

Н. А. Толкачева

Сибирский институт управления — филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (Новосибирск, Россия)

В. Н. Савиных

Сибирский институт управления — филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (Новосибирск, Россия)

МОДЕЛЬ КОМБИНИРОВАННОГО ЛЕВЕРИДЖА В ОЦЕНКЕ РИСКА ГОРНОДОБЫВАЮЩЕЙ КОМПАНИИ

Принята к публикации 04.11.2020

В статье представлены результаты обобщения наиболее важных факторов финансового риска деятельности горнодобывающей компании. Предложен подход к оценке риска снижения финансовых результатов на основе модели комбинированного леввериджа, учитывающей основные факторы структуры имущества и операционных издержек, а также структуры финансирования. В качестве информационной базы при проведении аналитической части исследования были использованы финансовая и управленческая отчетность компании горнодобывающей промышленности, располагающейся на территории Республики Тыва, а также материалы о тенденциях и прогнозах развития горнодобывающей и металлургической отраслей, представленные аналитиками Deloitte и PwC. С использованием данных горнодобывающей компании проанализированы показатели леввериджей как измерителей риска и даны рекомендации по нивелированию совокупного финансового риска в современных условиях снижения экономической активности ввиду нестабильных современных экономических условий, вызванных пандемией.

Ключевые слова: финансовый риск, структура финансирования, комбинированный левверидж, оценка рисков, показатели финансового риска, риски горнодобывающих компаний

DOI: 10.32324/2412-8945-2020-4-50-55

После вспышки коронавируса мировая экономика вступает в период действия факторов неопределенности. Согласно прогнозу Международного валютного фонда, в течение 2020 г. произойдет сжатие мировой экономики на 3 %. Но, как считают исследователи компании PwC [3], у горнодобывающих компаний имеются шансы справиться с этими потрясениями. Хорошие результаты деятельности в 2019 г. и капитальные вложения, устойчивые показатели бухгалтерского баланса показывают, что горнодобывающие компании обладают достаточной гибкостью при принятии ответных мер. Хозяйственная деятельность по добыче ископаемых имеет свои технико-экономические особенности. Возможности развития таких компаний аналитики видят в новых подходах и технологиях управления финансовыми рисками. Горнодобывающие компании продемонстрировали определенную устойчивость к критической ситуации мирового масштаба. Стабильное финансовое положение в сочетании с надлежащим управлением рисками позволит им остаться жизнеспособными, при этом на результаты

2020 г. с большой вероятностью негативное воздействие окажет изменчивость спроса, что является важнейшим фактором, влияющим на формирование финансового результата компаний.

В данной статье рассмотрен аспект управления рисками неполучения финансового результата с использованием модели комбинированного леввериджа на примере горнодобывающего предприятия, располагающегося на территории Республики Тыва.

Цель исследования заключается в формировании подхода к оценке совокупного финансового риска с учетом специфики деятельности горнодобывающей компании в современных условиях.

Методологической основой исследования являются анализ и обобщение, структурный и динамический экономический анализ, анализ относительных показателей и коэффициентов, а также финансовое моделирование с использованием модели комбинированного леввериджа.

Любая экономическая деятельность хозяйствующих субъектов в большей или меньшей степени связана с рисками. Под риском в данной статье будет пониматься возможность наступления негативных последствий в виде неполучения запланированного финансового результата вследствие воздействия неблагоприятных событий,

связанных с внутренними (для субъекта деятельности) и внешними факторами. Неопределенность внешней среды, постоянные изменения политической и экономической обстановки и перспектив вынуждают компании принимать на себя большие риски в условиях неизвестности условий функционирования. Степень риска становится больше при неопределенности хозяйственной ситуации и принятии решений.

Основные факторы экономических и финансовых рисков горнодобывающей компании, безусловно, связаны с технико-экономической спецификой их деятельности. Так, ключевые особенности заключаются в высоком объеме капитальных затрат (CAPEX) по стадиям переработки полезных ископаемых; зависимости цен на сырьевые товары от тарифов на железнодорожные перевозки и электрическую энергию; высокие риски потери ликвидности основных средств подобных компаний в отрыве от процесса добычи и переработки ввиду их специфичности [1, с. 8].

