

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА В МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИХ КОМПАНИЯХ



О. Хотова, студентка 3-го курса

E-mail: o.khotova@mail.ru

ФГБОУ ВО «Калининградский государственный
технический университет»

Т. В. Романова, канд. экон. наук, доцент

E-mail: tatyana.romanova@klgtu.ru

ФГБОУ ВО «Калининградский государственный
технический университет»

В статье исследуется природа эффекта финансового рычага и оценивается эффективность формирования структуры источников финансирования крупнейших публичных металлургических компаний РФ: ПАО «Северсталь», ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат», ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат», ПАО «Уральская сталь» и ПАО «Мечел». В условиях роста ключевой ставки Банка России с 7,5 до 21,0 % в 2023–2025 гг., обоснована необходимость пересмотра подхода к формированию структуры капитала. Представлены результаты сравнительного анализа основных показателей деятельности, финансовой устойчивости и структуры источников финансирования, сформулированы выводы о поляризации отрасли и рекомендации по оптимизации структуры капитала для компаний.

Ключевые слова: металлургия, ключевая ставка, структура капитала, финансовый рычаг, эффект финансового рычага, рентабельность собственного капитала.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования обусловлена двумя факторами. Во-первых, ключевая ставка Банка России в 2023–2025 гг. имела устойчивую тенденцию к росту и на начало 2025 г. составила 21 %, что привело к удорожанию как краткосрочного, так и долгосрочного заемного капитала [1–3, 9]. Во-вторых, металлургическая отрасль столкнулась с логистическими ограничениями при экспортных поставках, что снизило операционную эффективность корпораций. Возникает вопрос: сохраняется ли целесообразность использования заемных средств в таких условиях или классический механизм финансового рычага перестал работать?

ОБЪЕКТ ИССЛЕДОВАНИЯ

Объектом исследования выступила финансово-хозяйственная деятельность и структура капитала крупнейших российских металлургических компаний: ПАО «Северсталь», ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат», ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат», ПАО «Мечел», ПАО «Уральская Сталь».

Предметом исследования является эффект финансового рычага и его влияние на рентабельность собственного капитала в условиях высокой ключевой ставки.

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИССЛЕДОВАНИЯ

Целью исследования является оценка эффективности применения финансового рычага крупнейшими публичными металлургическими компаниями РФ за 2023–2025 гг.

Для достижения поставленной цели были последовательно решены следующие задачи: рассчитаны ключевые показатели, характеризующие эффект финансового рычага (экономическая рентабельность, дифференциал, плечо рычага); проведен сравнительный анализ полученных значений эффекта финансового рычага; выявлены отраслевые тренды в области управления структурой капитала; сформулированы рекомендации по повышению рентабельности собственного капитала для каждой из компаний.

МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

В работе использованы общенаучные методы (анализ, синтез, сравнение, обобщение) и специальные методы финансового анализа: горизонтальный анализ бухгалтерского баланса, расчет эффекта финансового рычага (ЭФР), коэффициентный анализ. Информационной базой послужили годовая бухгалтерская отчетность (форма «Бухгалтерский баланс» и форма «Отчет о финансовых результатах») указанных компаний за 2023–2025 гг., данные Банка России о динамике ключевой ставки.

Основной методологический инструмент – расчет ЭФР по формуле:

$$\text{ЭФР} = (\text{ЭР} - \text{СРСП}) \times (\text{ЗК} / \text{СК}) \times (1 - \text{Сн}),$$

где ЭР – экономическая рентабельность; СРСП – средняя расчетная ставка процента; ЗК – долго- и краткосрочные заемные средства; СК – капитал и резервы; Сн – ставка налога на прибыль.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

На рисунках 1–4 представлена динамика основных показателей деятельности компаний металлургической отрасли в 2023–2025 гг.

