

Исследование проблем влияния экономических санкций на металлургическую отрасль России

Баженов О.В., Блинов И.А.

В статье, на основе анализ панельных данных 9 российских предприятий черной металлургии проведена оценка глубины влияния санкционного воздействия на отрасль, а также сформулировано суждение о восстановлении бизнеса компаний данного типа за счет переориентации основных экспортных рынков сбыта продукции и увеличения объемов продаж на внутреннем рынке за счет интенсификации объемов промышленного производства оборонно-промышленного комплекса.

Получение итоговых оценочных данных обеспечило последовательное решение следующих задач:

1. Рассмотрено понятие «экономические санкции» с целью более точного определения объекта исследования и основных его характеристик.
2. Кратко охарактеризована металлургическая отрасль России (с акцентом на черную металлургию, как испытывающую наибольший урон от экономических рестрикций Западных стран).
3. Проанализирована динамика основных показателей финансового эффекта и выручки металлургических компаний и сделать вывод об уровне влияния на них экономических санкций.

При подготовке публикации были использованы данные Федеральной службы государственной статистики, информация, полученная из официальных годовых и финансовых отчетов металлургических компаний, обобщены данные из научных источников по тематике исследования и аналитических отчетов авторитетных российских консалтинговых агентств.

Исследование базируется на общенаучных и специальных методах научного познания, основными из которых являются абстрактно-логический метод, метод сравнительного горизонтального анализа, методы экономической статистики, и базовые методы анализа финансовой отчетности.

Полученные в ходе написания статьи выводы и рекомендации могут послужить информационной основой проведения более глубоких исследований в области противодействия экономики России негативному влиянию экономических санкций, а также использоваться в качестве базы для принятия управленческих решений на корпоративном и территориальных уровнях.

ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ

Баженов О.В., Блинов И.А. Исследование проблем влияния экономических санкций на металлургическую отрасль России // Дискуссия. — 2025. — Вып. 136. — С. 69–80.

ГОСТ 7.1–2003

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

Экономические санкции, металлургическая отрасль, СВО, отраслевые финансы, корпоративные финансовые результаты.

Towards the implementation of the development strategy of the Russian municipality: critical factors and key spatial components

Bazhenov O.V., Blinov I.A.

The article evaluates the depth of the impact of sanctions on the Russian ferrous metallurgy industry based on an analysis of panel data from nine Russian enterprises. It also assesses the recovery potential of such businesses through the reorientation of key export markets and increased domestic sales driven by the intensified production volumes of the defense-industrial complex.

The final assessment was achieved by sequentially addressing the following tasks:

1. Examining the concept of “economic sanctions” to precisely define the research object and its key characteristics.
2. Briefly outlining the state of Russia’s metallurgical industry (with a focus on ferrous metallurgy, as the sector most affected by Western economic restrictions).
3. Analyzing the dynamics of key financial performance indicators and revenue trends of metallurgical companies to determine the extent of the sanctions’ impact.

The study draws on data from the Federal State Statistics Service, official annual and financial reports of metallurgical companies, scientific literature on the subject, and analytical reports from reputable Russian consulting agencies.

The research employs general scientific and specialized methods of inquiry, including abstract-logical analysis, comparative horizontal analysis, economic statistics techniques, and fundamental financial statement analysis.

The findings and recommendations presented in the article may serve as a foundation for further in-depth studies on mitigating the adverse effects of economic sanctions on Russia’s economy. Additionally, they can support managerial decision-making at both corporate and regional levels.

FOR CITATION

*Bazhenov O.V., Blinov I.A. Investigation of the impact of economic sanctions on the Russian metallurgical industry. *Diskussiya [Discussion]*, 136, 69–80.*

APA

KEYWORDS

Economic sanctions, metallurgical industry, special military operation, industry finances, corporate financial performance.

ВВЕДЕНИЕ

Современный этап развития экономики России характеризуется глобальной неопределенностью, структурной перестройкой основных рынков продукции и ресурсов, высокой степенью корпоративных рисков (в первую очередь для системно значимых предприятий), а также беспрецедентным санкционным давлением со стороны государств Глобального севера. Вместе с тем, сохраняется необходимость не только поддержания безубыточности бизнеса, но и обеспечение его устойчивого роста, что приобретает особую актуальность в условиях проведения специальной военной операции.

Целью исследования является проведение оценки влияния санкционного воздействия на металлургическую отрасль России, как одну из наиболее подвергшихся внешним санкционным шокам и, вместе с тем, стратегически важную с точки зрения поддержания обороноспособности страны и обеспечения необходимого уровня притока иностранной валюты.

Для достижения поставленной цели последовательно решим следующий набор задач:

1. Рассмотреть понятие «экономические санкции» с целью более точного определения объекта исследования и основных его характеристик.
2. Кратко охарактеризовать металлургическую отрасль России (с акцентом на черную металлургию, как испытывающую наибольший урон от экономических рестрикций Западных стран).
3. Проанализировать динамику основных показателей финансового эффекта и выручки металлургических компаний и сделать вывод об уровне влияния на них экономических санкций.

Результаты исследования позволят сформулировать оценочное суждение о состоянии и перспективах развития отрасли в условиях глобальной геополитической и экономической турбулентности.

