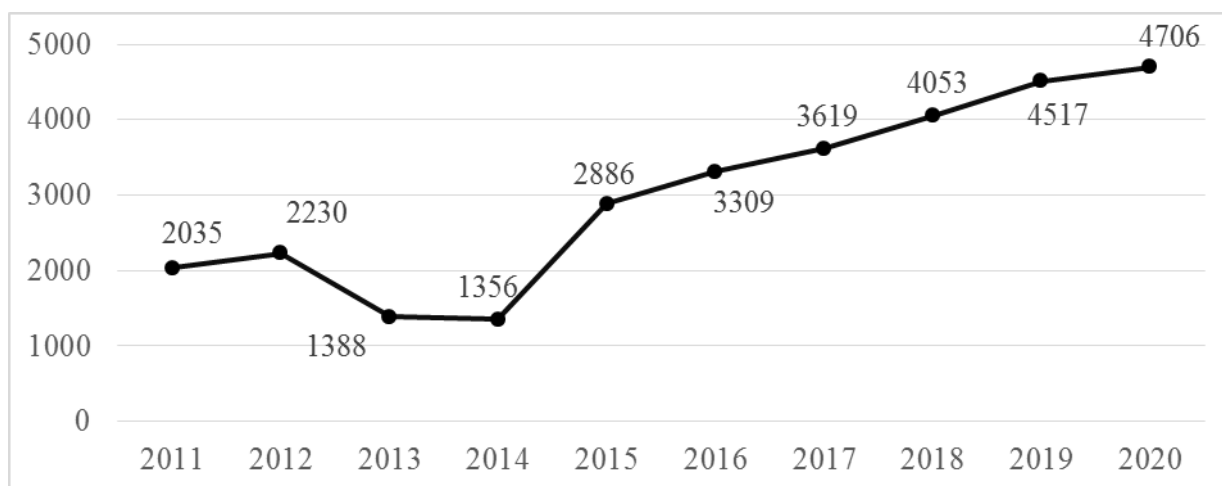


Рисунок 65 – Чистые активы, ПАО «НК «Роснефть», млрд. руб.

На первом этапе анализа финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть» оценим динамику чистых активов данной компании. Динамика чистых активов в целом положительная, однако в 2020 году чистые активы выросли до 4 706 млрд. руб., при том, что в 2019 году они составлял 4 517 млрд. руб.

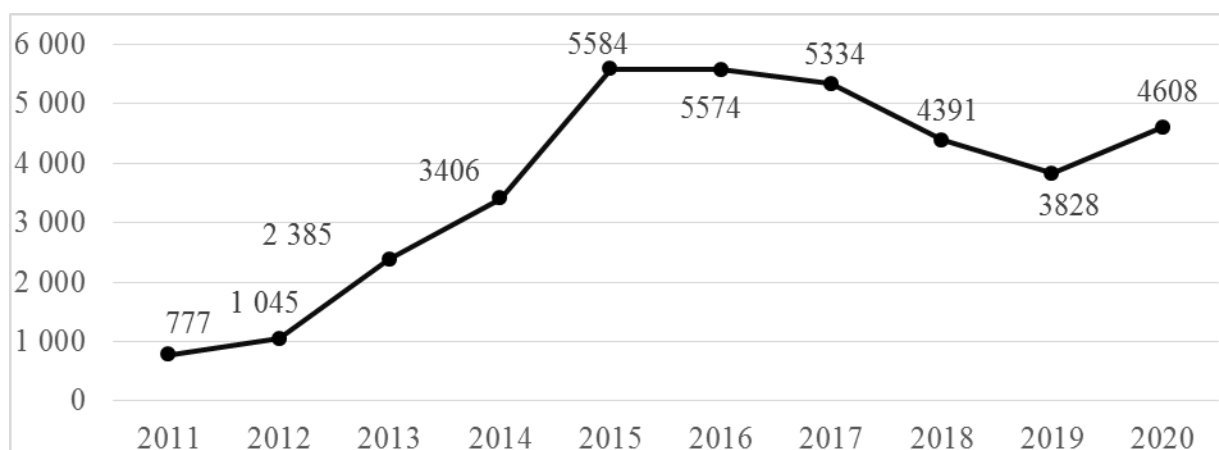


Рисунок 66 – Долг, ПАО «НК «Роснефть», млрд. руб.

Второй этап заключается в оценке долга ПАО «НК «Роснефть» и возможности компании погасить имеющуюся задолженность.

Анализ динамики долга ПАО «НК «Роснефть» позволяет сделать вывод, что сумма долга возросла с 3 828 млрд. руб. до 4 608 млрд. руб. При

этом пик максимальной задолженности компании пришелся на 2015 год, когда долг компании ПАО «НК «Роснефть» составил 5 584 млрд. руб.

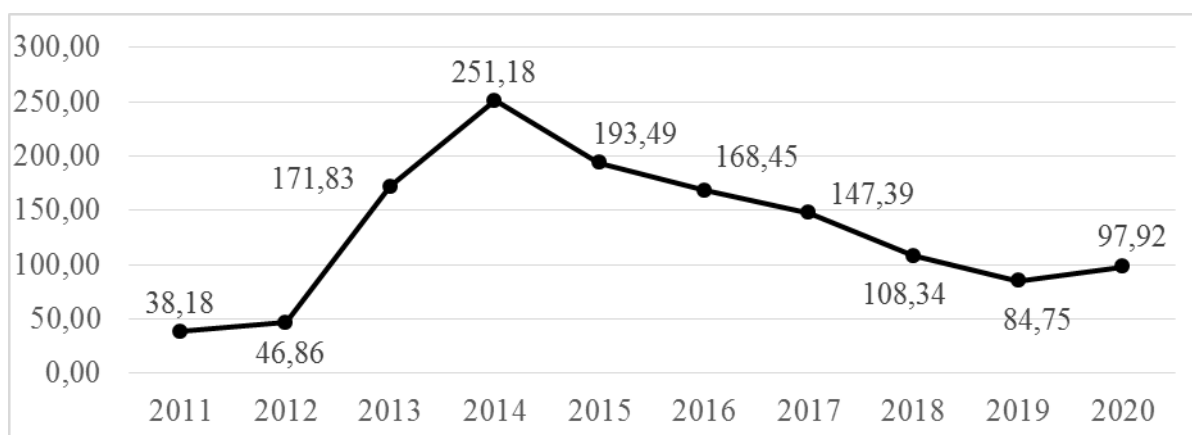


Рисунок 67 – Отношение долга к чистым активам, ПАО «НК «Роснефть», в %

Анализ соотношения долга и чистых активов ПАО «НК «Роснефть» позволяет сделать вывод о высоком уровне долговой нагрузки, по сравнению с ПАО «Лукойл» которая составляет 97,92 %. Для сравнения уровень долговой нагрузки ПАО «Лукойл» в 2020 году составляет 16 %.

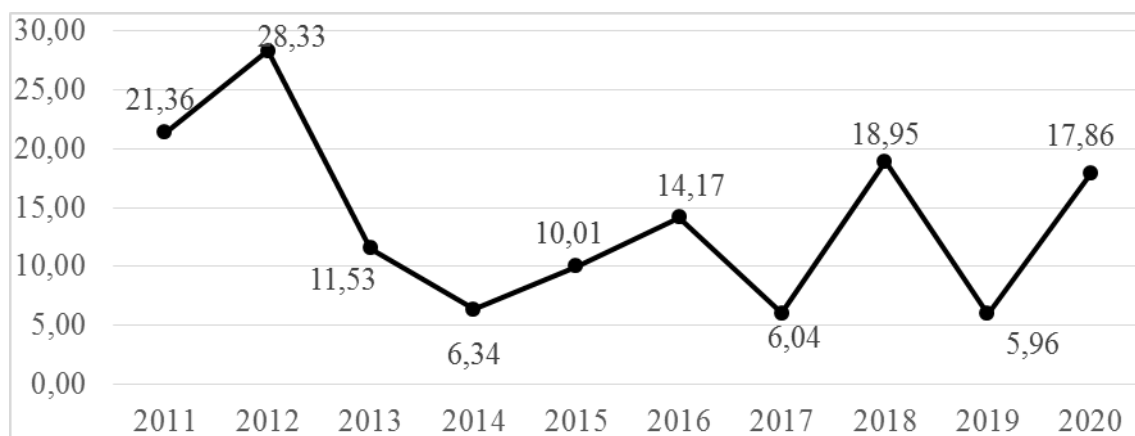


Рисунок 68 – Отношение денежных средства и долга, ПАО «НК «Роснефть», в %

Соотношение самой ликвидной части активов – денежных средств и долга ПАО «НК «Роснефть» имеет разнонаправленную динамику, показатель колеблется в диапазоне от 6,04 до 17,86 %. При этом следует отметить более низкий уровень финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть» по

сравнению с ПАО «Лукойл» у которого соотношение долга и денежных средств составляет более 52, 11 %.

Проанализировав показатели финансовой устойчивости ПАО «Лукойл» и ПАО «НК «Роснефть» дополнительно проанализируем данные финансовой устойчивости ПАО «Газпром нефть» на основании данных отчетности компании.

Динамика чистых активов ПАО «Газпром нефть» положительная на всем протяжении анализируемого периода, по сравнению с 2013 годом размере чистых активов вырос в 2,19 раза, достигнув показателя в размере 2085 млрд. руб.

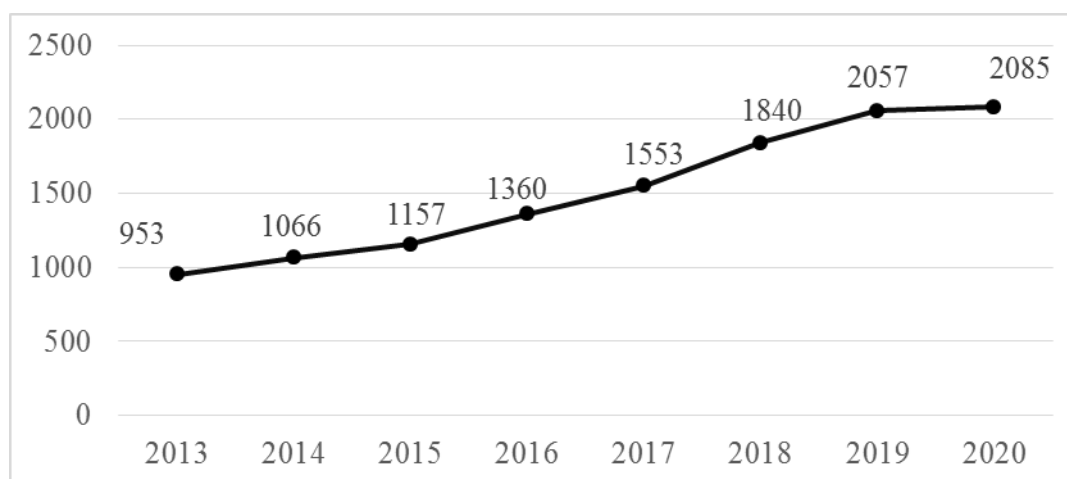


Рисунок 69 – Чистые активы, ПАО «Газпром нефть», млрд. руб.

Долг ПАО «Газпром нефть» значительно вырос за период с 2013 по 2019 годы, до 818, 1 млрд. руб., однако потом снизился в 2020 году до 785 млрд. руб. Общая динамика долга соответствует динамике долга других российских нефтедобывающих компаний, что говорит о достаточной устойчивости предприятия.



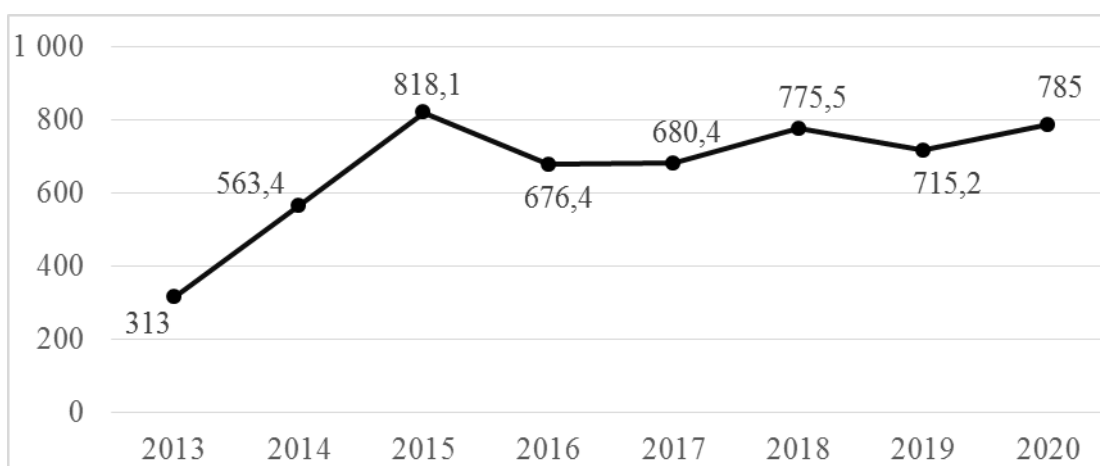


Рисунок 70 – Долг, ПАО «Газпром нефть», млрд. руб.

Для дальнейшего понимания влияния долга на финансово-хозяйственную деятельность рассчитаем два дополнительных показателя отношения долга к чистым активам и отношения денежного средства к долгу.

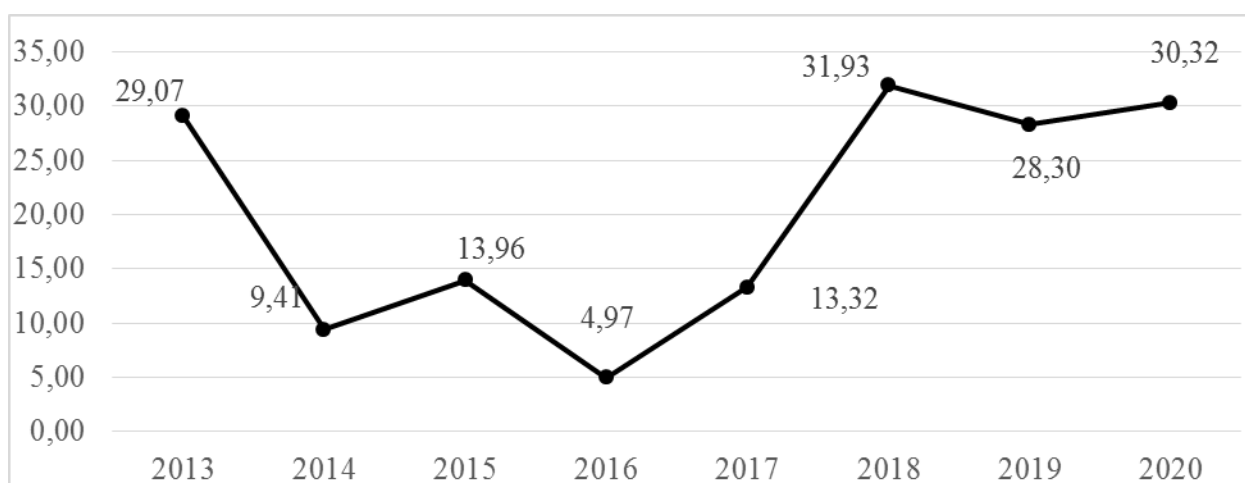


Рисунок 71 – Отношение долга к чистым активам, ПАО «Газпром нефть», в %

Динамика отношения долга и чистых активов на протяжении анализируемого периода разнонаправленное. До 2015 года отношение росло и достигло значения 70,71 %, затем снизилось до 37,65 % к 2020 году. Учитывая то, что долг компании полностью покрывается чистыми активами можно сделать вывод о том, что угроза финансовой нестабильности минимальна и компания в ближайшем будущем сохранит платёжеспособность и финансовую устойчивость.