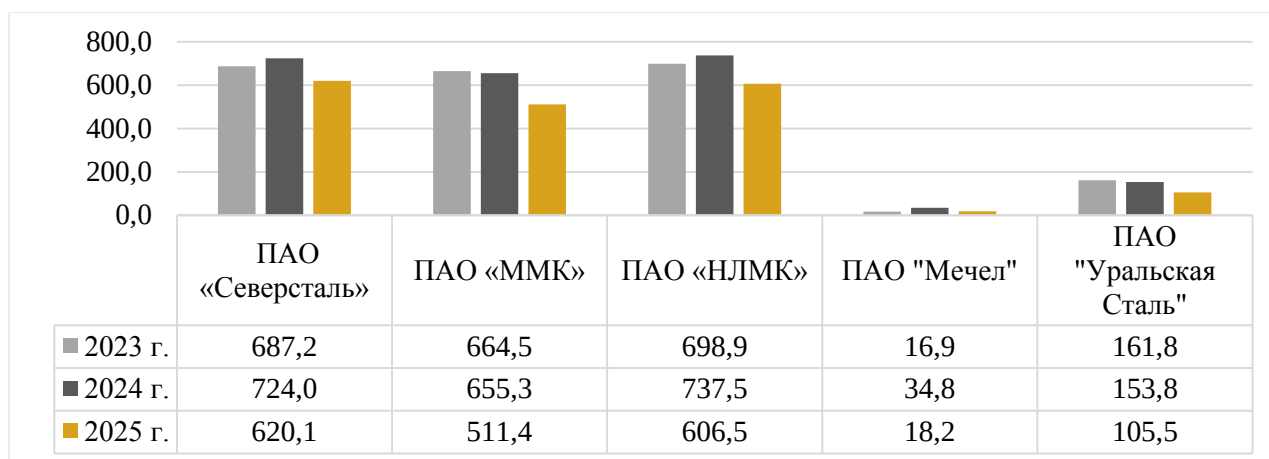


Рисунок 1 – Динамика выручки металлургических компаний за 2023–2025 гг., млрд руб.

Составлено автором по данным финансовой отчетности компаний [4–8]

Данные рисунка 1 свидетельствуют о том, что 2024 г. для большинства компаний был успешным. Лидерами по выручке стали ПАО «НЛМК» (737,5 млрд руб.) и «Северсталь» (724,0 млрд руб.) с ростом около 5 % к 2023 г., что указывает на эффективную ценовую и сбытовую политику. ПАО «ММК» и «Уральская Сталь» показали незначительное снижение, вероятно из-за уменьшения физических объемов отгрузки. ПАО «Мечел» продемонстрировал высокий темп прироста (+106 %), однако этот эффект обусловлен крайне низкой базой 2023 г.

Ключевое изменение происходит в 2025 г.: все компании фиксируют резкое падение выручки (на 14–31 % по сравнению с 2024 г.), ПАО «НЛМК» теряет лидерство. Это может свидетельствовать о кризисных явлениях в отрасли.

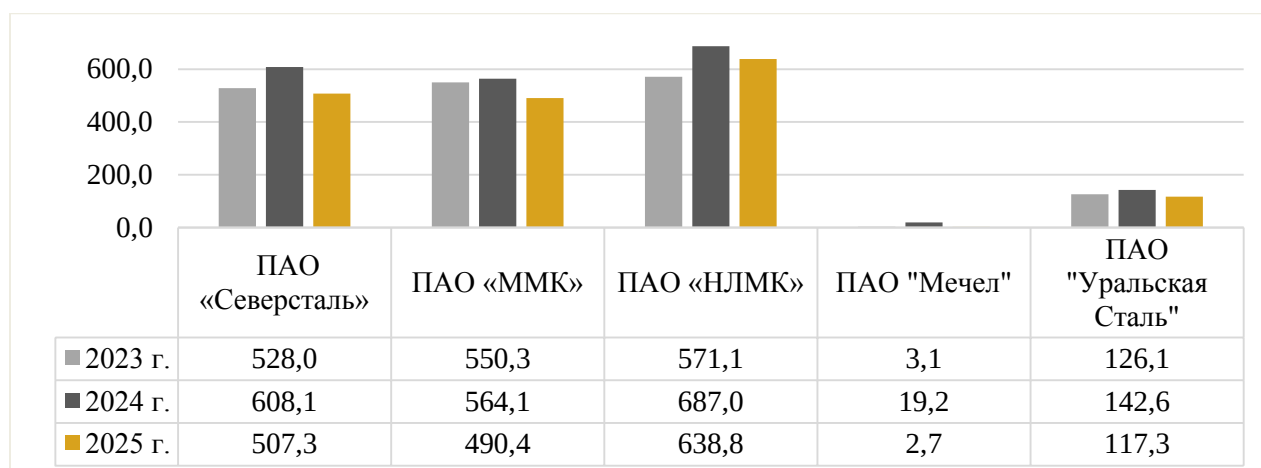


Рисунок 2 – Динамика полной себестоимости продаж металлургических компаний за 2023–2025 гг., млрд руб.

