



Сегодня Россия функционирует в рыночной модели экономического развития. Рыночная экономика нестабильна, изменения происходят быстро, что иногда невозможно их проконтролировать. В таких условиях, от способностей управленцев и акционеров компании зависит эффективность работы компании в целом. Одной из составляющих принятия такого решения является формирование оптимальной структуры капитала. Цель работы состоит в анализе структуры капитала Татнефть.

«Татнефть» – одна из крупнейших российских нефтяных компаний. В составе производственного комплекса Компании стабильно развиваются нефтегазодобыча, нефтепереработка, нефтехимия, шинный комплекс и сеть АЗС. Татнефть также участвует в капитале компаний финансового (банковского и страхового) сектора.

Структура капитала может повлиять на многое: уровень инвестиционных рисков, отношений между управленцами и акционерами, а главное, на стоимость фирмы. Однако соотношение (размер) оптимальной структуры для каждой компании индивидуально. На это так же влияет специфика деятельности фирмы (материалоемкость или фондоемкость), отрасль в которой она функционирует, размер бизнеса и многое другое. Оптимальное соотношение капитала достигается путем нахождения баланса между соотношением собственного и заемного капитала.

## **1. ХАРАКТЕРИСТИКА ТАТНЕФТИ**

В отчетном году Татнефть вышла на новый уровень результативности в числе лидеров самых дорогих по капитализации публичных российских компаний, сохраняя высокий уровень инвестиционной привлекательности. За год капитализация Компании увеличилась на 53,5%, достигнув в декабре 2018 года 1,7 триллиона рублей (24,2 млрд долл. США). Прибыль акционеров Группы выросла на 72% и составила 211,8 млрд рублей. Показатель рентабельности задействованного капитала на уровне 27,5% является одним из наиболее высоких в отраслевом окружении. ПАО «Татнефть» обеспечивает генерацию положительного свободного денежного потока, который к уровню прошлого года вырос на 40% и составил 147,8 млрд рублей. Высокую операционную эффективность Компании отражает рост

показателя EBITDA на 58,7%

Оптимальная структура капитала увеличивает финансовую устойчивость, текущую ликвидность и платежеспособность фирмы, в том числе увеличивает рентабельность вложенных средств. Мировая практика показывает, что если развиваться за счет основных средств, то развитие бизнеса может замедлиться. Использование собственных и заемных средств имеют свои достоинства и недостатки. Задачей выбора оптимальной структуры капитала является одной из наиболее серьезных и актуальных проблем финансового менеджмента как для российских компаний, так и для зарубежных фирм. Для начала проанализируем структуру акционерного капитала ПАО «Татнефть» в 2019 г., данные представлены на рис. 1.



Рис. 1. Структура акционерного капитала [1]

В реестре акционеров Компании зарегистрировано более 40 тысяч акционеров.

Из них наиболее крупные акционеры Компании:

- АО «Связьинвестнефтехим» – 27, 23% от уставного капитала; The Bank of New York Mellon – 22,85% от уставного капитала. География акционеров охватывает территорию России (основная доля акционеров), Северную Америку, Австралию, Европу и Азию.

Акции Компании представлены на российском и международном фондовых рынках более 20 лет и являются одними из наиболее ликвидных и репрезентативных инструментов рынка ценных бумаг. В торгах объединенной биржи ПАО «Московская биржа» участвуют обыкновенные и привилегированные акции в котировальном списке Первого уровня. Акции «Татнефти» включены в состав базы

расчета индексов РТС и ММВБ, являющихся главным индикатором российского фондового рынка.

По состоянию на 31 декабря 2018 и 2017 гг. зарегистрированный и оплаченный акционерный капитал Компании состоял из 2 178 690 700 обладающих правом голоса обыкновенных и 147 508 500 не обладающих правом голоса привилегированных акций; оба класса акций имеют номинальную стоимость 1,00 рубль за одну акцию. Номинальная стоимость уставного капитала отличается от балансовой стоимости в связи с отражением результата гиперинфляции взносов, которые были произведены до 2003 г.