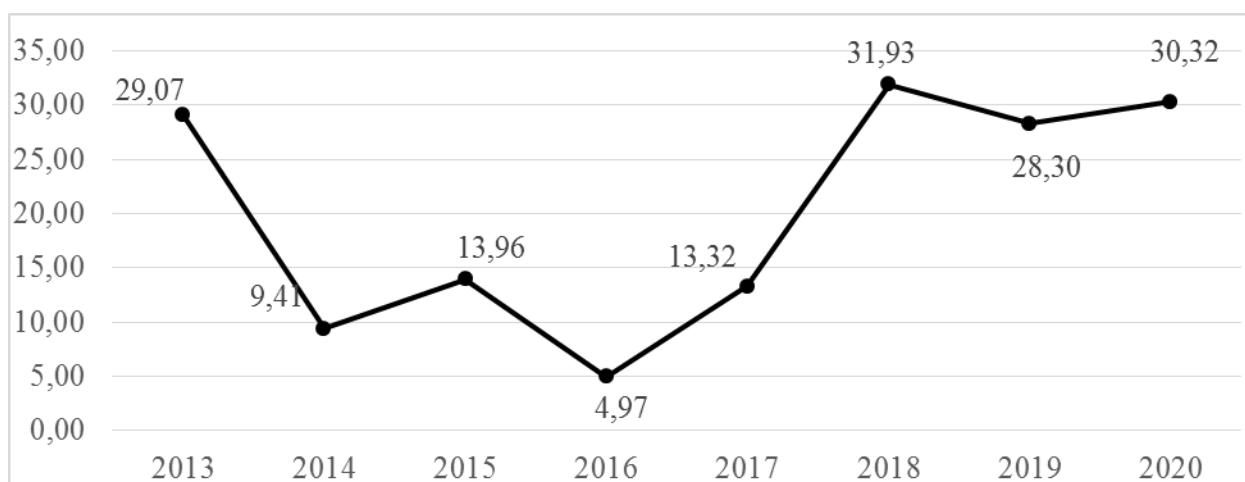


Рисунок 72 – Отношение денежных средства и долга,  
 ПАО «Газпром нефть», в %

Вывод о платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО «Газпром нефть» подтверждается и анализом динамики коэффициента отражающих отношение денежных средств и долга. При этом долг компании покрывается более чем на 1/3 наиболее ликвидными активами компании, которые представлены денежными средствами.

#### **Выводы по главе:**

В настоящее время динамика цен на нефть стала положительной, что благополучно влияет на финансово-хозяйственную деятельность российских нефтеперерабатывающих и нефтедобывающих предприятий. Однако долговременный период снижения нефтяных цен, а также снижения квот на добычу нефти в соответствии с соглашением ОПЕК+ негативно повлияло на хозяйственную деятельность российских нефтедобывающих и предприятий нефтедобывающей промышленности.

Анализ и оценка результатов финансово-хозяйственной деятельности российских предприятий нефтедобывающей промышленности позволяет сделать вывод о том, что основные показатели финансово-хозяйственной деятельности значительно снизились. Значительно снизилась выручка,

ЕБИТДА. Также снижаются натуральные показатели, характеризующие деятельность компаний предприятий нефтедобывающей промышленности, такие как объемы добычи и переработки нефти. Дивидендные выплаты за анализируемый период пока показывают рост, однако снижение объемов выручки и добычи рано или поздно приведут к падению доходности российских предприятий.

Тем не менее, основные показатели, отражающие финансовую устойчивость, показывают неплохую динамику, растут показатели чистых активов, объем денежных средств на счетах предприятия, соотношение денежных средств и долга, а также чистых активов и долга.

Тем не менее следует отметить, что существующая ситуация характеризуется нестабильностью и высоким риском дестабилизации финансовых и товарных рынков.

### 3 Разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности

#### 3.1 Направления повышения финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности

Перед началом разработки методики повышения финансовой устойчивости российских нефтеперерабатывающих предприятий оценим основные коэффициенты, отражающие платежеспособность российских нефтеперерабатывающих предприятий.

В первую очередь рассчитаем коэффициенты абсолютной ликвидности российских нефтеперерабатывающих предприятий, которые отражают возможность предприятия погасить большую часть имеющейся задолженности.

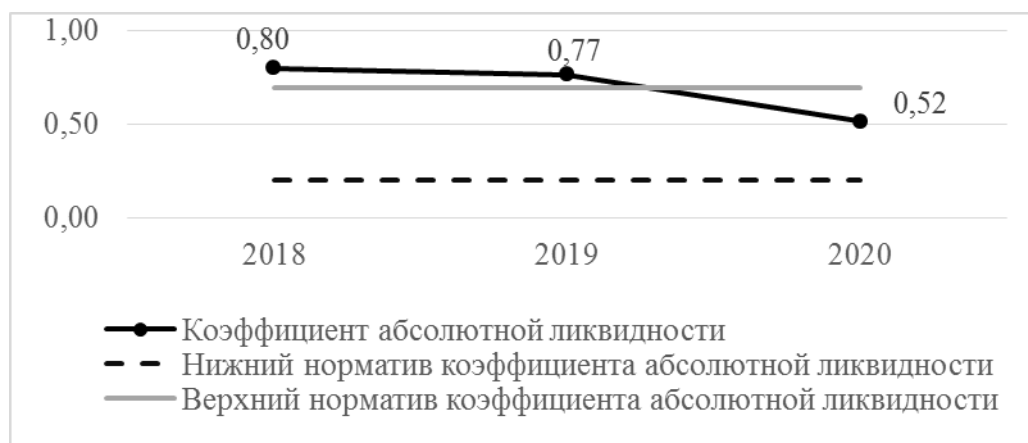


Рисунок 73 – Динамика изменения коэффициента абсолютной ликвидности, ПАО «Лукойл»

Коэффициент абсолютной ликвидности, ПАО «Лукойл» который в 2018 и 2019 был выше нормы, однако в 2020 году из-за ухудшения финансовой ситуации в мире, падение цен на нефтепродукты, а также

снижения квот ОПЕК+ на добычу нефти привело к падению денежного потока и снижению коэффициента платежеспособности. Однако снижение коэффициента абсолютной ликвидности 2020 не вышла за рамки нижнего коэффициента абсолютной ликвидности.

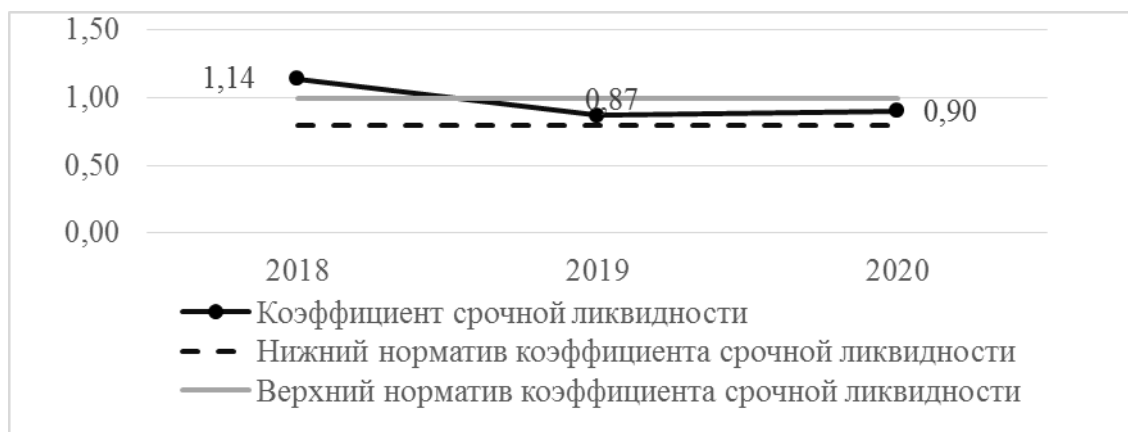


Рисунок 74 – Динамика изменения коэффициента срочной ликвидности, ПАО «Лукойл»

Коэффициент срочной ликвидности также снизился со значения выше верхнего норматива коэффициента срочной ликвидности, в 2018 году, до уровня норматива в период с 2019 по 2020 год.

Динамика коэффициента покрытия в целом положительная, в 2019 году значение коэффициента покрытия снизилось до значения 1,29, а в 2020 вырос до 1,44. В целом коэффициент покрытия находится в пределах норматива.

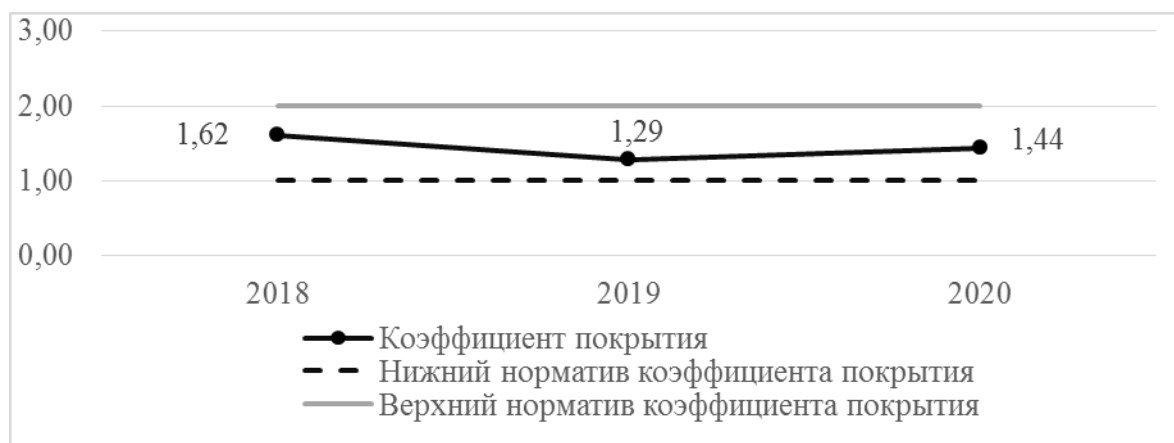


Рисунок 75 – Динамика изменения коэффициента покрытия,

## ПАО «Лукойл»

Проведенный анализ позволяет сделать вывод о том, что финансовая устойчивость и платежеспособность ПАО «Лукойл» находятся на достаточно высоком уровне. При этом существует достаточно высокий уровень запаса финансовой устойчивости, который позволяет предприятию достаточно спокойно чувствовать себя в нестабильной финансовой ситуации.

Также имеющийся запас избыточной ликвидности может быть использован для приобретения доходных активов с целью повышения эффективности использования собственных активов предприятия.

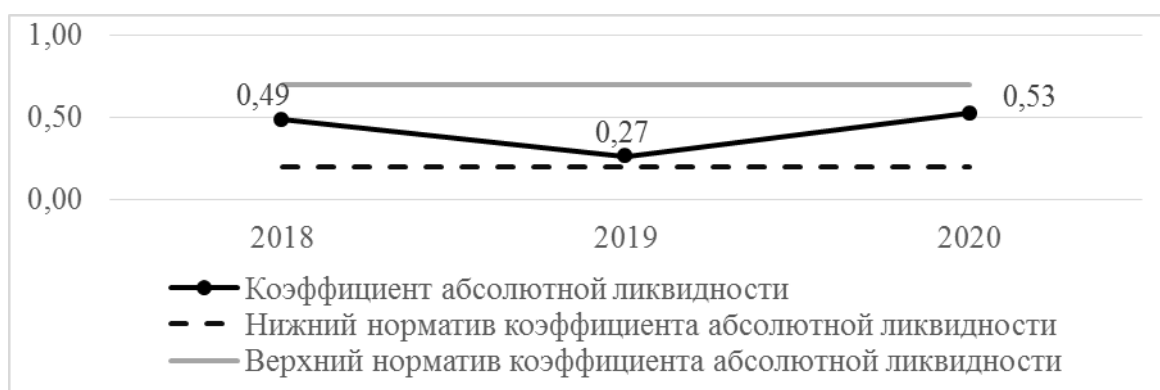


Рисунок 76 – Динамика изменения коэффициента абсолютной ликвидности, ПАО «НК «Роснефть»

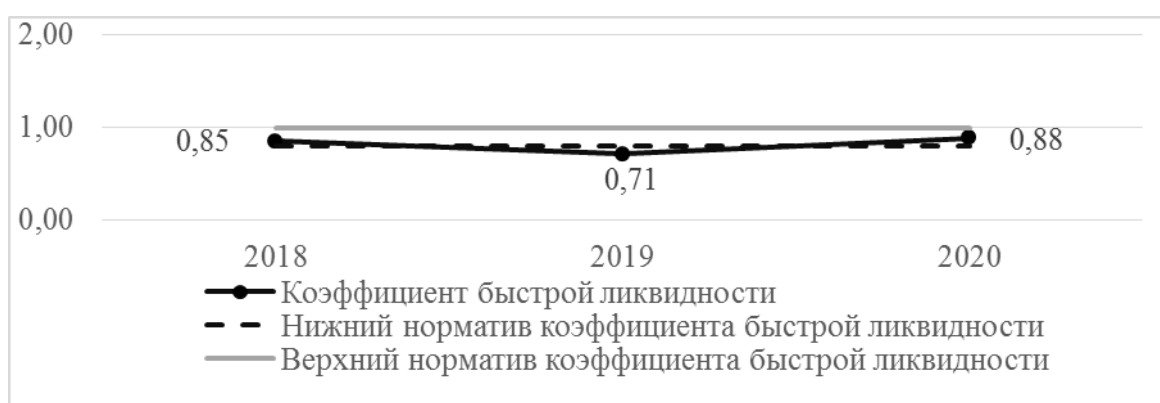


Рисунок 77 – Динамика изменения коэффициента быстрой ликвидности, ПАО «НК «Роснефть»

Что касается платежеспособности ПАО «НК «Роснефть» то значения коэффициента абсолютной ликвидности находятся в пределах нормативах. Динамика коэффициента абсолютной ликвидности положительная в 2019 году значение коэффициента снизилось до 0,27, и выросла до 0,53 в 2020 году.

Показатель быстрой ликвидности ПАО «НК «Роснефть» в 2019 году оказался ниже нормативного значения и составил 0,71. В 2020 году он превысил нормативное значение в размере 0,8 и составил 0,88.

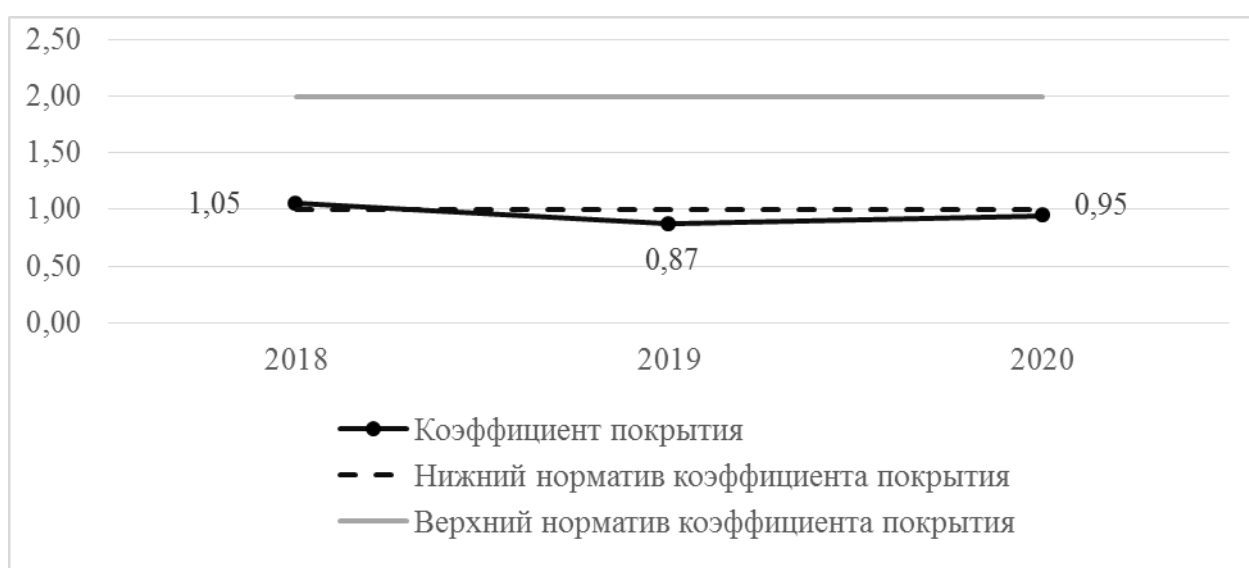


Рисунок 78 – Динамика изменения коэффициента покрытия, ПАО «НК «Роснефть»

Коэффициент покрытия ПАО «НК «Роснефть» в 2019 году снизился до 0,87 что ниже нормативного значения в размере 1 и хотя в 2019 году коэффициент вырос до 0,95 он все же остался ниже нормативного значения.

