товаров, подлежащих обязательной маркировке средствами идентификации", "Положением о государственной информационной системе мониторинга за оборотом товаров, подлежащих обязательной маркировке средствами идентификации")" от 26.04.2019 № 515 // Официальный интернет-портал правовой информации. – 2019 г. – с изм. и допол. в ред. от 30.11.2024.

6. Информация о результатах государственного контроля (надзора) в сфере обращения лекарственных средств // Федеральная служба по надзору в сфере здравоохранения URL: https://roszdravnadzor.gov.ru/ (дата обращения: 13.09.2025).

7. Импорт лекарственных препаратов // РБК URL: https://www.rbc.ru/search/?query=ИМПОРТ%20ЛЕКАРСТВ%20В%20РОССИЮ (дата обращения: 13.09.2025).

8. Шведова И. Д. НЕЗАКОННЫЙ ОБОРОТ ЛЕКАРСТВЕННЫХ СРЕДСТВ В РОССИИ: СОСТОЯНИЕ В СОВРЕМЕННЫЙ ПЕРИОД // Право и управление. 2022. №10. URL: https://cyberleninka.ru/article/n/nezakonnyy-oborot-lekarstvennyh-sredstv-v-rossii-sostoyanie-v-sovremennyy-period (дата обращения: 13.09.2025).

9. Квятковский Даниил Валерьевич Влияние внедрения системы маркировки ЕГАИС «Честный знак» на оборот контрафакта в России // Юридическая наука. 2023. №11. URL: https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-vnedreniya-sistemy-markirovki-egais-chestnyy-znak-na-oborot-kontrafakta-v-rossii (дата обращения: 14.09.2025).

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КОМПАНИИ ОАО РОССИЙСКИЕ ЖЕЛЕЗНЫЕ ДОРОГИ В УСЛОВИЯХ МИРОВЫХ КРИЗИСОВ

Н.М. Усенко
Науч.рук.: И.Л. Митюшина
г. Белгород, Россия
Белгородский государственный национальный исследовательский университет

Аннотация. *Данная статья посвящена комплексному анализу финансовой деятельности ОАО «Российские железные дороги» (РЖД) в условиях кризиса. Исследование направлено на оценку финансовой устойчивости, рентабельности и ликвидности, а также на выявление ключевых факторов, в том числе вызванных экономическими кризисами, влияющих на динамику финансовых показателей. Анализ выполнен на основе публичных годовых и консолидированных отчетов РЖД, а также официальных статистических данных и отраслевых источников за последние годы.*

Ключевые слова: *РЖД, финансы, финансовый анализ, экономические кризисы, ликвидность, рентабельность, анализ динамики.*

ANALYSIS OF THE DYNAMICS OF FINANCIAL INDICATORS OF JSC RUSSIAN RAILWAYS IN THE CONTEXT OF GLOBAL CRISES

N.M. Usenko
Sc. director: I.L. Mityushina
Belgorod, Russia
Belgorod State National Research University

Annotation. *This article is devoted to a comprehensive analysis of the financial activities of Russian Railways (RZD) during the crisis. The study aims to assess financial stability, profitability and liquidity, as well as to identify key factors, including those caused by economic crises, affecting the dynamics of financial performance. The analysis is based on Russian Railways' public annual and consolidated reports, as well as official statistics and industry sources for recent years.*

Keywords: *Russian Railways, finance, financial analysis, economic crises, liquidity, profitability, dynamics analysis.*

Железнодорожный транспорт всегда играл важную роль в экономике России, высокая протяженность территории и наличие богатых месторождений полезных ископаемых и

топлива, а также потребность в их перевозке обуславливают пристальное внимание к этой сфере со стороны государства. Компания РЖД была создана путем приватизации имущества федерального железнодорожного транспорта, осуществленной в соответствии с законодательством Российской Федерации в 2003 году. В процессе приватизации был создан единый хозяйствующий субъект путем изъятия имущества у организаций федерального железнодорожного транспорта и внесения его в уставный капитал ОАО «РЖД». Единственным акционером компании является Российская Федерация. От имени Российской Федерации полномочия акционера осуществляются Правительством Российской Федерации. ОАО «РЖД» входит в число крупнейших транспортных компаний мира и является одним из самых крупных предприятий в России.

Так, например, Сорокин, А. В. пишет, что РЖД «оказывает полный спектр услуг в таких сферах, как грузовые перевозки; предоставление услуг локомотивной тяги и инфраструктуры; ремонт подвижного состава; пассажирские перевозки в дальнем и пригородном сообщении; контейнерные перевозки, логистические, инжиниринговые услуги; научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы; а также прочие виды деятельности.» [4] Такая многофункциональность обосновывает важность анализируемой компании для транспортной и логистической системы России.

Миссия холдинга «РЖД» заключается в эффективном развитии конкурентоспособного на российском и мировом рынках транспортного бизнеса, ядром которого является эффективное выполнение задач национального железнодорожного перевозчика грузов и пассажиров и владельца железнодорожной инфраструктуры общего пользования.

