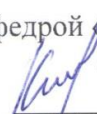


Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Уральский федеральный университет
имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»

Институт Экономики и управления
Кафедра Финансов, денежного обращения и кредита

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ ПЕРЕД ГЭК

Зав. кафедрой «Финансов, денежного
обращения и кредита»


(подпись) Князева Е.Г. (Ф.И.О.)

« 16 » февраля 2021 г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)**

**РАЗВИТИЕ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЯ ТЭК**

Научный руководитель: Юрьева Л.В.

доктор экономических наук, профессор

Нормоконтролер: Савостина О.В.

Студент группы ЭУЗМ-382011 Ушаков А.И.



Екатеринбург

2021

РЕФЕРАТ

РАЗВИТИЕ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА

ВКР (магистерская диссертация) состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 69 наименований. Работа включает 10 таблиц и 26 рисунков и одно приложение. Общий объем ВКР (магистерской диссертации) – 92 страницы.

Ключевые слова: анализ эффективности деятельности предприятия, топливно-энергетический комплекс, финансовая политика, финансовое состояние.

Цель исследования – развитие методики анализа эффективности деятельности предприятий топливно-энергетического комплекса. Объектом исследования являются предприятия топливно-энергетического комплекса. Предметом исследования является методика анализа эффективности деятельности предприятия топливно-энергетического комплекса.

Научная новизна исследования состоит в разработке методических положений по эффективному управлению фондами материально-технических ресурсов.

Практическая значимость исследования заключается в применении авторских предложений по совершенствованию методики анализа эффективности деятельности предприятия.

Экономическая эффективность предлагаемых в диссертации мер по направлениям исследования заключается в повышении объективности оценки эффективности деятельности предприятий топливно-энергетического комплекса.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1 ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ТЭК	7
1.1 Обзор нормативной базы, регламентирующей деятельность ТЭК в РФ	7
1.2 Международный опыт регламентирования деятельности энергетического комплекса.....	16
1.3 Методики анализа эффективности деятельности предприятия ТЭК	23
2 АНАЛИЗ СУЩЕСТВУЮЩЕЙ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ ТЭК	39
2.1 Общая характеристика предприятия ТЭК.....	39
2.2 Анализ финансового состояния предприятия ТЭК как основа для оценки эффективности финансовой политики	44
2.3 Анализ эффективности деятельности предприятия ТЭК	53
3 НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ТЭК	64
3.1 Проблемы совершенствования финансовой политики предприятия ТЭК.....	64
3.2 Разработка мероприятий по совершенствованию анализа эффективности деятельности предприятия ТЭК.....	77
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	81
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	83
ПРИЛОЖЕНИЕ	92

ВВЕДЕНИЕ

Топливо-энергетический комплекс (ТЭК) – это сложноорганизованная система, включающая в себя добычу природных энергоресурсов, их переработку и преобразование в мобильные виды энергии с последующим распределением энергоресурсов между всеми отраслями экономики. ТЭК в настоящее время является одной из важнейших составляющей экономики Российской Федерации, поскольку вносит значительный вклад в национальную безопасность и социально-экономическое развитие страны [31, 45]. Совершенствование топливно-энергетического комплекса способствует положительной динамике технико-экономических показателей общественного производства, в первую очередь промышленности. ТЭК обладает большой районообразующей ролью: рядом с энергетическими источниками формируется мощная промышленность, располагаются города и поселки. По вкладу в производство ВВП топливно-энергетический комплекс является крупнейшим после сферы услуг сектором экономики. Его вклад в ВВП составил 25 % и около 45 % доходов федерального бюджета [40].

Экономика России на данный момент переживает не лучшие годы. Френкель А.А. и др. в работе «Экономика России в 2017-2019 годах: предпосылки для прорыва пока не созданы» представляют результаты социально-экономического развития и прогнозы на перспективу. Прослеживаются неприятные тенденции для экономики в целом и для предприятий в частности [43]. Пандемия коронавирусной инфекции, снижение инвестиционной активности, затянутый санкционный процесс – все это негативно отражается на экономике предприятий [37].

В таких условиях перед предприятиями остро встают вопросы оценки эффективности деятельности, а также оптимизации издержек и поиска внутренних резервов организации с целью увеличения прибыли. Решение таких задач возможно благодаря грамотному планированию, прогнозированию и,

главное, управлению. Принятие правильных управленческих решений возможно только на основании качественных и достоверных данных, которые можно получить, используя преимущественно передовые и совершенные методы анализа. Предприятия энергетического комплекса в большинстве случаев имеют сложную иерархическую структуру и широкое географическое распределение, в связи с чем возникает необходимость в совершенствовании методики анализа эффективности их деятельности.

Целью данного исследования является развитие методики анализа эффективности деятельности предприятий топливно-энергетического комплекса.

В соответствии с целью исследования в диссертации поставлены следующие задачи:

- исследовать и обобщить существующие подходы к регламентированию деятельности ТЭК в России, США и Евросоюзе;
- изучить существующие методики анализа эффективности деятельности предприятия;
- рассмотреть существующую финансовую стратегию предприятия топливно-энергетического комплекса;
- разработать методику анализа эффективности деятельности предприятия топливно-энергетического комплекса.

Объектом диссертационного исследования являются предприятия топливно-энергетического комплекса. Предметом исследования магистерской диссертации является методика анализа эффективности деятельности предприятия топливно-энергетического комплекса.

Практическая ценность настоящей работы заключается в получении методики эффективности деятельности предприятия топливно-энергетического комплекса, применение которой предоставит основу для принятия качественных управленческих решений.

Теоретической и методологической базой исследования выступили труды ученых, научные статьи по исследуемой теме, а также нормативные и методологические материалы.

Цель и задачи настоящей работы определили логику изложения и структуру диссертации. Магистерская диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложения. Первая глава посвящена исследованию теоретико-методических аспектов анализа эффективности деятельности предприятия ТЭК. Во второй главе анализируется существующая финансовая стратегия предприятия ТЭК. В третьей главе предлагается методологическая основа оценки эффективности предприятия ТЭК.

В результате исследования были получены следующие результаты:

- на основе обзора нормативной базы, регламентирующей деятельность ТЭК в РФ, и анализа международного опыта регламентирования деятельности энергетического комплекса сформулированы особенности экономических отношений субъектов электроэнергетики;
- в результате рассмотрения существующей финансовой стратегии предприятия ТЭК выявлены направления анализа его эффективности деятельности;
- предложена методика анализа эффективности деятельности предприятия ТЭК на основе оценки отдельных его категорий, таких как финансовые результаты или трудовые резервы.

1 ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ТЭК

1.1 Обзор нормативной базы, регламентирующей деятельность ТЭК В РФ

Функционирование энергетического комплекса тесно взаимосвязано с деятельностью оптового рынка электроэнергии и мощности (ОРЭМ), представляющего собой сферу обращения электрической энергии и мощности. Субъектами оптового рынка являются юридические лица, имеющие право на участие в отношениях, связанных с обращением электрической энергии и мощности [3]. Можно выделить следующие типы субъектов оптового рынка электроэнергии и мощности:

- производитель электроэнергии – юридическое лицо, имеющее право продажи электрической энергии (мощности), производимой на генерирующем оборудовании;
- покупатель – юридическое лицо, приобретающее электроэнергию (мощность) для собственных нужд, перепродажи ее конечным потребителям или осуществления экспортно-импортной операции;
- инфраструктурные организации – организации, обеспечивающие функционирование оптового рынка и управление режимами.

Федеральный закон «Об электроэнергетике» № 35-ФЗ является одним из основных нормативно-правовых документов, регламентирующих деятельность энергетического комплекса в Российской Федерации. Действие закона распространяется на все субъекты электроэнергетики и на лиц, приобретающих электрическую энергию для собственных нужд [2]. Данный закон вводит правовые основы экономических отношений в сфере электроэнергетики, разграничивает права и обязанности органов государственной власти в вопросах

регулирования этих отношений, обозначает полномочия и функции субъектов электроэнергетики в части функционирования в сфере электроэнергетики (в том числе производства в режиме комбинированной выработки электрической и тепловой энергии) и потребителей электрической энергии. Важно отметить, что принятие нормативно-правовых актов, регламентирующих отношения в сфере электроэнергетики, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами, невозможно для органов государственной власти субъектов Российской Федерации. Правовыми основами функционирования оптового рынка являются «Правила оптового рынка электрической энергии и мощности».

Согласно закону «Об электроэнергетике», существует две основы функционирования электроэнергетики – технологическая и экономическая. Под технологической понимается единая национальная электрическая сеть, территориальные распределительные сети и единая система оперативно-диспетчерского управления. Экономическая основа базируется на системе отношений, возникающих при производстве и обороте электрической энергии и мощности на оптовом и розничном рынках. При этом учитываются технологические особенности функционирования объектов электроэнергетики. Исходя из написанного выше, можно сделать вывод, что интересы субъектов оптового рынка электроэнергии является второстепенным по отношению к сохранению технологического режима, определяемого оперативно-диспетчерским управлением. При этом, основной целью оперативно-диспетчерского управления является сохранение надежности и безопасности электроэнергетических систем, а также объектов электроэнергетики. Управление режимами энергосистемы осуществляет ОАО «Системный оператор Единой энергетической системы» (ОАО «СО ЕЭС») [30]. Сама же единая национальная (общероссийская) сеть – это комплекс объектов электросетевого хозяйства, принадлежащих на определенном основании субъектам электроэнергетики, целью которого является обеспечение:

- устойчивого снабжения электроэнергией потребителей;
- функционирования оптового рынка;

- параллельной работы электроэнергетических систем России и иностранных государств.

Экономические отношения субъектов электроэнергетики базируются на общих принципах, изложенных в статье 6 закона «Об энергетике». Принципы организации экономических отношений вытекают из необходимости обеспечения энергетической безопасности Российской Федерации и надежности функционирования Единой энергетической сети. Отдельное внимание уделяется мерам, направленным на обеспечение свободы экономической деятельности, установление баланса экономических интересов поставщиков и потребителей электрической энергии. Также к основным принципам относится необходимость гарантирования благоприятных условий для осуществления предпринимательской деятельности в сфере электроэнергетики и развития отраслей промышленности, связанных с ней. В частности, предполагается экономическая обоснованность доходности инвестированного капитала и оплаты мощности генерирующих объектов.

Обеспечение безопасности Российской Федерации, в частности энергетической является первоочередной задачей. Поэтому закон «Об электроэнергетике» предусматривает ограничение прав законных владельцев объектов электросетевого хозяйства в целях поддержания надежности единой национальной электрической сети. Ограничение прав производится не полностью, а только в объеме, необходимом для соблюдения интересов организации по управлению единой национальной электрической сетью. Под обязательное согласование организацией по управлению единой национальной (общероссийской) электрической сетью попадает заключение договоров по оказанию услуг по передаче электрической энергии, определение условий этих договоров, а также использование (вывод из эксплуатации) объектов электросетевого хозяйства, входящих в единую национальную (общероссийскую) электрическую сеть. Вместе с тем, законом предусмотрена защита прав и законных интересов юридических и физических лиц, а также

создание единого экономического пространства в сфере обращения электрической энергии.

Ограничение прав наступает только в случае заключения договора между организацией по управлению единой национальной электрической сетью и законным владельцем объекта электросетевого хозяйства. В договоре также определяется порядок использования указанных объектов, при этом цена, определяемая договором, составляет сумму, обеспечивающую возврат доходов, получаемых в результате осуществления их прав (определяемых как доход, который законные владельцы получили бы в случае самостоятельного осуществления своих прав путем оказания на возмездной договорной основе услуг по передаче электрической энергии) и уменьшенных на сумму текущих расходов на эксплуатацию указанных объектов (в случае, если их эксплуатация осуществляется организацией по управлению единой национальной электрической сетью). Указанные доходы предусматривают возмещение экономически обоснованных расходов на оказание соответствующих услуг и прибыль, обеспечивающую доходность используемого капитала исходя из нормы доходности, определяемой в соответствии с Федеральным закон «Об электроэнергетике» № 35-ФЗ [2]. Норма доходности капитала, определяемая для организации по управлению единой национальной электрической сетью и других собственников объектов электросетевого хозяйства, относящихся к единой национальной электрической сети, должна быть равной. При расчете уровня доходности капитала учитывается вся прибыль организации по управлению единой национальной электрической сетью независимо от источников ее формирования и целевого назначения.

Технологический режим работы объектов электроэнергетики и энергопринимающих установок потребителей, входящих в состав Единой энергетической системы России, предполагает централизованное управление. Такое управление осуществляется субъектами оперативно-диспетчерского управления, уполномоченными на осуществление указанных мер в порядке, установленном законом [2].

Деятельность системы оперативно-диспетчерского управления в электроэнергетике ориентирована на обеспечение надежного энергоснабжения и качества электрической энергии, обеспечение исполнения обязательств субъектов электроэнергетики по договорам, заключаемым на оптовом и розничных рынках. Критерии качества электроэнергии обусловлены соответствующими техническими регламентами и нормативными актами. Централизованное оперативно-диспетчерское управление осуществляет специализированная организация – Системный оператор. Под оперативно-диспетчерским управлением подразумевается комплекс мероприятий, направленных на управление технологическими режимами тех объектов энергетики, которые влияют на общий электроэнергетический режим энергосистемы. Распоряжения и команды Системного оператора являются обязательными к исполнению всеми субъектами электроэнергетики. Закон предполагает единую вертикаль оперативно-диспетчерского управления, поэтому организация региональных подразделений Системного оператора представляет собой трехуровневую иерархическую структуру. На первом уровне находится исполнительный аппарат, расположенный в Москве. На втором – 7 филиалов, которые являются Объединенными диспетчерскими управлениями. К третьему уровню относятся 49 филиалов, представляющих собой региональные диспетчерские управления.

Помимо управления технологическим режимом каждый из элементов структуры осуществляет деятельность, целью которой является прогнозирование объема производства и потребления в сфере электроэнергетики. На основе прогноза выдаются оперативные диспетчерские команды субъектам электроэнергетики, составляются план-графики вывода оборудования в ремонт, разрабатываются оптимальные суточные графики работы электроустановок. Полученные данные также используются для регулирования частоты электрического тока и перетоков мощности в единой энергетической сети.

В Федеральном законе «Об электроэнергетике» обозначены критерии, на основании которых возможно отнести тот или иной субъект электроэнергетики к кругу лиц, подлежащих обязательному обслуживанию Системным оператором. Эти критерии рассмотрим на примере ПАО «Т Плюс». Компания признается обязанной к заключению договоров с Системным оператором, поскольку является субъектом оптового рынка электрической энергии и осуществляет деятельность по производству электрической энергии (мощности) с использованием электростанции, в отношении которых данным субъектом электроэнергетики на оптовом рынке в установленном порядке зарегистрирована группа точек поставки, в которой исполняются обязанности по поставке электрической энергии (мощности), производимой на такой электростанции [2, 3].

Государство заинтересовано в рациональном управлении государственной собственностью в электроэнергетике, соблюдении баланса экономических интересов всех сторон электроэнергетики. Привлечение инвестиций, регулирование тарифов на электрическую энергию, обеспечение благоприятных условий для инвестиций в сфере электроэнергетики – это цели, которые преследует государство. Для достижения своих интересов в сфере электроэнергетики государство применяет определенные методы. К таким методам можно отнести управление государственной собственностью, осуществление государственного регулирования тарифов на определенные виды продукции и услуг (перечень определен федеральными законами), а также регулирование и контроль сфер деятельности субъектов естественных монополий. Помимо прочего, государство, в качестве регулирующего органа, реализует энергетический и экологический надзор в электроэнергетике, осуществляет лицензирование энергосбытовой деятельности.

Государственное регулирование тарифов и надбавок осуществляется в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 29.12.2011 № 1178 «О ценообразовании в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике» и Правилами государственного регулирования (пересмотра, применения) цен

(тарифов) в электроэнергетике [4]. Под регулирование попадают тарифы как на оптовом, так и на розничном рынках. При этом соблюдается принцип обязательности ведения раздельного учета объема продукции (услуг), доходов и расходов на производство, передачу, сбыт электрической энергии и технологическое присоединение к электрическим сетям. При установлении регулируемых тарифов не допускается повторный учет одних и тех же расходов по указанным видам деятельности. Стоит отметить, что, согласно Федерального закона «Об электроэнергетике» № 35-ФЗ [2], существуют ценовые и неценовые зоны оптового рынка. К ценовым зонам относятся территории Российской Федерации, на которых возможно формирование равновесных цен оптового рынка. К неценовым зонам относятся территории Российской Федерации, на которых оптовая торговля электрической энергией (мощностью) осуществляется по регулируемым ценам.

Глава 6 закона «Об электроэнергетике» посвящена правовым основам функционирования оптового рынка. Отношения, возникающие в ходе оборота электрической энергии, регулируются Правилами оптового рынка [3]. Основные принципы организации оптового рынка при этом вытекают из принципов организации экономических отношений в сфере электроэнергетики. Стоит отметить, что большее внимание в данной части закона уделяется свободе действий субъектов оптового рынка, тем самым обеспечивается саморегулирование оптового рынка.

Функционирование оптового рынка возможно лишь при взаимодействии его субъектов. Согласно статье 31 закона «Об электроэнергетике» к таким субъектам относятся поставщики и покупатели электрической энергии и мощности, а также иные организации, обеспечивающие функционирование коммерческой инфраструктуры рынка [2]. Одной из наиболее значимых организаций является совет рынка – НП «Совет рынка», объединяющая на основе членства субъекты электроэнергетики и крупных потребителей электрической энергии [16]. Цели, преследуемые организацией, заключаются в обеспечении функционирования коммерческой инфраструктуры рынка,

поддержании взаимосвязи оптового и розничного рынков, разработке правил оптового рынка, а также контроле за их соблюдением. Не менее важной организацией является коммерческий оператор, обязанности которого связаны с заключением и организацией исполнения сделок по обращению электрической энергии, мощности и иных объектов торговли, обращение которых допускается на оптовом рынке. В настоящее время коммерческим оператором ОРЭМ является АО «Администратор торговой системы оптового рынка электроэнергии», дочерняя компания Ассоциации «НП Совет рынка» [11]. Услуги по проведению финансовых расчетов между участниками ОРЭМ осуществляет АО «ЦФР». Также к основным функциям общества относятся обеспечение договорных отношений на ОРЭМ путем расчета требований и обязательств участников оптового рынка, АО «СО ЕЭС» и ПАО «ФСК ЕЭС», урегулирование задолженностей на ОРЭМ, контроль и мониторинг на ОРЭМ и розничных рынках. АО «ЦФР» выступает на оптовом рынке унифицированной стороной по сделкам и заключает от своего имени договоры, обеспечивающие оптовую торговлю электрической энергией и мощностью.

Результатом функционирования всех субъектов ОРЭМ является торговля электрической энергией и мощностью. К основным механизмам торговли электроэнергией на ОРЭМ можно отнести:

- рынок свободных двусторонних договоров купли-продажи электроэнергии (СДД);
- рынок регулируемых договоров (РД);
- рынок на сутки вперед (СВ);
- балансирующий рынок (БР).

Рассмотрим более подробно каждый из них. На рынке СДД электроэнергия реализуется путем заключения соглашений, в которых оговариваются участники оптового рынка, объемы поставки, цены, графики оплаты и поставки. Участниками рынка СДД являются субъекты ОРЭМ, функционирующие в пределах одной ценовой зоны. Цены на электроэнергию при таком соглашении являются нерегулируемыми, определяются участниками договора.

На рынке регулируемых договоров условия договоров определяются Федеральной службой по тарифам. Стоит отметить, что такой механизм работает в части населения и приравненных к ним потребителей.

Рынок на сутки вперед представляет собой механизм конкурентного ценообразования посредством аукциона ценовых заявок на покупку или продажу электроэнергии. Главный параметр рынка СВ – краткосрочная равновесная цена, устанавливаемая для каждого часа планируемых суток и каждого узла расчетной модели. Аукцион проводится ОАО «АТС» ежедневно за сутки до реального времени и одновременно на каждый час суток. Равновесная цена устанавливается на пересечении кривых спроса и предложения. Заявки всех поставщиков, указавших цену ниже равновесной, и заявки всех покупателей, указавших цену выше равновесной, считаются отобранными. Остальные субъекты оптового рынка (чьи заявки не отобраны) могут подать заявки на балансирующий рынок.

