

З. Р. Егорова¹, Н.В. Яковлева¹

¹ Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, Российская Федерация

ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «РЖД» НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Аннотация. ОАО РЖД, или Открытое акционерное общество "Российские железные дороги", играет ключевую роль в экономике Российской Федерации. Формально учрежденное в 2003 году, это крупнейшее железнодорожное предприятие в мире, оказывающее огромное влияние на различные аспекты жизни в стране. Статья представляет собой анализ текущей ситуации финансового состояния в открытом акционерном обществе «Российские железные дороги». Актуальность статьи обусловлена тем, что финансовое положение ОАО «РЖД» имеет огромное значение для экономики Российской Федерации. Как крупнейшее железнодорожное предприятие, компания генерирует значительные доходы и инвестиции. Однако, в последние годы РЖД столкнулась с финансовыми трудностями, вызванными снижением объемов перевозок из-за экономических и политических факторов. Это подчеркивает важность стабильности финансового положения компании для обеспечения надежности и эффективности железнодорожной инфраструктуры в России. В статье подробно изучена консолидированная финансовая отчетность холдинга, рассчитаны основные показатели для объективной оценки результативности операционной деятельности, финансового положения, финансовой устойчивости, финансовой независимости, ликвидности и кредитоспособности холдинга. Проведен сравнительный и коэффициентный анализ состава структуры имущества и обязательств предприятия. Определена доля формирования активов за счет привлечения заемных средств в виде краткосрочных и долгосрочных обязательств. Таким образом, статья является актуальным и информативным исследованием текущего финансового состояния открытого акционерного общества «Российские железные дороги»

Ключевые слова: Российские железные дороги, анализ финансовой устойчивости, коэффициентный анализ, анализ результативности операционной деятельности, финансовое состояние

Z. R. Egorova¹, N.V. Yakovleva¹

¹ Irkutsk State University of Railway Engineering, Irkutsk, Russian Federation

THE FINANCIAL CONDITION OF JSC "RUSSIAN RAILWAYS" AT THE PRESENT STAGE

Abstract. Open Joint Stock Company «Russian Railways», plays a key role in the economy of the Russian Federation. Formally established in 2003, it is the largest railway company in the world, having a huge impact on various aspects of life in the country. The article is an analysis of the current financial situation in the open joint stock company "Russian Railways". The relevance of the article is due to the fact that the financial position of JSC "Russian Railways" is of great importance for the economy of the Russian Federation. As the largest railway company, the company generates significant revenues and investments. However, in recent years, Russian Railways has faced financial difficulties caused by a decrease in traffic volumes due to economic and political factors. This underlines the importance of the stability of the company's financial position to ensure the reliability and efficiency of the railway infrastructure in Russia. The article examines in detail the consolidated financial statements of the holding, calculates the main indicators for an objective assessment of the effectiveness of operating activities, financial position, financial stability, financial independence, liquidity and creditworthiness of the holding. A comparative and coefficient analysis of the composition of the structure of the company's assets and liabilities has been carried out. The share of asset formation due to borrowing in the form of short-term and long-term liabilities has been determined. Thus, the article is an up-to-date and informative study of the current financial condition of the open Joint Stock Company Russian Railways

Keywords: Russian Railways, financial stability analysis, coefficient analysis, operational performance analysis, financial condition

Введение

В современной экономической среде финансовое состояние крупных корпораций играет решающую роль в определении их устойчивости и конкурентоспособности. Одним из таких значимых игроков на рынке является ОАО «РЖД» - одна из крупнейших транспортных компаний не только в России, но и в мире. Анализ финансового состояния ОАО «РЖД» на

современном этапе представляет интерес для исследователей, инвесторов и всех заинтересованных сторон. В данной статье мы рассмотрим ключевые аспекты финансового положения ОАО «РЖД», выявим основные тенденции и проблемы, с которыми сталкивается компания в настоящее время, а также предложим рекомендации для улучшения ее финансового состояния.