Составлено автором по данным финансовой отчетности компаний [4–8]

Данные рисунка 2 показывают, что в 2023–2024 гг. полная себестоимость продаж возросла у всех компаний. Наиболее значительный рост за этот период зафиксирован у ПАО «НЛМК» (с 571,1 до 687,0 млрд руб., рост составил 20,3 %) и ПАО «Северсталь» (с 528,0 млрд руб. до 608,1 млрд руб., прирост 15,2 %). У ПАО «Мечел» рост полной себестоимости продаж в 2024 г. составил 519 % относительно 2023 г., что объясняется выходом из крайне низкой операционной базы.

В 2025 г. динамика меняется: полная себестоимость продаж снижается у всех компаний. Наибольшее падение полной себестоимости продаж в 2025 г. демонстрируют ПАО «Мечел» (до 2,7 млрд руб., на 86 %) и ПАО «Уральская Сталь» (до 117,3 млрд руб., снижение на 17,7 %), что коррелирует с резким спадом выручки у этих компаний (см. рисунок 1).

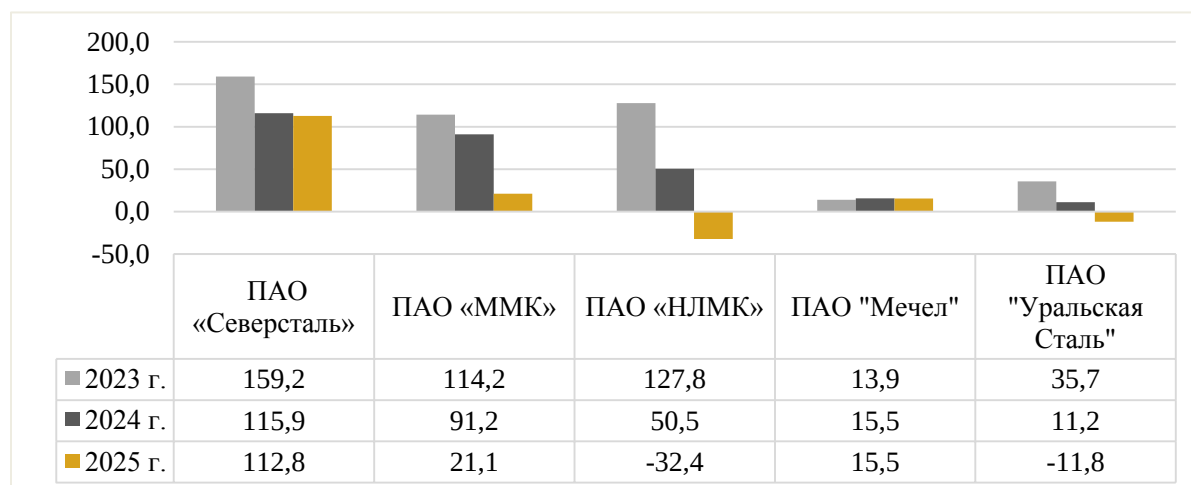


Рисунок 3 – Динамика прибыли от продаж металлургических компаний за 2023–2025 гг., млрд руб.

Составлено автором по данным финансовой отчетности компаний [4–8]

Данные рисунка 3 показывают, что в 2023–2024 гг. лидером по абсолютной величине прибыли от продаж, являлось ПАО «Северсталь» (159,2 млрд руб. и 115,9 млрд руб. соответственно), несмотря на снижение показателя на 27 % в 2024 г. к уровню 2023 г. Наиболее существенное падение в 2024 г. продемонстрировало ПАО «НЛМК», прибыль от продаж сократилась в 2,5 раза (с 127,8 млрд руб. до 50,5 млрд руб.). У ПАО «ММК» снижение составило 20 %, у ПАО «Уральская Сталь» – 69 % (до 11,2 млрд руб.). ПАО «Мечел», напротив, показало рост прибыли от продаж с 13,9 млрд руб. до 15,5 млрд руб. (+11,5 %), что связано с выходом из низкой операционной базы.