Балансирующий рынок предназначен для решения проблемы отклонения фактических объемов производства и потребления энергии от плановых. Основная задача рынка заключается в поддержании баланса генерации и потребления при оптимальном использовании ресурсов энергосистемы. Участники рынка – субъекты рынка СВ с регулируемой нагрузкой. За снижение нагрузки потребителями и увеличение выработки энергии генераторами субъекты рынка получают премию. За действия противоположного характера предусмотрены штрафные санкции.

Очевидно, что государство заинтересованно в обеспечении энергобезопасности, помимо прочего, предполагающей поддержание работоспособности единой энергосистемы, сохранение запланированного режима и обеспечение резервов мощности.

Не менее важным является вопрос экономической привлекательности энергетического сектора. В целях создания благоприятных условий законом предусмотрены определенные методы. К таким методам можно отнести

регулирование ценообразования, стимулирование субъектов электроэнергетики, осуществление контроля субъектов естественных монополий.

1.2 Международный опыт регламентирования деятельности энергетического комплекса

В настоящее время в мире четко прослеживаются тенденции либерализации рынка электроэнергии [28, 47]. Так, например, в США функционируют несколько рынков электроэнергии. Различия между этими рынками существенны. Первое различие заключается в географическом аспекте: рынки могут включать несколько штатов или же находиться в пределах одного. Второе обусловлено структурой рынка, его стандартами и механизмами торговли. Таким образом, регулирование рынков электроэнергии в США разделяется на федеральное и местное.

К основным нормативным актам, регламентирующим деятельность электроэнергетики в США, относятся Федеральный закон об энергетике 1935 года (Federal Power Act), Закон об энергетической политике 1992 года (Energy Policy Act 1992), Закон об энергетической политике 2005 года (Energy Policy Act 2005). На законодательном уровне предусмотрена двухуровневая система регулирования электроэнергетического комплекса. Федеральный уровень включает в себя Министерство энергетики США (DOE) и Федеральную комиссию по регулированию энергетики (FERC). Второй уровень подразумевает регулирование на уровне отдельных штатов посредством комиссий по коммунальному обслуживанию [63, 64, 65].

Деятельность Федеральной комиссии по регулированию энергетики направлена на решение следующих задач:

- регулирование передачи электроэнергии и оптовых продаж электроэнергии между штатами;

- рассмотрение заявок на выбор места на строительства объектов по передаче электроэнергии в ограниченных условиях;
- лицензирование и проверка частных, муниципальных и государственных проектов гидроэлектростанций;
- разработка обязательных к исполнению стандартов надежности, в частности, связанных с высоковольтными системами передачи электроэнергии между штатами, а также контроль за их исполнением;
- мониторинг и исследование энергетических рынков;
- регламентирование правил бухгалтерского учета и финансовой отчетности, а также деятельности подконтрольных организаций.

Управление технологическими режимами делегировано независимым системным оператором на основании Приказов № 888/889. В данных правовых актах комиссией предложена концепция Независимого оператора электроэнергетической системы (ISO, Independent System Operator) в качестве одного из способов обеспечения равных условий производителям электроэнергии существующих энергосистем в пределах штата. Приказом № 2000 предложено добровольное формирование Региональных организаций по передаче электроэнергии (RTO, Regional Transmission Organizations). Цель региональных организаций по передаче электроэнергии заключается в управлении сетями электропередачи на региональной основе по всей Северной Америке (включая Канаду). Документом предусмотрены двенадцать характеристик и функций, предъявляемых к Региональной организации по передаче электроэнергии [66, 67].

В настоящее время функционирует 7 организаций типа ISO и RTO. Первая CAISO – Независимый оператор энергетической системы Калифорнии. Вторая ERCOT – Независимый Системный оператор, действующий исключительно в штате Техас, электроэнергетическая система, находящаяся под его управлением, не находится в параллельной работе с остальной частью Соединенных Штатов. SPP обслуживает Юго-западную энергетическую систему.

MISO управляет системой передачи и централизованным рынком сбыта в 15 штатах на Среднем Западе и Юге, простираясь от Мичигана и Индианы до Монтаны и от границы с Канадой до южных крайностей Луизианы и Миссисипи. Система управляется из трех контрольных центров: Кармель – Индиана, Иган – Миннесота, Литл-Рок – Арканзас. MISO также является организацией, координирующей мероприятия по обеспечению надежности для некоторых систем за пределами своей рыночной площади, главным образом, к северу и северо-западу от рынка.

PJM управляет конкурентным оптовым рынком электроэнергии, а также надежностью своей распределительной сети. К задачам организации относится обеспечение открытого доступа к распределительным сетям и долгосрочное планирование. PJM централизованно управляет производством электроэнергии, координирует движение оптовых поставок электроэнергии полностью или частично на территории 13 штатов (Делавэр, Иллинойс, Индиана, Кентукки, Мэриленд, Мичиган, Нью-Джерси, Северная Каролина, Огайо, Пенсильвания, Теннесси, Вирджиния и Западная Вирджиния) и округа Колумбия. PJM реализует несколько форматов рынков энергии (на сутки вперед и в реальном времени).

NYISO отвечает за функционирование оптовых рынков электроэнергии в пределах Нью-Йорка. На рынках электроэнергии товарами являются электроэнергия, мощность, контракты на перегрузку линий электропередачи. К деятельности NYISO также относится проведение аукционов по продаже мощности. NYISO управляет высоковольтной сетью электропередач в Нью-Йорке и осуществляет долгосрочное планирование.

ISO-NE является региональной организацией по передаче электроэнергии для Новой Англии. ISO-NE отвечает за работу оптовых рынков электроэнергии, торгующих электроэнергией, мощностью, договорами о перегрузках при передаче. В юрисдикции ISO-NE находится проведение аукционов по продаже мощности, управление высоковольтной сетью электропередач в Новой Англии и долгосрочное планирование для системы Новой Англии. ISO-NE обслуживает

шесть штатов Новой Англии: Коннектикут, Мэн, Массачусетс, Нью-Гемпшир, Род-Айленд и Вермонт.

Тарифы для энергокомпаний рассчитываются таким образом, чтобы обеспечить возмещение затрат на обслуживание и достаточную прибыль, дающую возможность размещения ценных бумаг, а также финансирование инвестиционных проектов.

В настоящее время в США в сфере электроэнергетики работают 3302 энергокомпании (2012 компаний с государственным участием, 187 частных компаний, 876 кооперативов, 218 маркетеров, 9 федеральных энергокомпаний). Совершенствование механизмов конкуренции в электроэнергетике послужило причиной вытеснения подхода к ценообразованию с точки зрения издержек рыночным ценообразованием, предусматривающим формирование цены на электроэнергию на основе спроса и предложения.

Анализируя модель рынка электроэнергии в США, можно сделать следующие выводы:

- рынок электроэнергии США представлен множеством компаний, объединенных в несколько рынков электроэнергии, правила на каждом из которых несколько отличаются;
- при этом вектор развития экономических отношений ориентирован в сторону либерализации рынка с элементами регулирования в сфере естественных монополий;
- вопрос надежности энергосистемы в частности и энергобезопасности страны в целом является первостепенным. В связи с чем проявляется государственное участие, в том числе регулирование;
- не менее важными являются вопросы доступности электроэнергии для населения и промышленности, доступность выхода субъектов электроэнергии на рынок электроэнергии;
- модель рынка электроэнергии и мощности в России и США частично схожа.

Рынок электроэнергии Европейского союза взял курс на либерализацию в 1988 году, когда рабочая группа Еврокомиссия представила концепцию масштабных реформ рынков электроэнергии и газа [27]. Предполагалась создание единого европейского энергетического рынка (ЭР). Цель реформ заключалась в отделении естественно-монопольных отраслей – транспортировка электроэнергии, от отраслей, имеющих потенциал к конкурентному рынку – производство электроэнергии и ее поставка конечному потребителю, а также объединении рынков электроэнергии. В перспективе такие меры способствовали общему снижению тарифов на электроэнергию и их выравниванию.

Первые практические шаги к либерализации рынка были предприняты в 1996 году с принятием директивы об общих правилах внутреннего рынка электроэнергии 96/92/ЕС. Этот документ предусматривал либерализацию всех рынков электроэнергии Евросоюза полностью к 2003 году посредством предоставления недискриминационного доступа к электрическим сетям. Предполагалось, что услуги по передаче электроэнергии должны предоставляться независимо от других видов деятельности, а каждая распределительная система должна управляться отдельным оператором. После апробации предпринятых мер и получения положительного результата последовал следующий этап реформ – второй и третий «энергопакет»¹.

В настоящее время созданы Агентство кооперации энергетических регуляторов (European Agency for the Cooperation of Energy Regulators (ACER)) и объединение Европейских сетевых операторов (European Network of Transmission System Operators for Electricity (ENTSO-E)), членами которого являются 43 системных оператора из 36 европейских стран. Задачи, решаемые данными организациями, – это координация национальных сетевых операторов и разработка сетевых кодексов.

¹ Второй энергетический пакет (2003 Second Packeg) предусматривал: либерализацию национальных рынков электроэнергии (2005-2007), развитие региональных рынков (2005-2009), координацию между рынками (2005-2010), интеграцию на европейском уровне (2007-2012).

Третий энергетический пакет начал действовать с 3 марта 2011 года, включает 2 директивы и 3 регламента. Цель третьего пакета – ограничение монополии поставщиков газа и электричества, блокирующих свободный доступ энергетических компаний за счет владения сетями доставки к потребителям.

Результатом третьего «энергopakета» является структурное реформирование вертикально-интегрированных компаний с целью отделения от конкурентных видов деятельности.

Третий энергетический пакет предусматривает для сетевых операторов три варианта разделения [19]:

- оператор с разделением собственности (Ownership unbundling, OU); при таком варианте, компаниям, осуществляющим добычу, генерацию или импорт электроэнергии запрещается контролировать или владеть мажоритарным пакетом акций распределительных сетей;
- независимый системный оператор (Independent System Operator, ISO); такой вариант подразумевает передачу активов в управление независимому системному оператору с сохранением сетей в собственности;
- независимый сетевой оператор (Independent Transmission Operator, ITO); при такой форме транспортные мощности находятся в собственности и управлении компании, однако осуществляется строгий контроль.

Большинство собственников европейских энергетических компаний предпочли вариант с независимым сетевым оператором (ИТО).

В рамках настоящей работы наиболее интересными являются вопросы регулирования тарифов (стоимости) электроэнергии. Практическая деятельность по регулированию энергетического рынка осуществляется национальными регуляторами (национальными исполнительными органами) [62]. Важно понимать, что независимость регуляторов обоснована юридической и функциональной автономиями. Национальное правительство предусматривает определенное финансирование, специальные гарантии и правила деятельности персонала [61].

К функциям регуляторов относятся:

- тарифное регулирование посредством утверждения тарифов или методики определения тарифов на транспортировку энергии; тем самым операторы сетей в идеале должны быть лишены возможности получать монопольную ренту за счет завышения транспортного тарифа;

- планирование инвестиционной политики путем утверждения обязательных к исполнению 10-летних планов развития сетей;
- осуществление контроля за соблюдением права ЕС и имплементирующего национального законодательства; в рамках такого контроля особое внимание уделяется операторам сетей;
- разрешение споров, предметом которых является доступ к транспортным и распределительным сетям между третьими лицами и операторами сетей.

При этом существует независимый регулятор – Агентство по взаимодействию регуляторов энергетики (Agency for the Cooperation of Energy Regulators, ACER). ACER «представляет собой центральный орган для разработки нормативных документов регулирования рынка электроэнергии, участвует в разработке системного кодекса ENTSO-E и контролирует его применение, контролирует соблюдение Регламента по добросовестности участников рынков и раскрытию информации (REMIT), определяет границы расчетных зон в целях распределения пропускной способности (Capacity Calculation Regions), выпускает ежегодный мониторинг европейского рынка (Annual Report on the Results of Monitoring the Internal Electricity Markets)» [48].

Формирование единого европейского рынка способствовало развитию электроэнергетических бирж. В настоящее время на территории ЕС действует 9 основных бирж электроэнергии: Nord Pool, EEX, IPEX, Powernext, APX NL, APX UK, Belpex, Endex, GME и Omel, практика последних лет показывает, что существует тенденция к слиянию бирж электроэнергии. Режим торговли на всех биржах представляет собой рынок «на стуки вперед», однако на некоторых существуют внутридневные, балансирующие рынки и рынки производных финансовых инструментов [68]. Компания должна получить лицензию на деятельность, чтобы выйти на рынок. Важно отметить, что помимо рынка электроэнергии в 12 государствах-членах ЕС существует рынок мощности.

Рынок электроэнергии стран ЕС опирается на механизм конкуренции. Аналогично рынкам энергии России и США отделены естественно-

монопольные отрасли. Деятельность компаний, работающих в таких отраслях, подвергаются жесткому контролю.

Очевидно, что устройство рынков электроэнергии в России, США и ЕС имеет много общего. Акцентирование на либерализации отраслей энергетического комплекса, контроль над естественно-монопольными отраслями, лицензирование субъектов электроэнергии – является общепринятой практикой. Необходимо еще раз отметить, что сфера генерации электроэнергии работает в условиях рыночной экономики, в связи с чем ценообразование на рынках электроэнергии так или иначе зависит от спроса и предложения. В странах ЕС и России имеет место рынок мощности, поэтому при планировании производства и реализации продукции компаниям-субъектам ОРЭМ важно принимать во внимание возможность реализации мощностей. Необходимо также оставлять некоторый запас мощностей для целей регулирования технологического режима (балансирующий рынок), что может способствовать получению стимулирующих надбавок от Системного оператора. Такой подход, в случае выполнения своих обязательств, позволит получить больше прибыли [41].

1.3 Методики анализа эффективности деятельности предприятия ТЭК

Мировая экономика в целом и экономика России в частности в настоящий момент времени сталкиваются с множеством испытаний. В 2019-м и 2020-м годах миру пришлось столкнуться с пандемией коронавирусной инфекцией, что, несомненно, отразилось в экономике. Нововведения в законодательстве, частичное прекращение деятельности организаций различных отраслей производства, связанные с ограничениями в связи с пандемией, нарушение логистических связей и поставок запасов – все это неполный перечень проблем,

требующих продуманных решений. В статье «Цикличность экономики и финансовые кризисы» Станик Н.А. приходит к выводу, что 2017-2019 годы могут оказаться неблагоприятными для экономики [38]. Всемирная пандемия выступила неким триггером и катализатором кризиса мировой экономики [17]. В настоящее время можно определенно утверждать, что предприятия поставлены в жесткие рамки, более того, часть предприятий оказались на грани исчезновения. Тем не менее, часть предприятий не просто успешно справляется с нетривиальными задачами, они развиваются и выходят на лидирующие позиции. Одним из главных факторов успеха в сложившейся ситуации является грамотный подход к оценке эффективности деятельности предприятия [23]. Такой анализ позволяет принимать наиболее обдуманные, а главное, верные решения.

Необходимо понимать, что в настоящее время существуют различные подходы к пониманию эффективности деятельности предприятия, более того имеет место ряд концепций анализа эффективности деятельности предприятия, но единого мнения не существует [18]. В результате нет и академического определения такого термина как «эффективность деятельности предприятия», что, в свою очередь, обеспечивает множество подходов к выработке системы ее критериев и показателей. Таким образом, можно сделать вывод, что на сегодняшний день существуют несколько методик оценки эффективности.

В общем случае, экономическую эффективность рассматривают как соотношение экономического эффекта к затратам, использованным в целях его достижения [15]. Оценку эффективности в большинстве случаев производят через относительные экономические показатели: производственной или финансовой эффективности. Определяющим фактором в полученном показателе является сам экономический эффект. Так, если под экономическим эффектом подразумевают эффект функционирования предприятия, то результатом такого подхода будет являться показатель производственной эффективности, в случае с финансовым эффектом (результатом) – показатель финансовой эффективности.

Логично предположить, что при плановой системе экономике наиболее употребим показатель производственной эффективности [29]. С точки зрения рыночной экономики приоритет отдается финансовой эффективности, поскольку в условиях рыночных отношений во главе угла большинство предприятий ставят благосостояние организации. Тем не менее, не существует возможности по одному коэффициенту достоверно определить эффективность предприятия. Для качественной оценки эффективности деятельности предприятия производится оценка множества показателей в комплексе.

Анализ эффективности деятельности предприятия призван решить следующие задачи [9, с. 5]:

- оценка влияния на эффективность деятельности объективных и субъективных факторов;
- оценка прибыли в разрезе ее состава и структуры;
- анализ факторов, влияющих на результативный показатель;
- анализ распределения чистой прибыли предприятия;
- анализ продуктивности деятельности предприятия с точки зрения использования существующих возможностей;
- изыскание резервов для повышения прибыли и рентабельности;
- изыскание возможных вариантов использования выделенных резервов.

Таким образом, анализ эффективности деятельности предприятия проводится с целью определить, насколько эффективно используются имеющиеся ресурсы предприятия, а также определения способов их наиболее рационального использования [5, с. 12]. Предметом анализа являются процессы, обеспечивающие формирование и распределение, прибыли от всех видов деятельности. Информационными источниками, позволяющими произвести анализ тщательно, выступают все виды отчетности предприятия, данные управленческого учета, статистическая и нормативно-справочная информация. Анализ эффективности деятельности предприятия предполагает использование

экономико-математических, статистических методов, а также применение коэффициентного анализа рентабельности [5, с. 17-32].

Одними из наиболее простых методов анализа эффективности деятельности предприятия являются статистические методы – вертикальный и горизонтальный анализ. В ходе горизонтального (трендового) анализа производится оценка динамики отдельных показателей во времени [35]. Горизонтальный анализ позволяет определить темпы роста отдельных показателей, например, прибыли. При этом в зависимости от принимаемых во внимание анализируемых периодов определяется общая тенденция формирования определенных показателей (для периода в несколько лет). Сравнение показателей на определенных временных промежутках год к году характерно для предприятий с преобладающими сезонными особенностями, например, для предприятий туристического комплекса. Источником данных для горизонтального анализа могут выступать все формы отчетности, в том числе и внутренние. Методика горизонтального анализа подразумевает процесс определения абсолютного и относительного отклонения. В общем виде для расчета отклонений используются формулы 1 и 2:

$$\Delta = X_T - X_{\Pi}, \quad (1)$$

где Δ – величина абсолютного отклонения исследуемого параметра;

X_T – значение показателя в текущем периоде;

X_{Π} – значение показателя в предыдущем периоде.

$$\delta = \frac{\Delta}{X_{\Pi}} * 100 \%, \quad (2)$$

где δ – величина относительного отклонения исследуемого параметра;

Δ – величина абсолютного отклонения исследуемого параметра;

X_{Π} – значение показателя в предыдущем периоде.

Рассчитанные отклонения исследуемых показателей позволяют определить тенденции изменения в интересующих статьях баланса, отчета о прибыли и убытках или отчета о движении денежных средств.

Горизонтальный анализ позволяет оценивать изменение конкретных показателей в динамике, но для получения более качественной оценки данного изменения, необходимо отслеживать перераспределение удельного веса конкретных показателей в структуре.

В общем виде вертикальный анализ позволяет определить некий коэффициент между исследуемым параметром и базовой величиной, например, выручкой, другими активами или отдельными строками бухгалтерского баланса. Для расчета структуры отдельного элемента используют формулу 3.

$$K_{\%} = \frac{X_{и}}{X_{б}} * 100 \%, \quad (3)$$

где $K_{\%}$ – удельный вес исследуемого параметра относительно базового;

$X_{и}$ – значение исследуемого показателя;

$X_{б}$ – значение базового показателя.

Методика вертикального анализа наиболее часто употребляется для анализа бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, а также отчета о движении денежных средств. Для анализа каждого из источников информации в качестве базового показателя выбираются определенные показатели. На рисунке 1 приведены направления вертикального анализа и наиболее используемые базовые показатели для них.

