
ВНУТРИОТРАСЛЕВОЙ СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СОВРЕМЕННОЙ РОССИЙСКОЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКЕ

Карева Анастасия Сергеевна,

аспирант кафедры математических методов и информатики в экономике Волгоградского государственного университета;
a.s.kareva@yandex.ru

В работе представлен внутриотраслевой сравнительный анализ доходности фирм, оперирующих в секторах генерирования, транспортировки и сбыта электроэнергии за 2006-2010 гг. В качестве показателей доходности рассмотрены рентабельность собственного капитала и экономическая прибыль.

Ключевые слова: реструктуризация электроэнергетики, розничные энергорынки, вертикальная дезинтеграция энергокомпаний, генерирование, транспортировка, сбыт электроэнергии, рентабельность собственного капитала, экономическая прибыль.

В России, как и во всех странах, реструктуризация электроэнергетики с целью повышения эффективности ее функционирования протекает как длительный многошаговый процесс [2, С. 12 – 16]. В 2003-2011 гг. был реализован заключительный этап Программы реформирования электроэнергетики РФ [11], содержанием которой стала реорганизация розничных энергорынков путем вертикальной дезинтеграции энергокомпаний и создания отдельных секторов генерирования, транспортировки и сбыта электроэнергии. К концу 2011 г. состояние этих рынков характеризовалось неэффективностью и действием таких негативных факторов, как: монополизация потенциально конкурентной сферы сбыта и раздробленность территориальных сетевых организаций; неурегулированность взаимодействия сетевых и сбытовых компаний и отсутствие определенности в распределении рисков между ними, непрозрачность ценообразования в цепочке вертикальных рыночных связей и др. [5]. Сложилась предпосылка для неравномерного внутриотраслевого распределения финансовых ресурсов между сферами материального производства и сбыта (в пользу сбыта), формирования убытков у сетевых и генерирующих фирм [1, 3, 4]. В ноябре 2011 г. Правительством было принято решение [13] о совершенствовании функционирования розничных рынков электроэнергии,

в декабре определены соответствующие меры [2], и уже в мае 2012 г. утверждены обновленные правила розничных рынков электроэнергии [12]. Данная публикация может способствовать повышению эффективности управленческих решений по модернизации отрасли, представляя некоторые количественные оценки результатов уже осуществленных преобразований.

Настоящая работа продолжает и дополняет исследования [1, 3]. В ней представлен внутриотраслевой сравнительный анализ нормы прибыли фирм, оперирующих в секторах генерирования, транспортировки и сбыта электроэнергии за 2006-2010 гг.

Источником данных для анализа послужила годовая бухгалтерская отчетность 125 предприятий, осуществляющих свою деятельность на территории России в четырех секторах (генерирование электроэнергии; транспортировка; сбыт (гарантирующие поставщики); сбыт (прочие поставщики)) за 2005-2010 гг. Перечни этих предприятий размещены в интернете. Списки генерирующих и сбытовых предприятий взяты с сайта НП «Совет рынка» [9], а список сетевых организаций доступен на сайте Холдинга МРСК («Дочерние компании») [10]. Из них отобраны компании, организованные в форме ОАО, раскрывающие информацию о своей деятельности на официальных сайтах.

В качестве показателей доходности рассмотрены рентабельность собственного капитала (РСК) и экономическая прибыль (ЭП). В общем случае РСК определяется как отношение чистой прибыли к совокупному собственному капиталу (EQ). Величина EQ указывается в Бухгалтерском балансе, в разделе «III. Капитал и резервы», строка 490 ИТОГО по разделу III. Величина чистой прибыли (NI) отражается по строке 190 «Чистая прибыль (убыток) отчетного года» в форме №2 (Отчет о прибылях и убытках). Рентабельность собственного капитала за вычетом ставки рефинансирования представляет собой экономическую прибыль компании, служащую критерием эффективности вложения средств.

