Тарасова Анна Сергеевна. Совершенствование методов обеспечения финансовой устойчивости оптовых генерирующих компаний Российской Федерации : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Тарасова Анна Сергеевна; [Место защиты: Иван. гос. хим.-технол. ун-т].- Иваново, 2008.- 167 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/500

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. АНАЛИЗ ПРОБЛЕМ И ТЕНДЕНЦИЙ РАЗВИТИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ 9-48

1.1. Современные особенности развития электроэнергетики России и ряда зарубежных стран 9-26

1.2. Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость энергокомпании 26-38

1.3. Финансовые аспекты формирования механизма функционирования и управления энергокомпанией в современных условиях 39-47

Глава 2. ФОРМИРОВАНИЕ КОМПЛЕКСНОГО ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОДХОДА К ОБЕСПЕЧЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОПТОВЫХ ГЕНЕРИРУЮЩИХ КОМПАНИЙ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ 48-101

2.1. Анализ принципов и методов формирования стратегической финансовой политики оптовых генерирующих компаний 53-65

2.2. Совершенствование методических подходов к формированию системы финансового планирования энергокомпании 65-80

2.3. Разработка методических положений оценки финансовой устойчивости ОГК 80-91

2.4. Факторная модель оценки финансовой устойчивости оптовой генерирующей компании 92-100

Глава 3. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОПТОВОЙ ГЕНЕРИРУЮЩЕЙ КОМПАНИИ В УСЛОВИЯХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ 102-131

3.1. Анализ финансового состояния ОГК 102-116

3.2. Применение комплексного финансово-экономического подхода к обеспечению

финансовой устойчивости КГРЭС - филиала ОГК-3 116-129

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 131-134

БИБЛИОГРАФИЯ 135-148

ПРИЛОЖЕНИЯ 149-167

**Введение к работе**

В России в настоящее время осуществляются процессы реструктуризации энергетической отрасли, нацеленные на формирование конкурентных отношений в сфере генерации и сбыта электроэнергии. Реформа электроэнергетики подразумевает формирование рыночных отношений между субъектами отрасли и изменение структуры самой отрасли, приводящей к формированию новых субъектов рынка и созданию конкурентного рынка электроэнергии, основными фигурантами на котором выступают оптовые генерирующие компании.

В ходе реформирования энергетических предприятий возникает ряд организационно-финансовых проблем, существенным образом сдерживающих их эффективное функционирование, и, соответственно, негативно сказывающихся на развитии всей электроэнергетики Российской Федерации.

Эти проблемы, в первую очередь, обусловлены тем, что используемые методы управления финансово-хозяйственной деятельностью энергопредприятий не в полной мере обеспечивают эффективность принимаемых решений и не всегда адекватны новым рыночным отношениям.

В связи с этим, разработке новых эффективных методов рационального управления функционированием и устойчивым развитием оптовых генерирующих компаний в последнее время уделяется большое внимание.

Среди авторов, занимающихся проблемами, связанными с реструктуризацией электроэнергетики и энергопредприятий, организационно-финансовыми вопросами управления и устойчивого развития энергокомпаний, следует отметить таких ученых, как: Александров Ю.Л., Баринов В.А., Битеряков Ю.Ф., Борисов Е.И., Великороссов В.В., Гительман Л.Д., Колибаба В.И, Лычагин М.В., Меламед Л.Б., Морозов В.В., Окороков В.Р., Петровский Е.С., Раппопорт А.Н, Семенов В.А., Соколов Ю.А., Хлебников В.В., Хоуп Э. и других.

Однако в современных научных работах недостаточное внимание уделяется особенностям функционирования и развития отдельных новых субъектов конкурентного электроэнергетического рынка РФ.

Вопросы финансового планирования, финансового анализа и обеспечения финансовой устойчивости предприятий рассматривают в своих работах Бочаров В.В., Волкова О.Н., Ковалев В.В., Кукукина И.Г., Леонтьев В.Е., Окороков Р.В., Савицкая Г.В., Стоянова Е.С, Шеремет А.Д. и ряд других авторов.

Основным направлением известных научных исследований по проблемам реформирования энергетики и энергокомпаний является разработка эффективных финансово-экономических механизмов управления новыми субъектами конкурентного электроэнергетического рынка. Однако анализ опубликованных работ показывает, что до настоящего времени не разработан комплексный подход к обеспечению финансовой устойчивости функционирования и развития оптовых генерирующих компаний, позволяющий принимать эффективные управленческие решения в условиях реструктуризации отрасли с учетом надежности энергоснабжения и энергетической безопасности. Решаются частные задачи, касающиеся отдельных аспектов финансово-хозяйственной деятельности энергокомпаний, но отсутствует комплексная оценка функционирования энергокомпании как системы взаимодействия с внешней средой в условиях реструктуризации электроэнергетической отрасли РФ.

При этом одной из наиболее важных и малоисследованных проблем, как составляющей комплексного подхода к анализу функционирования ОГК, является оценка финансовой устойчивости энергокомпаний в современных условиях.

**Цель диссертационной работы**состоит в разработке комплексного финансово-экономического подхода к обеспечению финансовой устойчивости оптовых генерирующих компаний как основных субъектов оптового рынка электрической энергии и мощности Российской Федерации.

Достижение поставленной цели исследования обеспечивается решением следующих задач:

выявить экономические закономерности реструктуризации электроэнергетики в России и ряде зарубежных стран на базе проведенного ретроспективного анализа, что должно быть учтено при оценке финансовой устойчивости отечественных энергокомпаний;

проанализировать существующие методики финансового планирования и оценки финансовой устойчивости функционирования и развития электроэнергетических компаний;

провести классификацию факторов, влияющих на устойчивое функционирование и развитие генерирующих энергокомпаний, а также влияющих на движение финансовых потоков;

сформировать комплексный финансово-экономический подход к обеспечению финансовой устойчивости оптовых генерирующих компаний;

сформировать систему сбалансированных показателей финансовой устойчивости функционирования и стратегического развития оптовых генерирующих компаний России;

разработать факторную модель, позволяющую оценить финансовую устойчивость оптовых генерирующих компаний, функционирующих в условиях конкурентного энергетического рынка;

апробировать предлагаемый комплексный финансово-экономический подход к обеспечению финансовой устойчивости ОГК, а также факторную модель оценки финансовой устойчивости ОГК.

**Объектом исследования**является оптовая генерирующая компания -новый, инвестиционно-привлекательный субъект конкурентного рынка электроэнергии и мощности Российской Федерации.

**Предметом исследования**являются методы финансового планирования, финансовой диагностики и оценки финансовой устойчивости функционирования и развития ОГК Российской Федерации.

**Методологической и теоретической основой исследования**послужили основные положения экономической теории, современные концепции управления энергокомпаниями и оценки их финансовой устойчивости, представленные в трудах зарубежных и российских ученых. В ходе исследования применялись общенаучные методы исследования, основные положения системного подхода и финансово-экономического анализа, методы стратегического управления компаниями, оценки эффективности инвестиционных проектов, оценки рисков, экспертного и факторного анализа, а также имитационное моделирование.

**Информационную основу**диссертационной работы составили законодательные и нормативные акты, материалы научных конференций, периодической экономической печати, статистическая и бухгалтерская отчетность энергокомпаний, Интернет-ресурсы.

**Научная новизна исследования,**проведенного в данной диссертационной работе, заключается в разработке комплексного финансово-экономического подхода к обеспечению финансовой устойчивости функционирования и развития оптовых генерирующих компаний РФ, функционирующих в условиях конкурентного электроэнергетического рынка. В частности: 1. Уточнено определение финансовой устойчивости применительно к оптовым генерирующим компаниям РФ, учитывающее специфические особенности их формирования: экстерриториальность расположения электростанций в составе ОГК, однородность генерирующих мощностей, величину установленной мощности. Финансовую устойчивость оптовой генерирующей компании мы определяем как стабильность ее функционирования, которая характеризуется сбалансированностью и прозрачностью финансовых потоков, рациональным использованием финансовых ресурсов, что выражается в устойчивой положительной динамике финансовых показателей, обеспечивая ее инвестиционную привлекательность.

Разработана классификация факторов, влияющих на функционирование и развитие энергокомпаний, а также характеризующих движение финансовых потоков между участниками энергетического рынка. Предложен комплексный финансово-экономический подход к обеспечению финансовой устойчивости функционирования и развития оптовой генерирующей компании на основе сбалансированной системы показателей, позволяющей объединить в единый цикл системы стратегического планирования, бизнес-планирования, бюджетирования и финансового контроллинга. Он отличается от существующих подходов, во-первых, рассмотрением деятельности нового, инвестиционно-привлекательного субъекта конкурентного электроэнергетического рынка - ОГК, а, во-вторых, тем, что оценка финансовой устойчивости оптовой генерирующей компании в рамках предлагаемого комплексного финансово-экономического подхода носит прогнозный характер. Разработана факторная модель оценки финансовой устойчивости ОГК, отличающаяся от существующих методов оценки наличием интегрального показателя, характеризующего соотношение нераспределенной прибыли и выручки от продаж энергокомпании. Факторная модель позволяет оценить последствия принятых решений в энергокомпании к наращиванию своего потенциала со стороны производственной, инвестиционной, финансовой деятельности и дивидендной политики.

Предложен новый финансовый показатель - резерв финансовой устойчивости оптовой генерирующей компании, определяемый отношением разности величин EBITDA и нераспределенной прибыли к выручке от продаж. Показатель резерва финансовой устойчивости в расчете на 1 МВт установленной (рабочей) мощности электростанции (ОГК в целом) характеризует величину финансовых средств, которая может быть направлена на обновление производственных мощностей энергокомпании.

**Практическая значимость**результатов исследования заключается в возможности применения разработанного комплексного финансово-экономического подхода для обеспечения финансовой устойчивости функционирования и развития генерирующих компаний, функционирующих в условиях конкурентного энергетического рынка Российской Федерации. Использование сбалансированной системы показателей энергокомпании и факторной модели оценки финансовой устойчивости, предлагаемой в данной работе, будут способствовать повышению обоснованности и объективности принятия управленческих решений в энергокомпаниях, повышению их финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности.

Предложенные в работе комплексный финансово-экономический подход и модель оценки финансовой устойчивости энергокомпаний апробированы специалистами финансовых служб Костромской ГРЭС - филиала ОАО «ОГК-3». Результаты диссертационного исследования включены в общую программу устойчивого развития ОАО «Третья генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» (ОАО «ОГК-3»).

Разработанная автором факторная модель оценки финансовой устойчивости использована при формировании системы индикаторов развития инвестиционной сферы в рамках Стратегии развития городского округа Иваново до 2020 года.

**Апробация результатов исследования.**Наиболее важные теоретические аспекты исследования опубликованы в научных статьях, а также представлены на научных конференциях, форумах и семинарах в Государственном университете управления, Санкт-Петербургском государственном политехническом университете и Ивановском государственном химико-технологическом университете.

Отдельные теоретические положения комплексного финансово-экономического подхода к обеспечению финансовой устойчивости предприятий, а также методика оценки финансовой устойчивости, обоснованные автором, используются в учебном процессе при чтении дисциплин

«Финансовый менеджмент», «Экономика и управление на энергетических предприятиях» в Ивановском государственном энергетическом университете.

**Структура и содержание работы**обусловлены поставленными целью, задачами и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографии и приложений. Содержание работы изложено на 167 страницах, включает 33 таблицы, 2 рисунка, 11 приложений. Список литературы включает 173 источника.

## Современные особенности развития электроэнергетики России и ряда зарубежных стран

Рассматривая электроэнергетику как основу функционирования современного производственного аппарата народного хозяйства и, в значительной степени, определяющей конкурентоспособность отечественного производства, следует отметить, что эффективность функционирования отрасли существенно связана с ее организационным устройством [29, с.4].

Специфика электроэнергетики оказывает серьезное влияние на требования к системе управления в целом, организационной структуре и отдельным подразделениям, в частности. В первую очередь, можно выделить следующие основополагающие факторы такого влияния: 1. Специфика процессов производства, распределения и потребления электроэнергии определяют основополагающие особенности:

непрерывность и соразмерность во времени производства и потребления электроэнергии;

невозможность выработки электроэнергии «на склад»;

отсутствие незавершенного производства;

зависимость объема выработки и показателей производства энергии от объема и режима потребления;

обезличенность распределенной электроэнергии;

определение производственной мощности максимально возможной нагрузкой;

необходимость резервирования мощности;

необходимость единого оперативного управления, что связано с одновременным и параллельным участием в производственном процессе всех объектов энергосистемы и потребителей.

2. Жесткие требования со стороны потребителей:

постоянное обеспечение бесперебойного снабжения;

надежность, качество и экономичность энергоснабжения.

3. Обновление производственных мощностей электроэнергетических объектов требует большого расхода ресурсов. Например, процесс строительства крупной электростанции длится от 4 до 10 лет при расчетном сроке эксплуатации около 30 лет, что обуславливает большие инвестиционно финансовые риски сооружения новых генерирующих мощностей [30, C.68].

Отмеченные особенности электроэнергетики характеризуют ее как единую крупную систему с единым непрерывным процессом производства электроэнергии, работающим синхронизировано по частоте электрического тока и фазам напряжения на всей обслуживаемой территории страны, единство которой реализуется в процессе как производства и передачи энергии, так и ее распределения [122, с. 72]. Специфические особенности электроэнергетики требуют рациональной организации управления данной отраслью.

Реформирование электроэнергетической отрасли Российской Федерации связано с масштабными структурными преобразованиями, формированием конкурентного рынка электроэнергии и мощности, появлением новых инвестиционно привлекательных субъектов. Многочисленные аспекты, касающиеся реструктуризации отрасли и, в частности, оптимальной организационной структуры национальной электроэнергетики широко обсуждаются различными авторами [2, 3, 17, 25, 26, 29, 38, 79, 99, 122, 127, 155].

Следует отметить, что совершенствование организационного устройства электроэнергетики в процессе ее реструктуризации, в первую очередь, требует анализа факторов, влияющих на формирование системы управления отраслью.

## Анализ принципов и методов формирования стратегической финансовой политики оптовых генерирующих компаний

В условиях рыночной экономики возрастает роль и значение стратегического управления энергокомпанией, зависящего от выбора экономически обоснованных путей развития на долгосрочную перспективу с точки зрения обеспечения ее финансовой устойчивости. Стратегическое управление базируется на человеческом потенциале энергокомпании, ориентирует ее деятельность на удовлетворение запросов потребителей, характеризуется не только адаптацией энергокомпании к внешним условиям, но и ее активным влиянием на внешнюю среду. При успешном стратегическом управлении достигаются конкурентные преимущества энергокомпании, и возрастает ее конкурентоспособность.

Различные исследования отечественных и зарубежных авторов, касающиеся многочисленных аспектов стратегического управления, планирования, формирования стратегий развития предприятий [2, 10, 108, 112, 138, 152, 164] демонстрируют множество подходов к данной проблеме. Однако следует отметить, что в условиях становления конкурентного рынка электроэнергии, сопровождаемого динамичным изменением рыночной ситуации разработать безупречную стратегию крайне сложно. Она будет и должна меняться в ответ на изменение рыночных условий и на поступающие рыночные сигналы. В этом смысле стратегия энергокомпании должна быть, своего рода, адаптивной, то есть приспосабливающейся. В то же время она должна обладать рисковым характером, обусловленным неопределенностью долгосрочного периода, на который она разрабатывается.

Из всего вышеизложенного следует, что решение задач стратегического планирования в энергокомпании предполагает реализацию следующих принципов .

- научная обоснованность в сочетании с индикативным подходом;

- целенаправленность в сочетании с последовательностью;

- оптимальное сочетание функциональной специализации с универсальностью;

- разумная рискованность в сочетании с осторожностью.

Процесс определения стратегических ориентиров оптовой генерирующей компании целесообразно начинать с оценки создавшейся ситуации, анализа положительных и отрицательных тенденций ретроспективного развития отдельных электростанций в составе ОГК.

Важно отметить то, что в структуре ОГК центральную роль по осуществлению функции стратегического планирования играет управляющая компания, на базе которой происходит обработка всех данных по структурным подразделениям энергокомпании, проводится ретроспективный анализ прошлых временных серий, разработка стратегических ориентиров развития всей оптовой генерирующей компании. Собственно, в настоящее время управляющие компании, в основном, занимаются сбором и обработкой информации по производственно-технологической и финансово-хозяйственной деятельности электростанций, входящих в структуру ОГК. Однако произвести объективную оценку конкурентных преимуществ и финансовой устойчивости энергокомпаний представляется достаточно сложной задачей ввиду отсутствия современных научно-методических подходов и комплексных методик оценки финансовой устойчивости оптовых генерирующих компаний с учетом стратегических ориентиров их развития.

## Анализ финансового состояния ОГК

Финансовый потенциал ОГК определяется достигнутыми за отчетный период финансовыми результатами (величиной полученной прибыли или убытков, уровнем затрат, уровнем рентабельности), а также характеризуется структурой имущества энергокомпаний, источниками их финансирования и соотношением между ними [156, с. 161].

В данной главе проводится сравнительный анализ финансового состояния ОГК с точки зрения финансовой устойчивости функционирования энергокомпаний по стартовым условиям формирования и расчетов, произведенных на примере ОАО «ОГК-3» - одной из наиболее мощных генерирующих компаний России (по данным с апреля по декабрь 2006 года с момента вхождения шести АО-станций в ОАО «ОГК-3»).

Прежде всего, следует проанализировать основные показатели оптовых генерирующих компаний, характеризующие их операционную деятельность (см. табл.3.1.). Сравнительный анализ данных показателей по стартовым условиям формирования ОГК (табл. 1 Приложения 1), показал, что их деятельность на конец 2000 года являлась достаточно сопоставимой. Все ОГК имели положительную рентабельность от основной деятельности при неполной загрузке производственных мощностей (наиболее низкие показатели рентабельности - у ОГК-2 (12%) и ОГК-6 (11%) из-за высокого уровня затрат (почти 90%)), а также непокрытые убытки отчетного года и прошлых лет (ОГК-1, ОГК-3, ОГК-4, ОГК-5, ОГК-6).

Из таблицы 3.1. мы видим, что к моменту функционирования ОГК-3 в качестве единой операционной компании (2006 год) наряду со значительным увеличением выручки от продаж почти в 2,5 раза, снизилась рентабельность продаж энергокомпании почти в 3 раза. И все-таки мы можем констатировать значительное улучшение общей финансовой ситуации, (учитывая огромные непокрытые убытки прошлых лет по стартовым условиям формирования) и повышение финансовой устойчивости, учитывая объем нераспределенной прибыли в размере 857 366 тыс. рублей.

Следует отметить, что функционирование оптовых генерирующих компаний в условиях конкурентного энергетического рынка заставляет принимать активные меры по снижению производственных издержек и повышения прибыльности своей деятельности с целью закрепления своих рыночных позиций и завоевания новых рынков сбыта.

Стоимость и структура активов энергокомпании имеет важное значение для комплексного анализа ее финансового состояния. Оценка сопоставимости имущественного потенциала ОГК-3 по стартовым условиям формирования и первым годом функционирования в качестве единой операционной компании представлена в табл. 3.2.

Стоимость имущества ОГК дает обобщенную стоимостную оценку имущественного потенциала компании как единого целого [156, с. 162]. По стоимости имущества ОГК на конец 2000 года находились примерно в одинаковом положении (табл. 2 Приложения 1) за исключением ОГК-5, стоимость имущества которой значительно ниже, чем у других ОГК (у ОГК-5 самая неблагоприятная возрастная структура мощностей электростанций, средний год ввода мощностей станций - 1970 г.), что подтверждается самым высоким показателем удельного веса внеоборотных активов в валюте баланса.