Подводя итоги оценки платежеспособности ПАО «НК «Роснефть» можно сделать вывод о том, что в целом ПАО «НК «Роснефть» обладает определенным запасом платежеспособности однако при этом наблюдается снижение коэффициента покрытия ниже нормативных значений что говорит

о необходимости реализации плана мероприятий по повышению платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть».

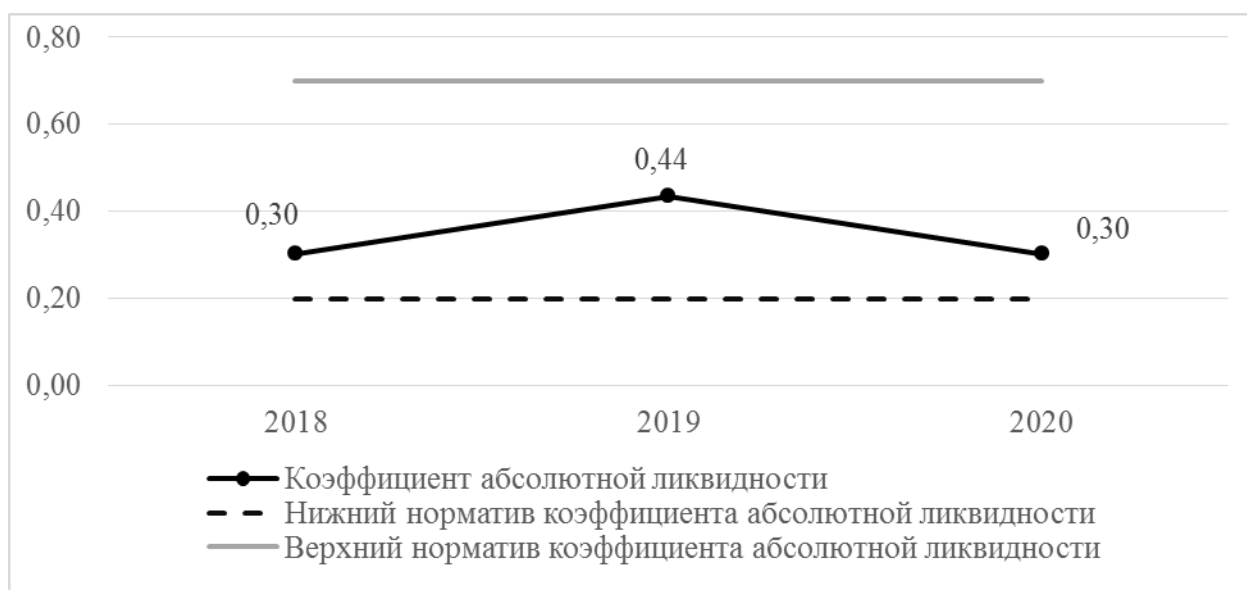


Рисунок 79 – Динамика изменения коэффициента абсолютной ликвидности, ПАО «Газпром нефть»

Что касается ПАО «Газпром нефть» то коэффициент абсолютной ликвидности этой компании находится в пределах нормативных значений, что говорит о значительном запасе ликвидных активов в компании. Тем не менее, следует отметить снижение коэффициента ликвидности с 0,44 до 0,3. Поэтому необходимо отметить что ПАО «Газпром нефть», также как и другие российские нефтеперерабатывающие предприятия подверглись влиянию снижения цен на нефть и объемов поставки нефтепродуктов в соответствии с соглашением ОПЕК+.



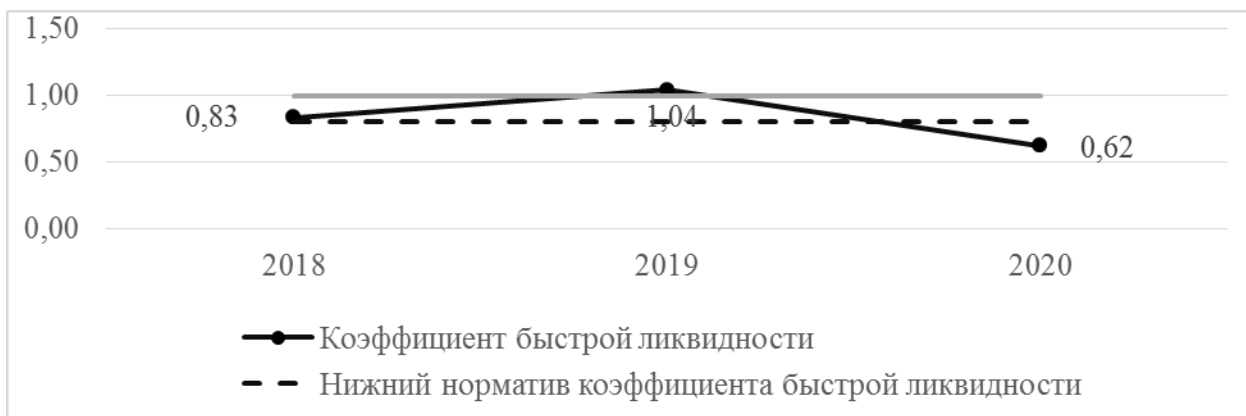


Рисунок 80 – Динамика изменения коэффициента быстрой ликвидности, ПАО «Газпром нефть»

Тенденция снижения показателей платежеспособности связанная тенденцией падения объемов нефтедобычи и переработки, а также цен на нефть, подтверждается снижением коэффициентов быстрой ликвидности ниже нормативного значения.

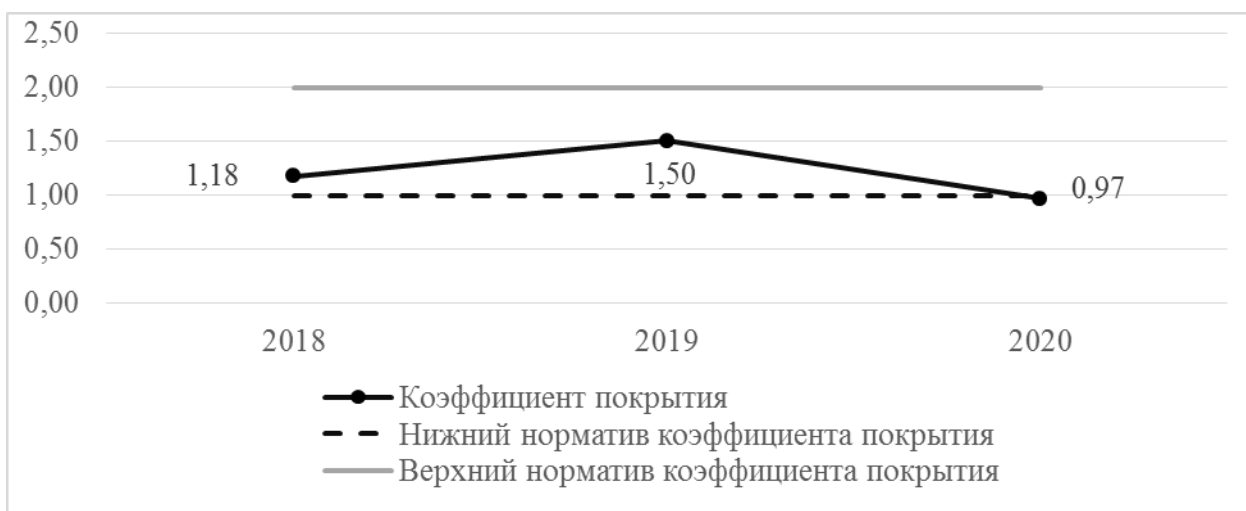


Рисунок 81 – Динамика изменения коэффициента покрытия, ПАО «Газпром нефть»

Коэффициент покрытия ПАО «Газпром нефть» представляющий собой соотношение оборотных средств и краткосрочных пассивов также снижается

и в 2020 году ниже нормативного значения и составляет 0,97 при нормативе коэффициента покрытия в размере 1.

Подводя итоги оценки платежеспособности российских предприятий нефтяной промышленности, можно сделать вывод, что все предприятия платёжеспособны и могут в ближайшем времени выполнять свои обязательства, однако у предприятий есть определенные проблемы. Во-первых, это наличие излишнего объема ликвидности у некоторых предприятий с одной стороны и падение показателей ликвидности, во-вторых, у других российских предприятий нефтяной промышленности.

Следует отметить достаточно низкую доходность имеющихся свободных высоколиквидных активов предприятий нефтяной промышленности, что не позволяет получать дополнительный доход от имеющихся высоколиквидных активов.

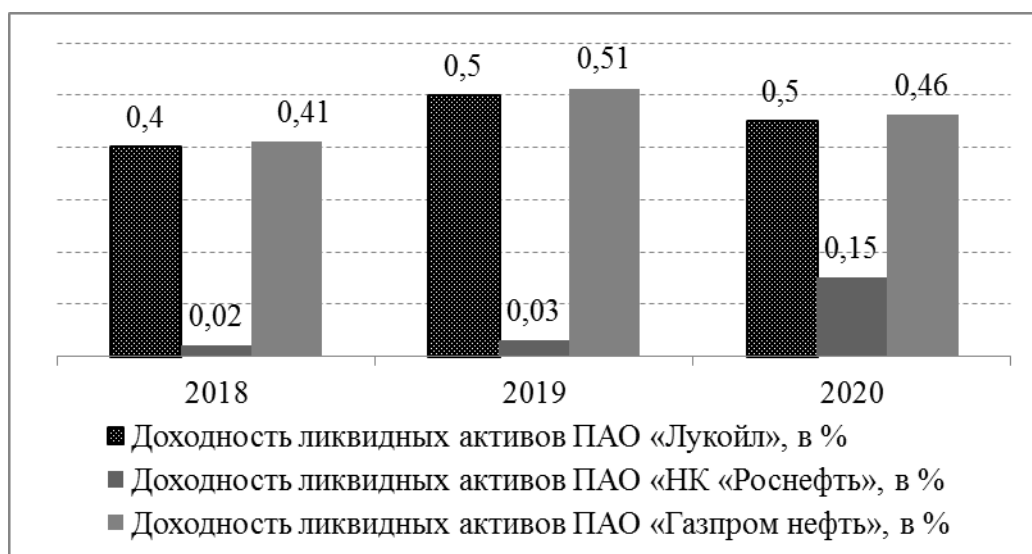


Рисунок 82 – Доходность ликвидных активов нефтеперерабатывающих предприятий

В этой связи необходимо предусмотреть возможность размещения свободных активов в ликвидных ценных бумагах с целью получения дополнительного дохода, что положительно повлияет на платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия.

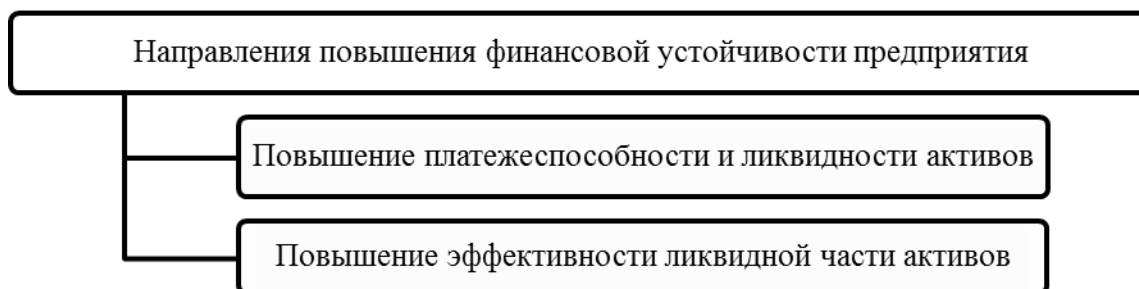


Рисунок 83 – Направления повышения финансовой устойчивости нефтеперерабатывающих предприятий

Таким образом, основными направлениями повышения платежеспособности и финансовой устойчивости российских нефтеперерабатывающих компаний будет повышение платежеспособности и ликвидности, а также повышение эффективности ликвидной части активов.

### **3.2 Оценка эффективности предложений по повышению финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности**

Выявленные направления повышения финансовой устойчивости российских нефтеперерабатывающих предприятий предполагают повышение платежеспособности и ликвидности активов российских нефтеперерабатывающих предприятий. Это может быть достигнуто, в том числе за счет трансформации части дебиторской задолженности в наиболее ликвидный актив – денежные средства.

Основным методом снижения дебиторской задолженности является факторинг, т. е. продажа задолженности банкам и финансовым организациям. Также в качестве дополнительного способа оптимизации дебиторской задолженности может быть использован такой способ как работа с

покупателями в целях ускорения оплаты имеющейся дебиторской задолженности российских нефтеперерабатывающих предприятий.

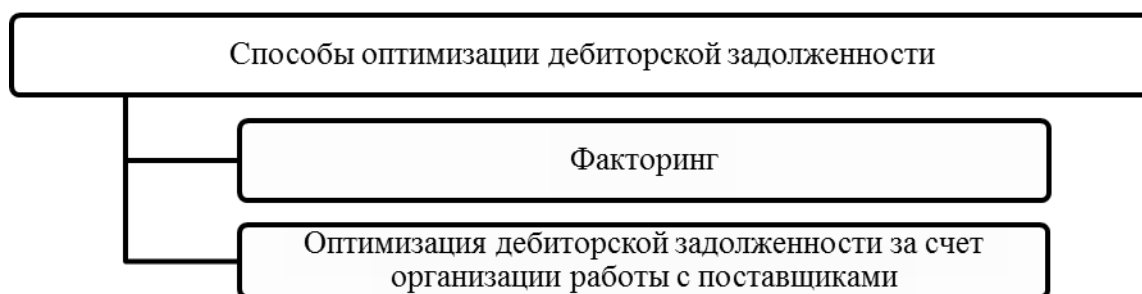


Рисунок 84 – Способ оптимизации дебиторской задолженности российских нефтеперерабатывающих предприятий

Наибольший объем дебиторской задолженности отражен в бухгалтерской отчетности ПАО «НК «Роснефть», далее следует ПАО «Лукойл» и ПАО «Газпром нефть».

Мероприятия по оптимизации дебиторской задолженности позволят сократить объем дебиторской задолженности как минимум на 25 %. Рассчитаем экономический эффект от реализации мероприятий по оптимизации дебиторской задолженности и его влияние на финансовую устойчивость предприятия.