Итак, понятие экономические санкции достаточно широко интерпретируется в отечественной научной литературе, начиная с 2014 года, вместе с тем, изучением данного термина и влияния санкционного воздействия занимаются существенно более долгий срок, прежде всего за рубежом. Так, в ряде источников, можно найти сведения, что термин «санкции» возник в международном праве в начале XX в. вместе с соглашением Устава Лиги Наций. Санкции относятся к типу непрямых методов воздействия, заставляющих/побуждающих одну из сторон, против которой они направлены, осуществлять определенные действия [1]. В ста-

тье 41 Устава ООН дано следующее определение санкций: «Меры, не связанные с использованием вооруженных сил, которые могут включать полный или частичный перерыв экономических отношений, железнодорожных, морских, воздушных, почтовых, телеграфных, радио или других средств сообщения, а также разрыв дипломатических отношений» [2].

Мартин-Иогансон Э. определяет экономические санкции как запрет и ограничение в проведении международных финансовых операций и сделок со странами или лицами, которые являются объектами санкций [3].

Хуссейн Мезхер Халаф в своем научном труде пишет, что введение режима экономических санкций против того или иного субъекта макроэкономики является на сегодняшний день, во-первых, главным средством оказания воздействия на структуру международных экономических отношений в целом, а во-вторых – способом политизации экономики [4].

В актуальных российских исследованиях встречаются следующие определения: Ю. Н. Шаповалова описывает экономические санкции как инструмент для достижения политических целей, который включает торговые и финансовые ограничительные меры. Традиционно основной целью таких санкций является экономическая и политическая изоляция страны, что позволяет оказать влияние или давление на власти государства с целью изменения его внутренней или внешней политики. [5]

Муратова Д. Д. под экономическими санкциями понимает меры, принимаемые государством или международной организацией с целью оказания давления на другое государство, организацию или отдельных лиц, которые, по мнению инициатора санкций, нарушают международное право, права человека или представляют угрозу для безопасности других стран [6].

Зюрина О. А. и К. К. Постникова в своей публикации дают следующее определение. Экономические санкции – это инструмент экономического воздействия на выбранный объект – страну или группу стран – с целью создания таких условий, при которых объект воздействия вынужден изменить собственную политику. Существуют различные виды санкций, направленные на дестабилизацию финансового, промышленного секторов и экономики страны в целом [7].

Казарова М. А. не формулирует четкого определения санкций, однако формулирует их основную целевую функцию – ослабление экономиче-

ского положения за счет воздействия на объемы и качество внешней торговли [8].

В публикациях А. А. Бойко экономические санкции представляют собой «преднамеренный, инициированный государством разрыв или угрозу разрыва нормальных торгово-финансовых отношений» [9].

Ткаченко Е. Д. санкции определяет как экономические мероприятия запретительного характера, которые используются одним участником международной торговли (страной или группой стран) по отношению к другому участнику («объекту санкций») с целью принудить последнего к изменению политического курса [10].

Таким образом, консолидируем основные характеристики понятия «Экономические санкции», которые прослеживаются в исследованиях всех российских и иностранных ученых:

1. Основная задача – принуждение к смене политического/экономического/внутреннего социального курса

2. Комплекс мер санкционного давления достаточно вариативен, однако на международном уровне – это прежде всего воздействие на внешнюю торговлю и инвестиции.

3. Период, сила и направления санкционного воздействия определяются его целями и результатами.

Таким образом, не остается сомнений, что экономика России и отдельные ее отрасли промышленности в настоящее время находятся под воздействием прямых или необъявленных экономических санкций, к числу основных результатов которых можно отнести:

— изоляцию банковского сектора от системы мировых финансов;

— корректировку внешней логистики: как по импорту, так и по экспорту;

— односторонний отказ ряда иностранных компаний поддерживать и развивать кооперативные связи с российским бизнесом

— дефицит производственных ресурсов (в том числе человеческих) при моментном увеличении объемов производства отраслей, обслуживающих оборонно-промышленный комплекс.

Подобные шоки в полном объеме типичны и для металлургической отрасли, как одной из наиболее фондоемких и ресурсоемких отраслей промышленности.

Далее кратко охарактеризуем черную металлургию, как основную подотрасль металлургии по объемам производимой продукции (90% производства приходится на черную металлургию и только 10% на цветные, легкие и драгоценные металлы). По запасам и добыче руд черных металлов Россия входит в число мировых лидеров. Доля России в мировых запасах железных руд является одной из самых больших и составляет 16,9%, при этом доля российской металлургии в мировом производстве черных металлов составляла 7%, а по цветным металлам – 8,5%. Предприятия металлургической отрасли в совокупности обеспечивают 20% валютной выручки страны. На экспорт поставляется 80% основных цветных металлов, а также 60% проката.

Товарная сталь является биржевым продуктом, ее стоимость определяется на бирже (рисунок 1).

Как видно, сталь достаточно волатильный биржевой товар, на стоимость которого влияет целая совокупность внешних факторов и внутреннего состояния в странах-основных произ-



Рисунок 1. Десятилетняя динамика рыночной стоимости товарной стали

водителях и потребителях продукции черной металлургии.

МЕТОДЫ И МАТЕРИАЛЫ

При подготовке публикации были использованы данные Федеральной службы государственной статистики, информация, полученная из официальных годовых и финансовых отчетов металлургических компаний, обобщены данные из научных источников по тематике исследования и аналитических отчетов авторитетных российских консалтинговых агентств.

Исследование базируется на общенаучных и специальных методах научного познания, основными из которых являются абстрактнологический метод, метод сравнительного горизонтального анализа, методы экономической статистики, и базовые методы анализа финансовой отчетности.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Для достижения поставленных целей исследования на первом этапе представим динамику показателей финансовых результатов от основного вида деятельности (прибыль от продаж), от всей деятельности (чистая прибыль), а также динамику выручки за 2017 – 2023 годы в натуральных показателях. Подобный анализ позволит объективизировать влияние внешних шоков на отрасль (таблица 1).