Здесь величина РСК определялась по формуле:

$$ROE_i = \frac{(NI_i + NI_{i-1}) / 2}{(EQ_{iнач} + EQ_{iкон}) / 2},$$

где i – год; ROE_i – РСК за год; NI_i – чистая прибыль; EQ_i – объем собственного капитала (в знаменателе – на начало и конец отчетного периода соответственно. Это позволяет учесть, что на величину чистой прибыли влияют значения собственного капитала на начало и конец года).

Осуществлена проверка полноты ряда. При отсутствии данных по предприятию за 1-2 года пропуски заполнены средними значениями РСК. Непараметрическим иерархическим методом кластерного анализа [6] по пяти признакам¹ путем построения дендрограмм в пакете «STATISTICA 6.0» выявлены и исключены предприятия с аномальными значениями

¹ так как каждая компания характеризуется 5 годовыми значениями РСК за 2006-2010 гг.

показателей. Их количество составило менее 15% наблюдений. Получены четыре выборки следующих объемов: генерирование – 28; сети – 12; сбыт (гарантирующие поставщики – ГП) – 61; сбыт (прочие компании) – 11.

После формирования полных, очищенных от аномальных значений рядов данных об РСК фирм за 5 лет подсчитаны средние по секторам значения РСК за каждый год (по формуле средней арифметической простой) (табл. 1) и, исходя из них, соответствующие значения ЭП (см. рис.).

Таблица 1

Средние значения рентабельности собственного капитала для различных подотраслей электроэнергетического сектора РФ (%)

Подотрасль	2006	2007	2008	2009	2010	Среднее за 5 лет
Генерир.	2,06	2,10	1,57	2,60	4,00	2,47
Сети	10,57	9,21	0,98	1,49	3,41	5,13
Сбыт-ГП	25,75	19,61	24,09	18,98	25,62	22,81
Сбыт-прочие	47,86	64,59	53,40	41,49	33,80	48,23

Источник: рассчитано на основе [7].

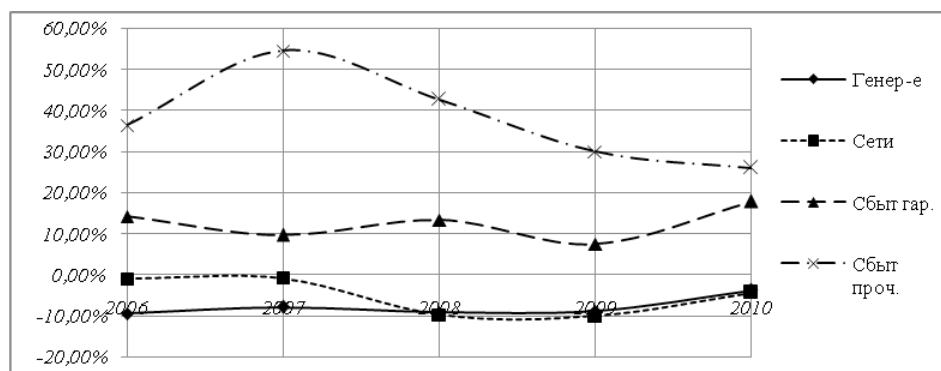


Рис. Средние уровни экономической прибыли для различных подотраслей электроэнергетического сектора РФ.

Источник: рассчитано на основе [7, 8].

Как видно из табл. 1 и графика, на протяжении всего периода 2006-2010 гг. предприятия сбытового сектора демонстрируют высокий уровень положительной экономической прибыли. Для компаний сектора «Сбыт-прочие» средний уровень ЭП наиболее высок (37,93%), однако и подвержен наибольшему колебаниям. Для компаний сектора «Сбыт-ГП» уровень прибыли в среднем более низкий (12,51%), но и более стабильный.

Два других сектора (генерирование и сети) демонстрируют отрицательный на протяжении всего периода 2006-2010 гг. уровень ЭП. Значит, их долгосрочные средние валовые издержки (с учетом инвестиционной составляющей) не окупаются, что угрожает энергетической безопасности народного хозяйства.