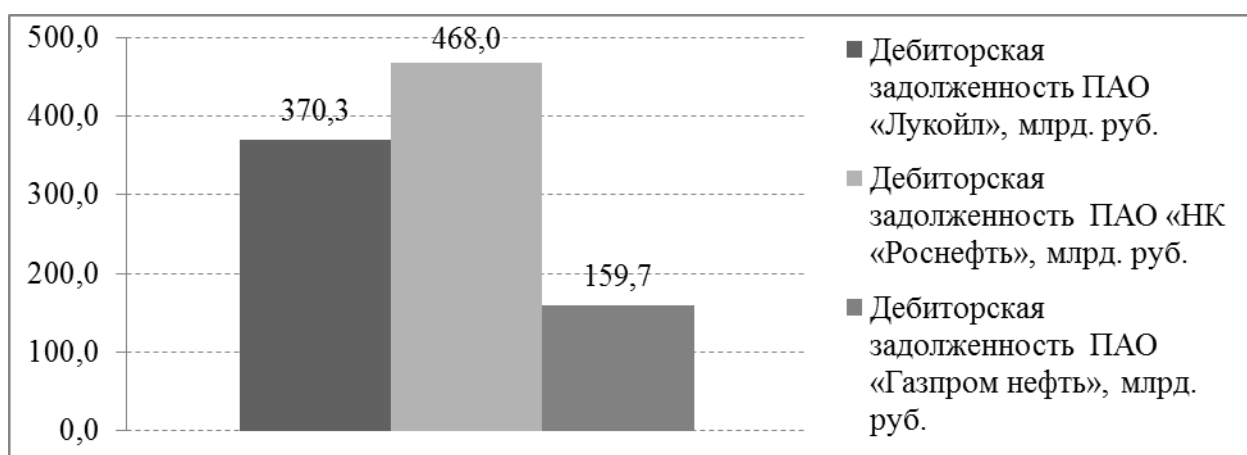


Рисунок 85 – Дебиторская задолженность российских нефтеперерабатывающих предприятий

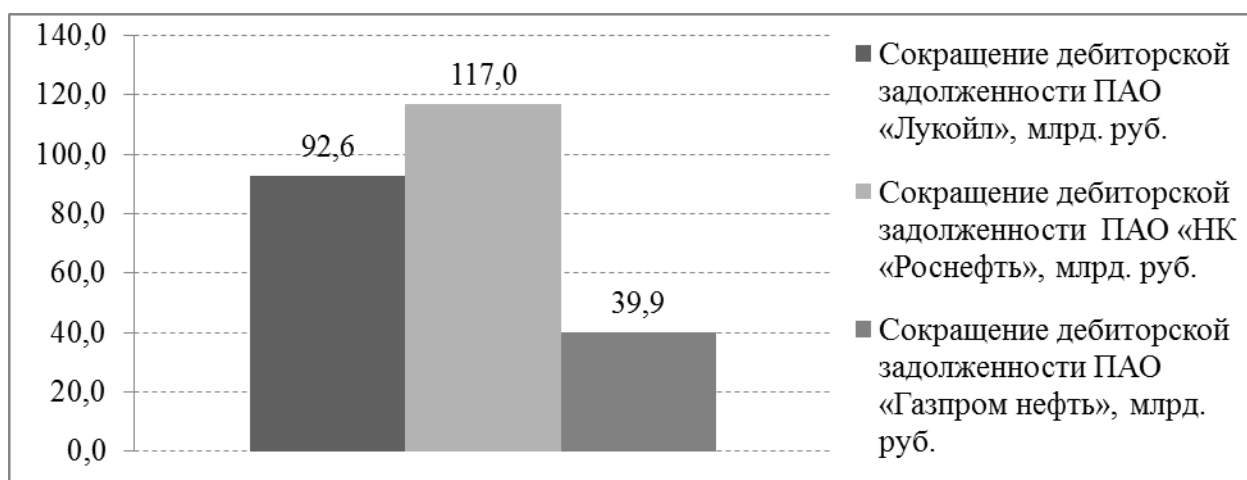


Рисунок 86 – Сокращение дебиторской задолженности российских нефтеперерабатывающих предприятий

Проведем расчет коэффициента абсолютной ликвидности с учетом того, что дебиторская задолженность будет трансформирована в наиболее ликвидную часть активов – денежные средства.

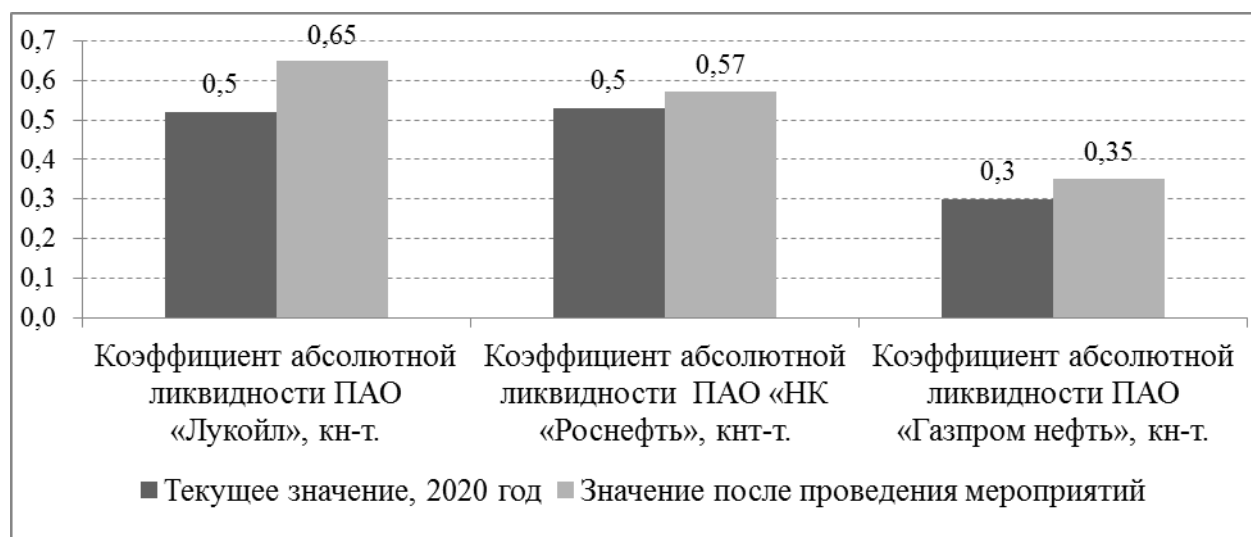


Рисунок 87 – Эффект от мероприятий по сокращению дебиторской задолженности российских нефтеперерабатывающих предприятий

Как видно из приведенного расчета, коэффициенты ликвидности, отражающие ликвидность активов и возможность погасить наиболее срочные обязательства после реализации данного плана мероприятий вырастут выше нормативных или вплотную к ним приблизятся. Таким образом, первую часть мероприятий следует признать эффективной.

Далее произведем описание мероприятий и расчет экономического эффекта от размещения наиболее ликвидных активов в высоколиквидных ценных бумагах, обращающихся на финансовом рынке.

При этом следует отметить, что на финансовом рынке обращаются два типа ценных бумаг ОФЗ (облигации федерального займа) и корпоративные ценные бумаги различных предприятий.

Проведенный анализ показал, что доходность государственных облигаций не превышает 8 % (ОФЗ 29010), а некоторые облигации, например, ОФЗ 46011 имеют отрицательную доходность. Таким образом, приобретение ОФЗ в портфель высоколиквидных ценных бумаг не является достаточно эффективным.

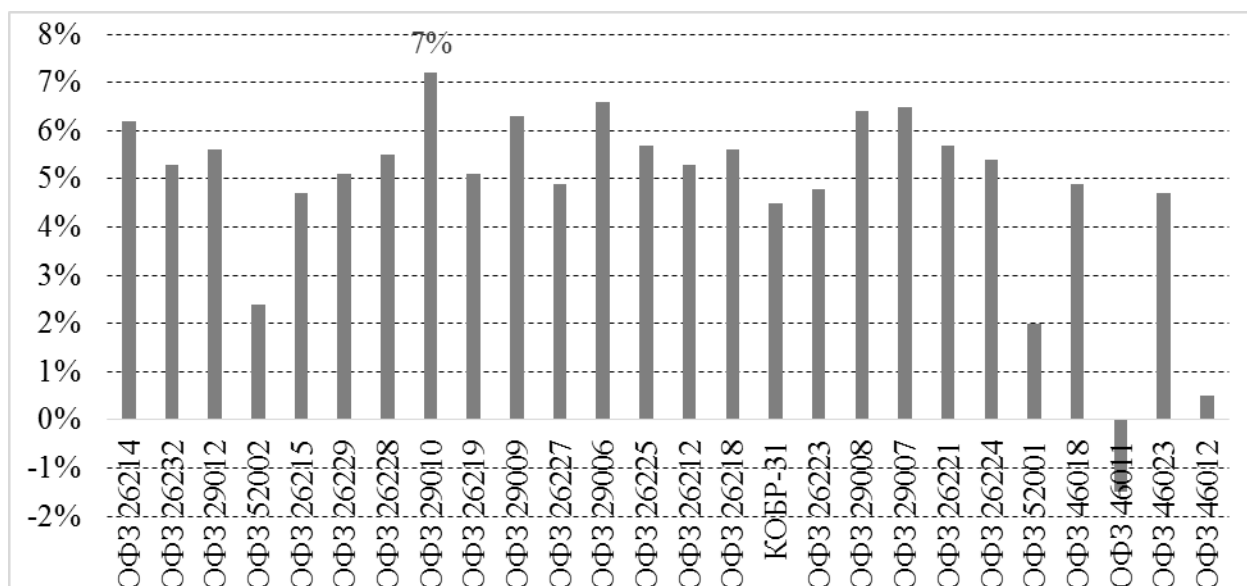


Рисунок 88 – Доходность ОФЗ, на 25.03.2021, в %

При этом проведенный анализ доходности корпоративных облигаций на 25.03.2021 показывает, что доходность данного инструмента вложений достаточно высока, например, облигации банка АО «БКС» (BCS 02/24) позволяют получить доходность в размере 19,3 %. Доходность облигаций государственной Роснано (iРоснано 6) составляет 12,5 %.

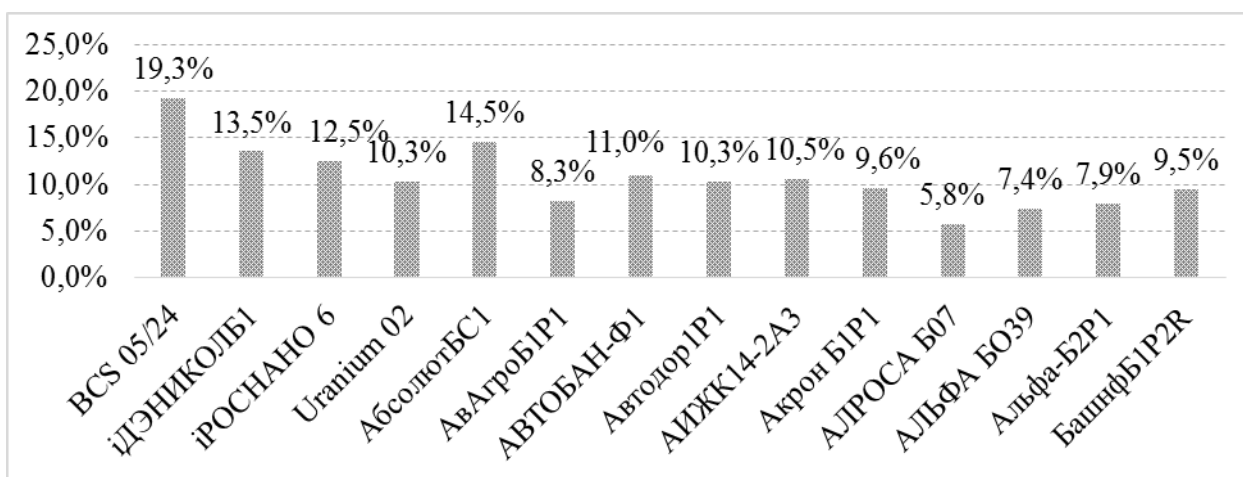


Рисунок 89 – Доходность корпоративных облигаций, на 25.03.2021, в %

Таким образом, у российских предприятий нефтяной промышленности существует возможность размещения наиболее ликвидной части активов этих предприятий в портфель корпоративных облигаций с более высокой доходностью.

Рассчитаем возможный объем ликвидных активов, которые российские нефтеперерабатывающие предприятия могут разместить в высоколиквидном портфеле ценных бумаг со средней ставкой доходностью в размере 9 %. Предположим, что этот объем вложений будет равен половине денежных средств имеющихся у нефтеперерабатывающих компаний после проведения оптимизации дебиторской задолженности нефтеперерабатывающих компаний.

Проведенный расчет экономического эффекта от формирования портфеля ценных бумаг ПАО «Лукойл» позволил определить, что размещение половины денежных средств в ликвидные ценные бумаги

позволит ПАО «Лукойл» прилучить дополнительный доход в размере 19 639,44 млн. руб. что повысит размер чистой прибыли получаемый от хозяйственной деятельности предприятий и повысит финансовую устойчивость.

Таблица 3 – Расчет экономического эффекта от формирования портфеля ценных бумаг ПАО «Лукойл»

| Показатель   | Значение показателя |
|--|---------------------|
| Денежные средства по состоянию на 31.12.2020 с учетом предложений по оптимизации дебиторской задолженности | 436 432 млн. руб.   |
| Портфель высоколиквидных ценных бумаг в объеме 50 % от денежных средств в балансе предприятия              | 218 216 млн. руб.   |
| Доходность портфеля ценных бумаг   | 9 %                 |
| Доход от портфеля ценных бумаг   | 19 639,44 млн. руб. |

Аналогичный расчет экономического эффекта от формирования портфеля ценных бумаг ПАО «НК «Роснефть» также позволяет увеличить прибыль, получаемую от хозяйственной деятельности на 41 534 млн. рублей.

Таблица 4 – Расчет экономического эффекта от формирования портфеля ценных бумаг ПАО «НК «Роснефть»

| Показатель   | Значение показателя |
|--|---------------------|
| Денежные средства по состоянию на 31.12.2020 с учетом предложений по оптимизации дебиторской задолженности | 923 000 млн. руб.   |
| Портфель высоколиквидных ценных бумаг в объеме 50 % от денежных средств в балансе предприятия              | 461 500 млн. руб.   |
| Доходность портфеля ценных бумаг   | 9 %                 |
| Доход от портфеля ценных бумаг   | 41 535 млн. руб.    |



Таблица 5 – Расчет экономического эффекта от формирования портфеля ценных бумаг ПАО «Газпром нефть»

| Показатель   | Значение показателя |
|--|---------------------|
| Денежные средства по состоянию на 31.12.2020 с учетом предложений по оптимизации дебиторской задолженности | 276 911 млн. руб.   |
| Портфель высоколиквидных ценных бумаг в объеме 50 % от денежных средств в балансе предприятия              | 138 455,5 млн. руб. |
| Доходность портфеля ценных бумаг   | 9 %                 |
| Доход от портфеля ценных бумаг   | 12 461 млн. руб.    |

Формирование портфеля ценных бумаг ПАО «Газпром нефть» с доходностью 9 % позволит получить доход в размере 12 461 млн. руб. Что повысит эффективность хозяйственной деятельности компании и ее финансовую устойчивость.

Таким образом, реализация второй части плана по повышению финансовой устойчивости предприятий нефтеперерабатывающей промышленности позволит увеличить эффективность хозяйственной деятельности ее предприятий и повысить их финансовую устойчивость.

#### **Выводы по главе:**

По итогам оценки платежеспособности российских предприятий нефтяной промышленности можно сделать вывод, что все предприятия платёжеспособны и могут в ближайшем времени выполнять свои обязательства, однако у предприятий есть определенные проблемы. Во-первых, это наличие излишнего объема ликвидности у некоторых предприятий с одной стороны и падение показателей ликвидности, во-вторых у других российских предприятий нефтяной промышленности.

Другой проблемой является, достаточно низкая доходность имеющихся свободных высоколиквидных активов предприятий нефтяной

промышленности, что не позволяет получать дополнительный доход от имеющихся высоколиквидных активов.

Основными направлениями повышения финансовой устойчивости должны стать оптимизация дебиторской задолженности и размещение временно свободных денежных средств в ликвидные ценные бумаги.

Реализация этих мероприятий позволила бы сократить на 25 % дебиторскую задолженность российских предприятий нефтяной промышленности, что обеспечит рост коэффициентов абсолютной ликвидности выше нормативных значений или к их максимальной величине.

Внедрение предложений, по размещению временно свободных денежных средств в портфеле высоколиквидных ценных бумаг, позволит получить:

- ПАО «Лукойл» получить дополнительный доход в размере 19 639,44 млн. руб.;

- ПАО «НК «Роснефть» получит дополнительный доход в сумме 41 535 млн. руб.;

- ПАО «Газпром нефть» получит доход от размещения портфеля ценных бумаг в размере 12 461 млн. руб.

Это позволит увеличить рентабельность деятельности предприятия, а также уровень финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности.

Таким образом, разработанные мероприятия являются эффективными и позволят повысить уровень финансовой устойчивости российских предприятий нефтяной промышленности.

## Заключение

Пандемия COVID-19, а также связанная с ней турбулентность мировой экономики, падение фондовых рынков и рынков сырья, волатильность большинства мировых валют вызвала проблемы, у большинства субъектов мировой экономики значительно ухудшив финансовое состояние большинства предприятий и организаций, как во всем мире, так и в России. Многие предприятия в этой связи оказались на грани финансового краха, связанного с потерей финансовой устойчивости связанной с потерей возможности выполнять свои обязательства по привлеченным заемным финансовым ресурсам. В этой связи возрастает роль управления финансовой устойчивости предприятием.