Анализ финансового состояния

Для анализа был взят период 2020-2023 гг. Анализ проводился на основе открытой годовой финансовой отчетности от 30 июня 2023, т.к. в целом за 2023 год она ещё не опубликована. [1,2,3]

Размер совокупных активов компании за анализируемый период увеличился на 1 118 435 млн. руб., что свидетельствует об общем расширении хозяйственного оборота капитала на 17,73%. В структуре имущества доминируют внеоборотные активы, доля которых в совокупном имуществе за весь исследуемый период была выше 91%. Размер оборотных активов за исследуемый период сократился на 35 412 млн. руб., а доля в совокупном капитале снизилась с 7,58% до 5,59%. Основные средства предприятия увеличились на 1 305 428 млн. руб., что в процентном соотношении составляет 23,8%. Активы в форме права пользования сократились на 43 049 млн. руб, что в процентном соотношении составляет 38,1%. Размер нематериальных активов сильно сократился с 97437 млн. руб. до 58021 млн. руб. на 39416 млн. руб., что в процентном соотношении составляет 40,45%. Материально-производственные запасы увеличились на 63733 млн. руб. или на 44,08%. Активы по договорам увеличились на 1 431 млн. руб. или на 171,38%.

В рамках анализа структуры активов были рассчитаны коэффициенты, представленные в таблице ниже. [4]

Таблица 1 - Коэффициенты анализа структуры активов

Расчет коэффициентов	2020	2021	2022	2023
Коэффициент мобильности активов	0,075756814	0,071031953	0,057925652	0,059579584
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,081966322	0,07646329	0,061487347	0,063354201
Коэффициент реальной стоимости основных средств	0,869496121	0,886210641	0,915482182	0,914328907
Сравнение коэффициентов	$\Delta(2021-2020)$	$\Delta(2022-2021)$	$\Delta(2023-2022)$	$\Delta(2023-2020)$
Коэффициент мобильности активов	-0,004724861	-0,013106301	0,001653932	-0,01617723
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	-0,005503032	-0,014975943	0,001866854	-0,018612121
Коэффициент реальной стоимости основных средств	0,01671452	0,029271541	-0,001153276	0,044832786

На исследуемом промежутке времени коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств соответствует нормативному значению, что говорит об оптимальном соотношении оборотных и внеоборотных средств. Однако имеется тенденция к постепенному снижению мобильности активов, что способствует увеличению риска снижения ликвидности и платежеспособности предприятия. [4, 5]

В таблице ниже представлен состав и структура долгосрочных обязательств. [1,2,3]

Таблица 2 – Состав и структура обязательств

	2020	2021	2022	2023
Долгосрочные обязательства	доля в пассивах	доля в пассивах	доля в пассивах	доля в пассивах
Долгосрочные заемные средства	45,75%	45,25%	22,92%	23,79%
Обязательства по аренде, за вычетом краткосрочной части	3,13%	2,56%	1,77%	1,71%
Обязательства по вознаграждениям работникам по планам с установленными выплатами	7,85%	7,09%	8,20%	7,80%
Обязательства по производным финансовым инструментам	1,71%	1,32%	1,81%	0,89%