Для конвертации в глобальные американские депозитарные расписки (АДР) задепонировано 24,39% от обыкновенных акций компании (коэффициент конвертации 2009 году изменен на 1 ДР: 6 акций). Депозитарные расписки Компании включены в листинг Лондонской фондовой биржи (London Stock Exchange) и торгуются в системе Xetra, входящей в группу компаний Deutsche Börse.

## **2. ДИНАМИКА, И СТРУКТУРА ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ПАО «ТАТНЕФТЬ»**

Далее подробно проанализируем (см. табл. 1), данные для расчета представлены в Приложении 1 [2].

Таблица 1 Динамика и структура капитала ПАО «Татнефть» за 2016 - 2018 гг.

Показатель	Код 31.12.2018 показателя	31.12.2017	31.12.2016	Абсолютное отклонение	Относительное отклонение
------------	---------------------------------	------------	------------	--------------------------	-----------------------------

### **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ**

Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)		131032062199	13192326199	0,37	100
Переоценка внеоборотных активов		134032100678	135711294898	1,88	168206,09
Добавочный капитал (без переоценки)		1350328408908	320092	0,85	17 102,60
Резервный капитал		136010300610	1328926	0,21	8,75
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		137038788616946	9147154 92,56	1,36	164,87
ИТОГО по разделу III		130054600602	9544417269 100	253882	85

#### IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Заемные средства	1410	370000000	370000	0,90	100
Отложенные налоговые обязательства	1420	1132412256	2510272462	25,07	1217800,92
Оценочные обязательства	1430	3437640265	3630330233	74,04	160793,24
ИТОГО по разделу IV	1400	461105890	16140973087	100513746	12,54

#### V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Заемные средства	1510	16036104	1,322,223	794207953	0,5811828331
Кредиторская задолженность	1520	121654847	14618,728	8456573009	7,765081235,04
Доходы будущих периодов	1530	238436	0,136621	55757	0,0118267927,63
Оценочные обязательства	1540	2208665	0,2602906	2074688	0,2813397106,46
ИТОГО по разделу V	1500	140138952	16962,181	10062911407	8,647222722,76

Уставный капитал отражен в сумме номинальной стоимости обыкновенных и привилегированных акций. Добавочный капитал Общества включает курсовые разницы, возникающие в результате пересчета выраженной в иностранной валюте стоимости активов и обязательств организации, используемых для ведения деятельности за пределами Российской Федерации, в рубли. Кроме того, по строке «Переоценка внеоборотных активов» отражена сумма дооценки за минусом последующей уценки объектов основных средств в результате переоценки, отнесенная на добавочный капитал.

Сумма дооценки при выбытии объекта основных средств переносится с добавочного капитала в нераспределенную прибыль Общества. В соответствии с законодательством в Обществе создан резервный фонд в размере 5% от уставного капитала, сформированный за счет чистой прибыли Общества. Резервный фонд предназначен для покрытия убытков Общества, для погашения облигаций и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств. Исходя из представленной таблицы был построен график динамики и структуры капитала ПАО «Татнефть» за 2016 - 2018 гг. (см. рис. 2).