Ключевое изменение происходит в 2025 г.: ПАО «Северсталь» сохраняет лидерство (112,8 млрд руб.), хотя прибыль от продаж продолжает медленно снижаться. ПАО «ММК» демонстрирует обвал прибыли продаж до 21,1 млрд руб. (снижение в 4,3 раза к 2024 г.). ПАО «НЛМК» и «Уральская Сталь» уходят в операционный убыток («минус» 32,4 млрд руб. и «минус» 11,8 млрд руб. соответственно), что является критическим сигналом, при росте полной себестоимости продаж (см. рисунок 2) и падении выручки (рисунок 1) производство становится нерентабельным. ПАО «Мечел» сохраняет прибыль от продаж на уровне 15,5 млрд руб., однако абсолютные значения остаются на порядок ниже лидеров.

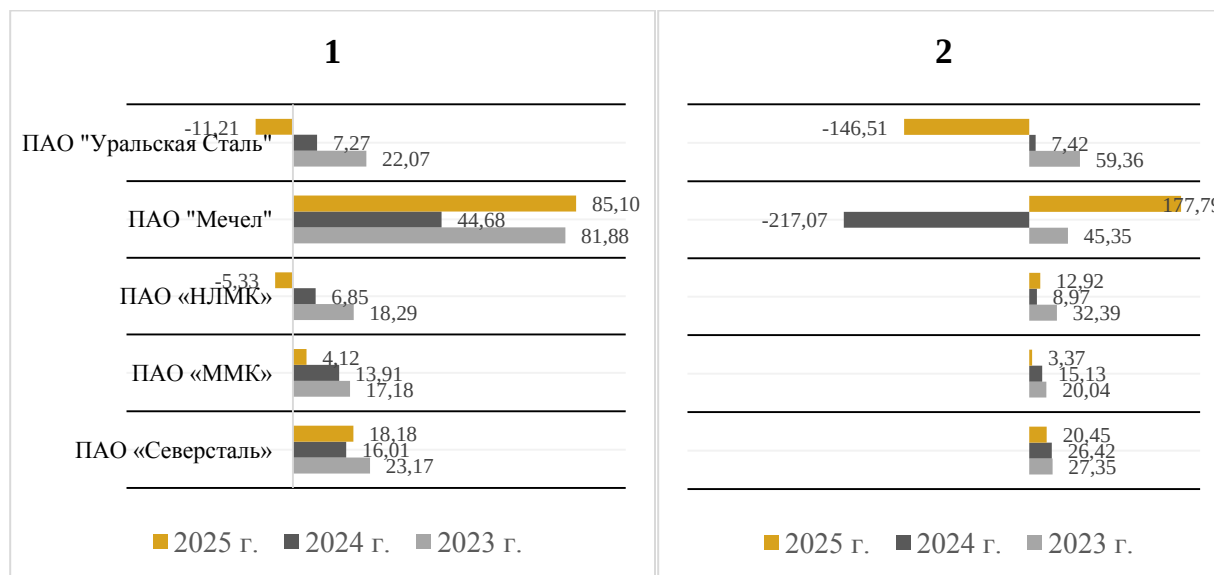


Рисунок 4 – Динамика рентабельности продаж (1) и рентабельности собственного капитала (2) металлургических компаний за 2023–2025 гг., %.

Составлено автором по данным финансовой отчетности компаний [4–8]

Абсолютным лидером по рентабельности продаж за весь период остается ПАО «Мечел» (до 85,1 % в 2025 г.), однако аномальность этих значений обусловлена низкой себестоимостью продаж. Среди крупных игроков с устойчивой моделью лучший показатель рентабельности продаж в 2025 г. наблюдался у ПАО «Северсталь» (18,2 %). Кризисным сигналом является переход ПАО «НЛМК» и «Уральской Стали» в отрицательную зону по рентабельности продаж в 2025 г. («минус» 5,3 % и «минус» 11,2 % соответственно).

По рентабельности собственного капитала лидером 2024–2025 гг. является ПАО «Северсталь». ПАО «Мечел» демонстрирует катастрофическое падение рентабельности собственного капитала в 2024 г. (снижение составило 217,1 %) с последующим аномальным восстановлением в 2025 г. (рост на 177,8 %). ПАО «Уральская Сталь» в 2025 г. показывает отрицательный показатель рентабельности собственного капитала («минус» 146,5 %), что указывает на неэффективное использование собственного капитала корпорации.

Далее приведена структура бухгалтерского баланса металлургических компаний за 2023–2024 гг. (таблицы 1, 2).