Цены на сырье колеблются в соответствии с мировыми экономическими тенденциями, растут риски, на которые горнодобывающие компании не могут повлиять, однако есть и те риски, управление которыми находится в компетенции менеджмента, — речь идет о внутреннем совокупном риске, складывающемся как результат влияния факторов структуры затрат и структуры используемых источников финансирования.

С точки зрения результативности финансового управления деятельностью компании чистая прибыль как итоговый показатель финансового результата зависит от того, насколько рационально использованы предоставленные компании финансовые ресурсы, т. е. во что они вложены, какова структура затрат и источников средств. В системе управления финансовыми рисками предлагается использовать комплексную модель оценки финансового и операционного риска на основе показателей операционного и финансового леве­риджей, оценки комбинированного совокупного риска путем расчета комбинированного леве­риджа. Ключевая идея, закладываемая в модель комбинированного леве­риджа, — возможность оценки риска через показатели вариабельности прибыли — леве­риджа в их взаимовлиянии, где учитываются факторы операционной и сбытовой деятельности и комбинация источников финансирования.

Операционный леве­ридж (ОЛ)* характеризует взаимосвязь между фиксированными и переменными расходами в структуре издержек и позволяет оценить влияние их соотношения на операционную прибыль до выплаты процентов и налогов.

Данный леве­ридж отражает превышение темпа роста операционной прибыли над темпом роста выручки (Выр.) и рассчитывается как отношение суммы операционной прибыли

(ОперП) и фиксированных операционных затрат (Фикс.опер.з.) к операционной прибыли. Операционный леве­ридж (ОЛ) рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ОЛ} = \frac{\Delta \text{ОперП} / \text{ОперП}}{\Delta \text{Выр.} / \text{Выр.}} = \frac{\text{ОперП} + \text{Фикс.опер.з.}}{\text{ОперП}}$$

Очевидно, что высокая доля постоянных фиксированных расходов, которая может быть обусловлена как «тяжелой» структурой имущества, так и особенностями управленческого учета затрат, свидетельствует о высоком уровне операционного леве­риджа и риска.

Для горнодобывающей компании характерна определенная комбинация издержек, обусловленная технико-экономическими факторами. Так, компания горнодобывающей промышленности на протяжении всего периода жизнедеятельности перманентно осуществляет текущую операционную деятельность — это непосредственно добыча и переработка ископаемых, а также инвестиционную — за счет капитальных затрат, связанных с приобретением основных средств и финансированием затрат на геологоразведочные работы — CAPEX.

Капитальные затраты горнодобывающей компании связаны с осуществлением вскрышных работ на начальном этапе разработки месторождений полезных ископаемых или их части с целью последующих этапов разработки, строительства горнотехнических зданий, сооружений. Осуществленные затраты по горно-капитальному строительству отражаются в отчетности как незавершенное строительство, а после сдачи в эксплуатацию — в составе основных фондов. Списание на себестоимость осуществляется по статье амортизация.

Финансовый леве­ридж (ФЛ)*, измеряющий финансовый риск, обусловлен структурой источников финансирования и свидетельствует о наличии и степени финансовой зависимости от сторонних лендеров. Он отражает превышение темпа роста чистой прибыли (ЧП) над темпом роста операционной прибыли и рассчитывается как отношение операционной прибыли к разнице между операционной прибылью и фиксированными расходами (процентами к уплате) на финансирование (Фикс.расх.фин.):

$$\text{ФЛ} = \frac{\Delta \text{ЧП} / \text{ЧП}}{\Delta \text{ОперП} / \text{ОперП}} = \frac{\text{ОперП}}{\text{ОперП} - \text{Фикс.расх.фин.}}$$