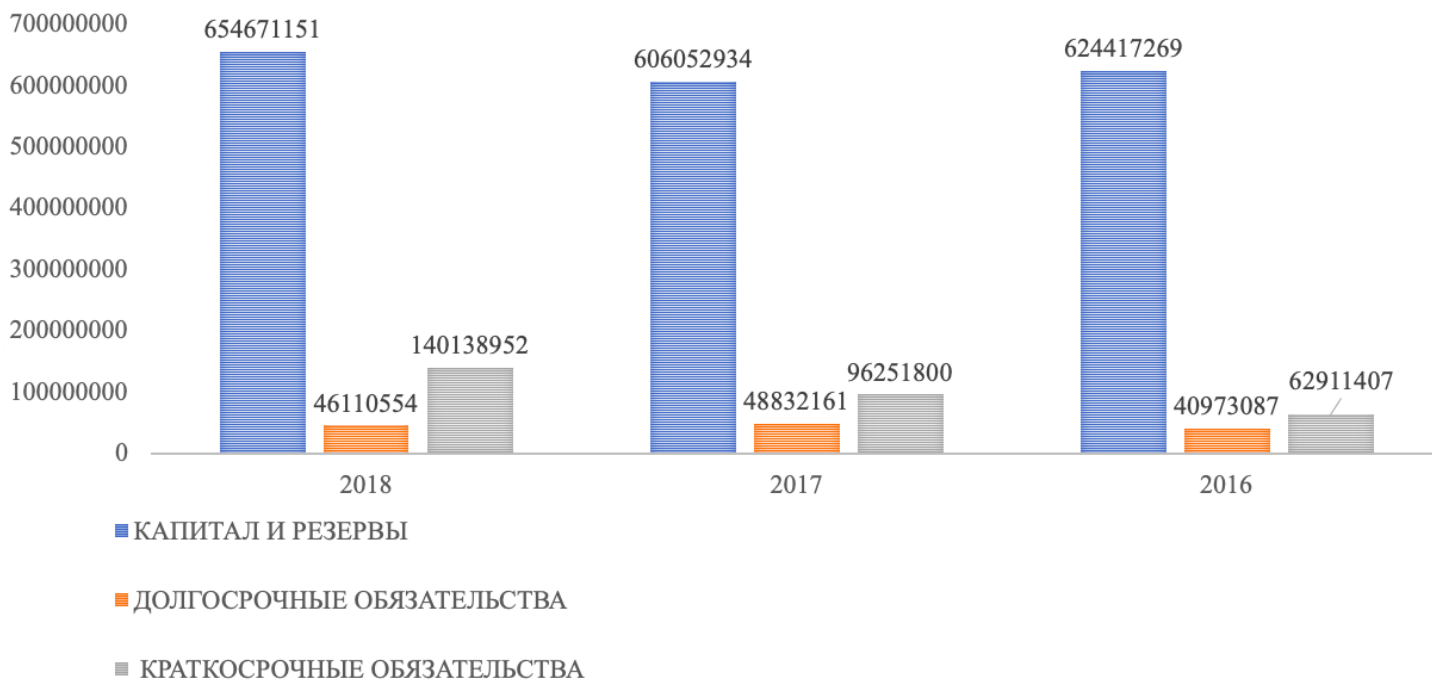


Рис. 2. Динамика и структура капитала ПАО «Татнефть» за 2016 - 2018 гг.

Исходя из представленного рисунка, можно отметить, что за 2016 - 2018 гг. капитал и резервы увеличились на 30253882 тыс. руб. или 4,85%, долгосрочные обязательства возросли на 5137467 тыс. руб. или 12,54%. Краткосрочные обязательства увеличились на 77227545 тыс. руб. или 122,76%. Далее на рис. 3 представлена структура капитала ПАО «Татнефть» в 2018 году.