За анализируемый период российская экономика столкнулась с двумя масштабными вызовами: эпидемия COVID-19 (2020 год) и последствия санкционного воздействия из-за проведение Россией специальной военной операции на Украине (с 2022 года по настоящее время). При этом, если «Ковидный» период удалось пройти относительно спокойно в связи с существенным ростом стоимости стали из-за остановки производства в Китае – основном мировом экспортере черных металлов, и относительно мягких ограничений в России, то влияние санкционного воздействия быстро нивелировать не получилось.

Итак, рассмотрим основные виды экономических рестрикций, направленных на бизнес предприятий черной металлургии России и их основных стейкхолдеров.

ПАО «НЛМК». В апреле 2018 года ПАО «НЛМК» и ее владелец Владимир Лисин попали под санкции США (список SDN). Это ограничило доступ компании к американскому рынку и финансовым инструментам. В 2017–2018 годах Украина ввела ограничения на импорт российской металлопродукции, включая продукцию НЛМК. В 2022 году, после начала спецоперации на Украине, США ужесточили санкции против российского ме-

таллургического сектора, включая НЛМК. Были введены ограничения на экспорт стали и проката, а также на технологии для металлургической отрасли. В 2022 году ЕС ввел санкции против российской металлургии, включая запрет на импорт стали и проката из России. Это напрямую затронуло НЛМК, так как ЕС был одним из ключевых рынков сбыта. Великобритания, Канада, Япония: эти страны также присоединились к санкциям, ограничив импорт российской металлопродукции. 2023 год – санкции остаются в силе. Дополнительные ограничения введены на логистику и финансирование экспортных операций.

Основные рынки сбыта 2017-2021 годы: Россия, ЕС, США, страны Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии.

Доля экспорта: ~75% от общего объема продаж.

После санкций США в 2018 году экспорт в США сократился, но компенсировался ростом поставок в Азию.

Основные рынки сбыта в 2022 год: Россия – увеличение доли продаж на внутреннем рынке из-за санкций, Азия – резкий рост экспорта в Китай, Индию, Турцию и страны Юго-Восточной Азии, Ближний Восток – увеличение поставок в регион как альтернатива европейскому рынку.

Основные рынки сбыта с 2023 год: полная переориентация на рынки Азии, Ближнего Востока и СНГ. Внутренний рынок России остается ключевым [12].

ПАО «Северсталь». В 2018 году так же вводились санкции, в частности на металлургический сектор. Санкции вводили США и Украина список (SDN) ЕС не вводили своих санкций, но действовали антидемпинговые пошлины на российский металлопрокат.

2022 год – после начала спецоперации на Украине США ужесточили санкции и ввели ограничения на экспорт стали и проката. ЕС так же ввел свои ограничения на импорт этой продукции. Так же к ограничениям присоединились Япония, Великобритания и Канада. 2023 год – санкции остаются в силе. Дополнительные ограничения введены на логистику и финансирование экспортных операций.

Основные рынки сбыта 2017 – 2021 годы: Россия, ЕС, США, страны Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии. Доля экспорта: ~70% от общего объема продаж.

После санкций США в 2018 году экспорт в США сократился, но компенсировался ростом поставок в Азию.

Таблица 1

Динамика показателей прибыли и выручки предприятий черной металлургии (2017-2023 гг.), тыс. руб.

	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год
ПАО «НЛМК» [12]	Выручка	579 746 000	836 839 000	653 352 000	683 082 000	1 203 535 000	662 192 350
	Чистая прибыль	83 520 000	155 475 000	82 891 000	91 309 000	371 462 000	191 789 996
	Прибыль от продаж	116 986 000	209 245 000	123 935 000	153 000 000	495 373 000	27 627 257
ПАО «Северсталь» [13]	Выручка	452 046 000	596 058 000	504 863 000	507 527 000	864 810 000	682 226 000
	Чистая прибыль	130 178 855	124 269 268	105 731 507	114 861 490	272 910 012	108 361 000
	Прибыль от продаж	124 532 000	188 057 000	144 054 000	142 580 000	400 509 000	108 610 953
Группа компаний «Евраз» [14]	Выручка	623 637 000	891 728 000	736 983 000	720 785 000	-	-
	Чистая прибыль	43 718 000	171 592 000	22 596 000	63 385 000	854 995	1 308 473
	Прибыль от продаж	107 367 000	179 447 000	154 764 000	131 423 000	-4 687	-4 504
Горно-металлургический холдинг «Металлоинвест» [15]	Выручка	358 919 000	499 988 000	430 864 000	472 805 000	787 499 000	525 691 000
	Чистая прибыль	80 947 000	111 153 000	107 148 000	96 039 000	304 598 000	110 346 000
	Прибыль от продаж	187 111 000	265 517 000	200 700 000	251 178 000	416 037 000	13 000
ПАО «Мечел» [16]	Выручка	6 000 000	12 200 000	14 359 768	14 307 723	28 158 293	434 045 000
	Чистая прибыль	-15 200 000	-10 300 000	1 991 227	-1 504 764	466 826	-1 000
	Прибыль от продаж	1 500 000	10 400 000	12 600 019	12 156 177	25 996 514	97 337 000
ПАО «Надеждинский металлургический завод» [17]	Выручка	20 051 491	24 330 928	22 037 236	18 532 955	33 027 289	35 074 199
	Чистая прибыль	610 743	1 318 952	827 919	1 173 625	4 133 492	4 638 902
	Прибыль от продаж	2 243 932	3 411 039	1 959 292	1 104 029	5 957 300	6 835 563
ПАО «ММК» [18]	Выручка	392 782 000	458 218 000	434 868 702	400 237 197	785 977 975	578 026 183
	Чистая прибыль	67 300 000	73 689 000	55 562 575	51 507 693	220 947 263	48 311 866
	Прибыль от продаж	86 463 000	116 462 000	83 261 267	73 756 288	243 392 735	84 341 602
АО «ЧТПЗ» [19]	Выручка	116 090 570	127 013 888	139 229 025	91 827 613	91 371 441	92 502 757
	Чистая прибыль	1 057 898	3 436 099	1 321 315	4 243 404	4 512 938	6 110 612
	Прибыль от продаж	7 896 840	9 452 448	6 554 557	2 982 309	5 341 572	6 543 968
ПАО «ЧМК» [20]	Выручка	118 556 872	124 371 936	112 992 149	114 042 220	176 848 560	168 257 682
	Чистая прибыль	5 391 898	4 276 320	5 325 960	-505 881	8 897 150	14 623 203
	Прибыль от продаж	6 955 688	12 933 710	2 734 967	8 248 985	13 845 930	11 697 911