Необходимость анализа, представленного в статье, заключается в потребности постоянной актуализации данных для настолько важной для Российской экономики компании. На примере этого исследования можно отследить как изменяются финансовые показатели компании под влиянием кризиса.

Для дальнейшего анализа финансовых показателей компании РЖД в условиях мировых экономических кризисов необходимо определить временной отрезок для анализа, а также выявить кризисы, возникшие в этот срок. В данной статье для целей анализа будет взят срок с 2012 по 2024 годы так как на это время выпало три кризиса, рассмотрим их поподробнее.

Кризис 2014 года имеет своим истоком длительное снижение цен на нефть, России как стране экспортеру этого ресурса падение цен, очевидно, было не выгодно. Вторым истоком этого кризиса может смело считаться политическая нестабильность в мире, отдельно необходимо выделить конфликт на Украине. [2]

О последствиях данного кризиса пишет Ковалев В.В., так, по его мнению, «кризисные условия привели к конфронтации Российской Федерации с западными странами и как следствие к введению санкций на некоторые западные товары.» [2] Данный кризис также можно назвать мировым, так как он отразился также на странах ближнего востока и странах Европы, в виде роста инфляции, увеличении цен на топливо и увеличения числа беженцев, что привело к целому ряду проблем в социальной сфере.

Перейдем к анализу другого мирового финансового кризиса и его влияния на финансовые рынки, а именно кризиса 2020 во многом вызванного пандемией COVID-19. Данный кризис отчасти является прецедентным, так как это единственный мировой финансовый кризис в новейшей истории, который был спровоцирован эпидемией смертельно опасного вируса, охватившего всю планету.

Заболевание COVID-19 было неожиданностью для систем здравоохранения различных стран, вследствие чего вовремя не были разработаны системы противодействия болезни, ее лечения и профилактики. Вкупе с высоким риском летальности, болезнь сильно ударила по мировой экономике.

Одним из немаловажных факторов являлись введенные многими странами ограничительные меры на контакты между людьми, что в свою очередь нарушило многие производственные цепочки, а введенный чуть позже карантин уничтожил многие мелкие производства и организации из сферы бытового обслуживания. [3]

В свою очередь кризис 2022 года характеризовался интенсификацией конфликта на Украине, введением дополнительных санкций со стороны западных стран и уходом иностранных инвесторов с отечественных финансовых рынков.

В целях дальнейшего анализа выявим основные кризисные факторы, которые повлияли на финансовые результаты ОАО РЖД. В рамках кризиса 2014 года снижение цен на нефть и как следствие снижение доходов страны повлияло на бюджет и как следствие на финансирование инфраструктурных проектов, в том числе железнодорожных. Внешнеполитическая нестабильность в свою очередь негативно повлияла на объём международных перевозок. Кризис 2020 в следствии введения профилактических мер сильно ударил по пассажирским перевозкам как внутри страны, так и за ее пределами из-за закрытия границ. Таким образом мы выявили множество факторов, которые могли негативно повлиять на финансовые показатели компании.

Перейдем к непосредственному анализу динамики финансовых показателей компании за 2012-2021 годы. Для этого, основываясь на официальных данных консолидированной отчетности ОАО РЖД составим таблицу и вычислим коэффициент текущей ликвидности Ктл.

Таблица 1 – Коэффициент текущей ликвидности ОАО РЖД

Год	Краткосрочные обязательства млн. руб.	Оборотные активы млн. руб.	Коэффициент текущей ликвидности %
2012	601794	421118	69,97
2013	567444	389425	68,62
2014	753707	487650	64,7
2015	733423	466789	63,64
2016	725148	412819	56,92
2017	796340	469119	58,9
2018	951172	484419	50,92
2019	950793	460066	48,38
2020	1045760	477883	45,69
2021	1109713	475448	42,84
2022	1614017	410681	25,44
2023	2048582	511642	24,97
2024	2839648	705496	24,84

Источник: [5]

Для удобства дальнейшего анализа составим диаграмму.



Рис. 1 Динамика краткосрочных обязательств и оборотных активов ОАО РЖД [5]

Проанализировав таблицу и график, мы можем сделать вывод о последовательном ухудшении краткосрочного финансового положения компании РЖД, коэффициент текущей

ликвидности меньше единицы обозначает что у компании недостаточно средств для покрытия своих краткосрочных обязательств. В 2012 году коэффициент составлял порядка 0,7 и последовательно ухудшался с течением времени, что свидетельствует о высоком риске неспособности компании своевременно выполнять свои краткосрочные финансовые обязательства. Наибольшие темпы снижения коэффициента наблюдаются в периоды с 2015-2016 годы и 2017-2018 годы, что не соответствует описанным выше срокам мировых экономических кризисов. В свою очередь в 2022 году наблюдается резкий спад коэффициента текущей ликвидности, что совпадает со сроками кризиса и продолжается тенденцией на 2023-2024 годы.