Долгосрочные обязательства по договорам	0,61%	0,66%	0,69%	0,84%
Прочие долгосрочные обязательства	0,50%	0,27%	0,21%	0,20%
Отложенные налоговые обязательства	4,09%	4,72%	5,40%	4,54%
<i>Итого долгосрочные обязательства</i>	<i>63,64%</i>	<i>61,87%</i>	<i>41,00%</i>	<i>39,77%</i>
Краткосрочные обязательства	2020	2021	2022	2023
Кредиторская и прочая задолженность	16,45%	16,12%	14,67%	11,19%
Обязательства по договорам, связанным с перевозкой	2,53%	3,11%	4,63%	4,18%
Обязательства по аренде, краткосрочная часть	0,67%	1,09%	0,49%	0,46%
Задолженность по налогу на прибыль	0,07%	0,10%	0,42%	0,16%
Задолженность по налогам и прочая аналогичная задолженность (кроме задолженности по налогу на прибыль)	2,01%	2,10%	4,11%	4,12%
Обязательства по производным финансовым инструментам	0,13%	0,18%	0,14%	1,14%
Резервы начисленные	0,27%	0,27%	0,40%	0,46%
Прочие краткосрочные обязательства по договорам	1,24%	1,24%	1,63%	1,79%
Прочие краткосрочные обязательства	2,61%	3,77%	4,47%	3,86%
Обязательства, непосредственно связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	0,00%	0,18%	0,01%	0,00%
<i>Итого краткосрочные обязательства</i>	<i>36,36%</i>	<i>38,13%</i>	<i>59,00%</i>	<i>60,23%</i>
Итого совокупные обязательства	100%	100%	100%	100%

Анализируя размер совокупных обязательств, нужно отметить, что он увеличился на 113027 млн. руб., на 4%. Размер долгосрочных обязательств сократился на 641642 млн. руб., 35,05%, а размер краткосрочных активов вырос на 7546699 млн. руб., 72,16%. В 2020-2021 большую долю в совокупных обязательствах составляли долгосрочные обязательства, а в 2022-2023 долгосрочные. Большую роль в этом сыграли краткосрочные заемные средства, которые выросли на 229,23% или на 684205. А их доля в совокупных обязательствах выросла на 22,5%. Одновременно с этим, доля долгосрочных обязательств снижается на 45,95%.

Ниже представлена таблица коэффициентов финансовой устойчивости. [6,7]

Таблица 3 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Коэффициенты финансовой устойчивости	2020	2021	2022	2023
Коэффициент финансирования	0,193219783	0,299638856	0,591841204	0,484447103
Коэффициент финансовой независимости	0,088098687	0,130298807	0,228347787	0,194991917
Коэффициент финансовой зависимости	0,455950657	0,434852838	0,385826106	0,402504042
Коэффициент финансовой устойчивости	0,378269338	0,399350009	0,386520344	0,355064677
Коэффициент финансового рычага	5,175453497	3,337350876	1,689642414	2,064208856
Коэффициент маневренности собственного капитала	-6,197298362	-4,064642263	-2,432929221	-3,001948736
Коэффициент постоянного актива	7	5	3	4
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	-7,206927219	-7,45605341	-9,59081136	-9,824770437
Коэффициент обеспеченности материально-производственных запасов собственными средствами	-23,82284015	-27,35119328	-23,98146637	-20,8694834
Коэффициент собственных оборотных средств в совокупных активах	-0,545973847	-0,529618038	-0,555554004	-0,585355738
Коэффициент инвестирования	0,095319812	0,140261882	0,242388287	0,207345474
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,76710064	0,673722789	0,409221815	0,450827049

Анализируя соотношение между собственным и заемным капиталом во всем исследуемом периоде, используя коэффициент финансирования, можно сделать вывод о том, что большая часть имущества предприятия сформирована из заемных средств. Коэффициент финансовой независимости указывает на низкую долю активов, сформированных за счет собственных средств. Коэффициент финансовой зависимости показывает, что доля формирования активов за счет привлечения заемных средств за исследуемый период не достигала 50%, что говорит о консервативном подходе к привлечению заемных средств. [8] Низкий коэффициент финансовой устойчивости показывает, что доля активов, сформированных за счет долгосрочных источников финансирования, невелика и есть риск банкротства. Высокий коэффициент финансового рычага говорит о высоком уровне за кредитованности фирмы. Однако имеется тенденция к снижению данного показателя. Отрицательный коэффициент маневренности собственного капитала говорит о том, что средства вложены в труднореализуемые активы, их сложно быстро мобилизовать на покрытие долгосрочных и краткосрочных платежей. Высокий коэффициент постоянного актива свидетельствует о неустойчивом финансовом положении компании. [8,9] Несмотря на то, что за 3 года данный показатель значительно снизился, он все ещё не укладывается в нормативное значение. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами говорит о недостатке собственных средств для финансирования оборотных активов. Данный показатель с каждым годом только ухудшается. Коэффициент обеспеченности материально-производственных запасов собственными средствами указывает на недостаток собственных средств для финансирования данного актива. Коэффициент собственных оборотных средств в совокупных активах указывает на недостаток собственных средств для финансирования текущей деятельности. Низкий показатель коэффициента инвестирования свидетельствует о чрезмерно использовании заемных средств. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств говорит о высоком уровне зависимости от внешних источников финансирования. Однако данный показатель постепенно идёт на спад. [10]