Данные, представленные в таблицах 1 и 2, позволяют охарактеризовать компании следующим образом. ПАО «ММК» сохраняет абсолютную финансовую независимость за счет роста собственного капитала (с 569,8 до 624,3 млрд руб.) и сокращения заемных средств. У ПАО «Северсталь» ситуация ухудшается до кризисного состояния в 2025 г. из-за роста внеоборотных активов на 57,5 % при падении оборотных активов более чем в три раза. Для ПАО «НЛМК» характерна нормальная финансовая ситуация, то есть собственного капитала достаточно для финансирования внеоборотных активов. ПАО «Уральская Сталь» находится в неустойчивом состоянии из-за роста краткосрочных займов на 253 % при сокращении собственного капитала на 56,2 %. ПАО «Мечел» в 2025 г. имеет отрицательный собственный капитал («минус» 5,9 млрд руб.) при долговом портфеле около 188 млрд руб.

Таблица 1 – Бухгалтерский баланс металлургических компаний в 2023–2025 гг., млрд руб.*

	ПАО «Северсталь»			ПАО «ММК»			ПАО «НЛМК»		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
I Внеоборотные активы	435,77	506,52	686,34	471,90	511,66	520,63	468,55	570,69	605,81
II Оборотные активы	526,14	287,52	160,21	344,33	292,48	270,19	590,95	323,53	308,81
ИТОГ БАЛАНСА АКТИВА	961,91	794,03	846,55	816,23	804,14	790,82	1 059,51	894,22	914,62
III Собственный капитал	582,12	438,69	551,45	569,77	602,44	624,30	683,77	583,75	670,60
IV Долгосрочные обязательства	78,47	91,75	51,77	47,84	56,55	44,87	84,44	165,27	48,65
Заемные средства	55,26	55,71	1,16	11,44	10,73	1,48	58,41	126,60	-
V Краткосрочные обязательства	301,31	263,59	243,33	198,61	145,15	121,65	210,30	145,20	195,38
Заемные средства	169,50	117,73	102,34	94,30	53,84	35,40	121,65	44,67	113,24
ИТОГ БАЛАНСА ПАССИВА	961,91	794,03	846,55	816,23	804,14	790,82	1 059,51	894,22	914,62
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	Абсолютная независимость-> Неустойчивая фин. ситуация -> Кризисная фин. ситуация			Абсолютная независимость			Абсолютная независимость -> Нормальная фин. ситуация		

* Составлено автором по данным финансовой отчетности компаний [4–8].

Таблица 2 – Бухгалтерский баланс металлургических компаний в 2023–2025 гг., млрд руб.*

	ПАО «Мечел»			ПАО «Уральская Сталь»		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
I Внеоборотные активы	255,32	236,37	229,30	42,63	55,41	63,65
II Оборотные активы	2,31	18,36	5,08	85,46	100,42	94,53
ИТОГ БАЛАНСА АКТИВА	257,63	254,74	234,38	128,10	155,83	158,18
III Собственный капитал	14,45	4,56	-5,86	42,49	45,90	18,62
IV Долгосрочные обязательства	227,98	241,62	231,65	39,25	18,21	7,99
Заемные средства	158,67	188,55	182,06	36,25	14,70	7,95
V Краткосрочные обязательства	15,21	8,56	8,59	46,36	91,73	131,57
Заемные средства	4,91	5,47	6,18	22,18	69,26	78,36
ИТОГ БАЛАНСА ПАССИВА	257,63	254,74	234,38	128,10	155,83	158,18
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	Кризисная фин. ситуация -> Нормальная фин. ситуация -> Неустойчивая фин. ситуация			Нормальная фин. ситуация -> Неустойчивая фин. ситуация		

* Составлено автором по данным финансовой отчетности компаний [4–8].

Динамика эффекта финансового рычага металлургических компаний за 2023–2024 гг. отражена на рисунке 5. При расчетах была использована средневзвешенная процентная ставка Банка России за анализируемый период.

В 2023 г. у ПАО «Северсталь» эффект финансового рычага положительный: использование заемных средств увеличило рентабельность собственного капитала на 1,91 %. При этом на один рубль собственных средств приходилось 39 коп. заемных, дифференциал составил 6,18 %, что свидетельствует о наличии запаса финансовой прочности. В 2024 г. эффект финансового рычага остался положительным (0,70 %). Это связано с тем, что экономическая рентабельность снизилась до 15,06 %, стоимость кредитов выросла до 12,7 %. Дифференциал сократился до 2,36 %. При этом рентабельность собственного капитала составила 26,42 % – за счет внереализационных факторов, а не операционной деятельности. В 2025 г. ЭФР становится отрицательным («минус» 1,17 %) на фоне падения экономической рентабельности (до 5,40 %) и увеличения стоимости кредитов (до 13,7 %), что привело к отрицательному дифференциалу («минус» 8,30 %). Таким образом, каждый рубль привлеченных заемных средств снижает рентабельность собственного капитала, несмотря на сокращение плеча рычага до 0,19.