Основные рынки сбыта в 2022 год: Россия – увеличение доли продаж на внутреннем рынке из-за санкций, Азия – резкий рост экспорта в Китай, Индию, Турцию и страны Юго-Восточной Азии, Ближний Восток – увеличение поставок в регион как альтернатива европейскому рынку.

Основные рынки сбыта в 2023 году: полная переориентация на рынки Азии, Ближнего Востока и СНГ. Внутренний рынок России остается ключевым [13].

Группа компаний «Евраз». В апреле 2018 года «Евраз» попал под санкции США из-за связей его акционеров (Романа Абрамовича, Александра Абрамова и Александра Фролова) с российскими властями. Санкции затронули доступ к финансированию и экспорт в США. В 2017 – 2018 годах Украина ввела ограничения на импорт российской металлопродукции. ЕС, действовали антидемпинговые пошлины на российский металлопрокат. В 2022 году санкции против «Евраз» были ужесточены. Компания попала под ограничения на экспорт стали и проката, а также на технологии для металлургической отрасли. В 2022 году ЕС ввел санкции против российской металлургии, включая запрет на импорт стали и проката из России. В 2022 году Великобритания ввела санкции против Романа Абрамовича, что косвенно повлияло на «Евраз», так как он был крупным акционером компании. Канада, Япония, Австралия: эти страны также присоединились к санкциям, ограничив импорт российской металлопродукции. В 2023 году санкции остаются в силе. Дополнительные ограничения введены на логистику и финансирование экспортных операций.

Основные рынки сбыта 2017 – 2021 годы: Россия, ЕС, США, Украина, страны Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии.

Доля экспорта: ~65% от общего объема продаж.

После санкций США в 2018 году экспорт в США сократился, но компенсировался ростом поставок в Азию.

Основные рынки сбыта в 2022 году: увеличение доли продаж на внутреннем рынке из-за санкций. Резкий рост экспорта в Китай, Индию, Турцию и страны Юго-Восточной Азии. Ближний Восток: увеличение поставок в регион как альтернатива европейскому рынку.

Основные рынки сбыта в 2023 году: полная переориентация на рынки Азии, Ближнего Востока и СНГ.

Внутренний рынок России остается ключевым.

Кроме того, «Евраз» имеет активы не только в России, но и за рубежом (например, в Северной

Америке и Европе). Это делает его более уязвимым к санкциям, так как зарубежные активы могут быть затронуты ограничениями.

«Евраз» традиционно больше зависел от рынков ЕС и США, чем «НЛМК» и «Северсталь». Это сделало его более уязвимым к санкциям 2022 года, вследствие чего «Евраз» столкнулся с более серьезными логистическими и финансовыми сложностями [14].

Горно-металлургический холдинг «Металлоинвест». Введение санкций было аналогично с другими предприятиями черной металлургии. В 2018 году ввела Украина, это ограничивало экспорт их продукции. Так же были введены антидемпинговые пошлины на российский металлопрокат со стороны ЕС. Но Металлоинвест не попал под прямые санкции США в этот период, но его основной акционер – Алишер Усманов – находился под пристальным вниманием западных стран из-за связей с российскими властями. 2022 год так же стал основным из-за введения полного пакета санкций. ЕС ввел санкции против российской металлургии, включая запрет на импорт стали и проката из России. Это напрямую затронуло «Металлоинвест», так как ЕС был одним из ключевых рынков сбыта.

США ужесточили санкции против российского металлургического сектора, включая ограничения на экспорт стали и проката. «Металлоинвест» попал под косвенные ограничения.

Великобритания ввела санкции против Алишера Усманова, что косвенно повлияло на «Металлоинвест», так как он является основным акционером компании. Канада, Япония, Австралия: эти страны также присоединились к санкциям, ограничив импорт российской металлопродукции.

В 2023 году санкции также оставались в действии и были введены дополнительные, которые ограничивали логистику.

Основные рынки сбыта 2017–2021: Россия, ЕС, страны Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии.

Доля экспорта: ~60% от общего объема продаж.