Суть управления финансовой устойчивостью предприятия достаточно проста и заключается в поддержании оптимального соотношения заемного и собственного капитала предприятия. Чем меньше это соотношение, тем выше финансовая устойчивость предприятия, с другой стороны, низкое соотношение заемного и собственного капитала предприятия приводит к уменьшению эффекта финансового рычага, который обеспечивает эффективность хозяйственной деятельности предприятия или организации.

Таким образом, проведение анализа финансовой устойчивости является необходимым условием, поскольку благодаря полученным данным руководство сможет реально оценить платежеспособность своего предприятия, спрогнозировать стабильность деятельности, что благоприятно скажется на дальнейшем функционировании и процветании хозяйствующего субъекта.

Основными этапами анализа финансовой устойчивости является оценка показателей финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности и рентабельности, которые могут быть рассчитаны на основании данных бухгалтерской отчетности, подготовленной на основе российских и международных стандартов.

Источниками информации для проведения анализа служит бухгалтерский баланс предприятия, на его основе рассчитываются показатели финансовой устойчивости и платёжеспособности. Отчет о финансовых результатах служит базой для расчета показателей деловой активности и рентабельности предприятия. Расчет трех групп показателей, отражающих финансовую устойчивость, платежеспособность и рентабельность позволяет объективно оценить финансовую ситуацию на предприятии и дать прогноз изменения финансовой устойчивости в будущем.

В настоящее время динамика цен на нефть стала положительной, что благополучно влияет на финансово-хозяйственную деятельность российских нефтеперерабатывающих и нефтедобывающих предприятий. Однако долговременный период снижения нефтяных цен, а также снижения квот на добычу нефти в соответствии с соглашением ОПЕК+ негативно повлияло на хозяйственную деятельность российских нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих предприятий.

Анализ и оценка результатов финансово-хозяйственной деятельности российских предприятий нефтедобывающей промышленности позволяет сделать вывод о том, что основные показатели финансово-хозяйственной деятельности значительно снизились. Значительно снизилась выручка, EBITDA. Также снижаются натуральные показатели, характеризующие деятельность компаний предприятий нефтедобывающей промышленности, такие как объемы добычи и переработки нефти. Дивидендные выплаты за анализируемый период пока показывают рост, однако снижение объемов выручки и добычи рано или поздно приведут к падению доходности российских предприятий.

Тем не менее, основные показатели, отражающие финансовую устойчивость, показывают неплохую динамику, растут показатели чистых активов, объем денежных средств на счетах предприятия, соотношение денежных средств и долга, а также чистых активов и долга.

Следует отметить, что существующая ситуация характеризуется нестабильностью и высоким риском дестабилизации финансовых и товарных рынков.

По итогам оценки платежеспособности российских предприятий нефтяной промышленности можно сделать вывод, что все предприятия платёжеспособны и могут в ближайшем времени выполнять свои обязательства, однако у предприятий есть определенные проблемы. Во-первых, это наличие излишнего объема ликвидности у некоторых предприятий с одной стороны и падение показателей ликвидности, во-вторых у других российских предприятий нефтяной промышленности.

Другой проблемой является, достаточно низкая доходность имеющихся свободных высоколиквидных активов предприятий нефтяной промышленности, что не позволяет получать дополнительный доход от имеющихся высоколиквидных активов.

Основными направлениями повышения финансовой устойчивости должны стать оптимизация дебиторской задолженности и размещение временно свободных денежных средств в ликвидные ценные бумаги.

Реализация этих мероприятий позволила бы сократить на 25 % дебиторскую задолженность российских предприятий нефтяной промышленности, что обеспечит рост коэффициентов абсолютной ликвидности выше нормативных значений или к их максимальной величине.

Внедрение предложений по размещению временно свободных денежных средств в портфеле высоколиквидных ценных бумаг, позволит получить:

- ПАО «Лукойл» получить дополнительный доход в размере 19 639,44 млн. руб.;

- ПАО «НК «Роснефть» получит дополнительный доход в сумме 41 535 млн. руб.;

- ПАО «Газпром нефть» получит доход от размещения портфеля ценных бумаг в размере 12 461 млн. руб.

Это позволит увеличить рентабельность деятельности предприятия, а также уровень финансовой устойчивости российских предприятий нефтедобывающей промышленности.

Таким образом, разработанные мероприятия являются эффективными и позволят повысить уровень финансовой устойчивости российских предприятий нефтяной промышленности.

## Список используемой литературы и используемых источников

1. Алексеева, А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев, А.В. Малеева, Л.И. Ушвицкий - 3-е изд. - М.: КноРус, 2018. - 706с.
2. Аникина, О.Б. Экономический анализ: учебник. – М.: Инфра-М., 2018 – 511 с.
3. Асташкин, А.А. Финансы: учебник. – М.: Финансы и кредит, 2019 – 427 с.
4. Бариленко, В.И. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / В.И. Бариленко, С.И. Кузнецов, Л.К. Плотникова, О.В. Кайро - М.: КНОРУС, 2018. – 234 с.
5. Вяткина, О.И. Анализ финансового состояния предприятия: учебник. – СПб.: Питер, 2018 – 337 с.
6. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ: Учебник для вузов /. — 2-е изд., доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 615 с.
7. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая от 30.11.1994 № 51-ФЗ [Электронный ресурс] (в послед. ред.). URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_82959/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_82959/) (дата обращения: 25.01.2021).
8. Гребнев, М.Е. Экономический анализ: учебник. – М.: Экономика, 2019 – 285 с.
9. Губин, В.Е. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: Учебник / В.Е. Губин, О.В. Губина. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2018. - 335 с.
10. Денисова, Н.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник для вузов. – М.: ЮНИТИ, 2017 – 273 с.

11. Донцова, Л.В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности: практикум / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело и сервис, 2017. – 144 с.

12. Егиян, К.А. Анализ к определению деловой активности предприятия и ее оценка в международной практике [Электронный ресурс] / К.А. Егиян, Т.А. Погорельская. - Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/analiz-podhodov-k-opredeleniyu-ponyatiya-delovaya-aktivnost-predpriyatiya-i-ee-otsenka-v-mezhdunarodnoy-praktike> (дата обращения 12.02.2021).

13. Елкин, П.С. Экономический анализ: учебник. – М.: Экономика, 2018 – 309 с.

14. Ефимова, О.В. Анализ финансовой отчетности [Электронный ресурс] / О.В. Ефимова. - Режим доступа: <http://usinskvuz.ru/.biblioclub.ru/book> (дата обращения 12.02.2021).

15. Жулина, Е.Г. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие / Е.Г. Жулина, Н.А. Иванова. - М.: Дашков и К, 2019. - 272 с.

16. Зонова, А.В. Бухгалтерский учет и анализ: Учебное пособие / А.В. Зонова, Л.А. Адамайтис. - М.: ИНФРА-М, 2018. - 416 с.

17. Ионова, А.Ф. Анализ финансовой отчетности организации: учеб. пособие / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева. – М.: Юнити-Дана, 2018. – 583 с.

18. Карпов, М.С. Экономика: учебник. – М.: Инфра-М, 2018 – 334 с.

19. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. - М.: Проспект, 2016. - 1104 с.

20. Комплексный экономический анализ предприятия / под ред. Н.В. Войтоловского, А.П. Калининой, И.И. Мазуровой. – М: Юрайт, 2017 – 548 с.

21. Комплексный экономический анализ финансовой отчетности: учебное пособие / под ред. д.э.н., проф. М.А. Вахрушиной. – М.: Вузовский учебник, 2019. – 331 с.



22. Лихаяев, Е.В. Экономический анализ: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2019 – 166 с.
23. Лукьянова, О.Л. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник для вузов. – М.: Экономика, 2018 – 284 с.
24. Любушин, Н.П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие вузов / Н.П. Любушин, Д.А. Ендовицкий. – М.: КноРус, 2016. – 300 с.
25. Малышкина, А.А. Экономическая оценка эффективности работы предприятия: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2017 – 228 с.
26. Маркарьян, Э.А. Финансовый анализ: учебное пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. – М.: КноРус, 2017. – 192 с.
27. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть первая от 31.07.1998 №146-ФЗ [Электронный ресурс] (в послед. ред.). URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_82959/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_82959/) (дата обращения: 25.01.2021).
28. Нестерова, О.Д. Предприятие и его структура: учебник. – М.: Экономика, 2017 – 118 с.
29. О формах бухгалтерской отчетности организаций : Приказ Министерства финансов Российской Федерации 02.07.2010 № 66 [Электронный ресурс] (в послед. ред.). URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_82959/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_82959/) (дата обращения: 25.01.2021).
30. Озиева М.М. Экономический анализ: учебник. – М.: Инфра-М, 2018 – 340 с.
31. Орлова, В.Б. Экономика и результаты деятельности предприятия: учебник. – М.: ПРИОР. 2017 – 276 с.
32. Петрова, Е.В. Теория экономического анализа: учебник. – М.: Инфра – М, 2017 – 229 с.

33. Пласкова, Н.С. Анализ финансовой отчетности, составленной по МСФО: Учебник / Н.С. Пласкова. - М.: Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2019. - 331 с.
34. Погорелова, М.Я. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: Теория и практика составления: Учебное пособие / М.Я. Погорелова - М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 242 с.
35. Пушкарева, А.П. Оценка банкротства: учебник. – М.: Экономика, 2016 – 314 с.
36. Романова Е.В. Экономический анализ: учебник для вузов. М.: Инфра-М, 2018 – 328 с.
37. Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Г.В. Савицкая. - 6-е изд., перераб. и доп. - М.: Инфра-М, 2017. - 608 с.
38. Свиридов, С.Л. Анализ финансовой деятельности предприятия: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2016 – 360 с.
39. Селезнева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации: Учебное пособие. Гриф МО РФ. Гриф УМЦ Профессиональный учебник - 3-е изд., перераб. и доп. / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. - М.: ЮНИТИ, 2017. - 583 с.
40. Соколова, Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Н.А. Соколова, М.Л. Пятов. – М.: Бухгалтерский учет, 2017. – 352 с.
41. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой,- 6-е изд. М.: Перспектива, 2017. - 656 с.
42. Сяткина Ю.С. Финансы: учебник. – М.: 2018 – 136 с.
43. Трушкина, Т.О. Теория экономического анализа: учебник. – СПб.: Питер, 2017 – 251 с.
44. Усатов, М.М. Методика финансового анализа деятельности коммерческой организации: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2016 – 311 с.
45. Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ (ред. от 31.07.2020) "Об обществах с ограниченной ответственностью".

46. Хабибулаев, Р.Р. Финансовый анализ: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2017 – 408 с.
47. Цветаева, О.О. Финансы: учебник. – М.: Инфро-М, 2017 – 472 с.
48. Чопозова, А.И. Методика финансового анализа: теория и практика: учебное пособие / А.И. Чопозова, И.А. Демченко. – М.: Финансы и статистика, 2018. – 136 с.
49. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа: учебное пособие. – 3-е изд., перераб. и доп. / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 208 с.
50. Шеремет, А.Д. Экономический анализ: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2018 – 627 с.
51. Экономический анализ: учебное пособие / коллектив авторов; под ред. Н.В. Парушиной. – М.: КНОРУС, 2018. – 304 с.
52. Юркова, М.А. Анализ финансовой отчетности предприятия: учебник. – М.: Экономика, 2016 – 258 с.
53. Adalet McGowan, M., Andrews D., Millot V. The walking dead: zombie firms and productivity performance in OECD countries // OECD Economics Department Working Papers. – 2017. – № 1372.
54. Aizenman J., Pinto B., Sushko V. Financial sector ups and downs and the real sector in the open economy: Up by the stairs, down by the parachute // Emerging Markets Review. Volume 16 September 2013 P. 1–30.
55. Arcand J.-L., Berkes E., Panizza U. Too Much Finance? // IMF Working Paper. 2012 № 161.
56. Caballero, R., Hoshi T., Kashyap A. Zombie lending and depressed restructuring in Japan // American Economic Review. – 2008. – vol. 98. – № 5. – pp. 1943-1977.
57. Cecchetti S.G., Kharroubi E. Reassessing the impact of finance on growth // BIS Working Papers. 2012 № 381.
58. Drehmann M., Juselius M. Do debt service costs affect macroeconomic and financial stability? // BIS Quarterly Review. September 2012 P. 21-35.

59. He Zhu, Fan He, Shennan Wang, Qianlin Ye, Chen Liang *Zombie Firms and Debt Accumulation: A Theoretical Framework and Chinese Experience* // *China & World Economy*. – 2019. – Vol. 27, Issue 6. – pp 104-126.

60. Jorda O., Schularick M., Taylor A.M. *When Credit Bites Back* // *Journal of Money, Credit and Banking*. Volume 45 Issue s2. December 2013 P. 3-28.

61. Kochetkov E.P., Boguslavskaya E. (2018) The existence of “zombie companies” in the economy: benefit or harm and what is the role of the institution of bankruptcy?, *Journal of Economic Research*, 7, 1-11.

62. Shin- ichi Fukuda, Jun- ichi Nakamura *Why Did ‘Zombie’ Firms Recover in Japan?* // *The World Economy* Volume 34, Issue 7, First published: 22 July 2011

63. Smorodinskaya, N.V., Katukov, D.D., Malygin, V.E. (2019) Schumpeterian growth theory in the context of the transition of economic systems to innovative development, *Journal of Institutional Studies*, 11 (2), 60-78

64. Yalman Onaran, Sheila Bair *Ireland's Zombies Bring the House Down*. Bloomberg Press. – 2011. 208p.

## Приложение А


### Консолидированная отчетность ПАО «Лукойл»

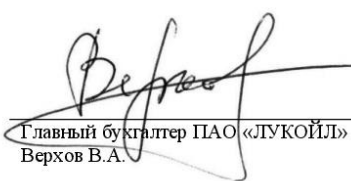
ПАО «ЛУКОЙЛ»

Консолидированный отчет о финансовом положении

(в миллионах российских рублей)

|  | Примечание | 31 декабря 2020  | 31 декабря 2019  |
|--|------------|------------------|------------------|
| <b>Активы</b>  |            |                  |                  |
| <b>Оборотные активы</b>  |            |                  |                  |
| Денежные средства и их эквиваленты   | 6          | 343 832          | 516 032          |
| Дебиторская задолженность за минусом резерва под ожидаемые кредитные убытки                      | 7          | 370 271          | 437 052          |
| Прочие краткосрочные финансовые активы   | 8          | 8 350            | 49 706           |
| Запасы   | 9          | 426 536          | 413 910          |
| Дебиторская задолженность по налогам   | 10         | 78 822           | 95 075           |
| Прочие оборотные активы  | 11         | 48 649           | 42 412           |
| <b>Итого оборотные активы</b>  |            | <b>1 276 460</b> | <b>1 554 187</b> |
| Основные средства  | 13         | 4 264 474        | 4 026 007        |
| Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия                                | 12         | 281 637          | 220 004          |
| Прочие долгосрочные финансовые активы  | 14         | 68 692           | 38 231           |
| Активы по отложенному налогу на прибыль  | 29         | 16 298           | 28 673           |
| Гудвилл и прочие нематериальные активы   | 16         | 50 159           | 43 108           |
| Прочие внеоборотные активы   |            | 33 859           | 36 840           |
| <b>Итого внеоборотные активы</b>   |            | <b>4 715 119</b> | <b>4 392 863</b> |
| <b>Итого активы</b>  |            | <b>5 991 579</b> | <b>5 947 050</b> |
| <b>Обязательства и капитал</b>   |            |                  |                  |
| <b>Краткосрочные обязательства</b>   |            |                  |                  |
| Кредиторская задолженность   | 17         | 597 932          | 607 734          |
| Краткосрочные кредиты и займы и текущая часть долгосрочной задолженности                         | 18         | 82 636           | 130 300          |
| Обязательства по налогам   | 20         | 142 458          | 142 471          |
| Оценочные обязательства  | 22, 23     | 27 136           | 37 232           |
| Прочие краткосрочные обязательства   | 21         | 35 497           | 168 952          |
| Обязательство по выкупу обыкновенных акций   | 24         | -                | 120 988          |
| <b>Итого краткосрочные обязательства</b>   |            | <b>885 659</b>   | <b>1 207 677</b> |
| Долгосрочная задолженность по кредитам и займам  | 19         | 577 075          | 422 932          |
| Обязательства по отложенному налогу на прибыль   | 29         | 268 956          | 264 159          |
| Оценочные обязательства  | 22, 23     | 126 665          | 77 045           |
| Прочие долгосрочные обязательства  |            | 2 458            | 1 788            |
| <b>Итого долгосрочные обязательства</b>  |            | <b>975 154</b>   | <b>765 924</b>   |
| <b>Итого обязательства</b>   |            | <b>1 860 813</b> | <b>1 973 601</b> |
| <b>Капитал</b>   |            |                  |                  |
| Уставный капитал   | 24         | 938              | 968              |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров (включая обязательство по выкупу обыкновенных акций) |            | (71 920)         | (308 160)        |
| Добавочный капитал   |            | 39 298           | 39 277           |
| Прочие резервы   |            | 296 641          | 30 141           |
| Нераспределенная прибыль   |            | 3 858 057        | 4 203 138        |
| <b>Итого акционерный капитал, относящийся к акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ»</b>                          |            | <b>4 123 014</b> | <b>3 965 364</b> |
| Неконтролирующая доля  |            | 7 752            | 8 085            |
| <b>Итого капитал</b>   |            | <b>4 130 766</b> | <b>3 973 449</b> |
| <b>Итого обязательства и капитал</b>   |            | <b>5 991 579</b> | <b>5 947 050</b> |

  
 Президент ПАО «ЛУКОЙЛ»  
 Алекперов В.Ю.