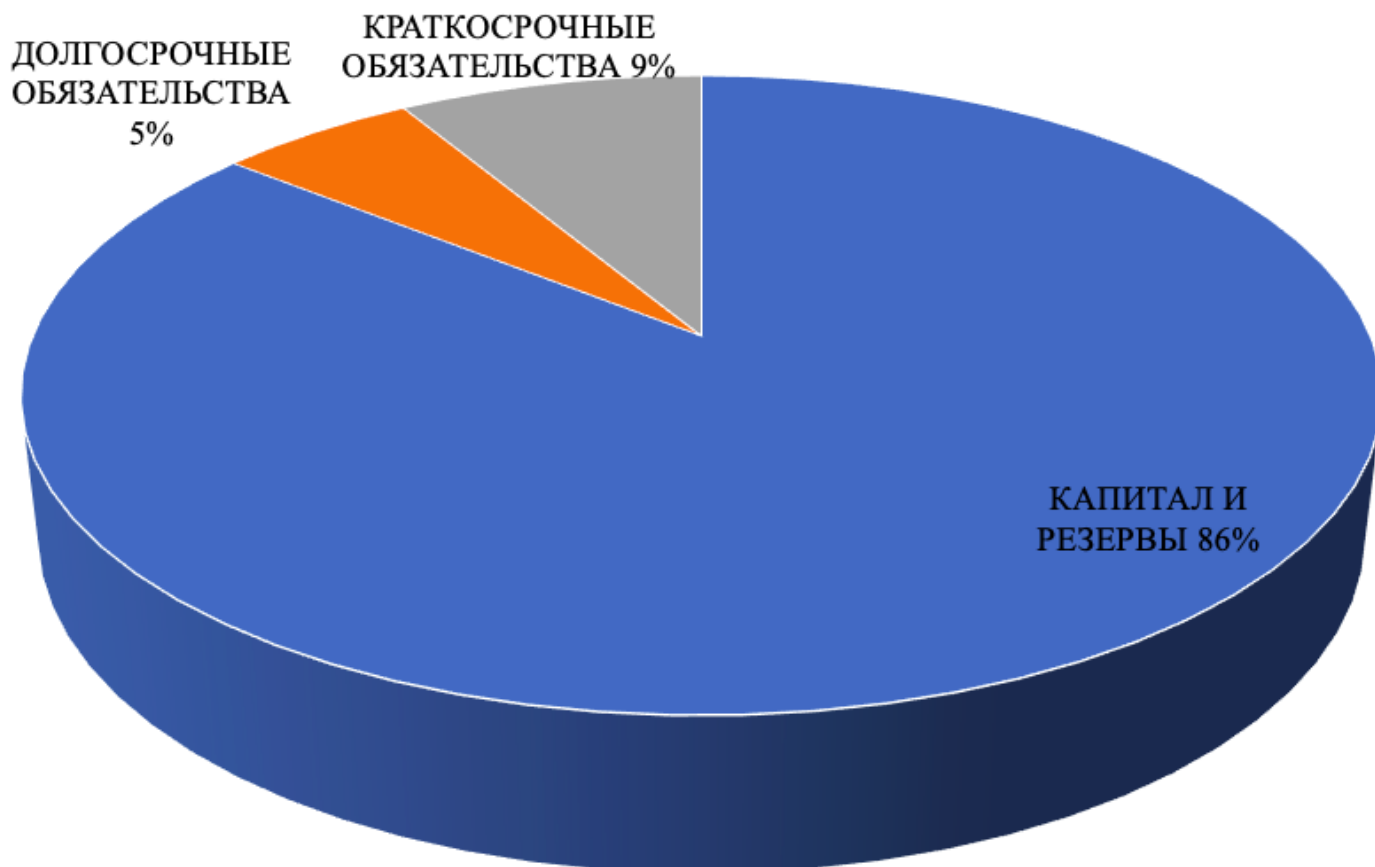


Рис. 3. Структура с ПАО «Татнефть» в 2018 году

Исходя из представленного рисунка, можно отметить, что в 2018 году наибольшую долю в структуре ПАО «Татнефть» занимают капитал и резервы - 86%, второе место занимают краткосрочные обязательства - 9% или 140138952 тыс. руб., долгосрочные обязательства занимают 5% или 46110554 тыс. руб. Соотношение собственных и заемных средств показывает, что компания финансово устойчива и способна за счет собственных средств погашать все свои обязательства.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В области управления капиталом ПАО «Татнефть» ставит своей целью обеспечить высокий кредитный рейтинг и надлежащий коэффициент достаточности капитала, что необходимо для ведения непрерывной хозяйственной деятельности и увеличения акционерной стоимости. Компания управляет структурой капитала и корректирует ее с учетом изменений экономических условий. Компания определяет капитал в управлении как сумму по строке «Итого акционерный капитал Компании» в консолидированном отчете о финансовом положении. Капитал в управлении на 31 декабря 2018 г. составлял 771 265 млн. рублей (2017

г.: 711 859 млн. рублей). Татнефть осуществляет управление капиталом по банковским и небанковским операциям отдельно.