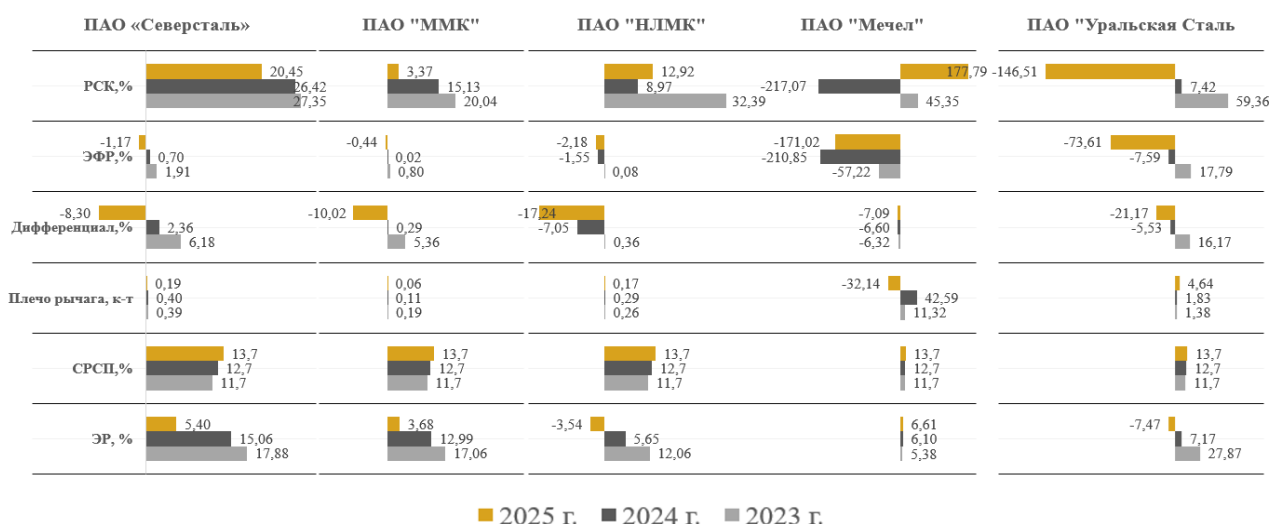


Рисунок 5 – Динамика эффекта финансового рычага металлургических компаний за 2023–2025 гг.

Составлено автором по данным финансовой отчетности компаний [4–8]

В 2023–2024 гг. у ПАО «ММК» ЭФР положительный, но его вклад минимален (0,80% и 0,02% соответственно) ввиду низкой зависимости от заемного капитала: на один рубль собственных средств приходится лишь 19 коп. (в 2023 г.) и 11 коп. (в 2024 г.) заемных средств. В 2025 г. ЭФР становится отрицательным («минус» 0,44 %) из-за падения экономической рентабельности до 3,68 % при росте ставок до 13,7 % (дифференциал – «минус» 10,02 %).

ПАО «НЛМК» демонстрирует наиболее тревожную динамику. В 2023 г. показатели были умеренно положительными (ЭФР – 0,08 %, дифференциал – 0,36 %), но в 2024 г. произошло резкое ухудшение. Эффект финансового рычага стал отрицательным («минус» 1,55 %), что означает снижение рентабельности собственного капитала за счет использования заемных средств. Это связано с падением экономической рентабельности до 5,65 %, которое привело к отрицательному дифференциалу («минус» 7,05). В 2025 г. ситуация усугубляется: экономическая рентабельность становится отрицательной («минус» 3,54 %), дифференциал сокращается до «минус» 17,24 %, а ЭФР снижается до «минус» 2,18 %. Компания теряет 17 коп. на каждом рубле заемных средств при плече рычага 0,17.