  
 Главный бухгалтер ПАО «ЛУКОЙЛ»  
 Верхов В.А.

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

## Продолжение приложения А

### ПАО «ЛУКОЙЛ»

**Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе**  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

|   | Приме-<br>чание | 2020            | 2019             |
|---|-----------------|-----------------|------------------|
| <b>Выручка</b>  |                 |                 |                  |
| Выручка от реализации (включая акцизы и экспортные пошлины)   | 33              | 5 639 401       | 7 841 246        |
| <b>Затраты и прочие расходы</b>   |                 |                 |                  |
| Операционные расходы  |                 | (439 973)       | (457 710)        |
| Стоимость приобретенных нефти, газа и продуктов их переработки  |                 | (3 000 916)     | (4 308 073)      |
| Транспортные расходы  |                 | (292 899)       | (278 798)        |
| Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы  |                 | (199 027)       | (197 172)        |
| Износ и амортизация   |                 | (405 440)       | (415 094)        |
| Налоги (кроме налога на прибыль)  |                 | (569 078)       | (928 190)        |
| Акцизы и экспортные пошлины   |                 | (444 300)       | (425 763)        |
| Затраты на геолого-разведочные работы   |                 | (6 114)         | (9 348)          |
| <b>Операционная прибыль</b>   |                 | <b>281 654</b>  | <b>821 098</b>   |
| Финансовые доходы   | 26              | 13 051          | 25 134           |
| Финансовые расходы  | 26              | (44 122)        | (44 356)         |
| Доля в прибыли ассоциированных организаций и совместных предприятий   | 12              | 11 474          | 18 246           |
| (Убыток) прибыль по курсовым разницам   |                 | (26 110)        | 923              |
| Прочие расходы  | 27              | (137 160)       | (27 691)         |
| <b>Прибыль до налога на прибыль</b>   |                 | <b>98 787</b>   | <b>793 354</b>   |
| Текущий налог на прибыль  |                 | (61 362)        | (144 615)        |
| Отложенный налог на прибыль   |                 | (20 792)        | (6 518)          |
| <b>Итого расход по налогу на прибыль</b>  | <b>29</b>       | <b>(82 154)</b> | <b>(151 133)</b> |
| <b>Чистая прибыль</b>   |                 | <b>16 633</b>   | <b>642 221</b>   |
| <b>Чистая прибыль, относящаяся к:</b>   |                 |                 |                  |
| акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ»   |                 | 15 175          | 640 178          |
| неконтролирующим долям  |                 | 1 458           | 2 043            |
| <b>Прочий совокупный доход (расход), за вычетом налога на прибыль</b>   |                 |                 |                  |
| <i>Статьи, которые могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибылей и убытков:</i>                        |                 |                 |                  |
| Курсовые разницы от пересчета иностранных операций  |                 | 268 707         | (164 117)        |
| <i>Статьи, не подлежащие впоследствии реклассификации в состав прибылей и убытков:</i>                                |                 |                 |                  |
| Изменение справедливой стоимости инвестиций в долевыми инструментами, отражаемое в составе прочего совокупного дохода |                 | (767)           | (348)            |
| Переоценка чистого обязательства / актива пенсионного плана с установленными выплатами                                | 23              | (1 423)         | (1 976)          |
| <b>Прочий совокупный доход (расход)</b>   |                 | <b>266 517</b>  | <b>(166 441)</b> |
| <b>Общий совокупный доход</b>   |                 | <b>283 150</b>  | <b>475 780</b>   |
| <b>Общий совокупный доход, относящийся к:</b>   |                 |                 |                  |
| акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ»   |                 | 281 675         | 473 765          |
| неконтролирующим долям  |                 | 1 475           | 2 015            |
| <b>Прибыль на акцию</b>   |                 |                 |                  |
| Прибыль за период, относящаяся к акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ», на одну обыкновенную акцию (в российских рублях):           | 24              |                 |                  |
| базовая   |                 | 23,31           | 963,28           |
| разводненная  |                 | 22,46           | 934,73           |

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

## Продолжение приложения А

**ПАО «ЛУКОЙЛ»**  
**Консолидированный отчет о финансовом положении**  
**(в миллионах российских рублей)**

|  | Примечание | 31 декабря 2019  | 31 декабря 2018  |
|--|------------|------------------|------------------|
| <b>Активы</b>  |            |                  |                  |
| <b>Оборотные активы</b>  |            |                  |                  |
| Денежные средства и их эквиваленты   | 6          | 516 032          | 492 650          |
| Дебиторская задолженность за минусом резерва под ожидаемые кредитные убытки                      | 7          | 437 052          | 429 945          |
| Прочие краткосрочные финансовые активы   | 8          | 49 706           | 26 200           |
| Запасы   | 9          | 413 910          | 381 737          |
| Дебиторская задолженность по налогам   | 10         | 95 075           | 95 611           |
| Прочие оборотные активы  | 11         | 42 412           | 52 336           |
| <b>Итого оборотные активы</b>  |            | <b>1 554 187</b> | <b>1 478 479</b> |
| Основные средства  | 13         | 4 026 007        | 3 829 164        |
| Инвестиции в зависимые и совместные предприятия  | 12         | 220 004          | 228 053          |
| Прочие долгосрочные финансовые активы  | 14         | 38 231           | 82 568           |
| Активы по отложенному налогу на прибыль  | 29         | 28 673           | 31 041           |
| Гудвил и прочие нематериальные активы  | 16         | 43 108           | 41 765           |
| Прочие внеоборотные активы   |            | 36 840           | 41 312           |
| <b>Итого внеоборотные активы</b>   |            | <b>4 392 863</b> | <b>4 253 903</b> |
| <b>Итого активы</b>  |            | <b>5 947 050</b> | <b>5 732 382</b> |
| <b>Обязательства и капитал</b>   |            |                  |                  |
| <b>Краткосрочные обязательства</b>   |            |                  |                  |
| Кредиторская задолженность   | 17         | 607 734          | 547 128          |
| Краткосрочные кредиты и займы и текущая часть долгосрочной задолженности                         | 18         | 130 300          | 99 625           |
| Обязательства по налогам   | 20         | 142 471          | 123 974          |
| Оценочные обязательства  | 22, 23     | 37 232           | 38 266           |
| Прочие краткосрочные обязательства   | 21         | 168 952          | 105 567          |
| Обязательство по выкупу обыкновенных акций   | 24         | 120 988          | -                |
| <b>Итого краткосрочные обязательства</b>   |            | <b>1 207 677</b> | <b>914 560</b>   |
| Долгосрочная задолженность по кредитам и займам  | 19         | 422 932          | 435 422          |
| Обязательства по отложенному налогу на прибыль   | 29         | 264 159          | 258 836          |
| Оценочные обязательства  | 22, 23     | 77 045           | 47 923           |
| Прочие долгосрочные обязательства  |            | 1 788            | 2 115            |
| <b>Итого долгосрочные обязательства</b>  |            | <b>765 924</b>   | <b>744 296</b>   |
| <b>Итого обязательства</b>   |            | <b>1 973 601</b> | <b>1 658 856</b> |
| <b>Капитал</b>   |            |                  |                  |
| Уставный капитал   | 24         | 968              | 1 015            |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров (включая обязательство по выкупу обыкновенных акций) |            | (308 160)        | (134 810)        |
| Добавочный капитал   |            | 39 277           | 39 173           |
| Прочие резервы   |            | 30 141           | 196 554          |
| Нераспределенная прибыль   |            | 4 203 138        | 3 963 628        |
| <b>Итого акционерный капитал, относящийся к акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ»</b>                          |            | <b>3 965 364</b> | <b>4 065 560</b> |
| Неконтролирующая доля  |            | 8 085            | 7 966            |
| <b>Итого капитал</b>   |            | <b>3 973 449</b> | <b>4 073 526</b> |
| <b>Итого обязательства и капитал</b>   |            | <b>5 947 050</b> | <b>5 732 382</b> |

\_\_\_\_\_  
 Президент ПАО «ЛУКОЙЛ»  
 Алекперов В.Ю.

\_\_\_\_\_  
 Главный бухгалтер ПАО «ЛУКОЙЛ»  
 Верхов В.А.

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

## Продолжение приложения А

### ПАО «ЛУКОЙЛ»

#### Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

|   | Примечание | 2019             | 2018             |
|---|------------|------------------|------------------|
| <b>Выручка</b>  |            |                  |                  |
| Выручка от реализации (включая акцизы и экспортные пошлины)   | 33         | 7 841 246        | 8 035 889        |
| <b>Затраты и прочие расходы</b>   |            |                  |                  |
| Операционные расходы  |            | (457 710)        | (464 467)        |
| Стоимость приобретенных нефти, газа и продуктов их переработки  |            | (4 308 073)      | (4 534 244)      |
| Транспортные расходы  |            | (278 798)        | (270 153)        |
| Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы  |            | (197 172)        | (192 433)        |
| Износ и амортизация   |            | (415 094)        | (343 085)        |
| Налоги (кроме налога на прибыль)  |            | (928 190)        | (899 383)        |
| Акцизы и экспортные пошлины   |            | (425 763)        | (556 827)        |
| Затраты на геолого-разведочные работы   |            | (9 348)          | (3 582)          |
| <b>Операционная прибыль</b>   |            | <b>821 098</b>   | <b>771 715</b>   |
| Финансовые доходы   | 26         | 25 134           | 19 530           |
| Финансовые расходы  | 26         | (44 356)         | (38 298)         |
| Доля в прибыли компаний, учитываемых по методу долевого участия   | 12         | 18 246           | 25 243           |
| Прибыль по курсовым разницам  |            | 923              | 33 763           |
| Прочие расходы  | 27         | (27 691)         | (38 934)         |
| <b>Прибыль до налога на прибыль</b>   |            | <b>793 354</b>   | <b>773 019</b>   |
| Текущий налог на прибыль  |            | (144 615)        | (137 062)        |
| Отложенный налог на прибыль   |            | (6 518)          | (14 855)         |
| <b>Итого расход по налогу на прибыль</b>  | <b>29</b>  | <b>(151 133)</b> | <b>(151 917)</b> |
| <b>Чистая прибыль</b>   |            | <b>642 221</b>   | <b>621 102</b>   |
| Чистая прибыль, относящаяся к неконтролирующим долям  |            | (2 043)          | (1 928)          |
| <b>Чистая прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ»</b>  |            | <b>640 178</b>   | <b>619 174</b>   |
| <b>Прочий совокупный доход (расход), за вычетом налога на прибыль</b>   |            |                  |                  |
| <i>Статьи, которые могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибылей и убытков:</i>                        |            |                  |                  |
| Курсовые разницы от пересчета иностранных операций  |            | (164 117)        | 172 037          |
| Изменение справедливой стоимости инвестиций в долевыми инструментами, отражаемое в составе прочего совокупного дохода |            | (348)            | (2 393)          |
| <i>Статьи, не подлежащие впоследствии реклассификации в состав прибылей и убытков:</i>                                |            |                  |                  |
| Переоценка чистого обязательства / актива пенсионного плана с установленными выплатами                                | 23         | (1 976)          | (196)            |
| <b>Прочий совокупный (расход) доход</b>   |            | <b>(166 441)</b> | <b>169 448</b>   |
| <b>Общий совокупный доход</b>   |            | <b>475 780</b>   | <b>790 550</b>   |
| Общий совокупный доход, относящийся к неконтролирующим долям  |            | (2 015)          | (1 912)          |
| <b>Общий совокупный доход, относящийся к акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ»</b>  |            | <b>473 765</b>   | <b>788 638</b>   |
| <b>Прибыль на одну обыкновенную акцию, относящаяся к акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ» (в российских рублях):</b>               | <b>24</b>  |                  |                  |
| базовая прибыль   |            | 963,28           | 874,47           |
| разводненная прибыль  |            | 934,73           | 865,19           |

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.



## Приложение Б

### Консолидированная отчетность ПАО «НК «Роснефть»

ПАО «НК «Роснефть»  
 Консолидированный баланс  
 (В миллиардах российских рублей)

|  | Прим. | На 31 декабря |  |
|--|-------|---------------|--|
|  |       | 2020 г.       | 2019 г.<br>(пересмотренные<br>данные)* |
| <b>АКТИВЫ</b>  |       |               |  |
| <b>Оборотные активы</b>  |       |               |  |
| Денежные средства и их эквиваленты                                   | 18    | 806           | 228                                    |
| Денежные средства с ограничением к использованию                     | 18    | 17            | 10                                     |
| Прочие оборотные финансовые активы                                   | 19    | 817           | 501                                    |
| Дебиторская задолженность  | 20    | 468           | 620                                    |
| Банковские кредиты выданные  |       | 131           | 130                                    |
| Товарно-материальные запасы  | 21    | 361           | 438                                    |
| Авансы выданные и прочие оборотные активы                            | 22    | 322           | 469                                    |
| <b>Итого оборотные активы</b>  |       | <b>2 922</b>  | <b>2 396</b>                           |
| <b>Внеоборотные активы</b>   |       |               |  |
| Основные средства  | 23    | 10 401        | 8 706                                  |
| Активы в форме права пользования                                     | 24    | 155           | 160                                    |
| Нематериальные активы  | 25    | 80            | 66                                     |
| Прочие внеоборотные финансовые активы                                | 26    | 275           | 229                                    |
| Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия    | 27    | 846           | 801                                    |
| Банковские кредиты выданные  |       | 363           | 291                                    |
| Отложенные налоговые активы  | 15    | 54            | 33                                     |
| Гудвил   | 25    | 82            | 93                                     |
| Прочие внеоборотные нефинансовые активы                              | 28    | 172           | 171                                    |
| <b>Итого внеоборотные активы</b>                                     |       | <b>12 428</b> | <b>10 550</b>                          |
| <b>Итого активы</b>  |       | <b>15 350</b> | <b>12 946</b>                          |
| <b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>                                       |       |               |  |
| <b>Краткосрочные обязательства</b>                                   |       |               |  |
| Кредиторская задолженность и начисления                              | 29    | 1 546         | 1 162                                  |
| Кредиты и займы и прочие финансовые обязательства                    | 30    | 798           | 795                                    |
| Обязательства по налогу на прибыль                                   |       | 14            | 23                                     |
| Обязательства по прочим налогам                                      | 31    | 301           | 379                                    |
| Резервы  | 32    | 68            | 55                                     |
| Предоплата по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов | 33    | 357           | 332                                    |
| Прочие краткосрочные обязательства                                   |       | 8             | 9                                      |
| <b>Итого краткосрочные обязательства</b>                             |       | <b>3 092</b>  | <b>2 755</b>                           |
| <b>Долгосрочные обязательства</b>                                    |       |               |  |
| Кредиты и займы и прочие финансовые обязательства                    | 30    | 3 810         | 3 033                                  |
| Отложенные налоговые обязательства                                   | 15    | 1 072         | 843                                    |
| Резервы  | 32    | 437           | 343                                    |
| Предоплата по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов | 33    | 1 401         | 750                                    |
| Прочие долгосрочные обязательства                                    | 34    | 51            | 73                                     |
| <b>Итого долгосрочные обязательства</b>                              |       | <b>6 771</b>  | <b>5 042</b>                           |
| <b>Капитал</b>   |       |               |  |
| Уставный капитал   | 36    | 1             | 1                                      |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров                          | 36    | (370)         | –                                      |
| Добавочный капитал   |       | 1 100         | 635                                    |
| Резерв курсовых разниц от пересчета иностранных операций             |       | (66)          | (185)                                  |
| Прочие фонды и резервы   |       | 34            | 31                                     |
| Нераспределенная прибыль   | 36    | 4 007         | 4 032                                  |
| <b>Итого капитал, относящийся к акционерам ПАО «НК «Роснефть»</b>    |       | <b>4 706</b>  | <b>4 514</b>                           |
| Неконтролирующие доли  | 16    | 781           | 635                                    |
| <b>Итого капитал</b>   |       | <b>5 487</b>  | <b>5 149</b>                           |
| <b>Итого обязательства и капитал</b>                                 |       | <b>15 350</b> | <b>12 946</b>                          |

\* Некоторые показатели были пересмотрены в связи с завершением распределения цены приобретений 2019 года (Прим. 7).