«Металлоинвест» традиционно меньше зависел от рынков США по сравнению с «Евразом» и «НЛМК».

Основные рынки сбыта в 2022 году: увеличение доли продаж на внутреннем рынке из-за санкций. Резкий рост экспорта в Китай, Индию, Турцию и страны Юго-Восточной Азии.

Основные рынки сбыта в 2023 году: полная переориентация на рынки Азии, Ближнего

Востока и СНГ. Внутренний рынок России остается ключевым.

Кроме того, «Металлоинвест» специализируется на производстве железорудного сырья (железная руда, окатыши, ГБЖ) и стали. Это делает его менее зависимым от экспорта готового проката по сравнению с «НЛМК» и «Евразом». Основной продукт – железорудные окатыши и горячебрикетированное железо (ГБЖ), которые пользуются спросом в Азии. Основным акционером – Алишер Усманов, который попал под санкции ЕС и Великобритании в 2022 году. Это создало дополнительные риски для компании, но не привело к прямым санкциям против самой компании. В отличие от «Евраз», «Металлоинвест» не имеет значительных зарубежных активов, что снижает его уязвимость к санкциям. «Металлоинвест» традиционно меньше зависел от рынков ЕС и США, чем «Евраз» и «НЛМК». Основные рынки сбыта – Россия, Азия и Ближний Восток. В 2022 году компания быстро переориентировалась на азиатские рынки, что позволило минимизировать потери от санкций [15].

ПАО «Мечел». Набор введенных санкций типичен для всей российской подотрасли черной металлургии.

Основные рынки сбыта в 2017–2021 годах: Россия, ЕС, страны Азии (Китай, Япония, Южная Корея).

Доля экспорта: ~50% от общего объема продаж. «Мечел» традиционно зависел от экспорта угля и стали, что делало его уязвимым к колебаниям цен на сырьевых рынках.

Основные рынки сбыта в 2022 году: увеличение доли продаж на внутреннем рынке из-за санкций. Резкий рост экспорта в Китай, Индию, Турцию и страны Юго-Восточной Азии, Ближний Восток – увеличение поставок в регион как альтернатива европейскому рынку.

Основные рынки сбыта в 2023 году: полная переориентация на рынки Азии, Ближнего Востока и СНГ. Внутренний рынок России остается ключевым.

Кроме того, «Мечел» специализируется на производстве угля (коксующегося и энергетического) и стали. Это делает его более зависимым от конъюнктуры сырьевых рынков по сравнению с «НЛМК» и «Северсталью».

Основной продукт – коксующийся уголь, который пользуется спросом в металлургии, особенно в Азии.

ПАО «Мечел» исторически испытывал финансовые трудности из-за высокой долговой нагрузки.

Санкции 2022 года усугубили ситуацию, ограничив доступ к западным финансовым рынкам. В отличие от «НЛМК» и «Северстали», «Мечел» менее устойчив к внешним шокам из-за долгов и зависимости от экспорта.

«Мечел» традиционно больше зависел от рынков Азии (Китай, Япония, Южная Корея) по сравнению с другими российскими металлургическими компаниями. В 2022 году компания быстро переориентировалась на азиатские рынки, что позволило частично компенсировать потери от санкций [16].

ПАО «Надеждинский металлургический завод». Набор введенных санкций типичен для всей российской подотрасли черной металлургии. Косвенные санкции создали дополнительные риски для компании, особенно в части финансирования.

Основные рынки сбыта в 2017–2021 годах: ЕС, Россия, Азия.

Основные рынки сбыта с 2022 года: полная переориентация на Азию, Ближний Восток и внутренний рынок России.

Кроме того, ПАО «Надеждинский металлургический завод» специализируется на стали и прокате, что делает его более зависимым от конъюнктуры металлургического рынка. Высокая долговая нагрузка и ограниченный доступ к финансированию усугубили последствия санкций [17].

ПАО «ММК». В 2017 – 2021 годах: Прямых санкций со стороны США против «ММК» в этот период не было. Однако компания испытывала косвенное давление из-за общих ограничений на российский металлургический сектор.

ЕС прямых санкций против «ММК» не вводилось, но с 2018 года действовали антидемпинговые пошлины на российский металлопрокат, что затруднило экспорт в Европу. В 2017 – 2018 годах Украина ввела ограничения на импорт российской металлопродукции, включая продукцию «ММК». Это затронуло поставки сортового и листового проката. В марте 2022 года ЕС ввел санкции против российской металлургии, включая запрет на импорт стали и проката из России. Это напрямую затронуло «ММК», так как Европа была одним из ключевых рынков сбыта. США ужесточили санкции против российского металлургического сектора, включая ограничения на экспорт стали и проката. «ММК» попал под косвенные ограничения, что затруднило доступ к американским технологиям и финансированию. Великобритания, Канада, Япония: Эти страны также присоединились к санкциям, ограничив

импорт российской металлопродукции. 2023 год: санкции остаются в силе. Дополнительные ограничения введены на логистику и финансирование экспортных операций.

Санкции затронули основные виды продукции «ММК»: горячекатаный и холоднокатаный прокат, сортовой прокат, оцинкованную сталь и металлопродукцию с покрытием. Запрет на экспорт в ЕС и США привел к сокращению объемов продаж готовой продукции. Компания была вынуждена переориентироваться на азиатские рынки, что потребовало дополнительных затрат на логистику.

Санкции ограничили доступ к западным технологиям и оборудованию, что замедлило модернизацию производства.