Наравне с горизонтальным и вертикальным анализом широкое распространение получил метод коэффициентного анализа рентабельности. Широкое распространение данный метод получил благодаря своим особенностям. Во-первых, источником информации служит отчетность, которая является доступной как для внутренних пользователей, так и для всех заинтересованных лиц (например, инвесторов), а, во-вторых, полученные коэффициенты достаточно легко сравнить с показателями конкурентов и среднеотраслевыми показателями.

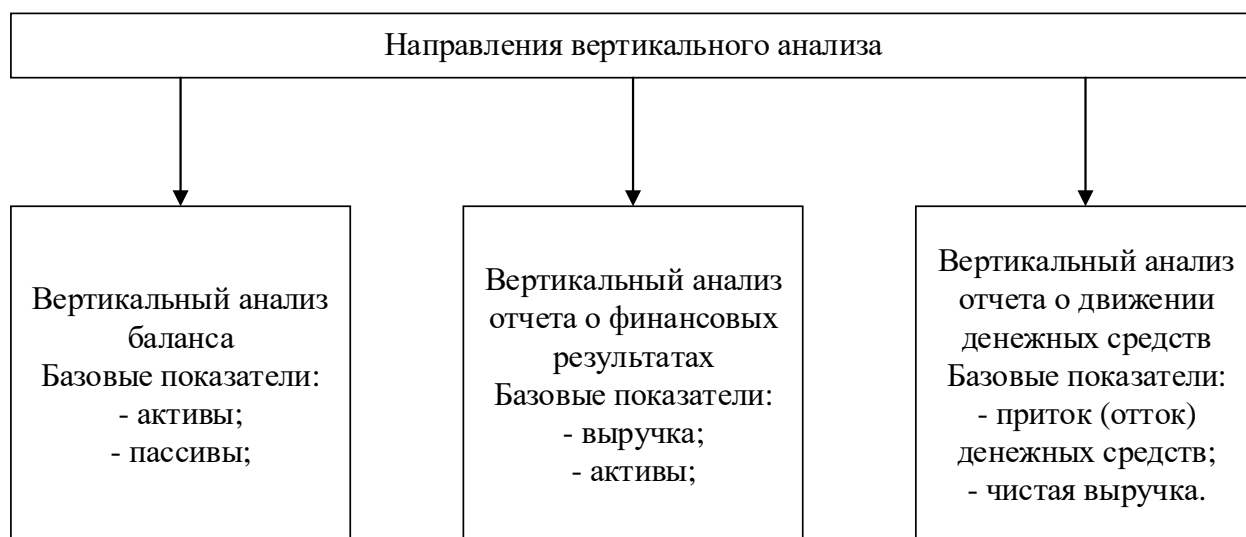


Рисунок 1 – Направления вертикального анализа²

Тем не менее, существуют и негативные особенности данного метода, которые необходимо учитывать при анализе полученных результатов:

- полученные результаты сами по себе не позволяют однозначно выделить проблемы компании, данный метод должен применяться в совокупности с другими методиками;
- рассчитанные в ходе анализа коэффициенты могут зависеть от принятой на конкретном предприятии учетной политики;
- различные авторы предлагают свое видение как терминологии, так и методов расчетов коэффициентов, в связи с чем, необходимо сравнивать результаты, полученные по одинаковым методам;
- эталонные значения, например, среднеотраслевые не всегда отражают действительной картины финансового состояния, поэтому необходимо достаточно критично относиться к их адекватности.

Показатели рентабельности рассчитываются путем отношения различных видов прибыли (числителя) к соответствующим затратам или ресурсам (знаменателю). В таблице 1 приведена методика по расчету коэффициентов.

² Составлено автором по [31, 5, 10]

Таблица 1 – Коэффициенты рентабельности³

Показатель рентабельности	Формула расчета	Характеристика показателя
1	2	3
Общая рентабельность активов (капитала)	$R_A = \text{Пр} / A * 100 \%$, где R_A – рентабельность активов; Пр – прибыль; A – средняя стоимость активов	Отражает способность компании создавать прибыль
Рентабельность продукции (товара)	$R_{\text{пр}} = \text{Пр}_{\text{пр}} / C_c * 100 \%$, где $R_{\text{пр}}$ – рентабельность продукции; $\text{Пр}_{\text{пр}}$ – прибыль от реализации продукции; C_c – себестоимость реализуемой продукции	Отражает выгодность производства продукции. Применяется для продукции в целом и для отдельных ее наименований
Рентабельность производства	$R_{\text{п}} = [\text{П}_б / (\text{ОПФ} + \text{ОбС})] * 100 \%$, где $R_{\text{п}}$ – это рентабельность производства; $\text{П}_б$ – прибыль балансовая; ОПФ – стоимость основных фондов (в среднем за год); ОбС – размер оборотных средств (в среднем за год)	Отражает эффективность производства предприятия в целом
Рентабельность основных производственных фондов	$R_{\text{пф}} = \text{П}_б / (\text{ОПФ}_{\text{ср}} + \text{ОС}_{\text{ср}}) * 100 \%$, где $R_{\text{пф}}$ – рентабельность производственных фондов, %; $\text{П}_б$ – балансовая прибыль; $\text{ОПФ}_{\text{ср}}$ – среднегодовая величина основных производственных фондов; $\text{ОС}_{\text{ср}}$ – оборотных средств	Оценивает эффективность использования производственных активов компании
Рентабельность реализованной продукции	$R_{\text{рп}} = \text{Пр} / В * 100 \%$, где $R_{\text{рп}}$ – рентабельность реализованной продукции; Пр – прибыль от реализации продукции; $В$ – выручка;	Оценивает эффективность получения прибыли от своей реализации
Рентабельность чистой прибыли	$R_{\text{чп}} = \text{ЧПр} / В * 100 \%$, где $R_{\text{чп}}$ – рентабельность чистой прибыли; ЧПр – чистая прибыль; $В$ – выручка;	Отражает эффективность операционной деятельности в части ценовой политики
Рентабельность собственного капитала	$R_{\text{ск}} = \text{ЧПр} / \text{СК} * 100 \%$, где $R_{\text{ск}}$ – рентабельность собственного капитала; ЧПр – чистая прибыль; СК – собственный капитал;	Отражает эффективность использования денег собственников, вложенных в капитал
Рентабельность заемного капитала	$R_{\text{зк}} = \text{ЧПр} / (\text{ДЗС}_{\text{ср}} + \text{КЗС}_{\text{ср}}) * 100 \%$, где $R_{\text{зк}}$ – рентабельность заемного капитала; ЧПр – чистая прибыль; $\text{ДЗС}_{\text{ср}}$ – средняя стоимость долгосрочных заемных средств; $\text{КЗС}_{\text{ср}}$ – средняя стоимость краткосрочных заемных средств;	Отражает эффективность использования заемного капитала

³ Составлено автором по [5, 10, 22]

Продолжение таблицы 1

1	2	3
Фондоотдача	$FO = \frac{BP}{OPF_{cp}}$ где ФО – фондоотдача; ВП – стоимость выпущенной продукции; ОПФ _{ср} – средняя стоимость основных производственных фондов	Отражает эффективность использования основных средств

Среди методов детерминированного факторного анализа следует выделить два метода – метод цепных подстановок и интегральный метод. Эти методы являются весьма универсальными и простыми с точки зрения расчетов [24].

Метод цепных подстановок основывается на допущении, что все факторы, влияющие на результативный показатель, изменяются независимо друг от друга. Иначе говоря, в основе метода лежит элиминирование. Ниже приведена методика применения метода цепных постановок на примере мультипликативной модели.

На первом этапе рассчитывается базисное значение обобщающего показателя согласно формуле 4:

$$Y^6 = \prod_{i=1}^n x_i^6, \quad k, n \in N, \quad (4)$$

где Y^6 – рассчитанное значение базисного показателя;

x_i^6 – базисное значение фактора;

n – количество факторов.

На следующих этапах рассчитываются промежуточные значения показателя согласно формуле 5:

$$Y^k = \prod_{j=1}^k x_j' * \prod_{i=k+1}^n x_i^6, \quad k, n \in N, n - k > 1, \quad (5)$$

где Y^k – промежуточное изменение результирующего показателя в связи с изменением факторов на k -ом шаге итерации;

k – номер итерации;

x_i^6 – базисное значение фактора;

x_j' – фактическое значение фактора;

n – количество факторов.

На последнем этапе рассчитывается итоговое значение результирующего показателя, то есть с учетом одновременного влияния всех факторов:

$$Y' = \prod_{j=1}^n x'_j, \quad n \in N, \quad (6)$$

где Y' – итоговое значение результирующего показателя;

x'_j – фактическое значение фактора;

n – количество факторов.

По результатам расчетов удобно составить таблицу на основе каждого из этапов. Анализируя полученную таблицу, можно определить какой вклад в изменение результирующего показателя внес тот или иной фактор.

Наравне с определенной простотой расчетов и применимостью для всех типов детерминированных моделей, данный метод имеет определенный недостаток – результаты факторного разложения зависят от выбранного порядка замены факторов. К общим правилам выбора последовательности подстановки относится следующее:

- между количественными и качественными показателями приоритет отдается количественным факторам;
- между факторами одного типа показателей предпочтение отдается показателям первого порядка, затем второго и так далее.

Количественные факторы – это факторы, которые могут быть получены посредством учета, например, количество сырья или станков. К качественным факторам относят факторы подобные производительности труда.

Для мультипликативных, кратных и смешанных моделей применяется интегральный метод. Его преимущество перед методом цепных подстановок заключается в получении более точных результатов расчета влияния отдельных факторов, что обусловлено разделением дополнительного прироста результативного показателя от взаимодействия факторов поровну между ними. Интегральный метод основывается на суммировании приращений функции, определенной как частная производная, умноженная на приращение аргумента

на бесконечно малых промежутках. Такой подход накладывает определенные ограничения на функцию:

- в качестве аргумента функции используется экономический показатель, при этом функция должна быть непрерывно дифференцируемая;
- между начальной и конечной точками элементарного периода функция изменяется по прямой;
- для всего исследуемого периода должно сохраняться постоянство соотношения скоростей изменения факторов.

В действительности изменение экономических факторов происходит не всегда прямолинейно [33]. Учитывая, что приращение функции рассматривается на бесконечно малом отрезке времени, то вектор изменения факторов, влияющих на показатель, определяется единственным образом – прямолинейным ориентированным отрезком, соединяющим начальную и конечную точки элементарного периода. Таким образом, расчет изменения влияния факторов на результирующий показатель сводится к расчет определнного интеграла.

В целях анализа эффективности деятельности предприятия для упрощения расчетов часто используют приведенные ниже формулы, сформированные для соответствующих моделей:

- для мультипликативной модели вида $y=a*b$:

$$\Delta y(a) = b_0 \Delta a + \frac{1}{2} \Delta a * \Delta b, \quad (7)$$

где $\Delta y(a)$ – приращение результирующего показателя за счет приращения фактора «а»;

b_0 – значение фактора «b» в предшествующем периоде;

Δa – приращение фактора «а»;

Δb – приращение фактора «b».

$$\Delta y(b) = a_0 \Delta b + \frac{1}{2} \Delta a * \Delta b, \quad (8)$$

где $\Delta y(b)$ – приращение результирующего показателя за счет приращения фактора «b»;

a_0 – значение фактора «а» в предшествующем периоде;

Δa – приращение фактора «а»;

Δb – приращение фактора «b».

- для мультипликативной модели вида $y=a*b*c$:

$$\Delta y(a) = \frac{1}{2} \Delta a * (b_0 c_1 + b_1 c_0) + \frac{1}{3} \Delta a * \Delta b * \Delta c, \quad (9)$$

где $\Delta y(a)$ – приращение результирующего показателя за счет приращения фактора «а»;

b_0, b_1 – значение фактора «b» в предшествующем периоде и текущем периодах соответственно;

c_0, c_1 – значение фактора «с» в предшествующем периоде и текущем периодах соответственно;

Δa – приращение фактора «а»;

Δb – приращение фактора «b»;

Δc – приращение фактора «с».

$$\Delta y(b) = \frac{1}{2} \Delta b * (a_0 c_1 + a_1 c_0) + \frac{1}{3} \Delta a * \Delta b * \Delta c, \quad (10)$$

где $\Delta y(b)$ – приращение результирующего показателя за счет приращения фактора «b»;

a_0, a_1 – значение фактора «а» в предшествующем периоде и текущем периодах соответственно;

c_0, c_1 – значение фактора «с» в предшествующем периоде и текущем периодах соответственно;

Δa – приращение фактора «а»;

Δb – приращение фактора «b»;

Δc – приращение фактора «с».

$$\Delta y(c) = \frac{1}{2} \Delta c * (a_0 b_1 + a_1 b_0) + \frac{1}{3} \Delta a * \Delta b * \Delta c, \quad (11)$$

где $\Delta y(c)$ – приращение результирующего показателя за счет приращения фактора «с»;

a_0, a_1 – значение фактора «а» в предшествующем периоде и текущем периодах соответственно;

b_0, b_1 – значение фактора «b» в предшествующем периоде и текущем периодах соответственно;

Δa – приращение фактора «a»;

Δb – приращение фактора «b»;

Δc – приращение фактора «c».

- для кратной модели вида $y=a/b$:

$$\Delta y(a) = \frac{\Delta a}{\Delta b} * \ln \left| \frac{b_1}{b_0} \right|, \quad (12)$$

где $\Delta y(a)$ – приращение результирующего показателя за счет приращения фактора «a»;

Δa – приращение фактора «a»;

Δb – приращение фактора «b»;

b_0, b_1 – значение фактора «b» в предшествующем периоде и текущем периодах соответственно.

$$\Delta y(b) = \Delta y - \Delta y(a), \quad (13)$$

где $\Delta y(b)$ – приращение результирующего показателя за счет приращения фактора «a»;

$\Delta y(a)$ – приращение результирующего показателя за счет приращения фактора «a», рассчитанное по формуле, приведенной выше;

Δy – приращение результирующего показателя, рассчитываемое как разница между значение показателя в текущем и предшествующем периодах.

- для смешанной модели вида $y=a/(b+c)$:

$$\Delta y(a) = \frac{\Delta a}{\Delta b + \Delta c} * \ln \left| \frac{b_1 + c_1}{b_0 + c_0} \right|, \quad (14)$$

где $\Delta y(a)$ – приращение результирующего показателя за счет приращения фактора «a»;

Δa – приращение фактора «a»;

Δb – приращение фактора «b»;

Δc – приращение фактора «c»;

b_0, b_1 – значение фактора «b» в предшествующем периоде и текущем периодах соответственно;

c_0, c_1 – значение фактора «с» в предшествующем периоде и текущем периодах соответственно.

$$\Delta y(b) = \frac{\Delta y - \Delta y(a)}{\Delta b + \Delta c} * \Delta b, \quad (15)$$

где $\Delta y(b)$ – приращение результирующего показателя за счет приращения фактора «b»;

Δy – приращение результирующего показателя, рассчитываемое как разница между значение показателя в текущем и предшествующем периодах;

$\Delta y(a)$ – приращение результирующего показателя за счет приращения фактора «a», рассчитанное по формуле, приведенной выше;

Δb – приращение фактора «b»;

Δc – приращение фактора «с».

$$\Delta y(c) = \frac{\Delta y - \Delta y(a)}{\Delta b + \Delta c} * \Delta c, \quad (16)$$

где $\Delta y(c)$ – приращение результирующего показателя за счет приращения фактора «с»;

Δy – приращение результирующего показателя, рассчитываемое как разница между значение показателя в текущем и предшествующем периодах;

$\Delta y(a)$ – приращение результирующего показателя за счет приращения фактора «a», рассчитанное по формуле, приведенной выше;

Δb – приращение фактора «b»;

Δc – приращение фактора «с».

Приведенные выше методы являются наиболее простыми с точки зрения расчетов и предоставляют заинтересованным лицам достаточно достоверной информации, позволяющей определить эффективность деятельности того или иного предприятия, в том числе и предприятий топливно-энергетического комплекса. Для анализа эффективности деятельности предприятия наравне с

приведенными в настоящей работе методами применяются огромное количество и иных методов [32]. Тем не менее, при использовании любой методики анализа необходимо помнить, что полученные результаты достаточно объективны, но не являются абсолютными. Повышение качества анализа можно достигнуть за счет тщательного изучения любых видов отчетности как внутренней, так и внешней. При анализе отчетности одним из приоритетных направлений является определение взаимосвязей изменения различных показателей, что позволяет достаточно точно определить существующие проблемы предприятия, а также найти резервы для более эффективной работы.

Для более качественного анализа деятельности предприятия важно учитывать принятую финансовую политику конкретного предприятия.

Финансовая политика предприятия энергетического комплекса является значимым элементом системы финансового управления предприятия. Важным при определении политики управления организации является не только следование целям предприятия, необходимо учитывать возможные финансовые механизмы и инструменты влияния на производственную систему, разрабатывать различные рычаги регулирования через финансовые потоки.

Необходимо понимать, что не существует строгого академического определения финансовой политики: большинство авторов лишь описывают некоторые черты, присущие финансовой политике, некоторые из них приравнивают финансовую политику к финансовому менеджменту.

Проанализируем, продолженные различными исследователями трактовки термина, чтобы обобщить их и предложить авторскую трактовку термина.

В таблице 2 представлены различные трактовки термина «финансовая политика предприятия», предложенные учеными.

Таблица 2 – Трактовки терминов «финансовая политика предприятия»⁴

Понятие	Автор
---------	-------

⁴ Составлено автором по [12, 13, 8, 46, 11, 6, 7, 26]

1	2
Финансовая политика предприятия представляет собой не что иное, как умение грамотно использовать активы предприятия, собственный капитал, обязательства, по каким параметрам и как оценить его ликвидность и платежеспособность	Серов С. Д. [12, с. 302]
Финансовая политика предприятия – совокупность мероприятий по целенаправленному формированию, организации и использованию финансов для достижения целей предприятия.	Ушаков В. Я. [13, с. 8]
Финансовая политика – целенаправленное использование финансов для достижения стратегических и тактических задач, определенных учредительными документами (уставом) корпорации	Бочаров В. В. [8, с. 43]
Финансовая политика – это совокупность норм и принципов, используемых в управлении финансами организации	Якушев М. Ф. [46, с. 37]
Финансовая политика – наиболее важный составной элемент общей политики развития предприятия, которая включает также инвестиционную политику, инновационную, производственную, кадровую, маркетинговую и т. п.	Лихачева О. Н. [11, с. 23]
Финансовая политика предприятия – это последовательная деятельность его работников по организации и управлению финансовыми отношениями, денежными фондами и денежными потоками	Бараков С. [6, с. 34]
Финансовая политика предприятия – форма реализации финансовой философии и главной финансовой стратегии предприятия в разрезе наиболее важных аспектов финансовой деятельности	Бланк И. А. [7, с. 136]
Финансовая политика организации рассматривается как часть экономической политики хозяйствующего субъекта, которая определяет целевые установки, условия и варианты развития финансово-экономических процессов, задачи, критерии, методы и модели управления финансами организации, инструменты реализации управленческих решений на различных стадиях функционирования субъекта.	Макаров А. С. [26, с.54]

В результате анализа предложенных трактовок было выявлено следующее:

- финансовая политика предприятия является составной частью общей экономической политики хозяйствующего субъекта;
- финансовая политика представляет собой некоторый набор норм, правил и принципов, а также совокупность действий;
- в качестве предмета финансовой политики предприятия ученые выделяют внутриорганизационные финансовые процессы и иные процессы, являющиеся образующими для финансовых потоков, тем самым, определяющими финансовое состояние и результаты;
- цель финансовой политики заключается в обеспечении эффективной системы управления финансами организации для достижения тактических и стратегических целей деятельности.

В результате анализа существующих трактовок термина «финансовая политика» были рассмотрены предложенные учеными трактовки. Предложенные трактовки имеют много общего, однако единого и общепринятого мнения не существует. В связи с чем, предлагается следующая авторская трактовка: финансовая политика предприятия – это элемент общей политики предприятия, представляющий собой утвержденную систему норм и правил, задача которой заключается в регламентировании методов управления финансами предприятия, необходимых для эффективного достижения стратегических и тактических целей данного предприятия [42].