Главный исполнительный директор  И.И. Сечин 12 февраля 2021 г.

Прилагаемые примечания к консолидированной финансовой отчетности являются ее неотъемлемой частью.

## Продолжение приложения Б

ПАО «НК «Роснефть»

Консолидированный отчет о прибылях и убытках

(В миллиардах российских рублей, за исключением прибыли на акцию и количества акций)

|  | Прим. | За годы, оканчивающиеся<br>31 декабря |  |
|--|-------|---------------------------------------|--|
|  |       | 2020 г.                               | 2019 г.<br>(пересмотренные<br>данные)* |
| <b>Выручка от реализации и доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий</b>                                       |       |                                       |  |
| Реализация нефти, газа, нефтепродуктов и нефтехимии  | 8     | 5 628                                 | 8 490                                  |
| Вспомогательные услуги и прочая реализация   |       | 77                                    | 86                                     |
| Доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий  | 27    | 52                                    | 100                                    |
| <b>Итого выручка от реализации и доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий</b>                                 |       | <b>5 757</b>                          | <b>8 676</b>                           |
| <b>Затраты и расходы</b>   |       |                                       |  |
| Производственные и операционные расходы  |       | 767                                   | 715                                    |
| Стоимость приобретенных нефти, газа, нефтепродуктов, товаров для розницы и услуг по переработке                                    |       | 691                                   | 1 566                                  |
| Общехозяйственные и административные расходы   |       | 127                                   | 200                                    |
| Транспортные и прочие коммерческие расходы   |       | 661                                   | 733                                    |
| Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа  |       | 15                                    | 11                                     |
| Износ, истощение и амортизация   | 23-25 | 663                                   | 687                                    |
| Налоги, кроме налога на прибыль  | 9     | 2 121                                 | 2 666                                  |
| Экспортная пошлина   | 10    | 334                                   | 793                                    |
| <b>Итого затраты и расходы</b>   |       | <b>5 379</b>                          | <b>7 371</b>                           |
| <b>Операционная прибыль</b>  |       | <b>378</b>                            | <b>1 305</b>                           |
| Финансовые доходы  | 11    | 95                                    | 143                                    |
| Финансовые расходы   | 12    | (220)                                 | (227)                                  |
| Прочие доходы  | 13    | 533                                   | 11                                     |
| Прочие расходы   | 13    | (463)                                 | (156)                                  |
| Курсовые разницы   |       | (163)                                 | 64                                     |
| Реализованные курсовые разницы по инструментам хеджирования  | 6     | 2                                     | (146)                                  |
| <b>Прибыль до налогообложения</b>  |       | <b>162</b>                            | <b>994</b>                             |
| Доход/(расход) по налогу на прибыль  | 15    | 19                                    | (192)                                  |
| <b>Чистая прибыль</b>  |       | <b>181</b>                            | <b>802</b>                             |
| <b>Чистая прибыль, относящаяся к:</b>  |       |                                       |  |
| - акционерам ПАО «НК «Роснефть»  |       | 147                                   | 705                                    |
| - неконтролирующим долям   | 16    | 34                                    | 97                                     |
| <b>Чистая прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НК «Роснефть», на одну обыкновенную акцию (в рублях) – базовая и разводненная</b> | 17    | <b>14,88</b>                          | <b>66,52</b>                           |
| <b>Средневзвешенное количество акций в обращении (миллионов шт.)</b>   |       | <b>9 876</b>                          | <b>10 598</b>                          |

\* Некоторые показатели были пересмотрены в связи с завершением распределения цены приобретения 2019 года (Прим. 7).

*Прилагаемые примечания к консолидированной финансовой отчетности являются ее неотъемлемой частью.*

## Продолжение приложения Б

ПАО «НК «Роснефть»

Консолидированный баланс

(В миллиардах российских рублей)

|  | Прим. | На 31 декабря |               |
|--|-------|---------------|---------------|
|  |       | 2019 г.       | 2018 г.       |
| <b>АКТИВЫ</b>  |       |               |               |
| <b>Оборотные активы</b>  |       |               |               |
| Денежные средства и их эквиваленты                                   | 18    | 228           | 832           |
| Денежные средства с ограничением к использованию                     | 18    | 10            | 12            |
| Прочие оборотные финансовые активы                                   | 19    | 501           | 633           |
| Дебиторская задолженность  | 20    | 750           | 642           |
| Товарно-материальные запасы  | 21    | 438           | 393           |
| Авансы выданные и прочие оборотные активы                            | 22    | 469           | 510           |
| <b>Итого оборотные активы</b>  |       | <b>2 396</b>  | <b>3 022</b>  |
| <b>Внеоборотные активы</b>   |       |               |               |
| Основные средства  | 23    | 8 713         | 8 445         |
| Активы в форме права пользования                                     | 24    | 160           | -             |
| Нематериальные активы  | 25    | 69            | 75            |
| Прочие внеоборотные финансовые активы                                | 26    | 229           | 239           |
| Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия    | 27    | 803           | 735           |
| Банковские кредиты выданные  |       | 291           | 239           |
| Отложенные налоговые активы  | 15    | 33            | 28            |
| Гудвил   | 25    | 85            | 85            |
| Прочие внеоборотные нефинансовые активы                              | 28    | 171           | 295           |
| <b>Итого внеоборотные активы</b>                                     |       | <b>10 554</b> | <b>10 141</b> |
| <b>Итого активы</b>  |       | <b>12 950</b> | <b>13 163</b> |
| <b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>                                       |       |               |               |
| <b>Краткосрочные обязательства</b>                                   |       |               |               |
| Кредиторская задолженность и начисления                              | 29    | 1 162         | 1 130         |
| Кредиты и займы и прочие финансовые обязательства                    | 30    | 795           | 978           |
| Обязательства по налогу на прибыль                                   |       | 23            | 23            |
| Обязательства по прочим налогам                                      | 31    | 379           | 327           |
| Резервы  | 32    | 55            | 43            |
| Предоплата по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов | 33    | 332           | 354           |
| Прочие краткосрочные обязательства                                   |       | 9             | 19            |
| <b>Итого краткосрочные обязательства</b>                             |       | <b>2 755</b>  | <b>2 874</b>  |
| <b>Долгосрочные обязательства</b>                                    |       |               |               |
| Кредиты и займы и прочие финансовые обязательства                    | 30    | 3 033         | 3 413         |
| Отложенные налоговые обязательства                                   | 15    | 844           | 837           |
| Резервы  | 32    | 343           | 244           |
| Предоплата по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов | 33    | 750           | 1 072         |
| Прочие долгосрочные обязательства                                    | 34    | 73            | 46            |
| <b>Итого долгосрочные обязательства</b>                              |       | <b>5 043</b>  | <b>5 612</b>  |
| <b>Капитал</b>   |       |               |               |
| Уставный капитал   | 36    | 1             | 1             |
| Добавочный капитал   |       | 635           | 633           |
| Прочие фонды и резервы   |       | (154)         | (191)         |
| Нераспределенная прибыль   |       | 4 035         | 3 610         |
| <b>Итого акционерный капитал Роснефти</b>                            |       | <b>4 517</b>  | <b>4 053</b>  |
| Неконтролирующие доли  | 16    | 635           | 624           |
| <b>Итого капитал</b>   |       | <b>5 152</b>  | <b>4 677</b>  |
| <b>Итого обязательства и капитал</b>                                 |       | <b>12 950</b> | <b>13 163</b> |

Главный исполнительный директор  И.И. Сечин

19 февраля 2020 г.

*Прилагаемые примечания к консолидированной финансовой отчетности являются ее неотъемлемой частью.*

## Продолжение приложения Б

ПАО «НК «Роснефть»

Консолидированный отчет о прибылях и убытках

(В миллиардах российских рублей, за исключением прибыли на акцию и количества акций)

|   | Прим. | За годы, оканчивающиеся<br>31 декабря |               |
|---|-------|---------------------------------------|---------------|
|   |       | 2019 г.                               | 2018 г.*      |
| <b>Выручка от реализации и доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий</b>                          |       |                                       |               |
| Реализация нефти, газа, нефтепродуктов и нефтехимии   | 8     | 8 490                                 | 8 076         |
| Вспомогательные услуги и прочая реализация  |       | 86                                    | 80            |
| Доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий   | 27    | 100                                   | 82            |
| <b>Итого выручка от реализации и доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий</b>                    |       | <b>8 676</b>                          | <b>8 238</b>  |
| <b>Затраты и расходы</b>  |       |                                       |               |
| Производственные и операционные расходы   |       | 715                                   | 626           |
| Стоимость приобретенных нефти, газа, нефтепродуктов, товаров для розницы и услуг по переработке                       |       | 1 566                                 | 1 115         |
| Общехозяйственные и административные расходы  |       | 200                                   | 167           |
| Транспортные и прочие коммерческие расходы  |       | 733                                   | 638           |
| Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа   |       | 11                                    | 11            |
| Износ, истощение и амортизация  | 23-25 | 687                                   | 635           |
| Налоги, кроме налога на прибыль   | 9     | 2 666                                 | 2 701         |
| Экспортная пошлина  | 10    | 793                                   | 1 061         |
| <b>Итого затраты и расходы</b>  |       | <b>7 371</b>                          | <b>6 954</b>  |
| <b>Операционная прибыль</b>   |       | <b>1 305</b>                          | <b>1 284</b>  |
| Финансовые доходы   | 11    | 143                                   | 122           |
| Финансовые расходы  | 12    | (227)                                 | (290)         |
| Прочие доходы   | 13    | 11                                    | 49            |
| Прочие расходы  | 13    | (153)                                 | (294)         |
| Курсовые разницы  |       | 64                                    | 107           |
| Реализованные курсовые разницы по инструментам хеджирования   | 6     | (146)                                 | (146)         |
| <b>Прибыль до налогообложения</b>   |       | <b>997</b>                            | <b>832</b>    |
| Налог на прибыль  | 15    | (192)                                 | (183)         |
| <b>Чистая прибыль</b>   |       | <b>805</b>                            | <b>649</b>    |
| <b>Чистая прибыль, относящаяся к:</b>   |       |                                       |               |
| - акционерам Роснефти   |       | 708                                   | 549           |
| - неконтролирующим долям  | 16    | 97                                    | 100           |
| <b>Чистая прибыль, относящаяся к Роснефти, на одну обыкновенную акцию (в рублях) – базовая и разводненная прибыль</b> | 17    | <b>66,81</b>                          | <b>51,80</b>  |
| <b>Средневзвешенное количество акций в обращении (миллионов шт.)</b>  |       | <b>10 598</b>                         | <b>10 598</b> |

\* Некоторые суммы за год, закончившийся 31 декабря 2018 г., были рекласифицированы для соответствия презентации текущего периода.

Прилагаемые примечания к консолидированной финансовой отчетности являются ее неотъемлемой частью.

## Приложение В

### Консолидированная отчетность ПАО «Газпром нефть»

Группа Газпром нефть  
Консолидированный отчет о финансовом положении  
в миллионах российских рублей

Прим. 31 декабря 2020 г. 31 декабря 2019 г.

| <b>Активы</b>  |    |                  |                  |
|--|----|------------------|------------------|
| <b>Оборотные активы</b>  |    |                  |                  |
| Денежные средства и их эквиваленты   | 6  | 237 011          | 202 404          |
| Краткосрочные финансовые активы  |    | 1 003            | 19 906           |
| Торговая и прочая дебиторская задолженность                                  | 7  | 159 270          | 205 272          |
| Товарно-материальные запасы  | 8  | 217 414          | 173 674          |
| Предоплата по налогу на прибыль  |    | 3 658            | 6 622            |
| Дебиторская задолженность по прочим налогам                                  | 9  | 89 784           | 104 918          |
| Прочие оборотные активы  | 10 | 53 954           | 55 052           |
| <b>Итого оборотные активы</b>  |    | <b>762 094</b>   | <b>767 848</b>   |
| <b>Внеоборотные активы</b>   |    |                  |                  |
| Основные средства  | 11 | 2 847 377        | 2 469 338        |
| Активы в форме права пользования   | 12 | 72 794           | 79 073           |
| Гудвил и прочие нематериальные активы  | 13 | 112 765          | 88 620           |
| Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия            | 14 | 377 548          | 341 115          |
| Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность                     |    | 435              | 829              |
| Долгосрочные финансовые активы   | 16 | 5 885            | 11 037           |
| Отложенные налоговые активы  | 17 | 33 427           | 18 492           |
| Прочие внеоборотные активы   | 18 | 46 849           | 49 131           |
| <b>Итого внеоборотные активы</b>   |    | <b>3 497 080</b> | <b>3 057 635</b> |
| <b>Итого активы</b>  |    | <b>4 259 174</b> | <b>3 825 483</b> |
| <b>Обязательства и капитал</b>   |    |                  |                  |
| <b>Краткосрочные обязательства</b>   |    |                  |                  |
| Краткосрочные кредиты и займы и текущая часть долгосрочных кредитов и займов | 19 | 45 695           | 30 198           |
| Краткосрочная часть обязательств по аренде                                   |    | 11 633           | 9 927            |
| Торговая и прочая кредиторская задолженность                                 | 20 | 354 915          | 307 439          |
| Прочие краткосрочные обязательства   | 21 | 234 390          | 40 741           |
| Обязательства по налогу на прибыль   |    | 3 145            | 2 247            |
| Прочие налоги к уплате   | 22 | 105 648          | 96 401           |
| Резервы и прочие начисленные обязательства                                   | 23 | 30 797           | 23 741           |
| <b>Итого краткосрочные обязательства</b>                                     |    | <b>786 223</b>   | <b>510 694</b>   |
| <b>Долгосрочные обязательства</b>  |    |                  |                  |
| Долгосрочные кредиты и займы   | 24 | 738 530          | 685 030          |
| Долгосрочная часть обязательств по аренде                                    |    | 83 696           | 77 868           |
| Прочие долгосрочные финансовые обязательства                                 | 25 | 18 124           | 21 504           |
| Отложенные налоговые обязательства   | 17 | 165 336          | 148 253          |
| Резервы и прочие начисленные обязательства                                   | 23 | 127 860          | 119 004          |
| Прочие долгосрочные обязательства  | 26 | 76 958           | 49 933           |
| <b>Итого долгосрочные обязательства</b>                                      |    | <b>1 210 504</b> | <b>1 101 592</b> |
| <b>Капитал</b>   |    |                  |                  |
| Уставный капитал   | 27 | 98               | 98               |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров                                  | 27 | (1 170)          | (1 170)          |
| Добавочный капитал   |    | 29 494           | 36 044           |
| Нераспределенная прибыль   |    | 1 944 123        | 1 943 523        |
| Прочие резервы   |    | 112 093          | 78 711           |
| <b>Итого капитал, причитающийся акционерам ПАО «Газпром нефть»</b>           |    | <b>2 084 638</b> | <b>2 057 206</b> |
| Неконтролирующая доля участия  |    | 177 809          | 155 991          |
| <b>Итого капитал</b>   |    | <b>2 262 447</b> | <b>2 213 197</b> |
| <b>Итого обязательства и капитал</b>   |    | <b>4 259 174</b> | <b>3 825 483</b> |

Дюков А.В.  
Генеральный директор  
ПАО «Газпром нефть»

17 февраля 2021 г.