Основные рынки сбыта в 2017 – 2018 году: Россия, ЕС, страны Азии (Китай, Япония, Южная Корея).

Доля экспорта: ~50% от общего объема продаж.

Продукция: горячекатаный и холоднокатаный прокат, оцинкованная сталь.

Основные рынки сбыта в 2019 – 2021 году: Россия, ЕС, Азия, Ближний Восток.

Доля экспорта: ~45% от общего объема продаж.

Продукция: Сортовой прокат, листовой прокат, металлопродукция с покрытием.

Основные рынки сбыта в 2022 в году: Россия, Азия (Китай, Индия, Турция), Ближний Восток.

Доля экспорта: ~40% от общего объема продаж.

Продукция: горячекатаный прокат, оцинкованная сталь.

Основные рынки сбыта в 2023 год: основные рынки: Россия, Азия, Ближний Восток, СНГ.

Доля экспорта: ~35% от общего объема продаж.

Продукция: сортовой прокат, листовой прокат [18].

АО «ЧТПЗ». В марте 2022 года ЕС ввел санкции против российской металлургии, включая запрет на импорт труб и трубной продукции из России. Это напрямую затронуло «ЧТПЗ», так как Европа была одним из ключевых рынков сбыта. США ужесточили санкции против российского металлургического сектора, включая ограничения на экспорт труб и трубной продукции. «ЧТПЗ» попал под косвенные ограничения, что затруднило доступ к американским технологиям и финансированию. Великобритания, Канада, Япония: эти страны также присоединились к санкциям, ограничив импорт российской трубной продукции. В 2023 году санкции остаются в силе. Дополнительные ограничения введены на логистику и финансирование экспортных операций.

Санкции затронули основные виды продукции «ЧТПЗ»: трубы большого диаметра (ТБД), сварные трубы, бесшовные трубы и трубопроводную арматуру. Запрет на экспорт в ЕС и США привел к сокращению объемов продаж готовой продукции. Санкции ограничили доступ к западным технологиям и оборудованию, что замедлило модернизацию производства.

Основные рынки сбыта в 2017 – 2018 годах: Россия, ЕС, страны Азии (Китай, Япония, Южная Корея).

Доля экспорта: ~40% от общего объема продаж.

Продукция: трубы большого диаметра, сварные трубы, бесшовные трубы.

Основные рынки сбыта в 2019–2021 годах: Россия, ЕС, Азия, Ближний Восток.

Доля экспорта: ~35% от общего объема продаж.

Продукция: трубы большого диаметра, сварные трубы, трубопроводная арматура.

Основные рынки сбыта в 2022 году: Россия, Азия (Китай, Индия, Турция), Ближний Восток.

Доля экспорта: ~30% от общего объема продаж.

Продукция: трубы большого диаметра, сварные трубы.

Основные рынки сбыта в 2023 году: Россия, Азия, Ближний Восток, СНГ.

Доля экспорта: ~25% от общего объема продаж.

Продукция: трубы большого диаметра, сварные трубы [19].

ПАО «ЧМК». Набор введенных санкций типичен для всей российской подотрасли черной металлургии

Основные рынки сбыта до 2022 года: ЕС, Россия, Азия.

Основные рынки сбыта после 2022 года: Азия, Ближний Восток, Россия.

Таким образом, для целей оценки влияния санкций на бизнес российских металлургических компаний проанализируем относительную динамику показателей прибыли и выручки предприятий в сравнении с темпами роста экономики и ценами на товарную сталь (таблица 2). Подобный анализ, в совокупности с данными в таблице 1 позволит оценить уровень просадки отрасли в начальный период санкционного давления и качество принимаемых решений по переориентации рынков сбыта в направлении стран Глобального юга [20].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Как видно из таблицы 2, введение экономических санкций на начальном этапе действительно повлияло на бизнес российских металлургических компаний, причем существенно сильнее чем в об-

Таблица 2

Темпы прироста показателей прибыли и выручки предприятий черной металлургии, %

	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023
ПАО «НЛМК»						
Выручка	44,34	-21,93	4,55	76,19	-44,98	5,54
Чистая прибыль	86,15	-46,68	10,16	306,82	-48,37	15,48
Прибыль от продаж	78,86	-40,77	23,45	223,77	-94,42	362,59
ПАО «Северсталь»						
Выручка	31,86	-15,30	0,53	70,40	-21,11	6,76
Чистая прибыль	-4,54	-14,92	8,64	137,60	-60,29	78,92
Прибыль от продаж	51,01	-23,40	-1,02	180,90	-72,88	58,34
Группа компаний «Евраз»						
Выручка	42,99	-17,35	-2,20	-100	-	-
Чистая прибыль	292,50	-86,83	180,51	-98,65	53,04	13,10
Прибыль от продаж	67,13	-13,76	-15,08	-100,00	-3,90	4,88
Горно-металлургический холдинг «Металлоинвест»						
Выручка	39,30	-13,83	9,73	66,56	-33,25	-13,63
Чистая прибыль	37,32	-3,60	-10,37	217,16	-63,77	-18,45
Прибыль от продаж	41,90	-24,41	25,15	65,63	-99,99	-
ПАО «Мечел»						
Выручка	103,33	17,70	-0,36	96,80	1441,45	-6,49
Чистая прибыль	-32,24	-119,33	-175,56	-131,02	-100,21	-2900,00
Прибыль от продаж	593,33	21,15	-3,52	113,85	274,42	-33,38
ПАО «Надеждинский металлургический завод»						
Выручка	21,34	-9,43	-15,90	78,21	6,20	-3,90
Чистая прибыль	115,96	-37,23	41,76	252,20	12,23	-19,28
Прибыль от продаж	52,01	-42,56	-43,65	439,60	14,74	-20,26
ПАО «ММК»						
Выручка	16,66	-5,10	-7,96	96,37	-26,46	14,96
Чистая прибыль	9,49	-24,60	-7,30	328,96	-78,13	136,38
Прибыль от продаж	34,70	-28,51	-11,42	229,99	-65,35	65,05
АО «ЧТПЗ»						
Выручка	9,41	9,62	-34,05	-0,50	1,24	-35,42
Чистая прибыль	224,80	-61,55	221,15	6,35	35,40	260,83
Прибыль от продаж	19,70	-30,66	-54,50	79,11	22,51	17,20
ПАО «ЧМК»						
Выручка	4,90	-9,15	0,93	55,07	-4,86	-3,64
Чистая прибыль	-20,69	24,55	-109,50	-1858,74	64,36	-88,91
Прибыль от продаж	85,94	-78,85	201,61	67,85	-15,51	36,18
Темп прироста ВВП	2,5	2	-2,7	4,7	-1,2	3,6
Темп прироста среднегодовой рублевой цены 1 тонны стали	4,72	-1,41	9,06	19,86	-6,90	5,00