2 АНАЛИЗ СУЩЕСТВУЮЩЕЙ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ ТЭК

2.1 Общая характеристика предприятия ТЭК

На сегодняшний день ПАО «Т Плюс» (далее Общество) является крупнейшей частной компанией в сфере энергоснабжения. Группа «Т Плюс» (далее Группа) владеет более чем 6 % установленной мощности электростанций в Российской Федерации, а также является одним из основных игроков на рынке теплоснабжения в стране [49]. Группа состоит из ПАО «Т Плюс» и дочерних компаний. Компания представлена в 16-ти регионах страны, где оказывает услуги более чем 14-ти миллионам физическим и 160-ти тысячам юридическим лицам. Основным видом деятельности ПАО «Т Плюс» является производство и продажа электрической и тепловой энергии. Головной офис компании находится по адресу: 143421, Московская область, Красногорский район, автодорога «Балтия», территория 26 км, бизнес-центр «Рига-Ленд», строение 3, офис 506. В активе компании 61-а электростанция. Генеральным директором и председателем правления является Вагнер Андрей Александрович. Уставный капитал компании составляет 44 462 846 593,00 рубля. Структура станций представлена на рисунке 2.

История компании начинается в 2002-м году, когда было образовано ЗАО «Комплексные энергетические системы». В связи с реформой РАО ЕЭС, в 2005-м году было организовано ОАО «Волжская ТГК», а в 2014-м году к ОАО «Волжская ТГК» присоединились «ТГК-5», ОАО «ТГК-6», ОАО «ТГК-9», ОАО «Оренбургская ТГК». В 2015-м году ОАО «Волжская ТГК» было переименовано в ПАО «Т Плюс».

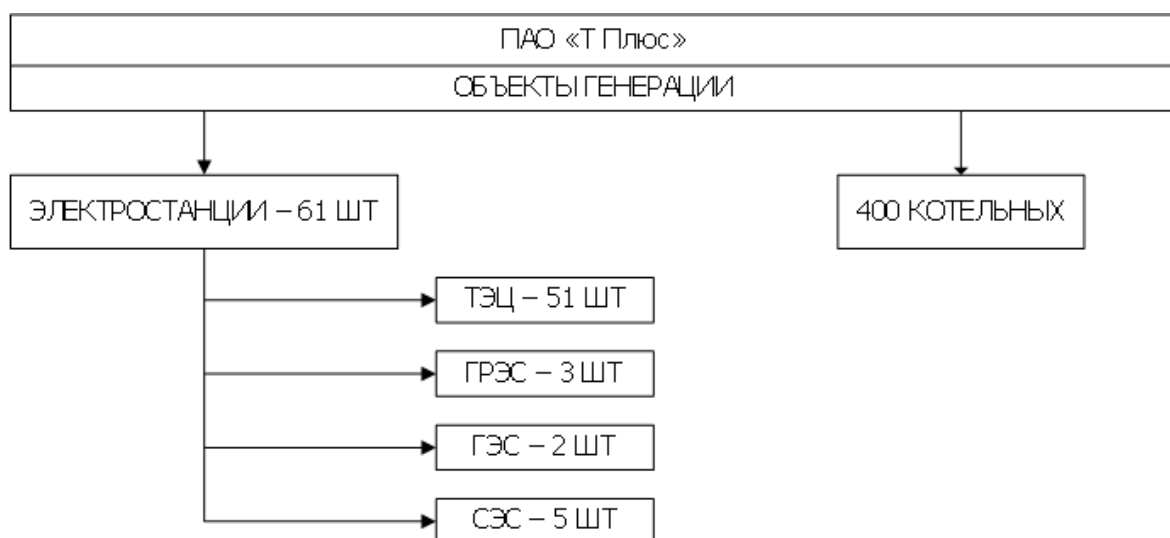


Рисунок 2 – Структура генерирующих мощностей ПАО «Т Плюс»⁵

На рисунке 3 представлена графическая интерпретация истории ПАО «Т Плюс».

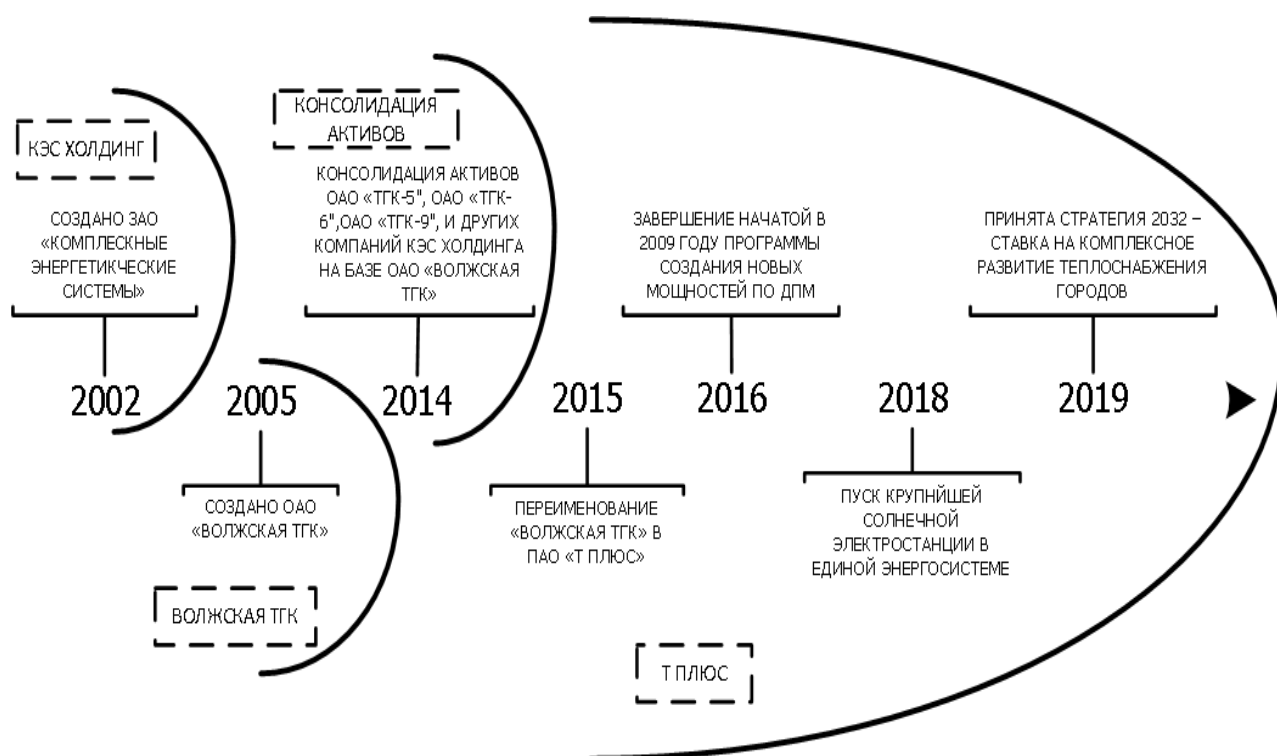


Рисунок 3 – Этапы развития ПАО «Т Плюс»⁶

На конец 2019 года ПАО «Т Плюс» состояло из 15 филиалов, в том числе 13 региональных производственных подразделений. Организационная структура представлена на рисунке 4.

⁵ Составлено автором по: [49]

⁶ Составлено автором по: [49]

Группа представлена в различных сферах энергетики: производство электроэнергии и тепла, передача тепла, строительство и управление объектами генерации, розничная продажа энергии и тепла, обслуживание и ремонт. Основным кодом ОКВЭД является 35.11 – производство электроэнергии, также группа имеет 65-ть видов дополнительной деятельности.

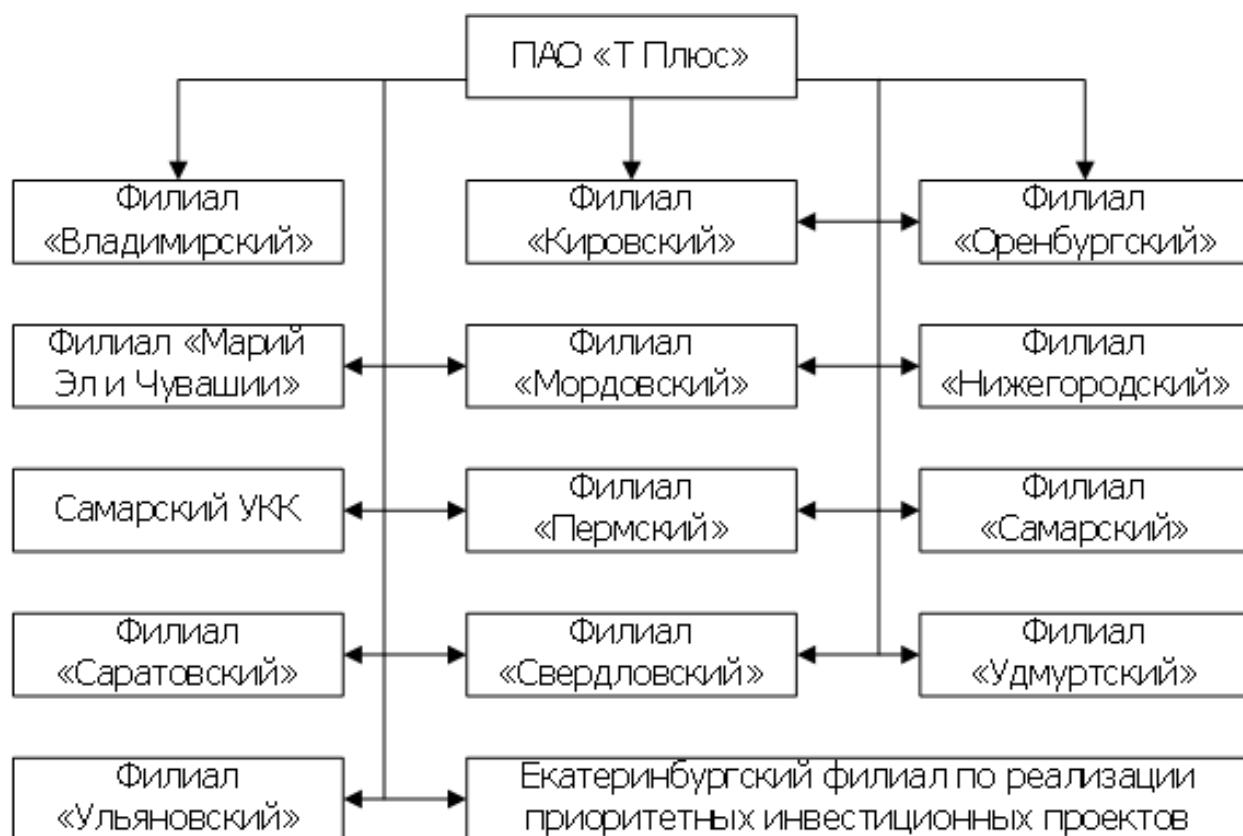


Рисунок 4 – организационная структура «Т Плюс»⁷

Стоит отметить, что клиентами Группы является большое количество предприятий, подконтрольных государству, также под государственным контролем находятся некоторые поставщики различных материалов и сырья. Что, несомненно, характеризует «Т Плюс» как достаточно надежного контрагента.

В Группу входят дочерние компании, объединенные в сегменты. Группой выделяются 5-ть операционных сегментов: Генерирующие активы, Сбытовые активы (ритейл), Газовые активы, Коммунальные активы, Сервисные и прочие

⁷ Составлено автором по: [49]

активы. Количество компаний и процентное соотношение представлено на рисунке 5.

В группу «Т Плюс» входит АО «ЭнергосбыТ Плюс», дочернее предприятие ПАО «Т Плюс». Компания представлена сетью из 14-ти региональных филиалов на территории России. «ЭнергосбыТ Плюс» является гарантирующим поставщиком, то есть имеет обязательство гарантированного обеспечения электроэнергией любого обратившегося лица. Доля компании на розничном рынке электроэнергии России составляет 3,5 %, в сфере электроснабжения «ЭнергосбыТ Плюс» оказывает услуги более 4,3 миллионам физических лиц и более чем 122-м тысячам юридическим лицам.

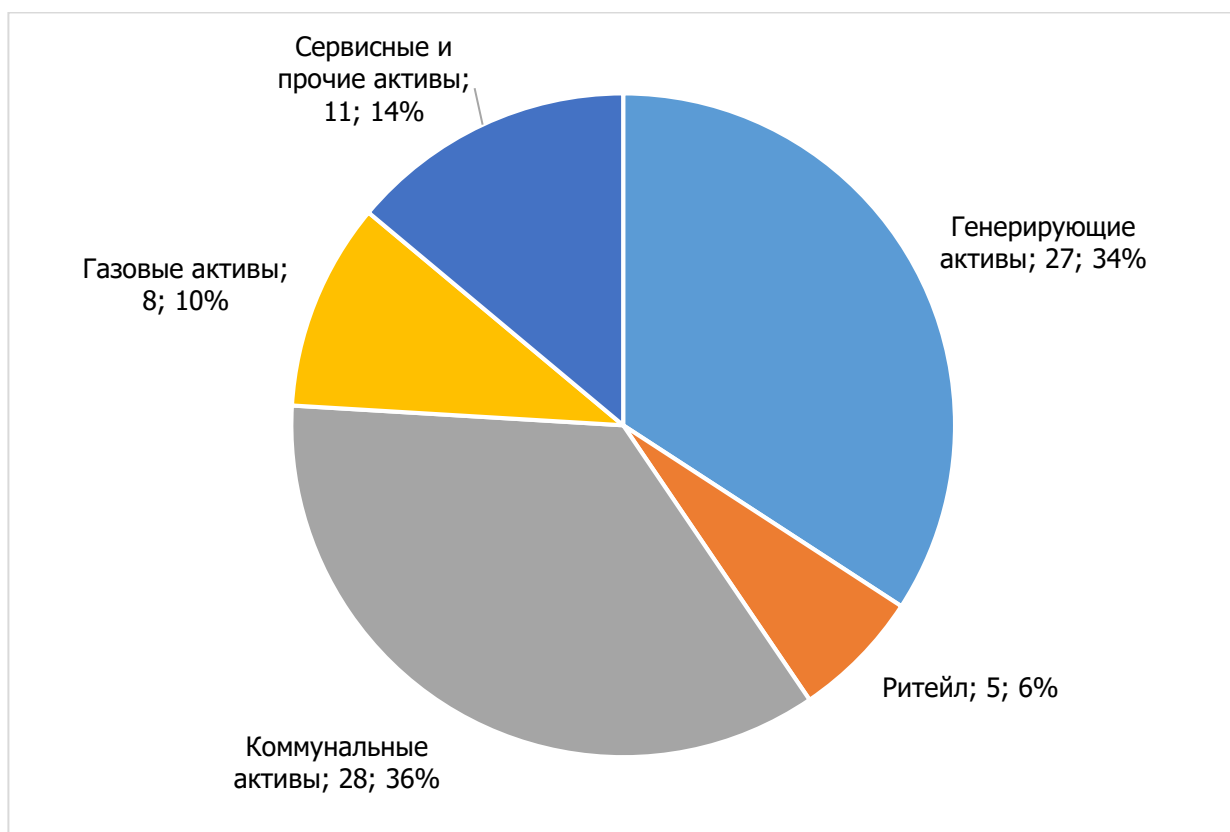


Рисунок 5 – Структура Группы по операционным сегментам⁸

Сферой интересов АО «ЭнергоремонтТ Плюс» является предоставления сервиса и инжиниринговых услуг. «ЭнергоремонтТ Плюс» является вертикально-интегрированной энергосервисной компанией. «ЭнергоремонтТ Плюс» имеет в своем составе 6 специализированных структур. Компания была организована

⁸ Составлено автором по: [49]

на базе предприятий ОАО РАО «ЕЭС России», это позволяет оказывать большой спектр услуг по ремонту и монтажу тепло-механического оборудования и тепловых сетей, а также проводить изыскания нестандартных решений на собственной базе производственных мощностей. Численность персонала составляет свыше двух тысяч человек. Головной офис находится в Москве.

АО «ЮНИС» основано в 2005 г, состоит из 10 филиалов, представлено в 16 регионах России. Компания оказывает транспортных услуг всем подразделениям Группы «Т Плюс», а также другим контрагентам. К числу интересов «ЮНИС» относятся и административно – хозяйственные услуги, в том числе предоставляет служебные помещения, производит их техническое обеспечение, предоставляет клининговые услуги, снабжение канцелярскими принадлежностями.

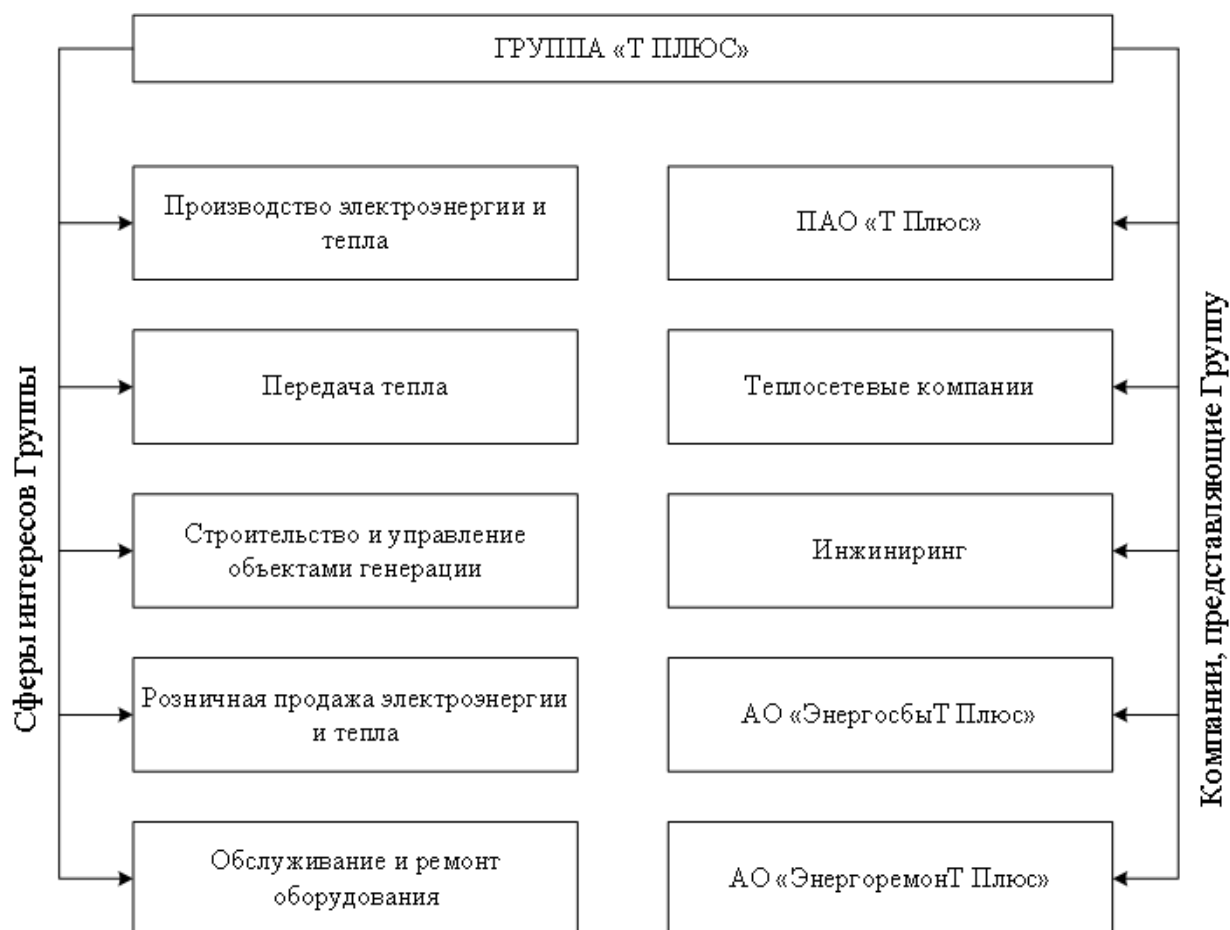


Рисунок 6 – Сферы интересов Группы⁹

⁹ Составлено автором по: [49]

В Группу также входит АО «Солнечный ветер» – компания, предлагающая электрическую энергию и мощность на оптовом рынке электроэнергии и мощности (ОРЭМ). Стоит отметить, что деятельность на ОРЭМ осуществляется в рамках договоров поставки мощности возобновляемых источников энергии. «Солнечный ветер» владеет одной из самых крупных российских солнечных электростанций – Орской СЭС (установленная мощность 40 МВт). Возникновение компании на рынке альтернативной энергетики обусловлено реакцией группы «Т Плюс» на правительственную инициативу по стимулированию использования возобновляемых источников энергии на ОРЭМ [25, 44].