В случае сохранения тенденции обязательства продолжат расти темпами около 15-20%, а оборотные активы 10-15%, что значительно увеличивает финансовые риски и зависимость ОАО РЖД от краткосрочных заемных средств.

Мы выяснили что, основываясь на показателе текущей ликвидности компания ОАО РЖД переживает не лучшие свои времена. Теперь проанализируем рентабельность собственного капитала компании ROE, для этого составим таблицу.

Таблица 2 – Рентабельность собственного капитала ОАО РЖД

Год	Чистая прибыль млн. руб.	Собственный капитал млн. руб.	Рентабельность собственного капитала %
2012	78262	2190011	3,57
2013	36722	2264704	1,62
2014	-99320	2036387	-4,87
2015	8182	2115617	0,38
2016	10294	2204013	0,46
2017	139704	2411935	5,79
2018	35408	2503566	1,41
2019	155738	2675106	5,82
2020	-52899	2949278	-1,79
2021	50762	3782569	1,34
2022	112639	4354367	2,58
2023	170086	4587764	3,7
2024	50695	4644889	1,09

Источник: [5]

Для удобства дальнейшего анализа составим диаграмму.



Рис. 2 Динамика чистой прибыли и собственного капитала ОАО РЖД [5]

Проведя анализ таблицы и графика, можно сделать вывод что максимальная прибыль была зафиксирована в 2019 году, а также был хороший результат в 2017 году. В отличие от

чистой прибыли, собственный капитал демонстрирует практически непрерывный и устойчивый рост на протяжении всего периода. Самый большой убыток в 2014 году, а затем в 2020 году, что соответствует вышеописанным срокам наступления мировых экономических кризисов, что уже в свою очередь подтверждает гипотезу о влиянии кризисов на финансовые показатели компании РЖД. В период с 2022 по 2023 прибыль увеличивается, что отличает этот период от других кризисных. Такая динамика позволяет сделать вывод о высокой волатильности чистой прибыли и общей финансовой нестабильности. При сохранении текущей тенденции чистая прибыль будет увеличиваться скромными темпами в 4-5% со спадами в кризисные периоды, а собственный капитал на 3-4% ежегодно.

Подведя итог всему вышеописанному, можно сделать вывод что железнодорожный транспорт является важнейшей составляющей экономики России, и компания РЖД играет ключевую роль в обеспечении грузовых и пассажирских перевозок, а также реализации инфраструктурных проектов. Анализ финансовых показателей за 2012–2024 годы выявил тенденции, связанные с воздействием мировых и внутренних кризисов. В периоды кризисов 2014, 2020, 2022 наблюдалось значительное ухудшение ликвидности, снижение прибыли и волатильность финансовых результатов. Таким образом можно сделать вывод о высокой зависимости финансовых показателей государственной компании РЖД от колебаний мировой экономики и как следствие бюджета Российской Федерации.

Таким образом, выявленные тенденции позволят сделать прогноз о значениях финансовых показателей при сохранении текущего подхода к управлению. Так, например, рост чистой прибыли в железнодорожной отрасли на уровне 4-5% является неплохим показателем, но такой результат достигается посредством ежегодного увеличения обьема краткосрочных займов с прогнозным темпом в 15-20%, что в свою очередь свидетельствует о снижающейся ликвидности активов компании. Сохраняющиеся тенденции обосновывают необходимость в изменении подхода к управлению финансами ОАО РЖД и введении системного комплекса мер для стабилизации положения. Среди таких мер можно предложить: проведение полной ревизии расходов и оптимизации операционных процессов для уменьшения краткосрочных займов и развитие новых видов перевозок, расширение логистических услуг, внедрение инновационных решений и сервисов, что позволит снизить зависимость от колебаний рынка.

Литература

1. Иванов, А. В. Инновационные технологии, экономическая безопасность и геополитические процессы в транспортной системе России / А.В. Иванов, К. Д. Сулин // Актуальные вопросы развития цивилизации в условиях геополитической нестабильности: Материалы международной научно-практической конференции научно-педагогических работников, аспирантов, магистрантов и студентов, Краснодар, 05 декабря 2023 года. – Краснодар: Краснодарский кооперативный институт (филиал) автономной некоммерческой образовательной организации высшего образования Центросоюза Российской Федерации «Российский университет кооперации», 2024. – С. 318–323.

2. Ковалев В.В. Методы предупреждения валютно-финансовых кризисов // Банковское дело. – 2021. – № 2. – С. 43–49.

3. Налетов, А.Ю. Мировой финансовый кризис: причины и следствия // Финансы и кредит. – 2023. – №34. С. – 418–420.

4. Сорокин, А.В. Анализ экономической деятельности ОАО «РЖД» в начале 2024 года / А.В. Сорокин. – Текст: непосредственный // Молодой ученый. – 2024. – № 21 (520). – С. 336-339. – URL: https://moluch.ru/archive/520/114614.

5. РЖД. Финансовая отчетность [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://company.rzd.ru/ru/9471 (дата обращения: 13.10.25).