В 2023 г. ПАО «Уральская Сталь» показывало рекордную экономическую рентабельность (27,87 %) и положительный ЭФР (17,79 %). Однако в 2024 г. ситуация кардинально изменилась: экономическая рентабельность снизилась до 7,17 %, вследствие чего дифференциал и ЭФР стали отрицательными («минус» 5,53 % и «минус» 7,59 % соответственно). Это привело к снижению рентабельности собственного капитала на 7,59 % за счет использования кредитов. В 2025 г. наступает кризис: экономическая рентабельность падает до «минус» 7,47 %, дифференциал – до «минус» 21,17 %, ЭФР – до «минус» 73,61 %. Плечо рычага выросло до 4,64, что многократно усилило разрушительное влияние отрицательного дифференциала.

В «ПАО «Мечел»» плечо финансового рычага в 2024 г. достигло критического значения: на один рубль собственных средств приходится почти 43 руб. заемных (фактически 42,59). Отрицательный дифференциал («минус» 6,60 %) и отрицательный эффект финансового рычага («минус» 210,85 %) привели к катастрофическому падению рентабельности собственного капитала (до «минус» 217,07 %). В 2025 г. на фоне отрицательного собственного капитала («минус» 5,86 млрд руб.) эффект финансового рычага остается отрицательным и составляет «минус» 171,02 %, а рентабельность собственного капитала возрастает до 177,79 % (положительное значение, несмотря на отрицательный ЭФР). Такое расхождение

объясняется тем, что классическая формула ЭФР при отрицательном знаменателе (собственном капитале) теряет экономический смысл. Компания сохраняет преддефолтное состояние.

На основе проведенного анализа определены следующие отраслевые тренды.

Тренд 1. Падение операционной эффективности в 2025 г.

В 2023–2024 гг. большинство компаний сохраняли положительную экономическую рентабельность. В 2025 г. у ПАО «НЛМК» и ПАО «Уральская Сталь» экономическая рентабельность (ЭР) стала отрицательной, что означает убыточность основной деятельности до учета процентов по кредитам.

Тренд 2. Отрицательный дифференциал у всех компаний к 2025 г.

Рост ключевой ставки Банка России до 21 % привел к увеличению средневзвешенной стоимости заемных средств (СРСП) до 13,7 %. В 2025 г. дифференциал (ЭР – СРСП) стал отрицательным у всех пяти компаний, то есть экономическая рентабельность перестала покрывать проценты по кредитам.

Тренд 3. Эффект финансового рычага перестал работать в классическом понимании.

В 2023 г. положительный ЭФР имели четыре компании. В 2025 г. ЭФР отрицателен у всех компаний.

Тренд 4. Поляризация по долговой дисциплине.

ПАО «Северсталь», «ММК» и «НЛМК» поддерживают умеренное плечо финансового рычага (0,06–0,40). ПАО «Уральская Сталь» и «Мечел» имеют высокое или критическое плечо, что делает их крайне уязвимыми к росту процентных ставок.

Тренд 5. Рентабельность собственного капитала снизилась у всех исследуемых компаний. По сравнению с 2023 г. рентабельность собственного капитала в 2025 г. снизилась у всех компаний. Наиболее сильное падение у ПАО «Уральская Сталь» (с 59,36 % до «минус» 146,51 %) и ПАО «Мечел» (аномальные колебания на фоне отрицательного капитала).

На основе проведенного анализа сформулированы следующие рекомендации:

- ПАО «Северсталь» – рекомендуется не наращивать долг, поскольку в 2025 г. дифференциал стал отрицательным («минус» 8,30 %), и привлечение новых кредитов будет снижать рентабельность собственного капитала.

- ПАО «ММК» – умеренное наращивание плеча рычага не рекомендуется, так как в 2025 г. дифференциал также отрицательный («минус» 10,02 %). Компании следует сохранять текущую консервативную политику финансирования.

- ПАО «НЛМК» – необходимо срочно снизить долговую нагрузку или провести реструктуризацию кредитов и повысить операционную эффективность, поскольку отрицательный дифференциал достиг значения «минус» 17,24 %.

- ПАО «Уральская Сталь» – требуется экстренное снижение долговой нагрузки. При плече рычага 4,64 и дифференциале «минус» 21,17 % любой новый кредит будет разрушать собственный капитал.

- ПАО «Мечел» – ситуация близка к кризисной (отрицательный собственный капитал в 2025 г.), необходима полная реструктуризация долга.

Возникает вопрос: при каком значении средней расчетной ставки процента (СРСП) эффект финансового рычага примет положительное значение и как при этом изменится рентабельность собственного капитала?

Для ПАО «Северсталь» и ПАО «ММК» ЭФР станет положительным при снижении СРСП ниже 5,4 и 3,7% соответственно. Однако из-за низкого плеча рычага рост рентабельности собственного капитала будет незначительным (менее 0,1%-ного пункта).

Для ПАО «НЛМК» и ПАО «Уральская Сталь» ЭФР никогда не станет положительным, пока экономическая рентабельность остается отрицательной. Проблема заключается не в уровне процентных ставок, а в операционной убыточности.

Для ПАО «Мечел» классический прогноз неприменим из-за отрицательного собственного капитала. Любое изменение СРСП не решает структурного кризиса.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В условиях высокой ключевой ставки и логистических ограничений использование заемного капитала в металлургии стало неэффективным для большинства компаний. В 2025 г. отрицательный дифференциал зафиксирован у всех пяти анализируемых компаний, что привело к отрицательному эффекту финансового рычага.

Отрасль вступила в фазу долгового кризиса. Наименее уязвимыми оказались компании с умеренной долговой нагрузкой (ПАО «Северсталь», ПАО «ММК», ПАО «НЛМК»), тогда как компании с высоким плечом финансового рычага (ПАО «Уральская Сталь», ПАО «Мечел») столкнулись с критическими рисками, вплоть до отрицательного собственного капитала.

Дальнейшее повышение ключевой ставки или ее сохранение на высоком уровне делает кредиты недоступными для проблемных компаний (ПАО «НЛМК», ПАО «Уральская Сталь», ПАО «Мечел»), что потребует вмешательства со стороны кредиторов или государства.

Проведенное исследование подтвердило, что классический механизм финансового рычага в условиях сверхвысоких процентных ставок перестает работать: положительный ЭФР становится недостижимым для компаний с экономической рентабельностью ниже стоимости заимствований, а единственным способом сохранения финансовой устойчивости является минимизация долговой нагрузки.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Банк России. Ключевая ставка Банка России: база данных [Электронный ресурс]. – URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (дата обращения: 22.04.2026).
2. Банк России. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям [Электронный ресурс]: база данных. – URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ (дата обращения: 22.04.2026).
3. Корпоративные финансы: учебник / М. А. Федотова, М. А. Эскиндаров, И. В. Булава [и др.]; под общ. ред. М. А. Федотовой, Л. И. Черниковой, М. А. Эскиндарова. – Москва: КноРус, 2025. – 336 с.
4. ПАО «Северсталь». Годовая бухгалтерская отчетность за 2023–2025 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.edisclosure.ru/portal/company.aspx?id=30> (дата обращения: 10.05.2026).
5. ПАО «ММК». Годовая бухгалтерская отчетность за 2023–2025 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=9> (дата обращения: 10.05.2026).
6. ПАО «НЛМК». Годовая бухгалтерская отчетность за 2023–2025 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.edisclosure.ru/portal/company.aspx?id=2509> (дата обращения: 10.05.2026).
7. ПАО «Мечел». Годовая бухгалтерская отчетность за 2023–2025 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=1942> (дата обращения: 10.05.2026).
8. ПАО «Уральская сталь». Годовая бухгалтерская отчетность за 2023–2025 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.edisclosure.ru/portal/company.aspx?id=7650> (дата обращения: 10.05.2026).
9. Романова, Т. В. Корпоративные финансы: учеб. пособие / Т. В. Романова. – Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ», 2025. – 299 с.

COMPARATIVE ANALYSIS OF FINANCIAL LEVERAGE IN METALLURGICAL COMPANIES

O. Khotova, 3rd year student
E-mail: o.khotova@mail.ru
Kaliningrad State Technical University

T. V. Romanova, Candidate of Economics, Associate Professor
E-mail: tatyana.romanova@klgtu.ru
Kaliningrad State Technical University

The paper explores the nature of the financial leverage effect and evaluates the financing structure efficiency of the largest public metallurgical companies in the Russian Federation: Severstal, Magnitogorsk Iron and Steel Works (MMK), Novolipetsk Steel (NLMK), Ural Steel, and Mechel. Amid the Bank of Russia's key interest rate hike from 7.5 to 21 % in 2023–2024, the study substantiates the necessity to revise approaches to capital structuring. The author presents a comparative analysis of key performance indicators, financial stability, and funding structures, while drawing conclusions on the polarization within the industry and providing customized recommendations on capital structure optimization for each company.

Keywords: *metallurgy, key interest rate, capital structure, financial leverage, financial leverage effect, return on equity (ROE).*