щем на развитие экономики страны, несмотря на относительно высокие биржевые цены на товарную сталь. Вместе с тем, оперативно принятые решения по переориентации экспорта и импорта позволили не только снизить темпы снижения финансовых результатов, но и по большинству компаний с традиционно высоким уровнем финансовой независимости продемонстрировать значительный рост. При этом, отдельно стоит отметить рост финансовых результатов за счет операционной деятельности – прибыли от про-

даж, не учитывающей прочие доходы и расходы, например, такие как курсовые разницы или инвестиционные доходы от долевого и долговых ценных бумаг.

В целом, можно сделать вывод о достаточно низкой эффективности санкционного воздействия на российских металлургов в долгосрочной перспективе в связи с поиском альтернативных рынков сбыта продукции соизмеримой емкости, хоть и предполагающих в ряде случаев большие затраты на логистику.

Список литературы

1. Карданов, В. А., Петрова, Т. А. Исследование проблем влияния санкций на экспорт и импорт в России // Вестник университета. – 2023. – № 6. – С. 106-114.
2. Организация Объединенных Наций. Устав ООН. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.un.org/ru/about-us/un-charter> (дата обращения: 05.04.2023).
3. Мартин-Иогансон, Э. Украинский конфликт и санкции Запада. Инструмент глобальной экспансии // Свободная мысль. – 2022. – С. 35-48.
4. Хуссейн, М. Х. Режим экономических санкций в контексте международных экономических отношений (на примере политики «сдерживания» США в отношении Ирана) // Материалы Международной научно-практической конференции. Ответственный редактор Горохов А. А. 2011. – Юго-Западный государственный университет (Курск). – С. 256-258.
5. Шаповалова, Ю. Н. Экономические санкции Евросоюза против России в рамках международного инвестиционного права и права ВТО // Вестник международного коммерческого арбитража. – 2015. – № 2-1 (11-12). – С. 132-160.
6. Муратова, Д. Д., Меркулова, А. Р. Оценка влияния санкций на отрасль черной металлургии на примере ПАО «Северсталь» // Особенности и перспективы социально-экономического развития Российской Федерации в условиях экономических санкций: сборник статей по итогам 2-й Международной научно-практической конференции, Москва, 24-25 мая 2023 г. / ФГБУН Институт проблем развития науки РАН. – Москва, 2023. – С. 133-145.
7. Журин, О. А., Постникова, К. К. Влияние экономических санкций на экономическую безопасность государства // Наука и образование транспорту. – 2024. – № 1. – С. 144-148.
8. Казарова, М. А. Влияние экономических санкций на состояние экономической безопасности РФ // Наука сегодня: актуальные вопросы теории и практики: сборник статей IV Международной научно-практической конференции (Пенза, 23 декабря 2024 г.) / Наука и Просвещение (ИП Гуляев Г. Ю.). – Пенза, 2024. – С. 95-97.
9. Бойко, А. А. Международные экономические санкции // Наука, техника и образование. – 2015. – № 3(9). – С. 46-47.
10. Ткаченко, Е. Д. Понятие, цели, принципы применения экономических санкций в международной торговой практике // Молодая наука Сибири. – 2020. – № 2(8). – С. 339-347.
11. Динамика цен на стальную арматуру (Steel Rebar) [График] // TradingEconomics: экономические данные. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://tradingeconomics.com/commodity/steel> (дата обращения: 28.03.2025).
12. ПАО «НЛМК». Финансовая отчетность. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://nlmk.com/ru/about/governance/regulatory-disclosure/financial-statements/> (дата обращения: 17.03.2025).
13. ПАО «Северсталь». Годовые отчеты. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://severstal.com/rus/ir/indicators-reporting/annual-reports/> (дата обращения: 17.03.2025).
14. «Евраз» Группа компаний. Финансовые результаты и отчеты. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.evraz.com/ru/investors/reports-and-results/financial-results/> (дата обращения: 17.03.2025).
15. «Металлоинвест» Горно-металлургический холдинг. Финансовые результаты. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.metalloinvest.com/investors/financial-results/> (дата обращения: 17.03.2025).
16. ПАО «Мечел». Пресс-релизы и отчеты. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://mechel.ru/press/releases/> (дата обращения: 17.03.2025).
17. ПАО «Надеждинский металлургический завод». Раскрытие информации. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=2043&type=3> (дата обращения: 17.03.2025).
18. ПАО «ММК». Раскрытие информации. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=9&type=3> (дата обращения: 17.03.2025).
19. АО «ЧТПЗ». Отчетность по РСБУ. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://chtpz.tmk-group.ru/chtpz_rsbu (дата обращения: 17.03.2025).
20. АО «ЧМК». Раскрытие информации. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=2116&type=3> (дата обращения: 17.03.2025).