Янкевич А.В.  
Заместитель генерального  
директора по экономике и финансам  
ПАО «Газпром нефть»

17 февраля 2021 г.

Примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности

## Продолжение приложения В

Группа Газпром нефть  
Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе  
в миллионах российских рублей (если не указано иное)

|  | Прим.             | Год, закончившийся<br>31 декабря 2020 г. | Год, закончившийся<br>31 декабря 2019 г. |
|--|-------------------|--|--|
| <b>Выручка</b>   |                   |  |  |
| Продажи нефти, газа и нефтепродуктов   |                   | 1 919 593                                | 2 393 444                                |
| Прочая выручка   |                   | 80 027                                   | 91 864                                   |
| <b>Итого выручка от продаж</b>   | <b>39</b>         | <b>1 999 620</b>                         | <b>2 485 308</b>                         |
| <b>Расходы и прочие затраты</b>  |                   |  |  |
| Стоимость приобретения нефти, газа и нефтепродуктов  |                   | (498 315)                                | (663 068)                                |
| Производственные и операционные расходы  |                   | (257 391)                                | (260 688)                                |
| Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы   |                   | (115 926)                                | (125 592)                                |
| Транспортные расходы   |                   | (141 671)                                | (143 474)                                |
| Износ, истощение и амортизация   | <b>11, 12, 13</b> | (222 151)                                | (181 372)                                |
| Налоги, за исключением налога на прибыль   | <b>22</b>         | (577 390)                                | (591 193)                                |
| Экспортные пошлины   |                   | (40 605)                                 | (71 601)                                 |
| Расходы на геологоразведочные работы   |                   | (994)                                    | (1 752)                                  |
| <b>Итого операционные расходы</b>  |                   | <b>(1 854 443)</b>                       | <b>(2 038 740)</b>                       |
| <b>Операционная прибыль</b>  |                   |  |  |
|  |                   | <b>145 177</b>                           | <b>446 568</b>                           |
| Доля в прибыли ассоциированных организаций и совместных предприятий                                | <b>14</b>         | 48 047                                   | 83 906                                   |
| (Убыток) / прибыль от курсовых разниц, нетто   | <b>30</b>         | (23 654)                                 | 10 518                                   |
| Финансовые доходы  | <b>31</b>         | 11 378                                   | 22 906                                   |
| Финансовые расходы   | <b>32</b>         | (28 746)                                 | (32 772)                                 |
| Прочие расходы, нетто  | <b>29</b>         | (8 732)                                  | (23 292)                                 |
| <b>Итого прочие (расходы) / доходы</b>   |                   | <b>(1 707)</b>                           | <b>61 266</b>                            |
| <b>Прибыль до налогообложения</b>  |                   |  |  |
|  |                   | <b>143 470</b>                           | <b>507 834</b>                           |
| Расходы по текущему налогу на прибыль  |                   | (22 835)                                 | (52 502)                                 |
| Расходы по отложенному налогу на прибыль   |                   | (2)                                      | (33 244)                                 |
| <b>Итого расходы по налогу на прибыль</b>  | <b>33</b>         | <b>(22 837)</b>                          | <b>(85 746)</b>                          |
| <b>Прибыль за период</b>   |                   |  |  |
|  |                   | <b>120 633</b>                           | <b>422 088</b>                           |
| <b>Прочий совокупный доход / (убыток) - может быть перенесен в состав прибылей и убытков</b>       |                   |  |  |
| Курсовые разницы по пересчету в валюту представления отчетности                                    |                   | 59 948                                   | (29 674)                                 |
| Операции хеджирования денежных потоков за минусом налога   | <b>34</b>         | 324                                      | 319                                      |
| Прочий совокупный доход / (убыток)   |                   | 86                                       | (319)                                    |
| <b>Итого прочий совокупный доход / (убыток) - может быть перенесен в состав прибылей и убытков</b> |                   | <b>60 358</b>                            | <b>(29 674)</b>                          |
| <b>Прочий совокупный убыток - не переносимый в состав прибылей и убытков</b>                       |                   |  |  |
| Переоценка чистого обязательства по вознаграждениям по окончании трудовой деятельности             |                   | (489)                                    | (2 411)                                  |
| <b>Итого прочий совокупный убыток - не переносимый в состав прибылей и убытков</b>                 |                   | <b>(489)</b>                             | <b>(2 411)</b>                           |
| <b>Прочий совокупный доход / (убыток) за период</b>  |                   |  |  |
|  |                   | <b>59 869</b>                            | <b>(32 085)</b>                          |
| <b>Итого совокупный доход за период</b>  |                   |  |  |
|  |                   | <b>180 502</b>                           | <b>390 003</b>                           |
| <b>Прибыль, относящаяся к:</b>   |                   |  |  |
| - акционерам ПАО «Газпром нефть»   |                   | 117 699                                  | 400 201                                  |
| - неконтролирующей доле участия  |                   | 2 934                                    | 21 887                                   |
| <b>Прибыль за период</b>   |                   | <b>120 633</b>                           | <b>422 088</b>                           |
| <b>Итого совокупный доход, относящийся к:</b>  |                   |  |  |
| - акционерам ПАО «Газпром нефть»   |                   | 151 081                                  | 379 038                                  |
| - неконтролирующей доле участия  |                   | 29 421                                   | 10 965                                   |
| <b>Итого совокупный доход за период</b>  |                   | <b>180 502</b>                           | <b>390 003</b>                           |
| <b>Прибыль на акцию, причитающаяся акционерам ПАО «Газпром нефть»:</b>                             |                   |  |  |
| Базовая прибыль на акцию (руб. на акцию)   |                   | 24,95                                    | 84,82                                    |
| Разводненный прибыль на акцию (руб. на акцию)  |                   | 24,95                                    | 84,82                                    |
| <b>Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении (млн штук)</b>                       |                   |  |  |
|  |                   | 4 718                                    | 4 718                                    |

*Примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности*



## Продолжение приложения В

Группа Газпром нефть  
Консолидированный отчет о финансовом положении

в млн руб.

Прим. 31 декабря 2019 г. 31 декабря 2018 г.

**Активы**

**Оборотные активы**

|   |    |                |                |
|---|----|----------------|----------------|
| Денежные средства и их эквиваленты          | 6  | 202 404        | 247 585        |
| Краткосрочные финансовые активы             |    | 19 906         | 847            |
| Торговая и прочая дебиторская задолженность | 7  | 205 272        | 129 150        |
| Товарно-материальные запасы                 | 8  | 173 674        | 149 956        |
| Предоплата по налогу на прибыль             |    | 6 622          | 3 179          |
| Дебиторская задолженность по прочим налогам | 9  | 104 918        | 91 929         |
| Прочие оборотные активы                     | 10 | 55 052         | 40 483         |
| <b>Итого оборотные активы</b>               |    | <b>767 848</b> | <b>663 129</b> |

**Внеоборотные активы**

|  |    |                  |                  |
|--|----|------------------|------------------|
| Основные средства  | 11 | 2 469 338        | 2 366 069        |
| Активы в форме права пользования                         | 12 | 79 073           | -                |
| Гудвил и прочие нематериальные активы                    | 13 | 88 620           | 80 139           |
| Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия    | 14 | 341 115          | 328 937          |
| Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность |    | 829              | 980              |
| Долгосрочные финансовые активы                           | 16 | 11 037           | 10 345           |
| Отложенные налоговые активы                              | 17 | 18 492           | 19 127           |
| Прочие внеоборотные активы                               | 18 | 49 131           | 52 200           |
| <b>Итого внеоборотные активы</b>                         |    | <b>3 057 635</b> | <b>2 857 797</b> |
| <b>Итого активы</b>                                      |    | <b>3 825 483</b> | <b>3 520 926</b> |

**Обязательства и капитал**

**Краткосрочные обязательства**

|  |    |                |                |
|--|----|----------------|----------------|
| Краткосрочные кредиты и займы и текущая часть долгосрочных кредитов и займов | 19 | 30 198         | 90 923         |
| Краткосрочная часть обязательств по аренде                                   | 25 | 9 927          | -              |
| Краткосрочная часть обязательств по финансовой аренде                        | 25 | -              | 1 829          |
| Торговая и прочая кредиторская задолженность                                 | 20 | 307 439        | 307 604        |
| Прочие краткосрочные обязательства   | 21 | 40 741         | 39 510         |
| Обязательства по налогу на прибыль   |    | 2 247          | 3 328          |
| Прочие налоги к уплате   | 22 | 96 401         | 99 085         |
| Резервы и прочие начисленные обязательства                                   | 23 | 23 741         | 20 043         |
| <b>Итого краткосрочные обязательства</b>                                     |    | <b>510 694</b> | <b>562 322</b> |

**Долгосрочные обязательства**

|  |    |                  |                |
|--|----|------------------|----------------|
| Долгосрочные кредиты и займы                         | 24 | 685 030          | 684 530        |
| Долгосрочная часть обязательств по аренде            | 25 | 77 868           | -              |
| Долгосрочная часть обязательств по финансовой аренде | 25 | -                | 23 654         |
| Прочие долгосрочные финансовые обязательства         | 26 | 21 504           | 44 857         |
| Отложенные налоговые обязательства                   | 17 | 148 253          | 127 448        |
| Резервы и прочие начисленные обязательства           | 23 | 119 004          | 67 192         |
| Прочие долгосрочные обязательства                    | 27 | 49 933           | 19 104         |
| <b>Итого долгосрочные обязательства</b>              |    | <b>1 101 592</b> | <b>966 785</b> |

**Капитал**

|  |    |                  |                  |
|--|----|------------------|------------------|
| Уставный капитал   | 28 | 98               | 98               |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров                        | 28 | (1 170)          | (1 170)          |
| Добавочный капитал   |    | 36 044           | 60 397           |
| Нераспределенная прибыль   |    | 1 943 523        | 1 680 978        |
| Прочие резервы   |    | 78 711           | 99 874           |
| <b>Итого капитал, причитающийся акционерам ПАО «Газпром нефть»</b> |    | <b>2 057 206</b> | <b>1 840 177</b> |
| Неконтролирующая доля участия                                      | 38 | 155 991          | 151 642          |
| <b>Итого капитал</b>   |    | <b>2 213 197</b> | <b>1 991 819</b> |
| <b>Итого обязательства и капитал</b>                               |    | <b>3 825 483</b> | <b>3 520 926</b> |



Дюков А.В.  
Генеральный директор  
ПАО «Газпром нефть»



Янкевич А.В.  
Заместитель генерального  
директора по экономике и финансам  
ПАО «Газпром нефть»

Примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности  
3

## Продолжение приложения В

Группа Газпром нефть

Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе

в млн руб. (за исключением данных на акцию)

|   | Прим.           | Год, закончившийся<br>31 декабря 2019 г. | Год, закончившийся<br>31 декабря 2018 г. |
|---|-----------------|--|--|
| <b>Выручка</b>  |                 |  |  |
| Продажи нефти, газа и нефтепродуктов  |                 | 2 393 444                                | 2 418 717                                |
| Прочая выручка  |                 | 91 864                                   | 70 575                                   |
| <b>Итого выручка от продаж</b>  | <b>40</b>       | <b>2 485 308</b>                         | <b>2 489 292</b>                         |
| <b>Расходы и прочие затраты</b>   |                 |  |  |
| Стоимость приобретения нефти, газа и нефтепродуктов                                       |                 | (663 068)                                | (617 306)                                |
| Производственные и операционные расходы   |                 | (260 688)                                | (228 618)                                |
| Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы                                |                 | (125 592)                                | (114 882)                                |
| Транспортные расходы  |                 | (143 474)                                | (147 182)                                |
| Износ, истощение и амортизация  | <b>11,12,13</b> | (181 372)                                | (175 451)                                |
| Налоги, за исключением налога на прибыль  | <b>22</b>       | (591 193)                                | (652 784)                                |
| Экспортные пошлины  |                 | (71 601)                                 | (94 916)                                 |
| Расходы на геологоразведочные работы  |                 | (1 752)                                  | (1 411)                                  |
| <b>Итого операционные расходы</b>   |                 | <b>(2 038 740)</b>                       | <b>(2 032 550)</b>                       |
| <b>Операционная прибыль</b>   |                 | <b>446 568</b>                           | <b>456 742</b>                           |
| Доля в прибыли ассоциированных и совместных предприятий                                   | <b>14</b>       | 83 906                                   | 90 704                                   |
| Прибыль / (убыток) от курсовых разниц, нетто  | <b>31</b>       | 10 518                                   | (33 558)                                 |
| Финансовые доходы   | <b>32</b>       | 22 906                                   | 7 506                                    |
| Финансовые расходы  | <b>33</b>       | (32 772)                                 | (21 476)                                 |
| Прочие расходы, нетто   | <b>30</b>       | (23 292)                                 | (19 796)                                 |
| <b>Итого прочие доходы</b>  |                 | <b>61 266</b>                            | <b>23 380</b>                            |
| <b>Прибыль до налогообложения</b>   |                 | <b>507 834</b>                           | <b>480 122</b>                           |
| Расходы по текущему налогу на прибыль   |                 | (52 502)                                 | (59 585)                                 |
| Расходы по отложенному налогу на прибыль  |                 | (33 244)                                 | (19 544)                                 |
| <b>Итого расходы по налогу на прибыль</b>   | <b>34</b>       | <b>(85 746)</b>                          | <b>(79 129)</b>                          |
| <b>Прибыль за период</b>  |                 | <b>422 088</b>                           | <b>400 993</b>                           |
| <b>Прочий совокупный (убыток) / доход - переносимый в состав прибылей и убытков</b>       |                 |  |  |
| Курсовые разницы по пересчету в валюту представления отчетности                           |                 | (29 674)                                 | 36 937                                   |
| Операции хеджирования денежных потоков за минусом налога                                  | <b>35</b>       | 319                                      | 14 630                                   |
| Прочий совокупный (убыток) / доход  |                 | (319)                                    | 95                                       |
| <b>Итого прочий совокупный (убыток) / доход - переносимый в состав прибылей и убытков</b> |                 | <b>(29 674)</b>                          | <b>51 662</b>                            |
| <b>Прочий совокупный убыток - не переносимый в состав прибылей и убытков</b>              |                 |  |  |
| Переоценка чистого обязательства по вознаграждениям по окончании трудовой деятельности    |                 | (2 411)                                  | -  |
| <b>Итого прочий совокупный убыток - не переносимый в состав прибылей и убытков</b>        |                 | <b>(2 411)</b>                           | <b>-</b>                                 |
| <b>Прочий совокупный (убыток) / доход за период</b>                                       |                 | <b>(32 085)</b>                          | <b>51 662</b>                            |
| <b>Итого совокупный доход за период</b>   |                 | <b>390 003</b>                           | <b>452 655</b>                           |
| <b>Прибыль, относящаяся к:</b>  |                 |  |  |
| - акционерам ПАО «Газпром нефть»  |                 | 400 201                                  | 376 667                                  |
| - неконтролирующей доле участия   |                 | 21 887                                   | 24 326                                   |
| <b>Прибыль за период</b>  |                 | <b>422 088</b>                           | <b>400 993</b>                           |
| <b>Итого совокупный доход, относящийся к:</b>   |                 |  |  |
| - акционерам ПАО «Газпром нефть»  |                 | 379 038                                  | 416 399                                  |
| - неконтролирующей доле участия   |                 | 10 965                                   | 36 256                                   |
| <b>Итого совокупный доход за период</b>   |                 | <b>390 003</b>                           | <b>452 655</b>                           |
| <b>Прибыль на акцию, причитающаяся акционерам ПАО «Газпром нефть»</b>                     |                 |  |  |
| Базовая прибыль на акцию  |                 | 84,82                                    | 79,84                                    |
| Разводненная прибыль на акцию   |                 | 84,82                                    | 79,84                                    |
| Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении (млн)                          |                 | 4 718                                    | 4 718                                    |

*Примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности*