

*На правах рукописи*

Ильенков Дмитрий Аркадьевич

Методика анализа финансового состояния  
энергосбытовых компаний в процессе  
либерализации электроэнергетики

08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

Автореферат

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Москва  
2012

Работа выполнена на кафедре «Экономический анализ» ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации».

Научный руководитель доктор экономических наук, доцент  
**Королев Олег Геннадиевич**

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор  
**Суглобов Александр Евгеньевич**  
ФГКОУВПО «Московский университет  
Министерства внутренних дел Российской  
Федерации», профессор кафедры финансов и  
экономического анализа

кандидат экономических наук, доцент  
**Соколова Елизавета Сергеевна**  
ФГОБУ ВПО «Московский государственный  
университет экономики, статистики и  
информатики» (МЭСИ), заведующая кафедрой  
бухгалтерского учета, анализа и аудита

Ведущая организация **ФГБОУ ВПО «Российский государственный  
торгово-экономический университет»**

Защита состоится «30» мая 2012г. в 12-00 часов на заседании диссертационного совета Д 505.001.03 на базе ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: Ленинградский проспект, д.55, ауд. 213, г. Москва, 125993.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: Ленинградский проспект, д.49, комн. 203, г. Москва, 125993.

Автореферат разослан «27» апреля 2012г. Объявление о защите диссертации и автореферат диссертации «27» апреля 2012г. размещены на официальном сайте Высшей аттестационной комиссии при Министерстве образования и науки Российской Федерации по адресу: <http://vak.ed.gov.ru> и на официальном сайте ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»: <http://www.fa.ru>.

Ученый секретарь совета Д 505.001.03,  
к.э.н., доцент

О.Ю. Городецкая

## **I. Общая характеристика работы**

### **Актуальность темы диссертационного исследования**

Электроэнергетика является базовой отраслью экономики Российской Федерации. Как и другие отрасли, относящиеся к естественным монополиям, она во многом определяет устойчивость развития экономики страны. Предприятия энергетического комплекса производят большую долю валового внутреннего продукта. Без их продукции невозможно существование современного общества. В конце 20-го столетия была обоснована возможность конкурентных отношений между предприятиями сферы естественных монополий, вследствие чего начался процесс их реформирования, затронувший, в первую очередь, электроэнергетику. В основе реформирования российской энергетической системы лежало разделение отрасли на два сегмента – монопольный и конкурентный. Была разработана необходимая нормативная правовая база, которая при этом не коснулась проблемы экономического анализа, в первую очередь, анализа финансового состояния новых специфических субъектов рыночных отношений.

Специфика электроэнергетики определяется как особыми свойствами самого товара – электроэнергии, так и инфраструктурной ролью отрасли в экономике страны. Реформирование отрасли можно назвать завершенным лишь по формальному признаку. Ключевую роль в сегодняшней конструкции отрасли играют энергосбытовые компании, обеспечивающие приток средств производителям электроэнергии и сетевым организациям.

Относительная новизна энергосбытовых компаний как сегмента бизнеса, специфика их деятельности и неустоявшиеся правовые нормы определили малоизученность энергосбытовых компаний как субъектов экономики и тем более как объектов экономического анализа.

Фактически, энергосбытовые компании сегодня служат не только финансовым посредником, но и своего рода буфером между поставщиками и потребителями электроэнергии. Долги перед энергосбытовыми компаниями на розничных рынках электроэнергии в несколько раз превышают задолженность

самых энергосбытовых компаний перед производителями электроэнергии. Энергосбытовые компании – гарант стабильного функционирования электроэнергетики и снабжения электроэнергией экономики и населения.

Кроме того, энергосбытовые компании, акции многих из которых уже обращаются на ММВБ, являются интересным объектом для инвестиций. Осуществляя свою деятельность, они могут выступать и в качестве крупных заемщиков кредитных организаций.

Однако, ни текущая, ни инвестиционная деятельность любой компании невозможны без анализа ее финансового состояния на основе использования соответствующих методик. При этом, ввиду малоизученности объекта исследования имеющиеся методики анализа финансового состояния и рекомендуемые в них показатели не вполне применимы к анализу деятельности энергосбытовых компаний.

Это обуславливает актуальность темы диссертационного исследования, посвященного обоснованию и разработке методов анализа финансового состояния энергосбытовых компаний в условиях либерализации электроэнергетики.

**Степень разработанности проблемы.** Вопросам реструктурирования электроэнергетики уделено большое внимание в трудах отечественных и зарубежных ученых. В конце 90-х годов прошлого столетия – начале нынешнего столетия эти вопросы получили развитие в трудах зарубежных специалистов – Боренштейна С., Гранта Р.М., Джоскова Р., Литтлчайлда С., Ньюбери Д.М., Окана С., Стейнера Ф. и др. В России особое внимание они получили в период экономических реформ в 90-е годы прошлого столетия. Им посвящены работы отечественных ученых Абалкина Л.М., Анискина В.В., Беседина А.Л., Докучаева Д., Клейнера Г.Б., Мингалиева З.С., Таля Г.К., Федотовой М.А. Однако, в их работах почти не было уделено внимания проблемам либерализации электроэнергетики, которые раскрываются в трудах Беляева Л.С., Волкова Л.В., Лобова П.В., Любимовой Н.Г., Мельник Л. Б., Молодюк В.В., Новикова С.Н., Трачука А.В., Туkenова А.А., Ходячих Е.В., Чубайса А.Б.

В то же время большое значение имеют труды, посвященные методике анализа финансового состояния. В первую очередь, к ним относятся публикации таких признанных российских ученых как Баканов М.И., Бариленко В.И., Булыга Р.П., Гетьман В.Г., Ефимова О.В., Ковалев В.В., Мельник М.В., Негашев Е.В., Пласкова Н.С., Федотова М.А., Хорин А.Н., Шеремет А.Д. Проблемы оценки финансового состояния освещаются в работах таких известных зарубежных специалистов, как Бернштейн Л.А., Бивер У., Брег С., Карлин Т.Р., Макмин А.Р., Рис Дж., Хелферт Э. и др. Следует отметить, что, несмотря на системный подход в предлагаемых ими методиках, основное внимание уделено комплексному анализу финансового состояния объекта на основе преимущественно бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Вопросы формирования и интерпретации финансовых показателей рассматриваются в работах Баканова М.И., Безруких П.С., Дмитриевой И.М., Керимова В.Э., Новодворского В.Д., Петровой В.И., Соколовой Е.С., Суглобова А.Е. и ряда других ученых. Вместе с тем, вопросы влияния специфики отраслевой принадлежности компаний на их финансовое состояние не находят должного отражения.

Большинство распространенных методик анализа финансового состояния не учитывают влияние внешних факторов, таких как, например, социально-экономических, на формирование и величину финансовых результатов, качество дебиторской задолженности. В обеспечении платежеспособности и финансовой устойчивости энергосбытовых компаний они играют огромную роль, и их воздействие может привести не только к риску неплатежеспособности, но и банкротству компании. Анализ рисков энергосбытовых компаний до сегодняшнего времени еще не получил развития в научной литературе. Отсутствуют и работы, в которых связывались бы нефинансовые характеристики и финансовые показатели энергосбытовых компаний. Подобное сужение границ исследований не позволяет получить объективную оценку их финансового состояния и использовать ее в целях стратегического анализа.

## **Цель и задачи исследования**

Цель диссертационного исследования состоит в разработке методики и методического инструментария анализа финансового состояния энергосбытовых компаний, функционирующих в специфических переходных условиях в процессе либерализации электроэнергетики.

Достижение поставленной цели осуществлялось путем решения ряда логически взаимосвязанных научных задач, последовательно раскрывающих тему диссертационного исследования:

1. выявление основных факторов развития и особенностей реформирования российской электроэнергетики, определивших сегодняшнюю конструкцию отрасли, включая место и роль энергосбытовых компаний, на основе ретроспективного сравнительного анализа;

2. исследование специфики деятельности, факторов и рисков, которые необходимо учитывать при проведении анализа финансового состояния энергосбытовых компаний, и разработка на этой основе их классификации;

3. оценка информационной базы анализа финансового состояния энергосбытовых компаний с учетом сближения российских и международных стандартов финансовой отчетности;

4. разработка алгоритма мониторинга финансового состояния энергосбытовых компаний с использованием финансовых и нефинансовых показателей;

5. разработка и апробация методики анализа финансового состояния энергосбытовых компаний, адекватно отражающей специфику их деятельности и позволяющей заинтересованным лицам принимать обоснованные решения на основе объективных данных.

**Объектом исследования** послужили российские энергосбытовые компании, функционирующие в процессе либерализации электроэнергетики.

**Предметом исследования** является развитие инструментария анализа финансового состояния энергосбытовых компаний.

**Область исследования.** Диссертация подготовлена в рамках направлений исследования, определенных Паспортом специальностей ВАК (Экономические науки) по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика, пункты: 2.3. Развитие методологии комплекса методов оценки, анализа, прогнозирования экономической деятельности; 2.15. Анализ и прогнозирование финансового состояния организации.

**Теоретической и методологической основой исследования** послужили труды отечественных и зарубежных ученых в области экономической теории, бухгалтерского учета, экономического, в том числе финансового анализа, анализа рисков экономической (хозяйственной деятельности) коммерческих организаций.

При проведении исследования использовались общенаучные методы познания - системный подход к изучению экономических явлений и процессов в энергосбытовых компаниях, как части энергетического комплекса, и, в частности, анализ и синтез, индуктивный и дедуктивный подходы, сравнительный анализ, классификации, группировки, динамический анализ, факторный анализ, графический метод, методы финансового анализа, расчеты финансовых коэффициентов, что обеспечило достоверность выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Законодательную и нормативную основу диссертационного исследования составили Федеральные законы, Постановления Правительства Российской Федерации, инструктивные и методические материалы Минфина Российской Федерации, отраслевые нормативные акты.

#### **Информационная база исследования**

Исследование проводилось на основе использования данных Федеральной службы государственной статистики, бухгалтерской отчетности энергосбытовых компаний, материалов официальных периодических изданий, а также ресурсов сети Интернет, включая справочные информационные системы «Гарант», «Консультант Плюс», «SPARK».

**Основные результаты исследования и их научная новизна** заключаются в развитии методологии и методического инструментария анализа финансового

состояния энергосбытовых компаний, как неотъемлемой части социально-экономической системы страны.

Наиболее существенные научные результаты исследования, полученные лично соискателем и выносимые на защиту:

1. на основе ретроспективного анализа формирования отрасли электроэнергетики России определены основные факторы ее развития в контексте социально-экономической ситуации, что позволило научно обосновать задачи экономического анализа в условиях реформирования отрасли, необходимость выделения в ее структуре энергосбытовых компаний, а также предложить разработанную автором адекватную методику оценки эффективности реформы;
2. построена авторская классификация энергосбытовых компаний, учитывающая различные аспекты их деятельности и особенности процесса либерализации электроэнергетики, раскрытая по определенным внутригрупповым признакам, применение которой позволяет давать предварительную характеристику финансовому состоянию энергосбытовой компании в рамках мониторинга группы компаний для последующего комплексного анализа финансового состояния, а также классифицированы риски энергосбытовой деятельности;
3. разработаны направления совершенствования информационной базы анализа финансового состояния энергосбытовых компаний с учетом сближения национальных и международных стандартов финансовой отчетности, что значительно повысит качество отраслевых исследований в данной области и будет способствовать принятию более адекватных управленческих решений;
4. предложена методика мониторинга энергосбытовых компаний, группируемых в соответствии с авторской классификацией с учетом квартильных распределений и средних величин на основе использования нефинансовой информации и информации бухгалтерской отчетности, что позволяет формировать контрольно-аналитическое обеспечение управления



- финансовым состоянием группы компаний в сопоставимых условиях;
5. предложена и апробирована новая методика анализа финансового состояния энергосбытовых компаний, основанная на структурировании условий их функционирования, и критериев его оценки .

### **Теоретическая и практическая значимость исследования**

Теоретическая значимость результатов проведенного исследования заключается в дальнейшем развитии теории финансового анализа и ее применения для построения методики комплексного анализа финансового состояния организаций и предупреждения риска потери платежеспособности на основе современного аналитического инструментария.

Практическая значимость результатов исследования состоит в разработке комплекса частных методик и построения на этой основе целостной методики оценки финансового состояния энергосбытовых компаний, что позволяет выработать рекомендации и предложить меры их реализации, направленные на поддержание устойчивого финансового состояния энергосбытовых компаний.

Самостоятельное практическое значение имеют:

- методика оценки эффективности реформы, включая систему показателей для объективной оценки результатов реформирования электроэнергетики;
- классификация энергосбытовых компаний, учитывающая особенности процесса либерализации электроэнергетики;
- классификация рисков энергосбытовых компаний и определяющих их факторов;
- рекомендации по совершенствованию информационной базы анализа финансового состояния энергосбытовых компаний;
- методика осуществления мониторинга энергосбытовых компаний;
- методика организации комплексного анализа финансового состояния энергосбытовых компаний в специфических условиях процесса либерализации электроэнергетики.

## **Апробация и внедрение результатов исследования**

Основные результаты диссертационного исследования были доложены, обсуждались и получили одобрение на Международном научно-практическом семинаре «Проблемы трансформации современной российской экономики: теория и практика организации и обеспечения управления» (5-7 декабря 2004 г. г.Москва), на XV Международной конференции «Системные проблемы надежности, качества, информационно-телекоммуникационных и электронных технологий в инновационных проектах (ИННОВАТИКА-2010)» (г.Сочи), на 8-й Международной конференции факультета государственного управления МГУ имени М.В.Ломоносова «Государственное управление в XXI веке: традиции и инновации» (26-28 мая 2010г.), на 2-й Международной конференции «Modern trends in scientific thought development» (Киев-Лондон) (January 31-February 14, 2011).

Диссертация выполнена в рамках научно-исследовательских работ Финансового университета, проводимых в рамках темы «Методика анализа эффективности использования бюджетных средств в условиях реализации планов модернизации национальной экономики».

Результаты проведенного в диссертации научного исследования применяются в практике работы аудиторской компании «Велес Аудит», в частности используются:

- методика расчета коэффициентов, характеризующих финансовое состояние компании, с учетом изменений в связи с переходом на международные стандарты финансовой отчетности при проведении аудита ООО «Энергетическая компания «Урал Промышленный – Урал Полярный»;
- классификация энергосбытовых компаний, позволяющая определять границы финансовых коэффициентов на стадии предварительного анализа финансового состояния компании.

Коммерческий банк «Центр-Инвест» в работе Департамента по работе с корпоративными клиентами применяет:

- комплексную методику анализа финансового состояния;
- методический инструментарий, позволяющий с учетом специфики энергосбытовых компаний оценивать и прогнозировать их финансовое состояние и риск потери финансовой устойчивости;
- рейтинговую оценку финансового состояния энергосбытовых компаний с учетом предложенной в работе классификации энергосбытовых компаний.

Результаты исследования используются в учебном процессе ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании курсов «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности», «Анализ финансовой отчетности (продвинутый курс)», и «Анализ рисков».

**Публикации.** Основные положения диссертационного исследования нашли отражение в семи публикациях общим объемом 3,7 п.л. (в т.ч. авторский объем 3,25 п.л.), из них три статьи авторским объемом 1,9 п.л. опубликованы в журналах, определенных ВАК Минобрнауки России.

#### **Структура и объем диссертации.**

Структура диссертации определена целью и задачами диссертационного исследования. Работа включает введение, три главы, заключение, список литературы и приложения, в том числе 159 страниц текста, 52 таблицы, 24 рисунка, 179 наименований первоисточников по теме исследования, 8 приложений.

#### **II. Основное содержание работы**

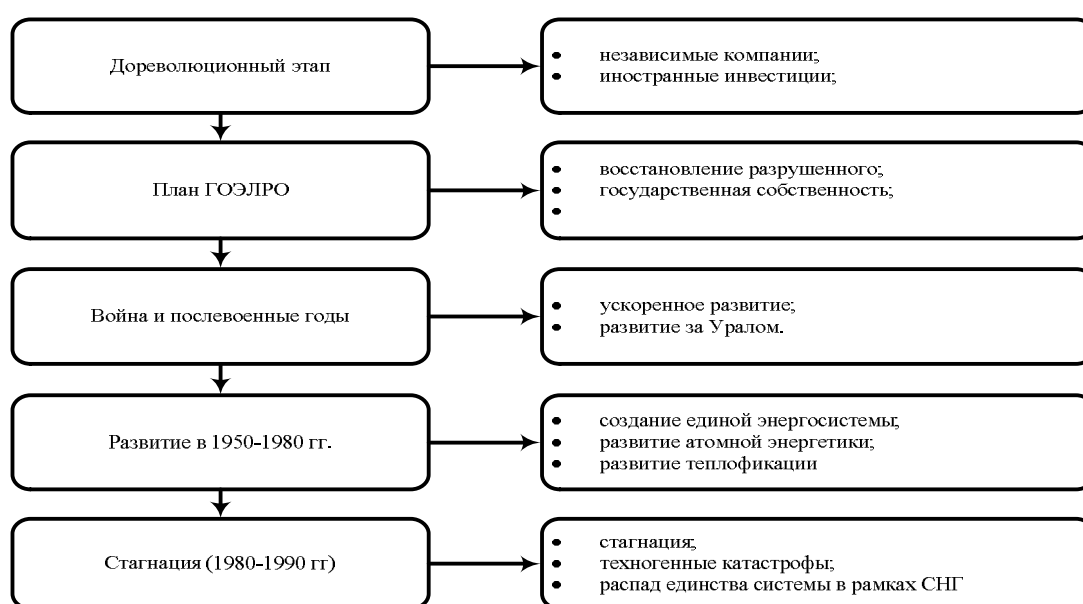
В соответствии с целью и задачами исследования в работе рассмотрены три группы проблем.

**Первая группа проблем** связана с исследованием отраслевой специфики, определяющей особенности функционирования энергосбытовых компаний и, соответственно, их финансовое состояние, в процессе либерализации электроэнергетики.

Российская электроэнергетика имеет длительную историю развития. Созданная в условиях капитализма, она развивалась при плановой экономике, а затем в ходе реформы стала частью экономики рыночной. Проведенное в первой главе исследование развития отечественной электроэнергетики позволило выделить его этапы, начиная с 1880 г. и до настоящего времени, и дать их качественную и количественную характеристику (см. рис.1), а также выявить причины кризиса энергосистемы в 1990-х гг. как предпосылки современной либерализации электроэнергетики России.

Сделан вывод, что, являясь частью экономики страны, отрасль должна функционировать в соответствии с экономической парадигмой своего времени, и развитие электроэнергетики на рыночных основах предпочтительнее по следующим причинам:

- конкуренция способствует повышению эффективности и снижению издержек;
- приоритет спроса защищает отрасль от «затоваривания» страны избыточными мощностями;
- гражданский контроль предотвращает экологические катастрофы.



**Рис. 1. Основные этапы развития российской электроэнергетики**

Проявившаяся еще в 1980х г.г. стагнация отрасли в 1990е перетекла в кризис: объем энергопотребления существенно уменьшился, а процесс обновления мощностей практически остановился. В 1992 г. было создано РАО «ЕЭС России», ставшее крупнейшей монополией и управлявшее большей частью энергосистемы страны.

Общая ситуация в отрасли характеризовалась следующими проблемами:

- технологическое отставание от передовых аналогов;
- отсутствие стимулов повышения эффективности;
- высокая аварийность;
- кризис неплатежей;
- финансовая и информационная закрытость отрасли;
- закрытость рынка для независимых игроков.

Это позволило прийти к выводу о необходимости проведения реформы электроэнергетики России и возможности ее поступательного развития только на основе структурных изменений отрасли, либерализации управления и создания правового поля, адекватного новой системе.

Основная цель реформирования электроэнергетики России - повышение эффективности предприятий отрасли и создание условий для ее развития на основе стимулирования инвестиций.

Основным механизмом реформирования стало создание новой модели взаимоотношений между субъектами отрасли, основывающейся на мировом опыте функционирования конкурентных рынков электроэнергии с учетом специфики российской электроэнергетики.

Результаты реформирования электроэнергетики до сих пор не получили однозначной оценки. В связи с этим в работе предложена система показателей для объективной оценки эффективности реформы (см. табл. 1)

**Таблица 1. Показатели оценки эффективности реформы**

Группа	Показатели
Показатели результативности	<ul style="list-style-type: none"><li>• объем привлеченных в отрасль инвестиций;</li><li>• объем ввода новых мощностей</li><li>• изменение цены для конечного потребителя</li></ul>
Показатели эффективности регулирования	<ul style="list-style-type: none"><li>• стабильность нормативной базы;</li><li>• доля затрат на регулирующие органы в цене для конечного потребителя;</li><li>• эффективность действий регулирующих органов.</li></ul>
Показатели устойчивости рынка	<ul style="list-style-type: none"><li>• финансовая устойчивость;</li><li>• технологическая безопасность.</li></ul>

В процессе анализа итогов реформы выделены следующие радикальные изменения, определяющие состояние отрасли сегодня:

- изменение системы государственного регулирования отрасли;
- разделение отрасли на монопольный и конкурентный сегменты;
- формирование конкурентного рынка электроэнергии;
- создание новых компаний.

Анализ эффективности реформирования электроэнергетики показал высокую результативность проведенных реформ и устойчивость рынка (см. табл. 2). Низкая эффективность регулирования объясняется, в первую очередь, низким качеством государственного управления в России и незавершенностью реформ.

Проведенная реформа создала условия для развития конкурентного рынка электроэнергии, цены которого не регулируются государством, а формируются на основе спроса и предложения, а его участники конкурируют, снижая свои издержки.

**Таблица 2. Эффективность реформирования российской электроэнергетики**

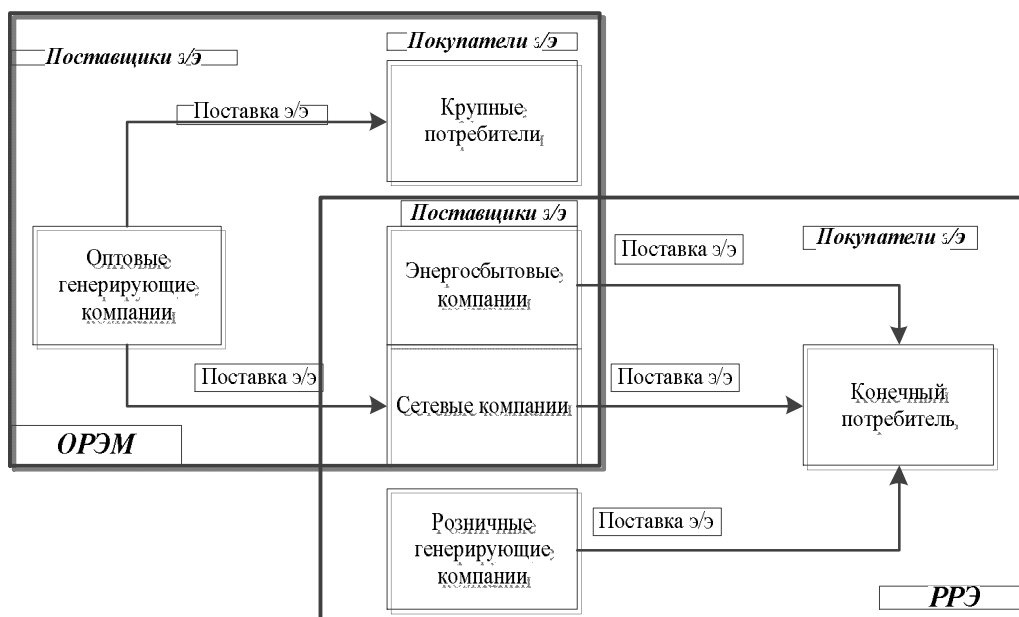
<i>Результативность</i>	
Объем привлеченных инвестиций	Увеличился
Объем ввода новых мощностей	Увеличился
Изменение цены для конечного потребителя	Конечные цены выросли, что объясняется низким базовым уровнем и ростом цен на топливо и, соответственно, в данном случае не характеризует результаты реформы.
<i>Эффективность регулирования</i>	
Стабильность нормативной базы	Нормативная база подвержена постоянным изменениям
Доля затрат на регулирующие органы в цене для конечного потребителя	Невысокая
Эффективность действий регулирующих органов	Низкая
<i>Устойчивость рынка</i>	
Финансовая устойчивость	Высокая. Кризис 2008-2010 г. не привел к перебоям в энергоснабжении.
Технологическая безопасность	Реформа не отразилась на технологической безопасности.

На сегодняшний день основой стабильной работы электроэнергетики является оптовый рынок электроэнергии и мощности (ОРЭМ), где осуществляется торговля электроэнергией и мощностью.

Энергосбытовые компании в процессе либерализации электроэнергетики оказались основой функционирования оптового рынка электроэнергии и мощности, а значит, основой стабильного развития всей отрасли. Вместе с тем, именно конструкция отрасли определяет специфику энергосбытовой деятельности и, соответственно, финансовое состояние энергосбытовых компаний.

**Вторая группа проблем** посвящена специфике энергосбытовой деятельности и ее влиянию на финансовую устойчивость энергосбытовых компаний.

Исследование особенностей энергосбытовой деятельности позволило выявить проблемы и определить функции и сущность энергосбытовых компаний, определив их как торговые предприятия, закупающие электроэнергию на оптовом рынке в объемах не ниже пороговых, и перепродающие ее на розничных рынках (см. рис. 2).



**Рис. 2. Место ЭСК в системе взаимодействия оптового и розничного рынков электроэнергии**

Специфика энергосбытовых компаний как предприятий торговли находит свое отражение в балансе следующим образом:

практически отсутствуют внеоборотные активы;

- основная часть оборотных активов – дебиторская задолженность;
- основная часть обязательств – кредиторская задолженность;
- долгосрочные кредиты для энергосбытовых компаний не характерны.

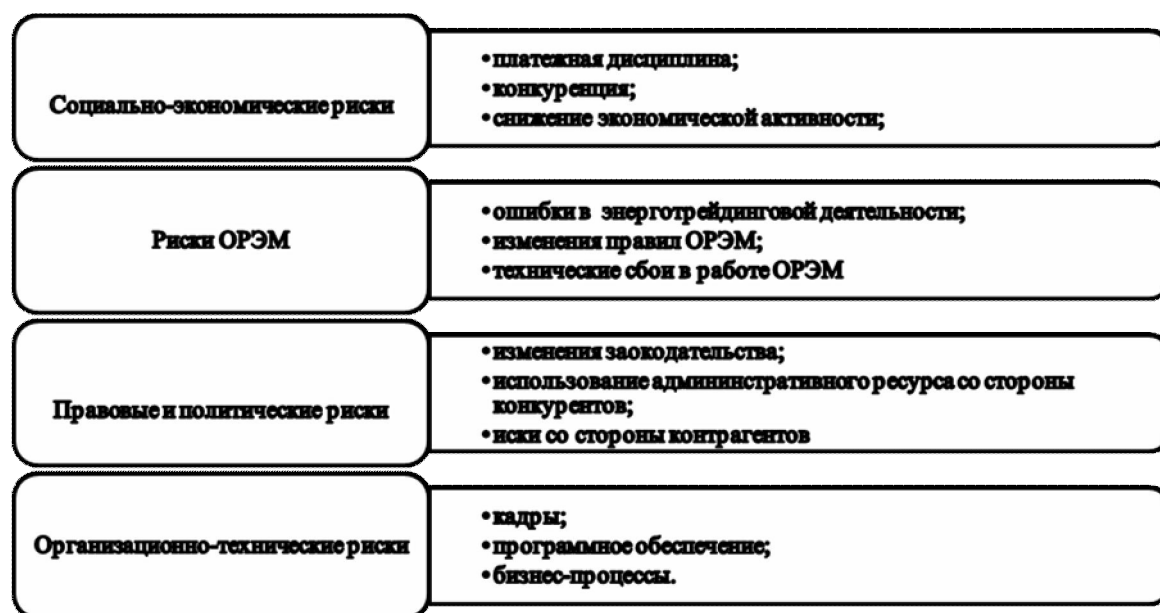
Опрос участников отрасли позволил составить перечень наиболее типичных проблем энергосбытовых компаний:

- частые изменения правовой базы отрасли;
- сильная зависимость от решений органов исполнительной власти;
- нехватка квалифицированных кадров;
- проблема неплатежей и кассовые разрывы;
- перекрестное субсидирование;
- не обеспеченные финансированием льготы для населения;
- отсутствие полного оснащения средствами и приборами учета границ зон ответственности субъектов розничного рынка;
- физический износ сетевого оборудования и несоответствие



пропускных мощностей электросетей растущему спросу.

На основе исследования проблем энергосбытовых компаний сделан вывод об их подверженности ряду рисков, как характерных для всех экономических субъектов, так и специфичных, и проведен анализ факторов, влияющих на деятельность энергосбытовых компаний, среди которых, по мнению автора, главная роль принадлежит социально-экономическим (см. рис. 3).



**Рис. 3. Основные риски энергосбытовых компаний**

По состоянию на январь 2012 года на ОРЭМ функционирует 194 сбытовых компании, включая гарантирующих поставщиков.

Энергосбытовые компании крайне разнородны. В специальной литературе предлагаются различные классификации энергосбытовых компаний, которые, по мнению автора, не только не соответствуют целям данного исследования, но и не отражают в полной мере объективные различия компаний, работающих в энергосбытовом бизнесе. Сравнительный анализ энергосбытовых компаний позволил разработать их классификацию и категоризацию (см. рис.4).

Проведенный в работе анализ показал, что на сегодняшний день нормативная правовая база не предусматривает обязательного публичного раскрытия энергетическими компаниями данных финансовой отчетности.

Отсутствуют требования к ее наполнению и отраслевые стандарты учета и отчетности. Это значительно затрудняет проведение анализа финансового состояния ЭСК, так как достоверность его результатов напрямую зависит от информационной базы, включая методики сбора, обработки информации и однозначное понимание сущности используемой терминологии и показателей.



**Рис.4. Классификация энергосбытовых компаний**

В связи с этим предложено дополнить имеющиеся нормы следующим образом:

- ввести требования к обязательному раскрытию статей Бухгалтерского баланса и Отчета о прибылях и убытках;
- разработать единый стандарт представления финансовой отчетности;
- в целях приведения информационной базы анализа в соответствие современным требованиям необходимо принимать в расчет последние изменения РСБУ и перспективы их усовершенствования в рамках сближения с МСФО.

В диссертации рассмотрены особенности отражения элементов финансовой отчетности энергосбытовых компаний, которые следует принимать в расчет внешнему пользователю информации при проведении анализа, и приведен перечень ключевых изменений. На основании этого сделан вывод о необходимости пересмотра подходов к анализу финансового состояния, в частности, корректировки базовых формул ряда коэффициентов.

Перед российскими энергосбытовыми компаниями стоят задачи перехода на новые прозрачные стандарты раскрытия информации об их работе, что касается операционной деятельности компаний, структуры их затрат, финансовых показателей и в целом ценообразования в этой сфере.

**Третья группа вопросов посвящена** обоснованию и разработке методики анализа финансового состояния, охватывающей весь спектр проблем энергосбытовых компаний и позволяющей проводить комплексное исследование их деятельности.

Проведен анализ существующих подходов к оценке финансового состояния энергосбытовых компаний. Методика анализа финансового состояния гарантирующих поставщиков, утвержденная Постановлением Правительства № 530 содержит ряд недостатков, основными из которых являются:

- непрозрачность исходных данных;
- пересечение показателей методики;
- несоответствие предложенных коэффициентов специфике энергосбытового бизнеса;
- неадекватность рекомендуемых значений коэффициентов специфике энергосбытовой деятельности
- констатация фактов без возможности составления прогноза.

Анализ финансового состояния гарантирующих поставщиков по утвержденной методике показал следующие результаты: на конец 2010 г. контрольные значения одного или более показателей не достигли 60 % компаний (см. табл.3). Применение установленных утвержденной методикой требований на

практике приведет к лишению двух третей гарантирующих поставщиков их статуса и вызовет коллапс в электроэнергетике.

**Таблица 3. Доля компаний, не исполнивших контрольные значения показателей, установленных ПП РФ № 530 от 31.08.2006 г., %**

Показатель	Конец 2009 г.,	Конец 2010 г., %	Отклонение
Оборачиваемость кредиторской задолженности	21	21	-
Доля просроченной кредиторской задолженности	44	47	↑ 3
Текущий коэффициент ликвидности	5	4	↓ 1
Коэффициент финансовой независимости	28	25	↓ 3
<b>Один и более показателей</b>	<b>62</b>	<b>60</b>	<b>↓ 2</b>

Указанные недостатки позволили сделать вывод о необходимости разработки усовершенствованной методики комплексного анализа финансового состояния энергосбытовых компаний, функционирующих в процессе либерализации электроэнергетики.