Наиболее распространенные формы привлечения финансирования горнодобывающих компаний — прямое частное финансирование/софинансирование; банковское кредитование; про-

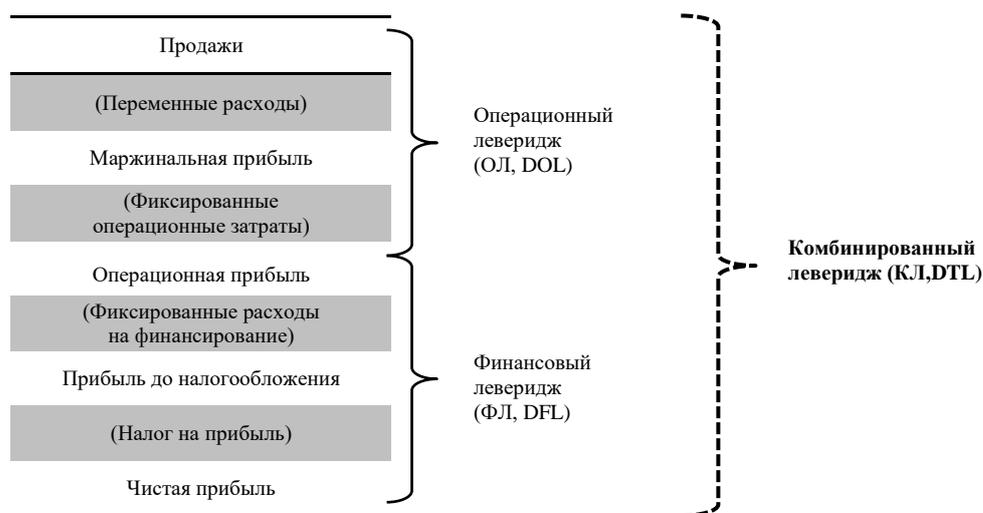
* В международной практике финансового управления DOL — Degree of Operation Leverage.

* DFL — Degree of Financial Leverage.

ектное банковское финансирование; оффтейкерские соглашения; фонды частного финансирования, венчурный капитал; средства, привлекаемые на финансовом рынке (для акционерных компаний).

Комбинированный леверидж (КЛ)^{*} является обобщающей категорией и показывает зависимость изменения финансового результата деятельности компании при изменении выручки. Математически комбинированный леверидж представляет собой произведение операционного и финансового левериджа:

$$КЛ = ОЛ \cdot ФЛ = \frac{\text{ОперП} + \text{Фикс. опер. з.}}{\text{ОперП} - \text{Фикс. расх. фин.}}$$



Модель оценки комбинированного левериджа (в формате управленческого P&L отчета)

Модель управленческой отчетности формирования финансового результата (управленческий P&L отчет) предполагает агрегирование операционных затрат на переменную и фиксированную составляющие, а также выделение отдельного блока фиксированных расходов на финансирование, что дает возможность оперативно отслеживать оба измерителя риска и их влияние на совокупный риск.

Для анализа и апробации модели комбинированного левериджа выбрана горнодобывающая компания ООО «Лунсин», которая является первым крупным производственным объектом, построенным и запущенным в Республике Тыва исключительно на частные инвестиции. Учредителем является ООО «Хэйлунцзянская горная компания „Цзыцзинь Лунсин”» (Китай) со 100%-й долей в уставном капитале, размер которого составляет 700 млн руб., входящие в компанию «Zijin Mining Group», которая является лидером по производству золота в Китае, вторым крупнейшим производителем меди и одним из ведущих производителей цинка, вольфрама и железной руды.

Управление данными видами левериджа, а следовательно, и соответствующими рисками означает не достижение некоторого целевого их значения, а прежде всего контроль за их динамикой и обеспечение комфортного резерва безопасности в виде превышения прибыли до вычета процентов и налогов над суммой постоянных расходов производственного и финансового характера.

Для оценки операционного, финансового и комбинированного левериджей горнодобывающей компании (рисунок) авторы предлагают использовать модель управленческого P&L отчета (Profit and Loss — отчет о финансовых результатах).

Основным видом деятельности является добыча и обогащение руд прочих цветных металлов, не включенных в другие группировки. «Лунсин» проводит горные работы и работы по обогащению полезных ископаемых.

В 2015 г. «Лунсин» ввел в эксплуатацию горно-обогадительный комбинат с мощностью переработки 1 млн т полиметаллической руды и выработки порядка 220 тыс. т медных, цинковых и свинцовых концентратов. На открытии горно-обогадительного комбината глава Тывы и генеральный директор ООО «Лунсин» подписали соглашение о взаимодействии и участии в социально-экономическом развитии Республики Тыва. Правительством Тывы было принято решение о включении компании в реестр участников региональных инвестиционных проектов, что дает ей право на специальный налоговый режим, снижающий налоговую нагрузку, в частности по налогам на прибыль и добычу полезных ископаемых.

На территории комбината построен вахтовый поселок для персонала, наружные сети водоснабжения и водоотведения технических вод, центральная котельная, дизель-генераторная станция, трансформаторная подстанция, площадка нефтебазы, очистные сооружения бытовых сточных

^{*} DTL — Degree of Total Leverage.

вод, наружные сети, узел производственного водоснабжения промплощадки, хвостохранилище.

Один из этапов построения эффективной системы управления рисками — ретроспективный анализ финансового положения компании — дает возможность оценить гибкость и финансовый потенциал компании в борьбе с возможными негативными последствиями кризисной ситуации.

Анализ структуры и динамики имущества и источников финансирования дает основу для оценки операционного и финансового леве­риджа компании и последующей оценки комбинированного риска. Величина внеоборотных активов с каждым годом растет за счет реализации инвестиционной программы. Так, их доля в валюте баланса увеличилась с 45,8 % в 2018 г. до 54,5 % в 2019 г. Однако следует отметить, что при сравнении структуры имущества рассматриваемой компании с компаниями отрасли доля внеоборотных активов и основных средств может быть оценена как невысокая. По исследованиям PwC, компании, входящие в топ-40 горнодобывающих компаний, стимулированные высокими результатами еще за 2018 г. и уверенные в долгосрочных рыночных прогнозах, масштабно инвестировали в будущее развитие бизнеса [2, с. 11]. Объем капитальных вложений увеличился второй год подряд — на 11 % по сравнению с 2018 г. Однако нельзя не учитывать, что высокие капитальные затраты — CAPEX, и, как следствие, большой объем постоянных активов в структуре имущества определенно ведут к высоким постоянным издержкам в структуре операционных затрат компании, что, безусловно, является фактором операционного риска.

Компания получает положительный финансовый результат, позволяющий обеспечить рентабельность 15 %, не ниже, чем в среднем по отрасли. В 2019 г. произошел значительный сдвиг в части заемных источников финансирования — предприятие погасило часть краткосрочных заемных средств. Погашение краткосрочных заемных средств, которые занимали наибольшую долю в пассивах в 2017 и 2018 гг., привело к изменению структуры заемного капитала. На фоне этого произошло увеличение величины долгосрочных заемных средств в 11,5 раз в 2019 г. Наличие заемного финансирования является фактором финансового риска.

Проанализируем комбинированный риск ООО «Лунсин» за отчетный год, так как в процессе управления финансовыми рисками необходимо учитывать тесную взаимосвязь операционного и финансового леве­риджа. Капитал ООО «Лунсин» в отчетном году представлен заемными средствами, что характеризует компанию как финансово неустойчивую, следовательно, есть высокий уровень финансового риска. Кроме этого, учитывая специфику деятельности, необходимо проводить комплексную оценку рисков с помощью показателя комбинированного леве­риджа.

С использованием данных финансовой отчетности ООО «Лунсин» проведена оценка комбинированного риска за 2019 г.:

Фиксированные операционные затраты, тыс. руб.	1 716 219
Операционная прибыль, тыс. руб.	2 213 831
Фиксированные расходы на финансирование, тыс. руб.	539 895
Операционный леве­ридж	1,78
Финансовый леве­ридж	1,32
Комбинированный леве­ридж	2,35

Операционный леве­ридж в 2019 г. составил 1,78, т. е. при возможном изменении выручки на 10 % прибыль до уплаты процентов и налогов изменится на 17,8 %. Рост уровня операционного леве­риджа обусловлен увеличением величины внеоборотных активов, в частности основных средств. При изменении операционной прибыли на 10 % чистая прибыль изменится на 13,2 %. Снижение финансового леве­риджа в первую очередь было обусловлено сокращением величины заемного капитала, от объема которого зависят проценты к уплате, которые за исследуемый период уменьшились на 85 %. Отметим, что в 2019 г. заемный капитал уменьшился на 1,3 %, а проценты к уплате — на 40,5 %. Такой разрыв объясняется тем, что в 2017 и 2018 гг. краткосрочные заемные средства, проценты по которым выше, чем по долгосрочным кредитам, были основным источником финансирования, а в 2019 г. предприятие погасило свои краткосрочные обязательства. Следовательно, изменение структуры заемного капитала положительно сказалось на показателях компании. Комбинированный леве­ридж в 2017 г. составил 2,75, т. е. при изменении выручки на 10 % чистая прибыль изменится на 27,5 %, или почти в три раза. В 2018 г. комбинированный леве­ридж уменьшился почти в два раза, однако в 2019 г. увеличился до 2,35.

Используя прогнозы, опубликованные компанией PwC в обзоре горнодобывающей промышленности [2], можно предположить, что в 2020 г. ожидаемое снижение выручки составит 6 %. Таким образом, по модели комбинированного леве­риджа снижение финансового результата составит 14 %. Прогноз выручки от продажи сырьевых товаров был осуществлен на основе критически важных исходных данных по ценам на сырьевые товары и объемам добычи. Основным фактором сокращения выручки в 2020 финансовом году является снижение цены, особенно на энергетический уголь и медь.

ООО «Лунсин» необходимо использовать способы минимизации финансовых рисков. Эффективными инструментами являются самострахование и лимитирование. Создание резервов является страховкой организации от предстоящих расходов, вызванных последствиями рисков. В рамках данного механизма предприятие может сформировать резервный капитал. В рамках лимитирования можно установить предельный размер заемных средств, максимальный размер ак-

тивов в высоколиквидной форме для формирования «ликвидной подушки», а также максимальный период отвлечения средств на дебиторскую задолженность.

Таким образом, ООО «Лунсин» необходимо комплексно отслеживать уровень текущего операционного риска и риска финансирования. При анализе комбинированного леввериджа необходимо понимать, что высокий уровень финансового леввериджа предполагает относительно низкий уровень операционного леввериджа, и наоборот. Следовательно, так как «Лунсин» полностью работает на заемном капитале, ему не целесообразно усугублять рисковую ситуацию, увеличивая постоянные затраты и долю вложений в основные фонды. Снизить риски позволит оптимизация структуры капитала, которая подразумевает увеличение доли собственного капитала. Осуществление данного мероприятия позволит минимизировать главным образом риск потери ликвидности и финансовой устойчивости. ООО «Лунсин» целесообразно проводить системный и постоянный анализ деятельности для мониторинга рисков, чтобы своевременно предотвратить их неблагоприятные последствия.

Использование модели комбинированного леввериджа позволило разработать и внедрить некоторые рекомендации по управлению рисками компании в период пандемии. Идея модели комбинированного леввериджа состоит в разработке общих рекомендаций по нивелированию последствий совокупного риска с учетом двух основных факторов: объема и структуры операционных издержек и структуры финансирования, с учетом стратегического видения перспектив развития отрасли и компании.

Управление структурой издержек предполагает работу в таких направлениях, как оптимизация операционных расходов, снижение доли постоянных издержек, закрепление достигнутого сокращения затрат за счет аутсорсинга и автоматизации отдельных рабочих процессов; анализ деятельности альтернативных поставщиков, проведение переговоров на предмет улучшения условий контрактов, проверка надежности поставок стратегических поставщиков; создание и поддержание необходимых запасов товарно-материальных ценностей, взаимодействие с ключевыми поставщиками, обеспечение для них наилучших условий, заблаговременное планирование цепочки поставок по закупкам. Например, горнодобывающим компаниям предстоит цифровизация цепочки поставок от карьера-шахты до станции. Так, по мнению исследователей Deloitte, компании, которые смогут построить полностью взаимосвязанные цепочки поставок, не только устранят разрозненность операционных процессов, но и обеспечат их прозрачность [3]. Это позволит сократить издержки. Еще одним направлением снижения риска выступает продуманное структурирование издержек в управленческой отчетности компании, использование предложенной модели управленческого P&L-отчета с выделением фик-

сированной и переменной их частей, использование статистических и математических методов разделения затрат.

Управление структурой финансирования предполагает проведение обоснованной политики реинвестирования прибыли, снижение и покрытие статьи непокрытого убытка. Согласование кредитных каникул, продление сроков погашения кредиторской задолженности — важные инструменты управления финансированием в сложившихся условиях.

Анализ ликвидности, выполненный в рамках анализа рисков ООО «Лунсин», показал, что компанией уже были предприняты меры по оптимизации структуры источников финансирования. Так, ООО «Лунсин» в 2018 г. сократило объем кредиторской задолженности на 92 %, а в 2019 г. полностью погасило краткосрочные заемные средства, следовательно, «Лунсин» активно уменьшает размеры рискованных заемных средств, что положительно сказывается на минимизации рисков предприятия. В целях минимизации рисков на предприятии рекомендуется основной упор сделать на оптимизации структуры капитала, для достижения чего необходимо сформировать собственный капитал путем погашения непокрытого убытка. Наиболее привлекательным представляется изыскание возможностей увеличения финансового результата с целью формирования собственного капитала путем погашения убытков и улучшения финансовой устойчивости. При формировании прибыли в первую очередь необходимо реализовать резервы ее роста за счет операционной деятельности и необходимого реального инвестирования, которые обеспечивают основу перспективного развития организации. Основными источниками резервов увеличения суммы прибыли являются увеличение объема реализации, снижение себестоимости, повышение качества услуг, а также расширение деятельности. Формирование собственного капитала и покрытие потребности в самофинансировании является важнейшей составляющей оптимизации рисков предприятия. Для этого необходимо направлять чистую прибыль на покрытие убытков прошлых лет. Наличие в бухгалтерской отчетности сведений об убытках резко снижает инвестиционную привлекательность организации, поэтому ООО «Лунсин» должно предпринять меры для того, чтобы покрыть убытки.

Долгосрочное финансовое планирование и стресс-тестирование — два важных управленческих инструмента, на которых должна строиться стратегия развития устойчивой горнодобывающей компании. Поэтому на период кризиса рекомендовано снижение CAPEX, сокращение отдельных необоснованных инвестиционных программ. Однако обратим внимание на необходимость продуманного отношения к стратегическому развитию компании с учетом современных тенденций и трендов. Когда ситуация становится жесткой, многие компании готовы отказаться от своих инноваций и исследований, перспективных

разработок, перехода к цифровым технологиям. Большинство экономических спадов длится четыре-шесть кварталов, а сохранение инновационного фокуса компании позволяет получить конкурентное преимущество надолго. Три ключевых направления модернизации горнодобывающей компании — автоматизация, аналитика и сокращение выбросов. Как правило, затраты на такие проекты возвращаются от 12 до 18 месяцев.

Чтобы полноценно использовать новые цифровые возможности, небольшие горнодобывающие компании вынуждены объединяться с лидерами отрасли. Добыча полезных ископаемых — капиталоемкая индустрия, поэтому компании по всему миру создают альянсы и совместные предприятия. Для них совместные предприятия — это не просто структура ведения бизнеса, но и рост качества корпоративного управления, снижение рисков за счет наращивания уровня экспертизы внутри создаваемой партнерской экосистемы.

Глобализация цепочек поставок, равно как и акцент на сверхэффективности, принципах бережливого производства и методе «точно в срок», доказали свою эффективность при сокращении затрат на добычу. Однако пандемия вскрыла уязвимость данной модели. Когда границы закрылись и многие производства ушли на карантин, горнодобывающим компаниям, которые использовали труд временных работников, хранили минимальные запасы и не были диверсифицированными, пришлось труднее всего. Для своих самых важных цепочек поставок горнодобывающим компаниям, возможно, придется рассмотреть альтернативный подход — усовершенствованный процесс управления запасами в сочетании с диверсифицированными ресурсами международных компаний или ресурсами, поиск которых осуществляется на местах и использование которых является экономически целесообразным. Благодаря применению данного подхода горнодобывающие компании смогут не только снизить риски в случае наступления дестабилизирующего события, но и построить устойчивые отношения с местным сообществом. Многие из них уже начали действовать в этом направлении, в частности Anglo American, Норильский никель и ВНР

в связи с пандемией объявили о программах усиления поддержки отечественных поставщиков.

Исследователи и аналитики единодушны во мнении сделать основной акцент на процедурах управления рисками с целью минимизации действия возможных дестабилизирующих факторов в будущем — сюда относится снижение рисков, связанных с оптимизацией структуры затрат, важнейшими цепочками поставок, за счет формирования оптимальной структуры финансирования.

Основной фокус в статье сделан на вопросы оценки совокупного финансового риска, поскольку большинство рисков компании трансформируется в финансовые убытки. Возможности оценки риска расширяются с использованием модели комбинированного левеиджа и ее интеграцией в специальный управленческий P&L-отчет, в котором выделены основные факторы риска: доля фиксированных затрат в структуре издержек и проценты к уплате как функция от величины заемного финансирования и процентной ставки.

В результате проведенного исследования выявлено, что задачи оценки и управления риском горнодобывающие компании должны решать с учетом современных вызовов и внутренних факторов, учитывающих специфику их деятельности.

Список литературы

1. Никишичев С. Б., Твердов А. А., Жура А. В. Особенности привлечения инвестиций в горнодобывающие проекты // Рацион. освоение недр. 2019. С. 58—63.
2. Обзор горнодобывающей промышленности, 2020 год. С запасом сил и ресурсов // 17-й выпуск ежегодного обзора мировых тенденций в горнодобывающей промышленности, подготовленный PwC. URL: <https://www.pwc.ru/publications/mine-2020/mine-2020.pdf> (дата обращения: 10.10.2020).
3. Тенденции развития — 2020. Десять ключевых тенденций — десять основных вызовов, определяющих будущее развитие горнодобывающего сектора. URL: <https://www2.deloitte.com/ru/ru/pages/energy-and-resources/articles/tracking-the-trends-2020/2020/tracking-the-trends-2020.html> (дата обращения: 16.10.2020).

N. A. Tolkacheva, V. N. Savinykh

COMBINED LEVERAGE MODEL IN ASSESSING RISKS OF A MINING COMPANY

The article presents the results of generalization of the most important financial risk factors of a mining company. We propose an approach to assessing the risk of reducing financial results based on the combined leverage model, which takes into account the main factors of the property structure and operating costs, as well as the financing structure. As an information base for the analytical part of the study, we used the financial and management reports of a mining company located in the Republic of Tyva, as well as materials on trends and forecasts for the development of the mining and metallurgical industries, presented by analysts from Deloitte and PwC. Using data from the mining company, leverage indicators are analyzed as risk indicators and recommendations are given for leveling the total financial risk in the current conditions of declining economic activity due to the unstable current economic conditions caused by the pandemic.

Keywords: financial risk, financing structure, combined leverage, risk assessment, financial risk indicators, risks of mining companies.