В настоящее время компания вкладывает значительный объем средств в модернизацию тепловых и генерирующих мощностей. Также в 2019-м году «Т Плюс» приступила к внедрению новой модели рынка тепла на территории своего присутствия. Ключевыми положениями новой модели рынка являются наличие единой теплоснабжающей организации, долгосрочное регулирование конечных цен, а также установление цен по методу «альтернативной котельной» [1, 36].

2.2 Анализ финансового состояния предприятия ТЭК как основа для оценки эффективности финансовой политики

Основная деятельность «Т Плюс» заключается в производстве электрической и тепловой энергии. Установленная электрическая мощность электростанций Общества по состоянию на 31 декабря 2019 года составила 14 465,8 МВт, а установленная тепловая мощность – 51 419,1 Гкал/ч. Выработка электроэнергии станциями ПАО «Т Плюс» в 2019-м году составила 52 754 миллионов кВтч или -0,9 % к уровню 2018-го года. Отпуск тепловой энергии с коллекторов в 2019-м году составил 92 803 тысяч Гкал, или -0,3 % к уровню

предыдущего года. Данные производственной деятельности «Т Плюс» представлены на рисунках 7, 8.

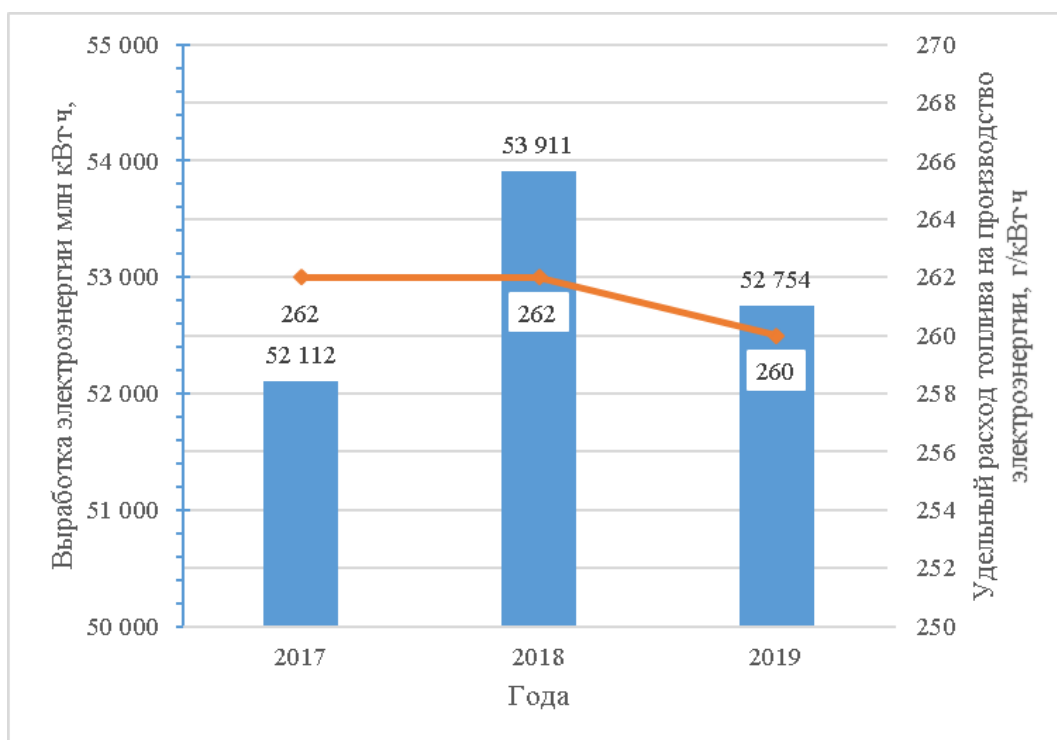


Рисунок 7 – Выработка электроэнергии Обществом в динамике за последние 3 года¹⁰

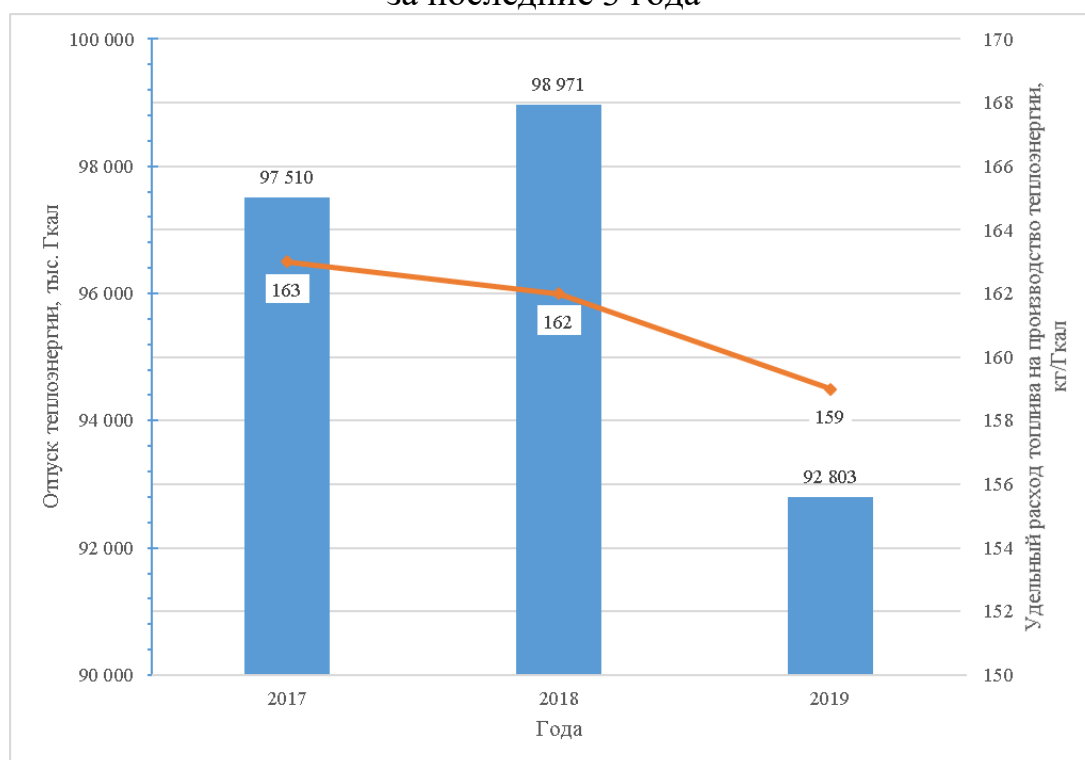


Рисунок 8 – Выработка тепловой энергии Обществом в динамике за последние 3 года¹¹

¹⁰ Составлено автором по: [50, 51, 52]

¹¹ Составлено автором по: [50, 51, 52]

В 2017-2019 годах наблюдался рост выработки электроэнергии, это обусловлено общей тенденцией упрощения подключения к сетям электроснабжения для бизнеса (рисунок 9).

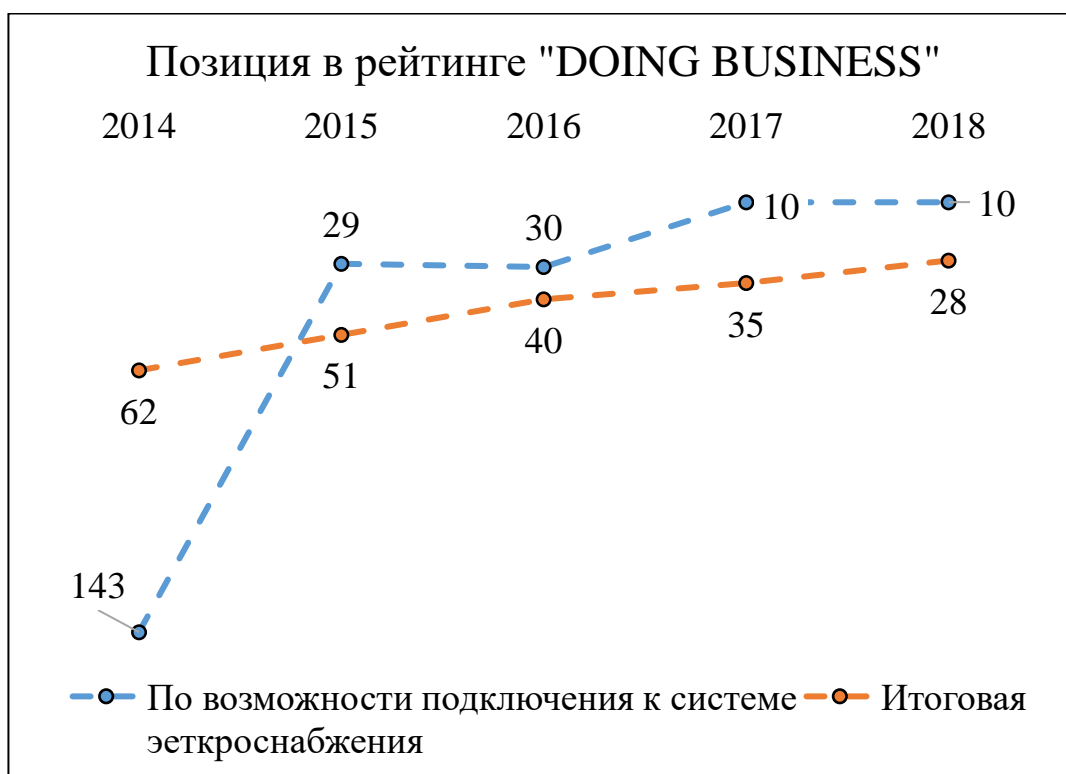


Рисунок 9 – Позиция России в рейтинге «DOING BUISNESS»¹²

Наряду с ростом выработки электроэнергии наблюдается снижение удельного расхода топлива на производство данного ресурса, это объясняется оптимизацией производственных мощностей. Отпуск тепловой энергии имеет тенденцию к снижению, что обусловлено снижением потребности потребителей в теплоэнергии в связи с ростом среднегодовой температуры воздуха в среднем 0,47°C/10 лет [54]. Стоит отметить, что за счет модернизации парка генерирующего и снабжающего оборудования удалось оптимизировать расходы на топливо. Как следствие, в 2017-2019 годы наблюдалось снижение удельного расхода топлива на производство теплоэнергии.

Фактические удельные расходы топлива ПАО «Т Плюс» в целом не превышают нормативных величин, рассчитанных по утвержденным нормативным характеристикам оборудования на фактические условия работы

¹²Составлено автором по: [56, 57, 58, 59, 60]

оборудования. Удельные расходы условного топлива сократились относительно уровня 2018-го года на 0,76 % и 1,85 % соответственно для производства электроэнергии и тепла.

В таблице 3 представлены производственные показатели генерирующих активов ПАО «Т Плюс» по состоянию на конец 2019 года. Наибольший вклад в выработку тепловой и электрической энергии в 2019-м году внес Самарский филиал, объединяющий активы «Т Плюс» в четырех городах Самарской области: Самаре, Новокуйбышевске, Сызрани и Тольятти. Лучшие показатели по удельному расходу топлива на производство электро- и теплоэнергии зафиксированы в Свердловском филиале и филиале Марий Эл и Чувашии соответственно.

Таблица 3 – Производственные показатели «Т Плюс» за 2019 год [53, с. 30]

Наименование объекта	Выработка э/э, млн кВт·ч	Отпуск т/э, тыс. Гкал	Удельный расход топлива на производство э/э, г/кВт·ч	Удельный расход топлива на производство т/э, кг/Гкал
Владимирский филиал	3 285	4 238	224	161
Кировский филиал	4 263	5 182	223	177
Коми филиал	1 746	3 711	385	158
Марий Эл и Чувашии филиал	1 667	2 620	303	139
Мордовский филиал	2 002	4 852	264	156
Нижегородский филиал	5 128	5 116	260	158
Оренбургский филиал	3 916	9 194	245	167
Пермский филиал	5 299	10 178	254	172
Самарский филиал	9 737	21 170	286	144
Саратовский филиал	3 068	7 306	335	155
Свердловский филиал	7 238	11 693	220	164
Удмуртский филиал	3 294	3 756	223	173
Ульяновский филиал	2 109	3 788	277	148
Итого ПАО «Т Плюс»:	52 754	92 803	260	159

Для оценки уровня эффективности управления активами и пассивами ПАО «Т Плюс» произведем горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерских балансов. Горизонтальный анализ ПАО «Т Плюс» 2017-2019 года представлен в таблице 4.

Таблица 4 – Отчет о финансовых результатах в тысячах рублей¹³

№ п/п	Наименование	Код строки	2019	2018	2017
1	Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2110	235 584 439	230 750 981	222 734 735
2	Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	2120	(201 566 150)	(203 639 878)	(194 898 029)
3	Валовая прибыль	2100	34 018 289	27 111 103	27 836 706
4	Прибыль (убыток) от продаж	2200	34 018 289	27 111 103	27 836 706
5	Прочие доходы и расходы		(12 980 368)	(11 140 941)	(488 449)
6	Доходы от участия в других организациях	2310	1 816 819	1 749 629	888 308
7	Проценты к получению	2320	704 860	791 251	13 847 858
8	Проценты к уплате	2330	(10 167 763)	(10 767 895)	(13 721 007)
9	Прочие доходы	2340	23 646 863	19 479 938	23 207 924
10	Прочие расходы	2350	(28 981 147)	(22 393 864)	(5 878 688)
11	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	21 037 921	15 970 162	(885 849)
12	Текущий налог на прибыль	2410	(3 042 590)	(1 144 359)	(885 849)
13	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(423 016)	(485 801)	(630 616)
14	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(1 152 924)	(1 327 695)	(1 080 323)
15	Прочее	2460	(5 284)	-	(210 824)
16	Чистая прибыль (убыток)	2400	16 414 107	13 012 307	3 071 076

Выручка от продаж электрической энергии и мощности за 2019-й год по сравнению с 2018-м годом увеличилась на 6 551 872 тысяч рублей, что соответствует 6 %. Росту способствовали следующие факторы:

- ввод солнечных мощностей в начале 2019-го года;
- рост средней цены по договорам о предоставлении мощности (ДПМ);
- рост тарифов на мощность.

¹³ Составлено автором по: [50, 51, 52]

Выручка от реализации тепловой энергии за 2019-й год по сравнению с 2018-м годом уменьшилась на 1 960 480 тысяч рублей или на 2 %. Динамика выручки представлена на рисунке 10. Спад обусловлен более высокой среднегодовой температурой в 2019-м году. При этом, согласно годовому отчету ПАО «Т Плюс» в 2019-м году в сравнении с 2018-м, произошло снижение себестоимости продукции, чему способствовали следующие факторы:

- снижение затрат на сырье;
- снижение затрат на покупную электроэнергию.

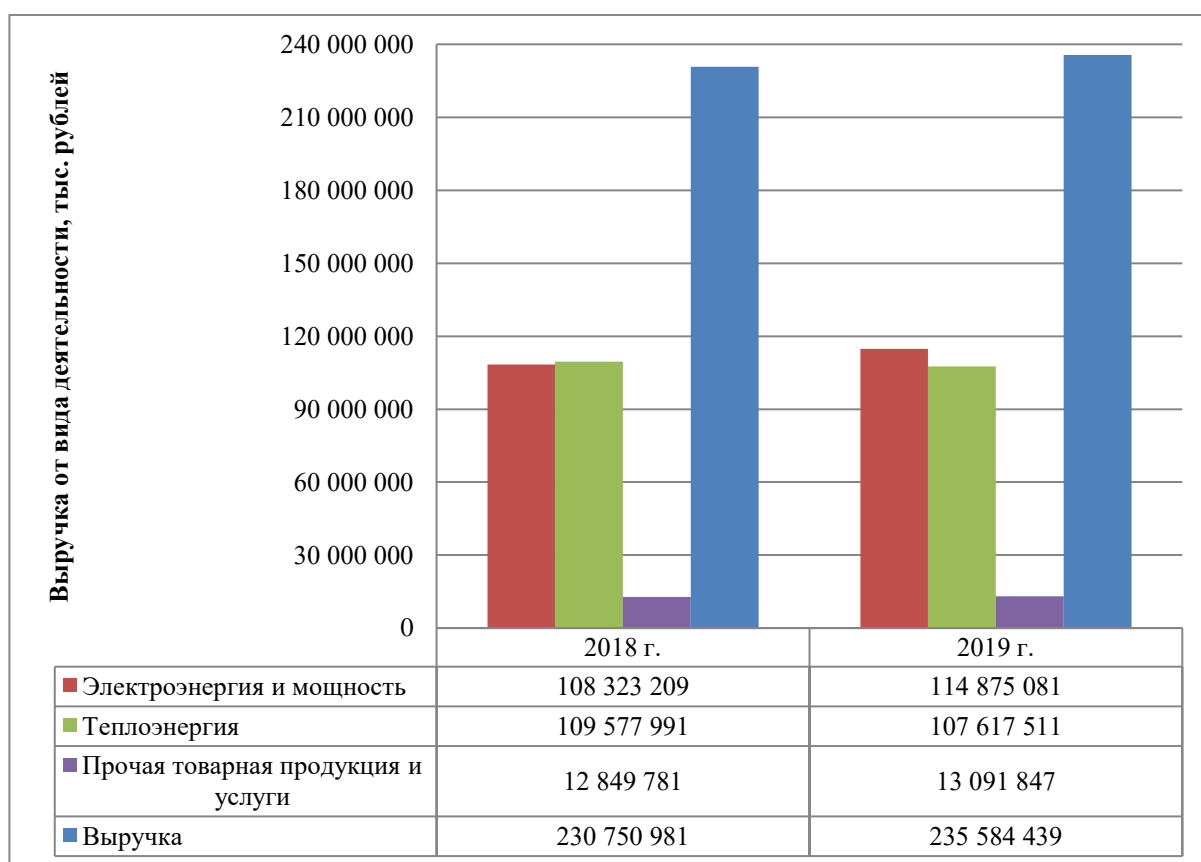


Рисунок 10 – Выручка по видам деятельности¹⁴

Для проведения дальнейшего анализа требуется привести вертикальный анализ показателей ПАО «Т Плюс» за период 2017-2019 годов (таблица 5).