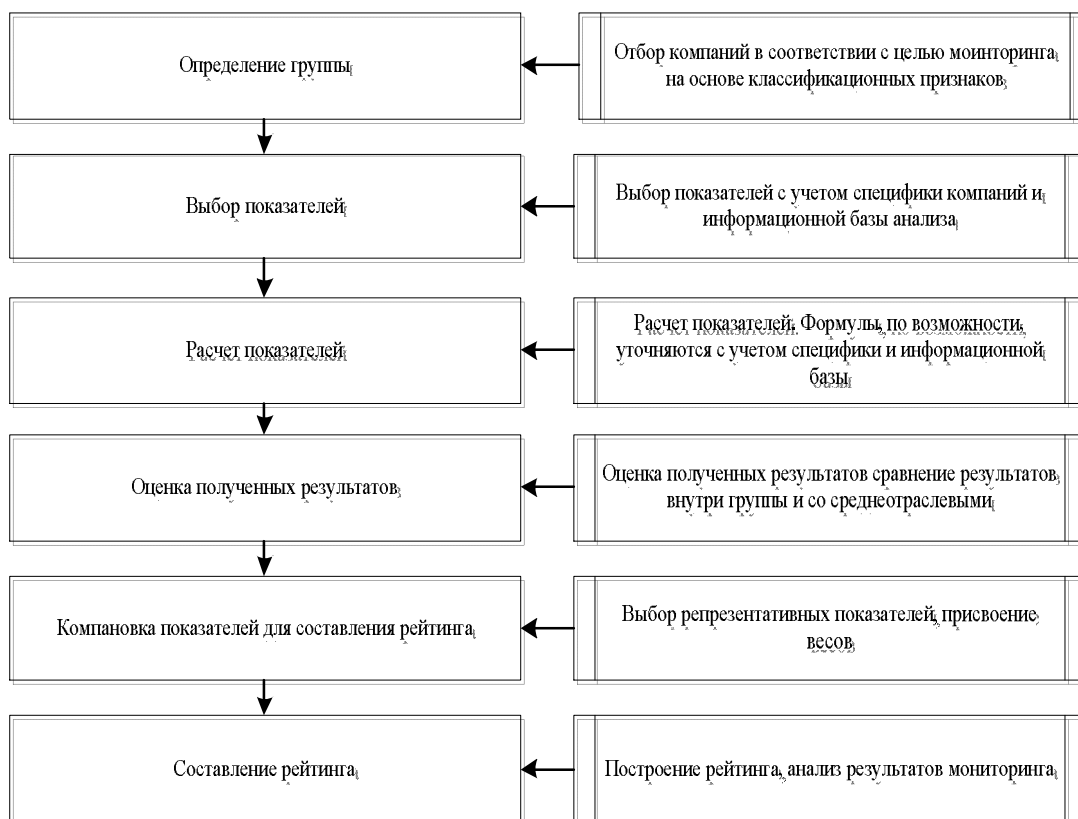
На наш взгляд, анализ финансового состояния энергосбытовых компаний следует проводить, сочетая финансовую и нефинансовую информацию, что в совокупности позволяет, по мере необходимости, группировать информационные массивы по типам компаний.

Исходя из этого, предлагается использовать следующие группы показателей:

- показатели ликвидности;
- показатели финансовой устойчивости;
- показатели деловой активности;
- показатели рентабельности;
- показатели, отражающие «узкие места» в структуре баланса.

Мониторинг финансового состояния энергосбытовых компаний должен проводиться в выборке из компаний, имеющих общие классификационные признаки, группировка компаний по которым (см. рис.4) на основе нефинансовой информации позволяет применять коэффициенты, максимально отражающие финансовое состояние типичных для каждой группы компаний, а полученные

результаты интерпретировать в рамках адекватной базы сравнения. Алгоритм мониторинга энергосбытовых компаний представлен на рис.5.



**Рис. 5. Алгоритм мониторинга энергосбытовых компаний**

В качестве объекта исследования для апробации методики мониторинга были выбраны энергосбытовые компании Центрального Федерального Округа (ЦФО). В целях повышения качества информационной базы при сравнении результатов анализа все компании были разделены на четыре квантили.

**Таблица. 4. Распределение ГП ЦФО по выручке на основе квартилей**

<b>Компания</b>	<b>Выручка, тыс.руб.</b>
<i><b>Четвертый квартиль</b></i>	
ОАО "Мосэнергосбыт"	201 740 027
ОАО "Белгородская сбытовая компания"	22 978 381
ОАО "Воронежская энергосбытовая компания"	17 809 214
ОАО "ЯСК"	13 883 988
ОАО "ТСК"	12 609 518
ОАО "Тверьэнергосбыт"	12 514 750
<i><b>Третий квартиль</b></i>	
ОАО "Калужская сбытовая компания"	10 572 543
ОАО "Владимирская ЭСК"	10 397 532
ОАО "Смоленскэнергосбыт"	9 041 520
ОАО "Брянская сбытовая компания"	8 954 306
ОАО "Курская ЭСК"	7 554 442
ОАО "Владимирские коммунальные системы"	7 302 274
<i><b>Второй квартиль</b></i>	
ОАО "Липецкая энергосбытовая компания"	6 008 374
ОАО "Костромская сбытовая компания"	6 006 383
ОАО "Ивэнергосбыт"	4 779 774
ОАО "Орелэнергосбыт"	3 931 618
ОАО "ТОСК"	3 676 411
ОАО "ТЭК" (г. Тула)	3 566 749
<i><b>Первый квартиль</b></i>	
ОАО "Тамбовская ЭСК"	3 228 529
ОАО "Энергосетевая компания"	2 911 076
ОАО "Электросеть" (г. Мытищи)	2 298 252
ОАО "Интер РАО ЕЭС" Орловский филиал	2 099 755
ОАО "Королевская сеть СК"	1 542 425
ОАО "Красногорская электросеть"	1 053 997

Проведенный анализ позволяет сделать следующие выводы:

- подтвержден тезис о влиянии региональных характеристик на финансовое состояние энергосбытовых компаний – большая часть энергосбытовых компаний ЦФО особых трудностей не испытывают, разброс значений, особенно в рамках квартилей, небольшой;

- наиболее проблемные компании – ОАО «Тверьэнергсбыт» и ОАО «Красногорская электросеть»;
- применение классификации при проведении мониторинга группы компаний позволяют точнее сделать выборку и сравнивать сопоставимые компании, что делает результаты мониторинга релевантными.