В таблице ниже представлена оценка ликвидности компании. [11]

Таблица 4 – Коэффициенты ликвидности

Коэффициенты ликвидности	2020	2021	2022	2023
Коэффициент покрытия	0,456971963	0,428415275	0,254446515	0,24575865
Коэффициент быстрой ликвидности	0,537499765	0,481363768	0,358407134	0,31212441
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,242952773	0,228125565	0,229932722	0,175620549
Коэффициент текущей ликвидности	0,456971963	0,428415275	0,254446515	0,24575865

Из данных видно, что высоколиквидных активов холдинга недостаточно для покрытия обязательств, однако коэффициент абсолютной ликвидности показывает, что средства на погашения задолженностей имеются.

В таблице 5 представлены классы кредитоспособности. [12]

Таблица 5 - Классы кредитоспособности

Классы кредитоспособности	2020	2021	2022	2023
Коэффициент абсолютной ликвидности	1	1	1	2
Коэффициент текущей ликвидности	1	1	1	1
Коэффициент финансовой независимости	3	3	3	3

Из данных видно, представленных в таблице 4, можно сделать вывод, что ОАО «РЖД» обладает высокой кредитоспособностью.

Анализируя данные о доходах и расходах, необходимо отметить рост чистой прибыли, который происходит несмотря на сокращение доходов. Связано это в основном с сокращением расходов. Значительное сокращение расходов произошло на услуги сторонних организаций, относящиеся к интегрированным экспедиторским и логистическим услугам. По сравнению с 2020 годом, доходы от грузовых перевозок и предоставления доступа к инфраструктуре сократились на 27%, доходы от пассажирских перевозок сократились на 1,61%, прочая

выручка сократилась на 34%. Несмотря на то, что доходы от основной деятельности на 2023 год значительно ниже, чем за 2020 год, нельзя не отметить положительную динамику при сравнении данных 2022-2023 годов. По сравнению с 2022 годом, рост доходов увеличились на 21,03%, что привело к росту расходов на заработную плату, материалы, ремонт и обслуживание техники, электроэнергию и коммерческие расходы.

Для более объективной оценки, были рассчитаны показатели результативности операционной деятельности и показатели рентабельности. [13]

В таблице ниже представлены показатели результативности операционной деятельности. [14]

Таблица 6 - Показатели результативности операционной деятельности

Показатели результативности операционной деятельности	2020	2021	2022	2023
Расходоёмкость операционной деятельности	1,073504064	1,062222953	1,065374584	0,964460654
Рентабельность расходов	0,04023543	0,035694478	0,105682795	0,202337478
Рентабельность продаж	0,043192898	0,037915494	0,112591764	0,195146536

Снижение расходоёмкости операционной деятельности указывает на то, что размер выручки, направляемый на покрытие расходов операционной деятельности снизился. Увеличение рентабельности расходов говорит об увеличении прибыли, которую дал каждый рубль, потраченный на операционные расходы. Увеличение рентабельности продаж показывает, что прибыль, которую получила компания на рубль выручки, увеличилась.