¹⁴ Составлено автором по: [50, 51, 52]

Таблица 5 – Структура активов и пассивов ПАО «Т Плюс»¹⁵

№ п/п	Показатели	На 31.12.2017 г.		На 31.12.2018 г.		На 31.12.2019 г.	
		Тыс. руб.	Уд. вес в пассивах баланса	Тыс. руб.	Уд. вес в пассивах баланса	Тыс. руб.	Уд. вес в пассивах баланса
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Внеоборотные активы	229 197 670	70 %	230 978 256	73 %	221 453 802	73 %
1.1.	Нематериальные активы	203 998	0,06 %	151 206	0,05 %	130 111	0,04 %
1.2.	Основные средства	131 133 709	40 %	132 531 606	41,70 %	116 839 293	38,30 %
1.3.	Незавершенное строительство	8 394 977	3 %	3 116 755	1 %	5 754 644	2 %
1.4.	Долгосрочные ремонты и ревизии технического состояния	7 861 753	2 %	9 490 902	3 %	12 002 318	4 %
1.5.	Имущество, полученное в концессию и вложения в него	373 361	0,10 %	590 865	0,20 %	1 216 171	0,40 %
1.6.	Долгосрочные финансовые вложения	73 294 550	22 %	78 579 189	24,70 %	78 611 016	26 %
1.7.	Отложенные налоговые активы	6 552 807	2 %	5 225 112	1,60 %	4 072 188	1,30 %
1.8.	Прочие внеоборотные активы	1 382 515	0,40 %	1 292 621	0,40 %	2 828 061	0,90 %
2	Оборотные активы	97 940 198	30 %	87 103 256	27 %	83 631 619	27 %
2.1.	Запасы	7 116 681	2 %	8 857 213	2,80 %	6 781 707	2 %
2.2.	НДС по приобретенным ценностям	441 841	0,10 %	212 563	0,07 %	266 251	0,10 %
2.3.	Дебиторская задолженность	88 477 382	27 %	71 752 158	22,60 %	75 492 870	24,70 %
2.4.	Краткосрочные финансовые вложения	34 627	0,01 %	5 043 893	1,59 %	109 391	0,04 %
2.5.	Денежные средства	1 693 814	1 %	1 137 568	0,36 %	948 197	0,30 %
2.6.	Прочие оборотные активы	175 853	0,05 %	99 861	0,03 %	33 203	0,01 %

¹⁵ Составлено автором по: [50, 51, 52]

3	Итого активы	327 137 868	100 %	318 081 512	100 %	305 085 421	100 %
---	--------------	----------------	-------	----------------	-------	----------------	-------

Продолжение таблицы 5

1	2	3	4	5	6	7	8
4	Капитал и резервы	128 911 500	39 %	135 006 285	42 %	138 920 392	46 %
4.1.	Уставный капитал	44 462 847	14 %	44 462 847	14 %	44 462 847	15 %
4.2.	Добавочный капитал	34 543 869	11 %	33 891 464	10,70 %	33 891 464	11 %
4.3.	Резервный капитал	536 312	0,20 %	689 866	0,20 %	1 340 481	0,40 %
4.2.	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	49 368 472	15 %	55 962 108	17,60 %	59 225 600	19 %
5	Обязательства	198 226 368	61 %	183 075 227	58 %	166 165 029	54 %
5.1.	Долгосрочные обязательства	146 684 797	45 %	86 768 070	27 %	123 862 389	41 %
5.1.1.	Долгосрочные займы и кредиты	125 379 107	38 %	65 508 922	20,60 %	102 759 094	34 %
5.1.2.	Отложенные налоговые обязательства	14 629 860	4 %	15 115 661	4,80 %	15 538 677	5,10 %
5.1.3.	Оценочные обязательства долгосрочные	1 180 482	0,40 %	1 163 478	0,40 %	780 323	0,30 %
5.1.4.	Прочие долгосрочные обязательства	5 495 348	2 %	4 980 009	1,60 %	4 784 295	1,60 %
5.2.	Краткосрочные обязательства	51 541 571	16 %	96 307 157	30 %	42 302 640	14 %
5.2.1.	Краткосрочные займы и кредиты	22 928 931	7 %	70 974 700	22,30 %	16 051 339	5 %
5.2.2.	Кредиторская задолженность	25 692 346	8 %	21 650 771	6,80 %	22 048 533	7,20 %
5.2.3.	Доходы будущих периодов	57 011	0,02 %	47 282	0,01 %	507 009	0,20 %
5.2.4.	Оценочные обязательства краткосрочные	2 849 354	1 %	3 634 404	1,10 %	3 695 759	1,20 %
5.2.5.	Прочие краткосрочные обязательства	13 929	0,00 %	-	-	-	-
6	Итого собственный и заемный капитал	327 137 868	100 %	318 081 512	100 %	305 085 421	100 %

В 2019-м году наблюдалось снижение стоимости активов «Т Плюс» год на 12 996 091 тысяч рублей (4 %). Наибольшую долю в структуре активов составляют внеоборотные активы – 73 %, что характерно для фондоемких предприятий. Большую часть внеоборотных активов составляют основные средства, при этом, в 2019-м году произошло снижение доли основных средств с 41,7 % до 38,3 %. Это объясняется реорганизацией производства, в том числе, выводом из эксплуатации неэффективного генерирующего оборудования. В 2019-м году наблюдалось увеличение доли незавершенного строительства, а также долгосрочного строительства и ревизии технического состояния, что свидетельствует об увеличении вложений в модернизацию производства.

Анализ оборотных активов показывает снижение доли запасов в структуре оборотных активов, что обусловлено несколькими факторами. Во-первых, часть генерирующего оборудования переведена на работу в режиме выработки только одного вида энергии. Во-вторых, часть оборудования в ходе модернизации получила более высокий коэффициент полезного действия, что позволяет иметь меньший запас резервного топлива. Отдельно стоит отметить рост дебиторской задолженности: так в 2019-м году доля дебиторской задолженности составила 24,7 % против 22,6 % в 2018-м году. Необходимо пересмотреть кредитную политику предприятия.

Доля собственного капитала в структуре баланса составляет 42 % и 46 % в 2018-м и 2019-м годах соответственно. Этому способствовало увеличение резервного капитала и нераспределенной прибыли на 94 % и 5 % соответственно.

В 2019-м году произошло снижение объемов обязательств на 16 910 198 тысяч рублей или на 9 %. При этом долгосрочные обязательства возросли на 37 094 319 тысяч рублей (43 %), а краткосрочные уменьшились на 54 004 517 тысяч рублей (56 %). Это объясняется следующими факторами: стратегия развития компании предполагает модернизацию генерирующих активов, что, с одной стороны, предполагает привлечение заемных средств на долгосрочный период, а, с другой стороны, приводит к оптимизации управления запасами.

В результате анализа баланса ПАО «Т Плюс» можно сделать вывод, что на данный момент компания придерживается стратегии развития и модернизации. На сегодняшний день компания проводит модернизацию профильных объектов практически во всех филиалах, а также проводит проектно-изыскательные работы для строительства бедующих лет. Слабым местом предприятия является дебиторская задолженность, объемы которой увеличиваются каждый год.

2.3 Анализ эффективности деятельности предприятия ТЭК

Анализ эффективности деятельности предлагается начать с расчета и оценки показателей эффективности, поскольку данные коэффициенты отражают эффективность функционирования производства. Полученные коэффициенты и порядок их расчета представлены в таблице 6.

Таблица 6 – Показатели эффективности для ПАО «Т Плюс»¹⁶

Показатель	2017	2018	2019
Рентабельность реализованной продукции	12,50 %	11,75 %	14,44 %
Рентабельность чистой прибыли	1,38 %	5,64 %	6,97 %
Рентабельность активов	0,94 %	4,09 %	5,38 %
Рентабельность собственного капитала	2,41 %	9,86 %	11,98 %
Рентабельность заемного капитала	146,82 %	162,05 %	184,56 %
Фондоотдача	1,49	1,57	1,67

Рентабельность реализованной продукции в 2019 году составила 14,44 %, что на 2,69 % больше, чем в 2018 году. Изменение результирующего показателя будет проанализировано с помощью интегрального метода: в результате роста прибыли от продаж на 6 907 186 тысяч рублей рентабельность реализованной продукции повысилась на 2,96 %. В результате увеличения выручки на 4 833 458 тысяч рублей рентабельность реализованной продукции снизилась на

¹⁶ Составлено автором по: [50, 51, 52]

0,27 %. Увеличение прибыли вызвано снижением себестоимости продаж на 2 073 728 тысяч рублей или на 1,02 % в 2019 году по отношению к 2018 году. На рисунке 11 представлена динамика изменения рентабельности реализованной продукции.



Рисунок 11 – Рентабельность реализованной продукции¹⁷

Из графика видно, что на протяжении трех лет рентабельность реализованной продукции для ПАО «Т Плюс» более чем в 2,5 раза выше, среднего значения по России и более чем в 3 раза выше, чем по отрасли.

Рентабельность чистой прибыли в 2019 году составила 6,97 %, что на 1,33 % больше, чем в 2018 году. В результате роста чистой прибыли на 3 401 800 тысяч рублей рентабельность реализованной продукции повысилась на 16,34 %. В результате увеличения выручки на 4 833 458 тысяч рублей рентабельность реализованной продукции снизилась на 15,02 %. Увеличение чистой прибыли связано со снижением себестоимости продаж, а также ростом

¹⁷ Составлено автором по: [50, 51, 52]

доходов от участия в других организациях и прочих доходов. На рисунке 12 представлена динамика изменения рентабельности чистой прибыли.

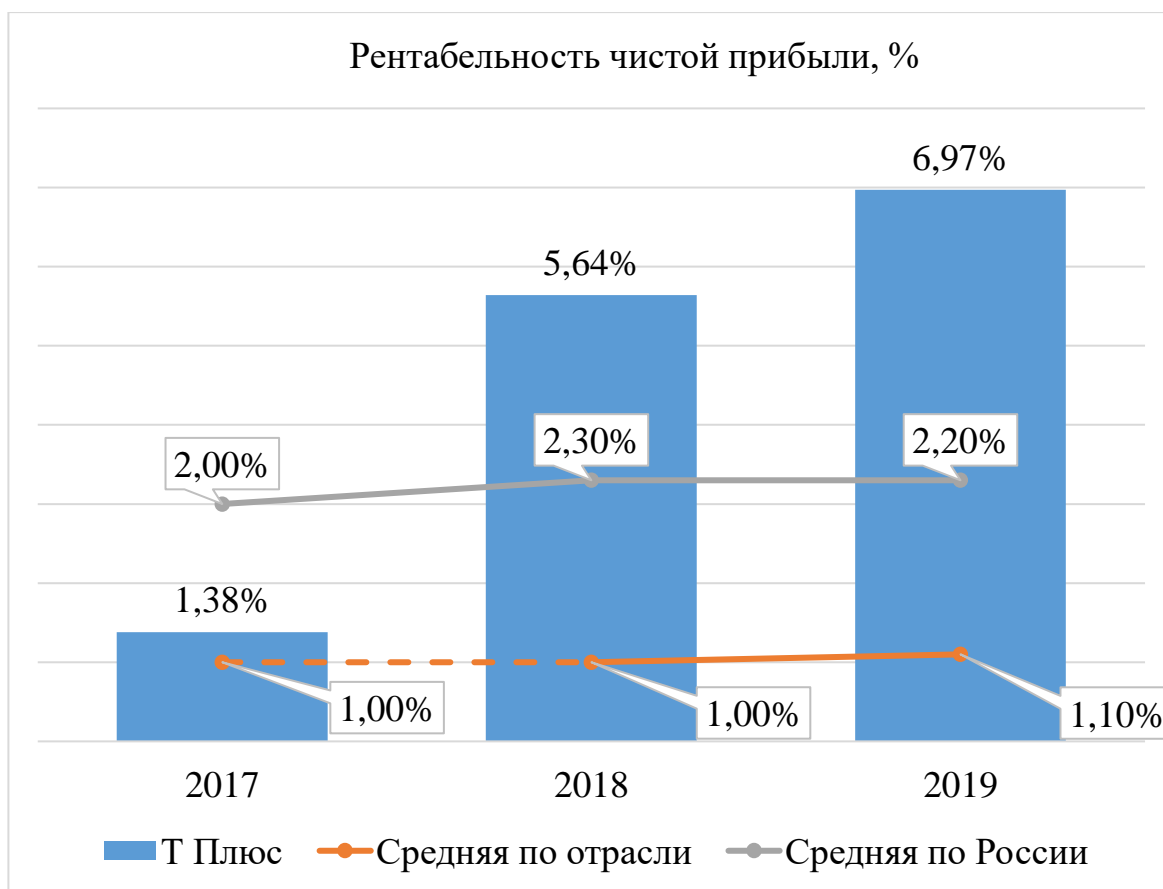


Рисунок 12 – Рентабельность чистой прибыли¹⁸

Из графика видно, что в 2018-м и 2019-м годах рентабельность чистой прибыли ПАО «Т Плюс» находится на достаточно высоком уровне относительно предприятий по отрасли и России в целом.

В 2019 году прирост рентабельности активов составил 1,29 % по отношению к 2018 году. При этом увеличение чистой прибыли на 3 401 800 тысяч рублей повысило рентабельность на 1,09 %, а снижение активов на 12 996 091 тысяч рублей (4,09 %) повысило рентабельность на 0,20 %. Анализируя график, представленный на рисунке 13, можно сделать вывод, что рентабельность активов ПАО «Т Плюс» имеет тенденцию к росту. Стоит отметить, что данный показатель на протяжении 2018-2019 годов был выше среднего по отрасли и среднего по всем предприятиям России. При этом

¹⁸ Составлено автором по: [50, 51, 52]

прослеживается аналогия между рентабельностью чистой прибыли и рентабельностью активов.

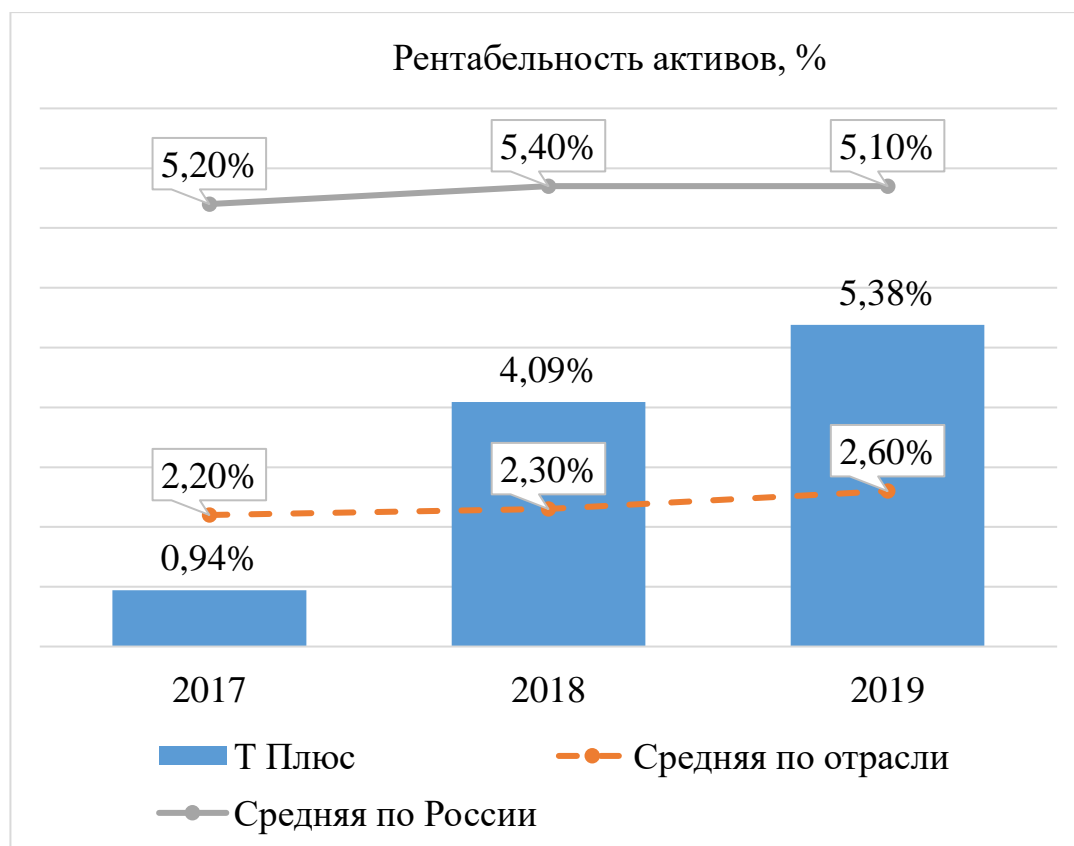


Рисунок 13 – Рентабельность активов¹⁹

На рисунке 14 представлен график рентабельности собственного капитала ПАО «Т Плюс». Рентабельность собственного капитала возросла на 2,53 % благодаря увеличению чистой прибыли в 2019 году и снизилась на 0,41 % в связи с ростом собственного капитала на 5 004 446 тысяч рублей. В 2017-м году рентабельность собственного капитала компании была ниже среднего уровня по отрасли. При этом в 2018-м и 2019-м годах показатель был выше среднего уровня по отрасли, более того с 2017-го по 2019-ый год наблюдался устойчивый рост рентабельности собственного капитала, в то время как в целом по России уровень рентабельности снижался, а уровень рентабельности по отрасли оставался относительно стабильным.

¹⁹ Составлено автором по: [50, 51, 52]

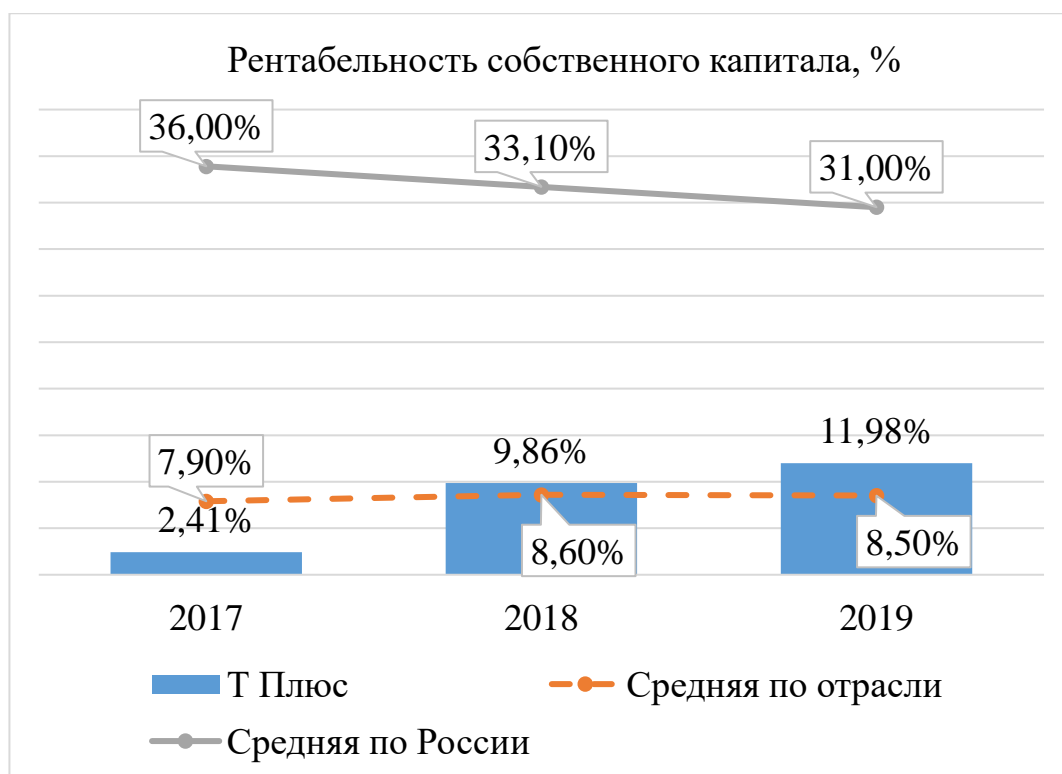


Рисунок 14 – Рентабельность собственного капитала²⁰

Рентабельность заемного капитала возросла со 162,05 % до 184,56 % (22,51 %). Рост рентабельности заемного капитала в основном за счет снижения обязательств, в особенности за счет снижения долгосрочных обязательств.

Далее будет проведен анализ финансовой устойчивости и платежеспособности с помощью анализа коэффициентов автономии, обеспеченности собственными оборотными средствами, обеспеченности запасов, покрытия инвестиций, а также коэффициенты ликвидности. Для удобства результаты сведены в таблицу 7.

Таблица 7 – Коэффициенты финансовой устойчивости и платежеспособности²¹

Показатель	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
1	2	3	4
Коэффициент автономии	0,39	0,42	0,39
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,02	-1,10	-0,99
Коэффициент обеспеченности запасов	6,52	-1,04	6,09
Коэффициент покрытия инвестиций	0,84	0,70	0,86
Коэффициент текущей ликвидности	1,90	0,90	1,98
Коэффициент быстрой ликвидности	1,85	0,84	2,01
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,04	0,07	0,03

²⁰ Составлено автором по: [50, 51, 52]

²¹ Составлено автором по: [50, 51, 52]

На рисунке 15 представлена динамика коэффициента автономии для ПАО «Т Плюс» в сравнении с средними отраслевыми показателями и средними показателями по России.