Методика комплексного анализа финансового состояния энергосбытовой компании продемонстрирована на примере ОАО «Мосэнергосбыт». Комплексный анализ финансового состояния ОАО «Мосэнергосбыт» проведен по следующему алгоритму:

1. Общая характеристика компании
2. Анализ ключевых показателей финансово-хозяйственной деятельности
3. Анализ структуры активов и пассивов
4. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности
5. Анализ ликвидности
6. Анализ финансовой устойчивости
7. Анализ рентабельности

Для оценки деловой активности и влияния отдельных статей на изменение валюты баланса нами был предложен показатель - коэффициент долевого влияния, рассчитываемый по следующей формуле:

$$К_{дв} = \frac{\text{Значение статьи на конец периода} - \text{Значение статьи на начало периода}}{\text{Валюта баланса на конец периода} - \text{Валюта баланса на начало периода}}$$

Применение коэффициента долевого влияния позволило определить, что рост валюты баланса вызван увеличением доли дебиторской задолженности в активе и кредиторской – в пассиве. Таким образом, увеличение валюты баланса свидетельствует не столько о развитии компании, сколько об ухудшении расчетов с покупателями и с поставщиками.

Анализ финансового состояния ОАО «Мосэнергосбыт» выявил следующие проблемы в области управления дебиторской задолженностью:

- дебиторская задолженность растет опережающими темпами по сравнению с выручкой (четырёхкратный рост дебиторской задолженности против двукратного роста выручки);
- рост дебиторской задолженности соответствующим образом отражается на росте кредиторской задолженности (трехкратный рост кредиторской задолженности против двукратного роста выручки);
- доля дебиторской и кредиторской задолженности в балансе постоянно увеличивается;
- период оборота дебиторской и кредиторской задолженности на протяжении анализируемого периода (2006 - 2010 г.г.) значительно увеличился (период оборота дебиторской задолженности увеличился почти вдвое).

Увеличение доли дебиторской задолженности в выручке уже сейчас приводит к ухудшению реальной платежеспособности компании: рост показателей текущей и быстрой ликвидности при сохранении значения коэффициента абсолютной ликвидности искажает оценки платежеспособности и свидетельствует о том, что доля условно ликвидных активов увеличивается за счет дебиторской задолженности. В кризисной ситуации дефицит денежных средств и эквивалентов приведет к неплатежам со стороны компании.

Увеличение доли кредиторской задолженности также приводит к снижению уровня финансовой устойчивости компании, что выражается в ухудшении значений коэффициентов финансовой устойчивости.

Сделанные выводы позволяют утверждать, что расширение масштабов деятельности ОАО «Мосэнергосбыт» происходит при отсутствии надлежащего контроля потребителей, что в среднесрочной перспективе отразится на платежеспособности компании.

Эффективное использование нефинансовой информации при проведении комплексного анализа финансового состояния ОАО «Мосэнергосбыт» позволило определить круг проблем, характерных для компании, и использовать систему показателей, наиболее точно раскрывающих финансовое состояние компании.



**Основные положения и результаты исследования отражены в следующих публикациях:**

***Статьи, опубликованные в журналах, определенных ВАК Минобрнауки России:***

1. Ильенков Д.А. Анализ результатов реформирования российской электроэнергетики [текст] / Д.А.Ильенков // Транспортное дело России. – М., 2011. - № 5. С. 144-147. (0,5 п.л.);
2. Ильенков Д.А. Анализ эффективности государственного участия в электроэнергетике РФ в переходный период [текст] / Д.А.Ильенков // РИСК: Ресурсы. Информация. Снабжение. Конкуренция. - М., 2010. - № III(2). С. 56-61. (0,8 п.л.);
3. Ильенков Д.А. Совершенствование законодательной и нормативной базы в области внутреннего контроля кредитных организаций [текст] / Д.А.Ильенков // Банковское право. – М., 2009.- №3. С. 33-36. (0,6 п.л.);

***Статьи, опубликованные в других научных изданиях:***

4. Ильенков Д.А. Оценка эффективности государственного предпринимательства в электроэнергетике РФ [текст] / Д.А.Ильенков, П.Ф.Кононков // Государственное управление в XXI веке: традиции и инновации: Материалы 8-й Международной конференции факультета государственного управления МГУ имени М.В.Ломоносова; 26-28 мая 2010г.: В 3 ч. Часть 3.-М.: Изд. Московского университета, 2011. С.781-787. (0,6 / 0,3 п.л.);
5. Ильенков Д.А. Энергосбытовые компании как основа стабильного развития электроэнергетики России [текст] / Н.Д.Ильенкова, Д.А.Ильенков // Modern trends in scientific thought development: materials of the 2<sup>nd</sup> International Scientific Conference (January 31-February 14, 2011, Kiev, London). Economic Sciences/All-Ukrainian Academic Union of specialists for professional

- assessment of scientific research and pedagogical activity/ – Odessa: InPress, 2011. С. 205-206. (0,3/ 0,15 п.л.);
6. Ильенков Д.А. Финансовая устойчивость инновационных проектов в электроэнергетике [текст] / Д.А.Ильенков // Системные проблемы надежности, качества, информационно-телекоммуникационных и электронных технологий в инновационных проектах (ИННОВАТИКА-2010)./ Материалы XV Международной конференции и Российской научной школы. Часть 3. -М.: Энергоатомиздат, 2010.С.79-84. (0,5 п.л.);
  7. Ильенков Д.А. Этапы развития малого предпринимательства и его правовое обеспечение [текст] / Д.А.Ильенков // Проблемы трансформации современной российской экономики: теория и практика организации и обеспечения управления. Сборник трудов III Международного научно-практического семинара. – М.: ИНИОН РАН, 2005. С.213-220. (0,4 п.л.).