В таблице ниже представлены показатели рентабельности. [14,15]

Таблица 7 – Показатели рентабельности

Показатели рентабельности	2020	2021	2022	2023
Рентабельность продаж по операционной прибыли	0,043192898	0,037915494	0,112591764	0,195146536
Рентабельность совокупных активов	-0,000202596	0,012177619	0,014280526	0,022308193
Рентабельность собственного капитала	-0,011300309	0,058103962	0,044325944	0,088906429
Рентабельность оборотных активов	-0,000995542	0,007570877	0,010121731	0,017336035

Исходя из данных таблицы, можно сделать вывод об увеличении эффективности деятельности компании в 2023 году, по сравнению с предыдущими годами.

Заключение

Исходя из полученных данных, можно оценить ОАО «РЖД» как холдинг, обладает высокой кредитоспособностью и финансовой зависимостью от кредиторов. За исследуемый период наблюдается рост чистой прибыли, который связан в большей степени с сокращением расходов. За период 2020-2023 происходит постепенное увеличение эффективности деятельности компании. Наиболее тяжелым периодом для ОАО «РЖД» является 2020-2021, наиболее плодотворным 2022-2023.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Заключение по результатам обзорной проверки обобщенной промежуточной финансовой информации открытого акционерного общества «Российские железные дороги» и его дочерних компаний за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2023 г. [Электронный ресурс] <https://company.rzd.ru/ru/9471>(дата обращения 30.03.2024)
2. Заключение по результатам обзорной проверки обобщенной промежуточной финансовой информации открытого акционерного общества «Российские железные дороги» и его дочерних компаний за 2021 г. [Электронный ресурс] <https://company.rzd.ru/ru/9471>(дата обращения 30.03.2024)
3. Заключение по результатам обзорной проверки обобщенной промежуточной финансовой информации открытого акционерного общества «Российские железные дороги»

и его дочерних компаний за 2020 г. [Электронный ресурс] <https://company.rzd.ru/ru/9471>(дата обращения 30.03.2024)

4. Алисенов, А.С. Бухгалтерский финансовый учет / А.С. Алисенов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2019. – 464 с.

5. Бариленко, В.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник и практикум для академического бакалавриата / В.И. Бариленко. – М.: Юрайт, 2019. – 455 с.

6. Бережная, Е.В. Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): Учебное пособие / Е.В. Бережная, В.И. Березной, О.Б. Бигдай. – М.: Инфра-М, 2020. – 336 с.

7. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и сервис, 2018. – 144 с.

8. Жилкина, А.Н. Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов / А.Н. Жилкина. – Москва: Издательство Юрайт, 2020. – 285 с.

9. Илышева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности: учебник / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов. – Москва: Финансы и статистика, 2020. – 372 с.

10. Казакова, Н.А. Анализ финансовой отчетности. Консолидированный бизнес: учебник для бакалавриата магистратуры / Н.А. Казакова. – М.: Юрайт, 2019 – 233 с.

11. Евстафьева, И.Ю. Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов / И.Ю. Евстафьева, В.А. Черненко. – Москва: Издательство Юрайт, 2020. – 337 с.

12. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий / Г.В. Савицкая. – М.: ИФНРА- М, 2019. – 336 с.

13. Беляй, А.А. Управление финансовым состоянием организации [Текст] / А.А. Беляй // В сборнике Экономика и управление: актуальные вопросы теории и практики Материалы X международной научнопрактической конференции, 2018. С. 36-40.

14. Греченюк, А.В. Современные аспекты анализа бухгалтерского анализа предприятия [Текст] / А.В. Греченюк // Теория и практика общественного развития. – 2019. – № 13. – с 129-132.

15. Ляшко, А.А. Методические подходы к оценке финансового состояния организации [Текст] / А.А. Ляшко, Д.К. Иваницкий // Современные научные исследования и разработки. – 2018. № 1(18). – с 241-244.