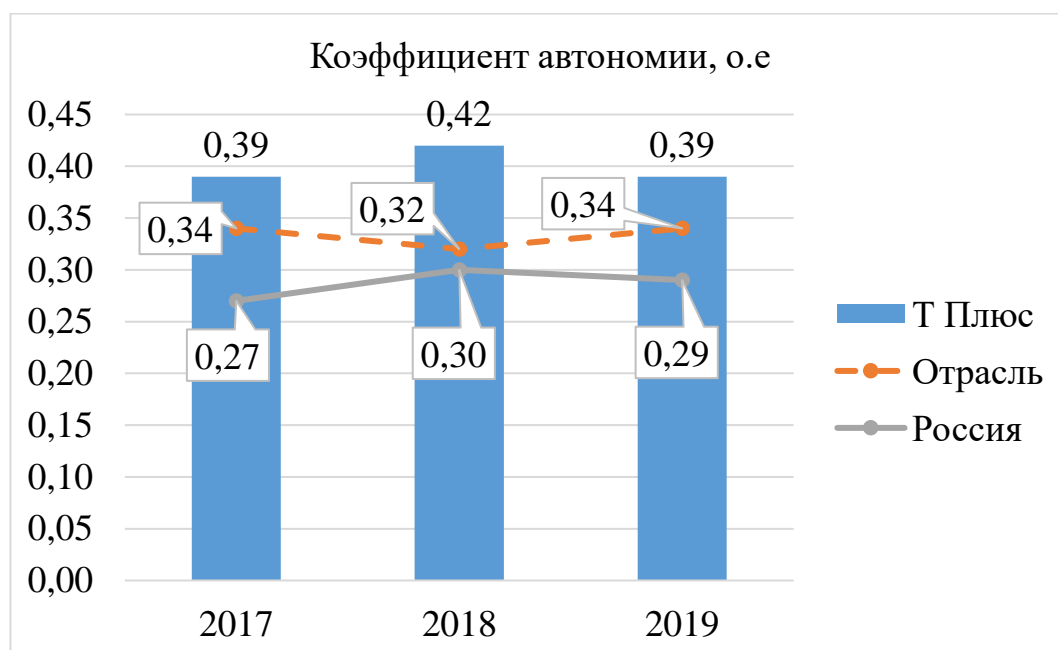


Рисунок 15 – Динамика коэффициента автономии²²

Значение коэффициента автономии на протяжении последних трех лет держится выше среднего коэффициента по отрасли и стране в целом. При этом стоит отметить, что коэффициент автономии для ПАО «Т Плюс» держится в районе 0,40, что характеризует фирму как достаточно надежную. Снижение коэффициента автономии в 2019-м году обусловлено увеличением долгосрочных обязательств. Увеличение долгосрочных обязательств связано с необходимостью финансирования модернизации существующих производственных площадок.

На рисунке 16 представлена динамика коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами для ПАО «Т Плюс» в сравнении со средними отраслевыми показателями и средними показателями по России.

²² Составлено автором по: [50, 51, 52]

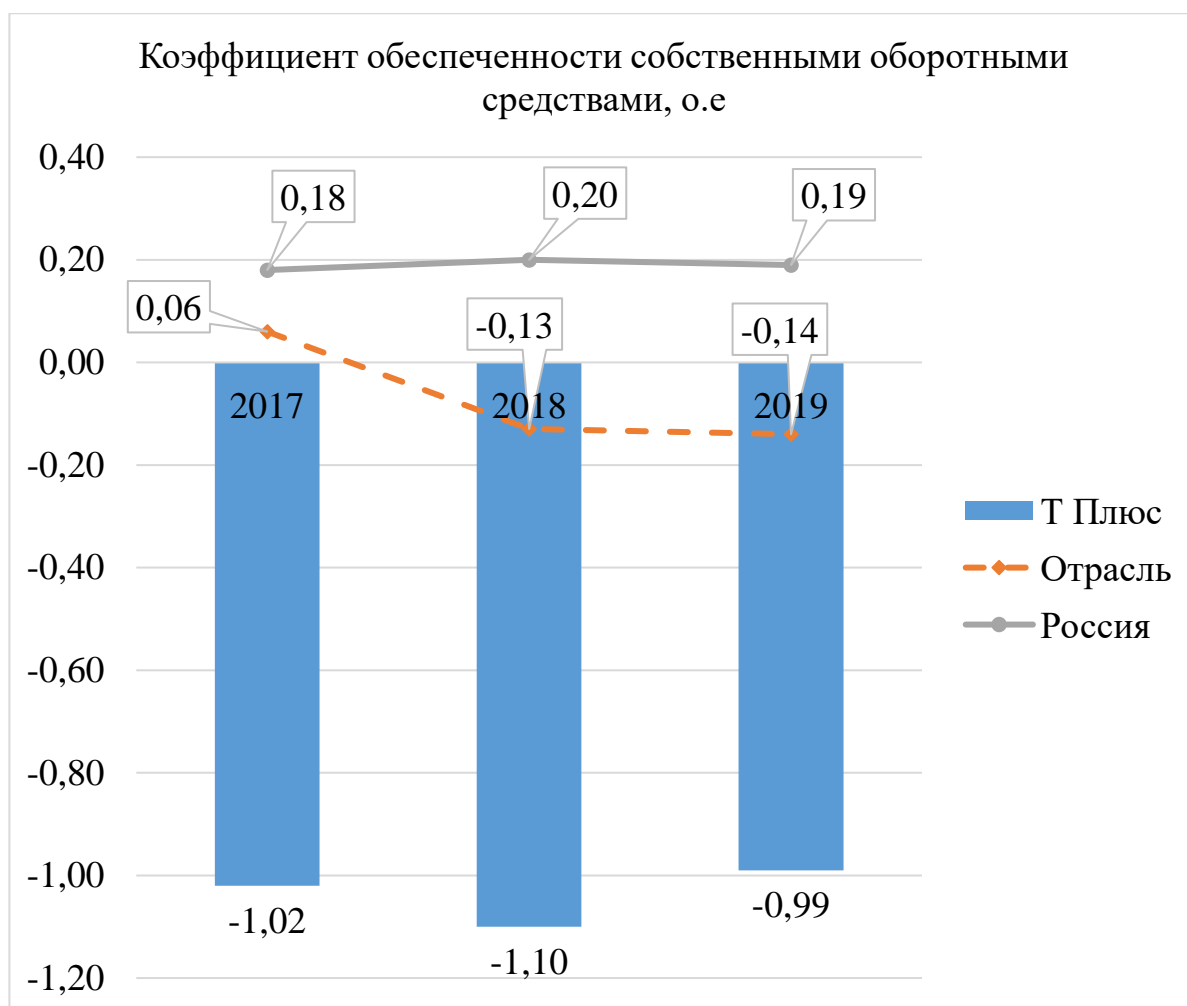


Рисунок 16 – Динамика коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами²³

За анализируемый период времени значение коэффициента не поднималось выше нуля, также значение коэффициента было ниже среднего по отрасли и среднего по России. Тем не менее, прослеживается положительная тенденция к росту данного коэффициента, что говорит об улучшении финансового состояния организации.

На рисунке 17 представлен график динамики изменения коэффициента обеспеченности запасов в сравнении со средним показателем по отрасли и России.

²³ Составлено автором по: [5050, 51, 52]

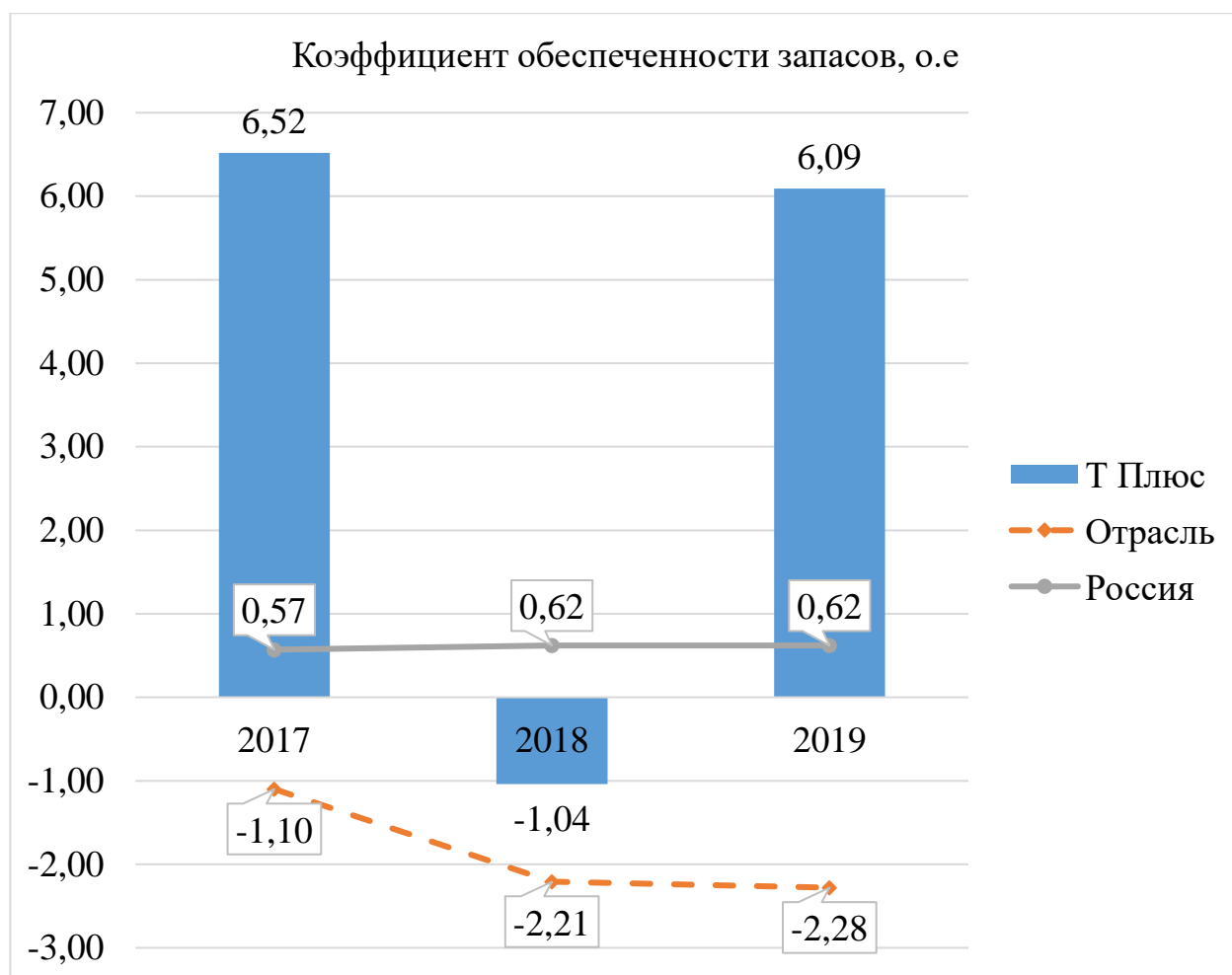


Рисунок 17 – Динамика коэффициента обеспеченности запасов²⁴

Из графика видно, что с 2017-го по 2019-ый год значение коэффициента было выше, чем в среднем по отрасли. В 2018-м году произошел резкий спад коэффициента, это обосновано следующими факторами: во-первых, в 2018-м году произошло увеличение запасов практически на 25 % от 2017-го года, во-вторых, в структуре баланса долгосрочные обязательства имели меньший вес, чем краткосрочные.

На рисунке 18 представлен график динамики изменения коэффициента обеспеченности инвестиций в сравнении со средним показателем по отрасли и России.

²⁴ Составлено автором по: [50, 51, 52]



Рисунок 18 – Динамика коэффициента покрытия инвестиций²⁵

Для коэффициента покрытия инвестиций рекомендуемое значение составляет от 0,7 до 0,9. На протяжении прошедших трех лет данный показатель находился в рамках рекомендуемых значений. Коэффициент покрытия инвестиций за последние три года также оказался выше средних значений по отрасли и России, что свидетельствует о достаточной финансовой устойчивости и эффективности деятельности предприятия.

На рисунке 19 представлена динамика изменения коэффициентов ликвидности для ПАО «Т Плюс» и в среднем по отрасли.

²⁵ Составлено автором по: [50, 51, 52]

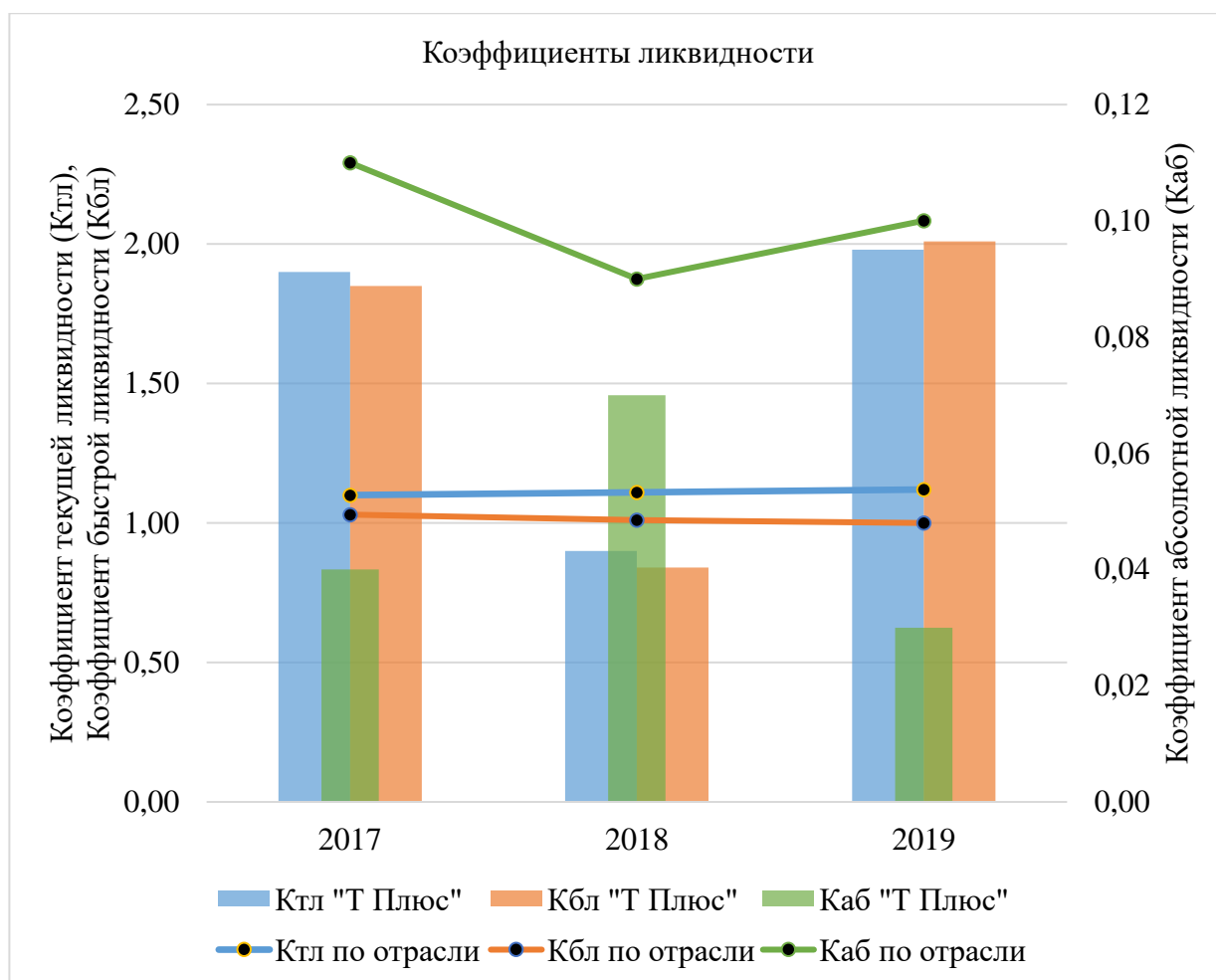


Рисунок 19 – Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «Т Плюс»²⁶

Из графика видно, что значения коэффициентов текущей и быстрой ликвидности для предприятия находятся на более высоком уровне, чем в среднем по отрасли, что свидетельствует об относительной надежности такой компании. В 2018-м году наблюдалось снижение значений текущей и абсолютной ликвидностей, что обусловлено ростом доли краткосрочных обязательств в структуре баланса ПАО «Т Плюс». Коэффициент абсолютной ликвидности для ПАО «Т Плюс» находится на достаточно низком уровне, это обусловлено агрессивной инвестиционной политикой, что подтверждается ежегодным ростом стоимости основных средств.

По результатам анализа эффективности деятельности ПАО «Т Плюс» можно сделать следующие выводы:

²⁶ Составлено автором по: [50, 51, 52]

- ПАО «Т Плюс» достаточно эффективно использует пассивы компании, о чем свидетельствуют показатели рентабельности;
- предприятие имеет достаточную финансовую устойчивость и относительно достаточную платежеспособность;
- платежеспособность компании в настоящее время определяется спецификой сферы деятельности организации и необходимостью инвестиций в поддержание и совершенствование основных средств;
- в целом деятельность ПАО «Т Плюс» за последние три года можно оценить, как достаточно эффективную, однако эффективность деятельности предприятия можно повысить за счет пересмотра финансовой политики предприятия.

3 НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ТЭК

3.1 Проблемы совершенствования финансовой политики предприятия ТЭК

Для предприятий энергетического сектора важен комплексный подход к вопросам, связанным с финансовой политикой предприятия. ПАО «Т Плюс» представлена в нескольких областях энергетического сектора: генерация, сбыт и распределение, в связи с чем возникает необходимость в гибком подходе к управлению организаций.

Финансовая политика организации определяется учредителями и собственниками, организует ее финансовое руководство. Исполнители финансовой политики – финансовые службы, производственные структуры, подразделения и определенные работники организации. Стоит отметить, что для организации финансовой политики требуется привлечение высококвалифицированного персонала. В настоящее время уделяется большое внимание вопросам обучения персонала достаточной квалификации, способных разбираться в финансовой политике и менеджменте в долгосрочной и краткосрочной перспективах, что, несомненно, способствует конкурентоспособности отдельных предприятий в частности и экономики страны в целом.

В современных экономических реалиях предприятию необходимо серьезно подходить к вопросам, связанным с определением вектора развития. Принятие правильных управленческих решений является условием стабильного экономического роста предприятия. Разработка управленческих решений производится согласно схеме, представленной на рисунке 20.



Рисунок 20 – Упрощенная схема принятия управленческих решений²⁷

Из схемы видно, что такая работа сопряжена с изысканием внутренних ресурсов и резервов, которые способствуют эффективному достижению целей, при этом необходимо комплексно подходить к анализу внешней бизнес-среды. Достижение целей и решение поставленных задач осуществимо только в случае осознанного подхода к формированию финансовой политики, что подразумевает грамотное управление финансовыми потоками. В случае отсутствия такой политики, или в случае неправильного определения преследуемых целей при формировании финансовой политики появляется риск попасть в зависимость от внешней среды. В таком случае действия руководства не будут удовлетворять интересам предприятия, поскольку будут являться вынужденными и хаотичными. Иными словами, качественно организованная финансовая политика является залогом благополучия предприятия. Необходимо понимать, что качество проводимой финансовой политики предприятия напрямую зависит от того, что вкладывается в понятие термина «финансовая политика предприятия».

²⁷ Составлено автором по: [14, 19]

Несмотря на повышенный интерес к проблеме формирования эффективной финансовой политики, в настоящее время нет общепринятого и закреплённого определения «финансовая политика предприятия».

В современном подходе к финансовой политике предприятия ученые в качестве предмета финансовой политики рассматривают корпоративные финансы предприятия. Под объектом финансовой политики предприятия понимается финансово-хозяйственная система, ее деятельность в совокупности с возможными вариантами развития данной деятельности. Стоит отметить, что хозяйственную деятельность не стоит рассматривать обособленно, необходимо принимать во внимание финансовые результаты, полученные в процессе этой деятельности.

В роли субъекта финансовой политики выступают учредители, руководство, а также финансовые службы, задача которых состоит как в разработке, так и в реализации стратегии и тактики финансового менеджмента. Деятельность финансовых служб направлена на повышение эффективного использования прибыли с целью улучшения финансового состояния в краткосрочной и долгосрочной перспективах.

Наиболее ярко роль финансовой политики предприятия выражается в те моменты времени, когда возможные очевидные резервы роста, например, выход на новые рынки или выпуск дефицитных продуктов, иссякают. В таких условиях наиболее комфортно себя чувствуют предприятия, имеющие, строго детерминированную стратегию, а также четкое понимание как необходимо мобилизовать и перераспределять ресурсы для достижения целей, определенных стратегией.