В структуре капитала наибольший удельный вес приходится на нераспределенную прибыль (непокрытый убыток), что составляет 97,55% и 97,57% (соответственно на 2016-2018 гг.), а уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) в 2018 году составляют 0,36% или 2326199 тыс. руб.. Таким образом, ПАО «Татнефть» нуждается в оптимизации структуре капитала, в связи с использованием в малых размерах заемных средств, преследуя только стабильность, а не развитие и расширение деятельности компании.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Структура акционерного капитала [Электронный ресурс] [Режим доступа]: <https://www.tatneft.ru/aktsioneram-i-investoram/struktura-aktsionernogo-kapitala/?lang=ru> - заголовок с экрана
2. Бухгалтерская отчетность и Аудиторское заключение независимого аудитора 31 декабря 2018 г [Электронный ресурс] [Режим доступа]: [https://www.tatneft.ru/storage/block\\_editor/files/c075e7e6371fe9c2634b60644a5ec404a92](https://www.tatneft.ru/storage/block_editor/files/c075e7e6371fe9c2634b60644a5ec404a92) - заголовок с экрана

ПРИЛОЖЕНИЯ



## Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2018 г.

Организация ПАО «Татнефть» им.В.Д.Шашина  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности добыча сырой нефти и нефтяного (попутного) газа  
 Организационно-правовая форма/форма собственности публичное акционерное общество/  
совместная собственность субъектов РФ и иностранная собственность  
 Единица измерения: тыс.руб  
 Местонахождение (адрес) 423450, Российская Федерация, Республика Татарстан, г. Альметьевск, ул.Ленина,75

Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
 Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
 по ОКПО \_\_\_\_\_  
 ИНН \_\_\_\_\_  
 по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
 по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
 по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
0710001		
31	12	2018
00136352		
1644003838		
06.10		
1 22 47	32	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код показателей	На 31 декабря 20__18__ г.	На 31 декабря 20__17__ г.	На 31 декабря 20__16__ г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
п - 1, 5.1	Нематериальные активы	1110	1 519 494	882 443	465 285
п - 1, 5.1	Результаты исследований и разработок	1120	939 972	792 200	632 054
п - 1.6, 5.1	Нематериальные поисковые активы	1130	4 265 212	4 320 885	4 288 829
п - 1.7, 5.1	Материальные поисковые активы	1140	2 292 250	2 561 503	2 376 749
п - 2, 4.1, 5.1, пт VI-1	Основные средства	1150	256 510 046	233 442 786	207 448 974
п - 2.2, 4.1	в т.ч. незавершенные капитальные вложения	1151	115 195 430	100 782 153	87 916 754
п - 5.1	авансы, выданные для приобретения и сооружения основных средств	1152	8 920 829	4 760 324	4 575 908
п - 2.1.5.1, пт VI-1	Доходные вложения в материальные ценности	1160	4 323 952	4 199 156	4 776 524
п - 3, пт VI-3	Финансовые вложения	1170	92 381 756	92 578 452	253 078 329
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
пт VI-2	Прочие внеоборотные активы	1190	39 324 481	51 612 371	47 200 643
пт VI-2	в т.ч. активы по ликвидационным обязательствам	1191	29 418 486	29 818 978	28 996 993
	Итого по разделу I	1100	401 557 163	390 389 796	520 267 387
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
п - 4, пт VI-5	Запасы	1210	65 781 674	48 115 981	37 573 010
п - 4.1	в т.ч. сырье и материалы	1211	12 085 489	9 873 466	7 319 776
п - 4.1	затраты в незавершенном производстве	1212	1 518 853	971 862	421 525
п - 4, пт VI-5	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	27 274 632	24 839 505	22 924 361
п - 4.1	товары отгруженные	1214	22 724 492	7 669 809	2 398 102
п - 4.1	прочие запасы и затраты	1215	2 178 208	4 761 339	4 509 246
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 617 822	3 919 516	3 386 647
п - 5.1, пт VI-6	Дебиторская задолженность	1230	332 674 500	267 690 805	88 128 999
	в т.ч. дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты:		203 639 972	163 426 232	4 686 487
п - 5.1	в т.ч. покупатели и заказчики	1231			
п - 5.1	авансы выданные	1232	104 673	718 656	436 418
п - 5.1	прочие дебиторы	1233	98 572	205 258	822 812
п - 5.1	в т.ч. дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты:	1234	203 436 727	162 502 318	3 427 257
п - 5.1	в т.ч. покупатели и заказчики	1235	129 034 528	104 264 573	83 442 512
п - 5.1	авансы выданные	1236	77 536 010	61 981 366	64 239 889
п - 5.1	прочие дебиторы	1237	3 266 296	5 373 018	6 843 389
п - 5.1	в т.ч. дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты:	1238	48 232 222	36 910 189	12 359 234
п - 3, пт VI-3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 340 306	28 418 509	55 736 376
пт VI-4	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	28 850 530	10 866 389	21 949 639
	Прочие оборотные активы	1260	5 097 762	1 735 899	1 259 705
	Итого по разделу II	1200	439 362 594	360 747 099	208 034 376
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>840 919 757</b>	<b>751 136 895</b>	<b>728 301 763</b>

Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	На 31 декабря 20 18 г.	На 31 декабря 20 17 г.	На 31 декабря 20 16 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
пт VI-7	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 326 199	2 326 199	2 326 199
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	13 111 718	11 673 571	11 294 898
пт VI-7	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	328 409	318 908	320 092
п - 7	Резервный капитал	1360	116 310	116 310	1 328 926
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	638 788 515	591 617 946	609 147 154
	Итого по разделу III	1300	654 671 151	606 052 934	624 417 269
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
п - 5.4, пт VI-8	Заемные средства	1410	370 000	370 000	370 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	11 394 242	10 435 625	10 272 462
п - 8	Оценочные обязательства	1430	34 346 312	38 026 536	30 330 233
	Прочие обязательства	1450	-	-	392
	Итого по разделу IV	1400	46 110 554	48 832 161	40 973 087
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
п - 5.4, пт VI-8	Заемные средства	1510	16 036 104	32 212 379	4 207 953
п - 5.4	Кредиторская задолженность:	1520	121 654 847	61 779 884	56 573 009
п - 5.4	в т.ч. поставщики и подрядчики	1521	22 081 257	17 057 659	21 155 447
п - 5.4	задолженность по страховым взносам	1522	594 348	172 200	545 876
п - 5.4	задолженность по налогам и сборам	1523	32 121 047	25 945 577	19 498 095
п - 5.4	авансы полученные	1524	5 095 325	6 957 711	8 403 106
п - 5.4	задолженность перед участниками (учредителями) по выплате дохода	1525	52 222 838	6 031 506	149 472
п - 5.4	прочие кредиторы	1526	9 540 032	5 615 231	6 821 013
	Доходы будущих периодов	1530	238 436	136 631	55 757
п - 8	Оценочные обязательства	1540	2 208 665	2 122 906	2 074 688
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	140 138 052	96 251 800	62 911 407
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>840 919 757</b>	<b>751 136 895</b>	<b>728 301 763</b>

Руководитель



(подпись)

Н. У. Маганов

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

О. М. Матвеев

(расшифровка подписи)

"25" марта 2019 г.