References

1. Kardanov, V. A., Petrova, T. A. A study of the problems of the impact of sanctions on exports and imports in Russia // Bulletin of the University. – 2023. – № 6. – Pp. 106-114.
2. The United Nations. The UN Charter. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.un.org/ru/about-us/un-charter> (access date: 04/05/2023).
3. Martin-Johanson, E. The Ukrainian conflict and Western sanctions. A tool of global expansion // Free Thought. – 2022. – Pp. 35-48.
4. Hussein, M. H. The regime of economic sanctions in the context of international economic relations (on the example of the policy of “containment” of the United States against Iran) // Proceedings of the International Scientific and Practical Conference. Responsible editor Gorokhov A. A. 2011. – Southwestern State University (Kursk). – Pp. 256-258.
5. Shapovalova, Yu. N. Economic sanctions of the European Union against Russia in the framework of international investment

- law and WTO law // Bulletin of International Commercial Arbitration. – 2015. – № 2-1 (11-12). – Pp. 132-160.
6. *Muratova, D. D., Merkulova, A. R.* Assessment of the impact of sanctions on the ferrous metallurgy industry using the example of PJSC Severstal // Features and prospects of socio-economic development of the Russian Federation under economic sanctions: a collection of articles based on the results of the 2nd International Scientific and Practical Conference, Moscow, May 24-25, 2023 / Institute of Problems of Science Development of the Russian Academy of Sciences. – Moscow, 2023. – Pp. 133-145.
 7. *Zyurina, O. A., Postnikova, K. K.* The impact of economic sanctions on the economic security of the state // Science and Education for Transport. – 2024. – № 1. – Pp. 144-148.
 8. *Kazarova, M. A.* The impact of economic sanctions on the state of economic security of the Russian Federation // Science today: current issues of theory and practice: collection of articles of the IV International Scientific and Practical Conference (Penza, December 23, 2024) / Science and Education (IP Gulyaev G. Yu.). – Penza, 2024. – Pp. 95-97.
 9. *Boyko, A. A.* International economic sanctions // Science, Technology and Education education. – 2015. – № 3(9). – Pp. 46-47.
 10. *Tkachenko, E. D.* The concept, goals, principles of the application of economic sanctions in international trade practice // Young Science of Siberia. – 2020. – № 2(8). – Pp. 339-347.
 11. *Price dynamics for steel Rebar [Chart] // TradingEconomics: economic data.* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://tradingeconomics.com/commodity/steel> (access date: 03/28/2025).
 12. *NLMK PJSC. Financial statements.* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://nlmk.com/ru/about/governance/regulatory-disclosure/financial-statements/> (access date: 03/17/2025).
 13. *PJSC Severstal. Annual reports.* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://severstal.com/rus/ir/indicators-reporting/annual-reports/> (access date: 03/17/2025).
 14. *Evrast Group of Companies. Financial results and reports.* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.evrast.com/ru/investors/reports-and-results/financial-results/> (access date: 03/17/2025).
 15. *Metalloinvest Mining and Metallurgical Holding. Financial results.* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.metalloinvest.com/investors/financial-results/> (access date: 03/17/2025).
 16. *PJSC Mechel. Press releases and reports.* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://mechel.ru/press/releases/> (access date: 03/17/2025).
 17. *PJSC "Nadezhdinsky Metallurgical Plant". Disclosure of information.* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=2043&type=3> (access date: 03/17/2025).
 18. *MMK PJSC. Disclosure of information.* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=9&type=3> (access date: 03/17/2025).
 19. *JSC "ChelPipe". RAS reporting.* – [Electronic resource]. – Access mode: https://chtpz.tmk-group.ru/chtpz_rsbu (access date: 03/17/2025).
 20. *CHMK JSC. Disclosure of information.* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=2116&type=3> (access date: 03/17/2025).

Информация об авторах

Баженов О.В., доктор экономических наук, доцент учебно-научного центра системной инженерии Уральской передовой инженерной школы «Цифровое производство» ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина» (г. Екатеринбург, Российская Федерация).

Блинов И.А., студент образовательной программы «Системный анализ и управление» Уральской передовой инженерной школы «Цифровое производство» ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина», независимый исследователь (г. Екатеринбург, Российская Федерация).

© Баженов О.В., Блинов И.А., 2025.

Information about the authors

Bazhenov O.V., Doctor of Economics, Associate Professor of the Educational and Scientific Center for System Engineering of the Ural Advanced Engineering School "Digital Production", Ural Federal University named after the First President of Russia B. N. Yeltsin (Yekaterinburg, Russian Federation).

Blinov I.A., student of the educational program "System Analysis and Management" of the Ural Advanced Engineering School "Digital Production" of the Ural Federal State Educational Institution named after the First President of Russia B. N. Yeltsin, independent researcher (Yekaterinburg, Russian Federation).

© Bazhenov O.V., Blinov I.A., 2025.