Выполненный анализ соответствует состоянию рынков электроэнергии, в котором они находились в 2006-2010 гг. Интенсивная работа органов исполнительной власти и субъектов рынка по совершенствованию функ-

ционирования отрасли продолжается. Ее результаты являются предметом дальнейших научных исследований.

Список источников

1. Богачкова, Л.Ю. К анализу проблем функционирования предприятий региональной электроэнергетики на либерализованном рынке в условиях кризиса [текст] / Л.Ю. Богачкова // Анализ, моделирование и прогнозирование экономических процессов: матер. I Междун. науч.-практич. Интернет-конференции, Воронеж: Изд-во ЦНТИ, 2009. – С. 62 – 70.

2. Богачкова, Л.Ю. Совершенствование функционирования распределительных сетевых компаний на либерализуемых розничных рынках электроэнергии в РФ: препринт [текст] / Л.Ю. Богачкова, О.В. Иншаков, Е.А. Москвичев. – Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2012. – 72 с.

3. Богачкова, Л.Ю. Об одном эффекте либерализации российской электроэнергетики [текст] / Л.Ю. Богачкова, А.С. Карева // Теория активных систем: Труды межд. науч.-практич. конф. Т. 2. / Ред. – В.Н. Бурков, Д.А. Новиков. – М.: ИПУ РАН, 2011. – С. 63 – 67.

4. Богачкова, Л.Ю. Проблемы и пути развития распределительных сетевых компаний на либерализуемых региональных рынках электроэнергии [текст] / Л.Ю. Богачкова, Е.А. Москвичев, А.О. Зазулина, А.С. Карева // Региональная экономика: теория и практика. – 2011. – № 35.– С. 66 – 72.

5. В.В. Путин провел на Саяно-Шушенской ГЭС заседание Правительственной комиссии по развитию Электроэнергетики: стенограмма заседания [электронный ресурс] // Архив сайта Председателя Правительства РФ В.В. Путина. – URL: <http://premier.gov.ru/events/news/17435/>

6. Кулаичев, А.П. Методы и средства комплексного анализа данных: учебное пособие [текст] / А.П. Кулаичев. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2011. – 512 с.

7. Официальные сайты энергокомпаний-субъектов энергорынков РФ.

8. Официальный сайт Банка России, раздел «Статистика» [электронный ресурс]. – URL: http://www.cbr.ru/statistics/?Prtd=idkp_br

9. Официальный сайт НП «Совет рынка», раздел «Реестр субъектов оптового рынка» [электронный ресурс]. – URL: <http://www.np-sr.ru/registers/marketsubject/energycu-stomers/>

10. Официальный сайт Холдинга МРСК [электронный ресурс]. – URL: <http://www.holding-mrsk.ru/>

11. Постановление Правительства РФ «О реформировании электроэнергетики Российской Федерации» от 11 июля 2001 г. № 526.

12. Постановление Правительства РФ от 04.05.2012 № 442 «О функционировании розничных рынков электрической энергии, ...».

13. Постановление Правительства РФ от 04.11.2011 № 877 «О внесении изменений ... в целях совершенствования отношений между поставщиками и потребителями электрической энергии на розничном рынке».

INTRASECTORAL COMPARATIVE ANALYSIS OF RETURN OF DIFFERENT KINDS PRODUCTION ACTIVITY IN MODERN RUSSIAN ELECTRICITY

Kareva Anastasiya Sergeyevna,

Post-graduate student of the Chair of Mathematical Methods and Information Technologies in Economy of Voronezh State University;
a.s.kareva@yandex.ru

In the article intraindustry comparative analysis of firm profitability working in the sectors of the generation, transportation and sale of electricity for the period 2006-2010 is presented. Return on equity and economic profit were considered as indicators of profitability.

Keywords: electro energetics restructuring, retail energy markets, vertical disintegration of the energy companies, generation, transportation and sale of electricity, return on equity, economic profit.