REFERENCES

1. Conclusion on the results of a review of the generalized interim financial information of the open joint-stock company Russian Railways and its subsidiaries for the six months ended June 30, 2023 [Electronic resource] <https://company.rzd.ru/ru/9471> (access date 03/30/2024)

2. Conclusion on the results of a review of the generalized interim financial information of the open joint-stock company "Russian Railways" and its subsidiaries for 2021 [Electronic resource] <https://company.rzd.ru/ru/9471> (accessed March 30, 2024)

3. Conclusion on the results of a review of the generalized interim financial information of the open joint-stock company "Russian Railways" and its subsidiaries for 2020 [Electronic resource] <https://company.rzd.ru/ru/9471> (accessed March 30, 2024)

4. Alisenov, A.S. Financial accounting / A.S. Alisenov. – 2nd ed., revised. and additional – М.: Yurayt, 2019. – 464 p.

5. Barilenko, V.I. Complex analysis of economic activity: textbook and workshop for academic bachelor's degree / V.I. Barilenko. – М.: Yurayt, 2019. – 455 p.

6. Berezhnaya, E.V. Management of financial activities of enterprises (organizations): Textbook / E.V. Berezhnaya, V.I. Berezhnoy, O.B. Bigday. – М.: Infra-M, 2020. – 336 p.

7. Dontsova, L.V. Analysis of financial statements / L.V. Dontsova, N.A. Nikiforova. – М.: Business and Service, 2018. – 144 p.

8. Zhilkina, A.N. Financial analysis: textbook and workshop for universities / A.N. Zhilkina. – Moscow: Yurayt Publishing House, 2020. – 285 p.

9. Ilysheva, N.N. Analysis of financial statements: textbook / N.N. Ilysheva, S.I. Krylov. – Moscow: Finance and Statistics, 2020. – 372 p.

10. Kazakova, N.A. Analysis of financial statements. Consolidated business: a textbook for bachelor's and master's degrees / N.A. Kazakova. – М.: Yurayt, 2019 – 233 p.
11. Evstafieva, I.Yu. Financial analysis: textbook and workshop for universities / I.Yu. Evstafieva, V.A. Chernenko. – Moscow: Yurayt Publishing House, 2020. – 337 p.
12. Savitskaya, G.V. Analysis of economic activity of enterprises / G.V. Savitskaya. – М.: IFNRA-M, 2019. – 336 p.
13. Belyai, A.A. Managing the financial condition of an organization [Text] / A.A. Belyay // In the collection Economics and Management: Current Issues of Theory and Practice Proceedings of the X International Scientific and Practical Conference, 2018. P. 36-40.
14. Grechenyuk, A.V. Modern aspects of the analysis of accounting analysis of an enterprise [Text] / A.V. Grechenyuk // Theory and practice of social development. – 2019. – No. 13. – pp. 129-132.
15. Lyashko, A.A. Methodological approaches to assessing the financial condition of an organization [Text] / A.A. Lyashko, D.K. Ivanitsky // Modern scientific research and development. – 2018. No. 1(18). – from 241-244.

Информация об авторах

Егорова Злата Романовна — магистрант, специальность: Экономико-финансовое регулирование в транспортной отрасли, кафедра финансового и стратегического менеджмента, Иркутский государственный университет путей сообщения, 664074, г. Иркутск, ул. Чернышевского, д. 15, zlataromanovna123@yandex.ru

Яковлева Нина Валерьевна — кандидат экономических наук, доцент, кафедра финансового и стратегического менеджмента, Иркутский государственный университет путей сообщения, 664074, г. Иркутск, ул. Чернышевского, д. 15, e-mail: yako.n.fbu@yandex.ru.

Information about the authors

Egorova R. Zlata — Master's student, specialty: Economic and financial regulation in the transport industry, Department of Financial and Strategic Management, Irkutsk State Transport University, 15 Chernyshevsky st., 664074, Irkutsk, Russian Federation, e-mail: zlataromanovna123@yandex.ru

Nina V. Yakovleva — PhD in Economics, Associate Professor, Department of Financial and Strategic Management, Irkutsk State Transport University, 15 Chernyshevsky st., 664074, Irkutsk, Russian Federation, e-mail: yako.n.fbu@yandex.ru.