Необходимо понимать, что влияние финансовой политики на деятельность предприятия можно отследить по балансу предприятия, где отражаются состояние организации на текущий момент. На рисунке 21 проиллюстрирована структура финансовой политики.



Рисунок 21 – Структура финансовой политики предприятия²⁸

Четкое понимание и принятие единой концепции развития предприятия в долгосрочной и краткосрочной перспективах, а также определение оптимальных конкретных механизмов достижения целей в совокупности с принятием эффективных механизмов контроля является основой финансовой политики.

Предпринимательская деятельность в современных условиях возможна лишь при достаточном уровне экономической самостоятельности и инициативности граждан [5]. Успех существования и развития предприятия, в том числе экономического, возможен лишь при грамотном формировании целей организации. В общем случае генеральными целями предприятия являются увеличение благосостояния владельцев, а также укрепление финансового состояния организации. Достижение этих целей непосредственно связано с деятельностью предприятия, в результате чего возникают множество менее масштабных целей, требующих тщательного планирования. Достижение поставленных целей возможно лишь при грамотном подходе к формированию экономической политики предприятия.

Финансовая политика, являясь одним из важнейших звеньев в формировании экономической политики предприятия, решает ряд задач,

²⁸ Составлено автором по: [13]

выполнение которых необходимо для принятия оптимальных решений финансирования и инвестирования. Наиболее важные задачи финансовой политики представлены на рисунке 22. Цель финансовой политики предприятия заключается в разработке результативной системы управления финансами, сосредоточенной на решении стратегических и тактических задач.

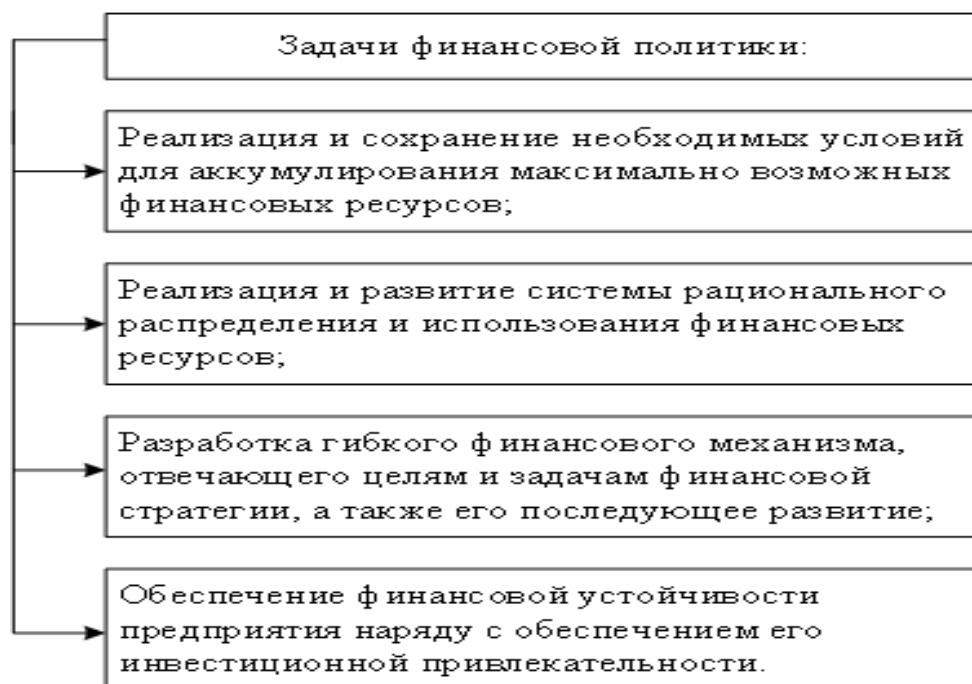


Рисунок 22 – Задачи финансовой политики предприятия [42]

Результативность финансовой политики во многом зависит от факторов, представленных на рисунке 23.



Рисунок 23 – Факторы, влияющие на финансовую политику предприятия²⁹

²⁹ Составлено автором по: [13]

Очевидно, что результаты финансовой политики во многом зависят от внешних факторов, на которые организация в значительной степени повлиять не может. В результате чего возникает потребность в достаточной информационной обеспеченности финансовой политики.

В сложившейся экономической ситуации значительные вложения как финансовые, так и временные требуются для обеспечения информационной составляющей финансовой политики. При этом необходимо учитывать, что ценность информации определяется не только объемом ресурсов, затраченных на ее обработку и использование. При определении ценности информации особое внимание следует уделять ее характеристикам [21].

Рыночная стоимость информации не должна восприниматься как цена ее приобретения на финансовом рынке. Также необходимо учитывать альтернативные издержки, связанные с отсутствием определенной информации, а также убытки из-за возможного принятия ошибочных управленческих решений. Вышеизложенное подтверждает важность информационного обеспечения финансовой политики. Такого же мнения придерживается Ушаков В.Я. [13].

Структуру информационного обеспечения финансовой политики можно представить в виде двух составляющих, каждая из которых включает в себя группы показателей, характеризующих определенные области экономики (рисунок 24).

Информация, полученная из внешних источников, позволяет определять общеэкономическое развитие страны (темпы роста внутреннего валового продукта, доходы населения, индекс инфляции и другие). Показатели этого типа являются неким базисом в формировании прогноза условий внешней среды, что позволяет принимать стратегические решения связанные с активами предприятия, его инвестиционной деятельностью, а также сформировать определенную систему целевых направлений развития.



Рисунок 24 – Структура информационного обеспечения³⁰

Для успешной реализации финансовой политики предприятия руководству необходимо:

- 1) обладать достоверной информацией о внешней среде и прогнозировать ее возможные изменения;
- 2) иметь сведения о текущих параметрах внутреннего финансового положения;
- 3) систематически проводить анализ, позволяющий получить оценку результатов хозяйственной деятельности в отдельных ее аспектах как в статике, так и в динамике.

Предприятие также должно проводить открытую информационную политику, особенно с потенциальными инвесторами, кредиторами, органами власти, поскольку финансовая политика, не подкреплённая регулярным,

³⁰ Составлено автором по: [13, 39]

достоверным информационным обменом с инвесторами, отрицательно сказывается на рыночной стоимости предприятия.

Информационное обеспечение финансовой политики предприятия имеет свои особенности. Первая – при проведении финансовой политики государству доступна практически любая информация по любой экономической структуре. Этого нельзя утверждать о предприятиях, которым недоступна вся необходимая для проведения их финансовой политики информация: учетная, отчетная, оперативная и иная. Для получения неопубликованной и дополнительной систематической информации предприятия сталкиваются с проблемой ее оплаты по договорной цене.

Вторая особенность состоит в том, что в холдинговых и им подобных коммерческих структурах без всякого одобрения и утверждения государством может вводиться дополнительная внутренняя управленческая периодическая отчетность, которая не представляется и не учитывается государственными органами управления.

Третья особенность информационного обеспечения финансовой политики предприятия – специфический контингент пользователей. В отличие от финансовой политики, проводимой государством по отношению к государственным структурам власти и управления, здесь обеспечивается сплошное и обязательное ежегодное аудиторское подтверждение отчетности юридического лица. Пользователями информации о деятельности предприятия выступают руководство и рабочие, акционеры и кредиторы, центральное правительство в лице компетентных органов управления экономикой, субфедеральные и местные органы власти. Особенно тщательно строится работа с потенциальными инвесторами. Финансовая политика предприятия, не подкрепленная регулярным, достоверным информационным обеспечением инвесторов в ней, отрицательно сказывается на курсовой стоимости акций эмитента, поскольку усиливает подозрения и риск самостоятельного сбора не вполне точной и достоверной информации.

Четвертая особенность – свой специфический набор финансовых показателей. Основными показателями финансово-хозяйственной деятельности предприятия, связанными с проведением его финансовой политики, являются данные баланса и приложения к балансу; отчета о финансовых результатах; наличии и движении денежных средств, капитала; об использовании бюджетных ассигнований; о размерах причитающихся и уплаченных налогов; специализированной отчетности; прочей финансовой информации, источником которой может быть рынок, бухгалтерский и специально организованный учет, а также аудит.

Качественный подход к формированию источников финансовой информации, а также грамотный подход к использованию финансовой информации оказывает благоприятное влияние на формирование адекватной финансовой политики предприятия.

Исходя из написанного выше можно сделать вывод, что финансовая политика предприятия является одним из определяющих факторов эффективности деятельности предприятия.

Анализ финансовой политики ПАО «Т Плюс» также показал, что настоящее время вектор развития «Т Плюс» в сфере корпоративной и социальной политики направлена на оптимизацию штата персонала, для чего разрабатываются различные программы обучения, партнёрские программы в сфере медицины, спорта и строительства, проводятся мероприятия по привлечению и развитию молодых специалистов.

Тревожным сигналом при анализе финансовой политики ПАО «Т Плюс» можно считать увеличение отношения краткосрочных дебиторской и кредиторской задолженностей в 2019-м году, что свидетельствует об оттоке денежных средств из активов предприятия. При этом стоит отметить, что коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности увеличился с 2017-го года на 25,98 %. Данный факт также подтверждает необходимость совершенствования кредитной политики предприятия.

Согласно годовому отчету ПАО «Т Плюс» за 2019-ый год, с 2018-го по 2019-ый годы финансовая устойчивость предприятия показывает положительную динамику (Таблица 8).

Таблица 8 – Коэффициенты финансовой устойчивости³¹

Наименование показателя	Оптимальное значение	На 31.12.2017 г.	На 31.12.2018 г.	На 31.12.2019 г.
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	0,50-0,80	0,40	0,44	0,47
Коэффициент финансирования	>0,70	0,65	0,74	0,84
Коэффициент финансовой устойчивости	>0,60	0,84	0,70	0,86
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности (краткосрочной)	>1,00	3,44	3,31	3,42

Для более четкого понимания проблем предприятия, а также для поиска резервов компании, проведем SWOT-анализ. Для анализа во внимание принимаются внутренние и внешние факторы, их оценка производится с точки зрения влияния на деятельность компании.

Первая группа включает в себя внутренние факторы, благоприятно влияющие (сильные стороны) на деятельность ПАО «Т Плюс»:

- наличие большого количества установленной мощности (C1);
- наличие существующей, развитой сети теплоснабжения (C2);
- широкий спектр деятельности (генерация, снабжение, инжиниринг) (C3);
- организация является монополистом в некоторых регионах в части теплоснабжения (C4);
- реализация масштабных спонсорских, благотворительных, а также иных программ, направленных на улучшение благосостояния населения и работников компании (C5);
- участие во внедрении и развитии практик экологически нейтрального производства (C6).

³¹ Составлено автором по: [50, 51, 52]

Вторая группа включает в себя факторы внутреннего характера, имеющие потенциально отрицательное влияние (слабые стороны) на деятельность организации:

- рост краткосрочной дебиторской задолженности (Cc1);
- моральное и материальное устаревание активов компании (Cc2);
- низкий уровень вовлеченности сотрудников (Cc3).

Следующая группа включает в себя факторы внешнего характера, положительно влияющие (возможности) на деятельность организации.

- сложность входа на рынки энерго- и теплоснабжения (B1);
- стабильный рост потребности в энергоресурсах (B2);
- государственные интересы в упрощении процедуры подключения к сетям электроэнергии для малого и среднего бизнеса (B3);
- наличие нескольких рынков на ОРЭМ, возможность продажи мощности (B4);
- государственная поддержка инвестиций в возобновляемую энергетику (B5).

Последняя группа состоит из факторов внешней среды, отрицательно влияющих (угрозы) на деятельность организации:

- повышение цен на топливные ресурсы (Y1);
- снижение платёжеспособности населения и контрагентов (Y2);
- возможность установления цен государством на энергию ниже обоснованного уровня (Y3);
- ужесточение политики государства в части экологии (Y4);
- возможности ужесточения правил лицензирования основных видов деятельности (Y5).

Представим вышеперечисленные факторы в виде матрицы (рисунок 25).

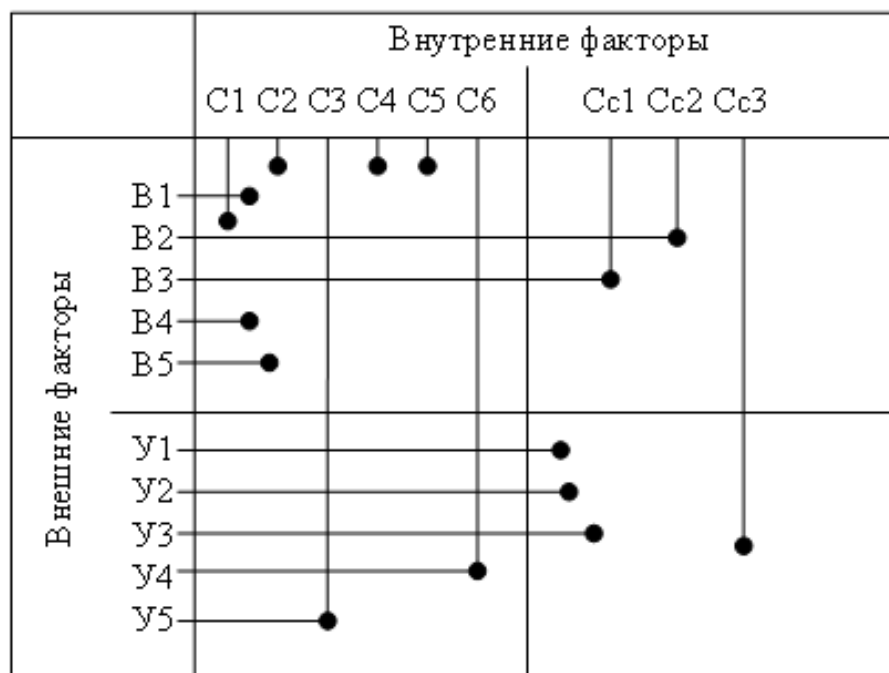


Рисунок 25 – SWOT- матрица «Т Плюс»³²

По результатам SWOT-анализа сделаны следующие выводы:

- резервом развития компании является относительная сложность выхода конкурентов на рынок, а также возможность участия внутри ОРЭМ на нескольких рынках, в том числе на рынке мощности;
- дополнительным резервом для развития организации является наличие большой установленной мощности и развитой сети тепломагистралей, в некоторых регионах компания является монополистом в поставке теплоэнергии;
- с другой стороны, проблемным является вопрос вовлеченности сотрудников и повышения производительности труда, а возможные риски повышения цен на топливо в совокупности со снижением платежеспособности населения, а также учитывая возможность установления государством цен на энергию ниже обоснованного уровня, могут значительно ухудшить финансовое состояние организации в будущем.

В ходе анализа деятельности «Т Плюс» были выявлены определенные проблемы, в связи с чем предлагаются следующие решения:

³² Составлено автором по данным исследования

– в инвестиционной политике предусмотреть возможность создания собственной эко-системы, что решит несколько задач. Во-первых, это позволит получить лояльное отношение со стороны государства, поскольку концепция «Умный город» является одним из приоритетных направлений [20]. Во-вторых, повысится точность учета реализованной продукции, а также потерь при передаче энергии потребителям. В-третьих, повысится лояльность потребителей, поскольку они будут осведомлены о том, где произошло изменение параметров продукции, что предпринимается компанией для устранения сложившейся ситуации;

– разработка концепции «Управления спросом». Предлагается разработать программу, согласно которой добровольное изменение уровня энергопотребления в зависимости от режима производства будет поощряться изменением ценообразования. Такой подход может помочь увеличить объемы потребления продукции компании с одной стороны, а с другой, повысить надежность генерирующего фонда и сократить затраты на запасы. Помимо прочего, оптимизация режима также окажет благоприятное влияние на эффективность работы генерирующих и распределяющих активов;

– необходимо предусмотреть определенные послабления в части кредитной политики, в целях повышения оборачиваемости дебиторской задолженности и сведения невозвратных долгов к минимуму. Учитывая значительный спад платежеспособности контрагентов, в том числе, в связи с кризисом, вызванным COVID-19, предлагается предусмотреть частичную отмену штрафов за просрочку платежей физическим и юридическим лицам, находящимся на грани банкротства. Предлагается ввести частично-авансовый метод оплаты продукции с предоставлением определенных привилегий и возможностей для клиента.

3.2 Разработка мероприятий по совершенствованию анализа эффективности деятельности предприятия ТЭК

Анализ эффективности деятельности предприятия является одним из важнейших элементов менеджмента для любой организации. Качественный анализ позволяет определить доступные для развития компании резервы, а также грамотно их использовать. Анализ эффективности деятельности предприятия принято рассматривать в разрезе финансов и производства. По результатам каждого анализа дается качественная оценка финансовому состоянию организации и использованию ресурсов, затраченных на достижение того или иного состояния.

При существующем подходе к анализу эффективности деятельности предприятия происходит оценка отдельных категорий деятельности организации, например, финансовые результаты, производственные результаты или трудовые резервы. В результате чего для составления общей эффективности возникает необходимость в компиляции всех видов анализов, а также сопоставление их результатов. В целях упрощения совокупной оценки деятельности предприятия предлагается использовать метод аналогичный «Колесу баланса», разработанный Полом Дж. Майером. «Колесо баланса» является весьма универсальным и популярным методом для оценки уровня текущего состояния различных сфер жизни человека [55].

Для интерпретации данного метода будет выделено несколько важных показателей для предприятия энергетического сектора. Предлагаемые показатели предлагается разбить на группы. Каждый показатель оценивается максимум в три балла, условия присвоения баллов представлены в таблице 9.

Таблица 9 – Критерии оценки деятельности предприятия³³

№ п/п	Количество баллов	Условия начисления
1	2	3
1	3	При выполнении следующих условий: – показатель находится на уровне конкурентов или лучше; – показатель находится на уровне прошлого периода или лучше; – показатель находится на плановом уровне или лучше.
2	2	При выполнении двух условий (пункт 1)
3	1	При выполнении одного условия (пункт 1)
4	0	При не выполнении ни одного из условий (пункт 1)

К первой группе относятся показатели, характеризующие производство:

- соблюдение графиков отпуска тепловой и электрической энергии;
- коэффициент износа основного оборудования (отношение количества единиц основного оборудования, срок пользования которых превышает установленный производителем срок пользования данным оборудованием к общей численности основного оборудования);
- коэффициент аварийности (отношение суммарного за год времени простоя основного оборудования из-за его поломки к плановому времени работы);
- удельные затраты на топливо;

Ко второй группе относятся показатели, характеризующие экономическую эффективность:

- рентабельность реализованной продукции;
- фондоотдача;
- коэффициент покрытия инвестиций;
- соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей (краткосрочных);
- соотношение дебиторской задолженности за текущий и предшествующий периоды.

³³ Составлено автором по данным исследования

К третьей группе относятся показатели, характеризующие эффективность использования человеческого капитала:

- коэффициент текучести кадров;
- выработка (отдача труда);
- коэффициент несчастных случаев (отношение суммарного за год количества человек, пострадавших при несчастных случаях, к среднегодовой численности персонала).

В таблице 10 представлены рассчитанные по предлагаемой методике баллы по каждому из показателей.

Таблица 10 – Оценка эффективности ПАО «Т Плюс»³⁴

№ п/п	Наименование критерия	Оценка
1	2	3
Производственная эффективность		
1	Соблюдение графиков отпуска тепловой и электрической энергии	2
2	Коэффициент изношенности оборудования	2
3	Коэффициент аварийности на производственных площадках	2
4	Удельные затраты на топливо	2
Экономическая эффективность		
5	Рентабельность реализованной продукции	3
6	Фондоотдача	1
7	Коэффициент покрытия инвестиций.	2
8	Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности (краткосрочной)	2
9	Соотношение дебиторской задолженности за текущий и предшествующий период	1
Эффективность использования человеческого капитала		
10	Коэффициент текучести кадров	2
11	Выработка (отдача труда)	2
12	коэффициент несчастных случаев	2

На рисунке 26 представлена графическая интерпретация оценки эффективности деятельности ПАО «Т Плюс» за 2019 год.

³⁴ Составлено автором по данным исследования

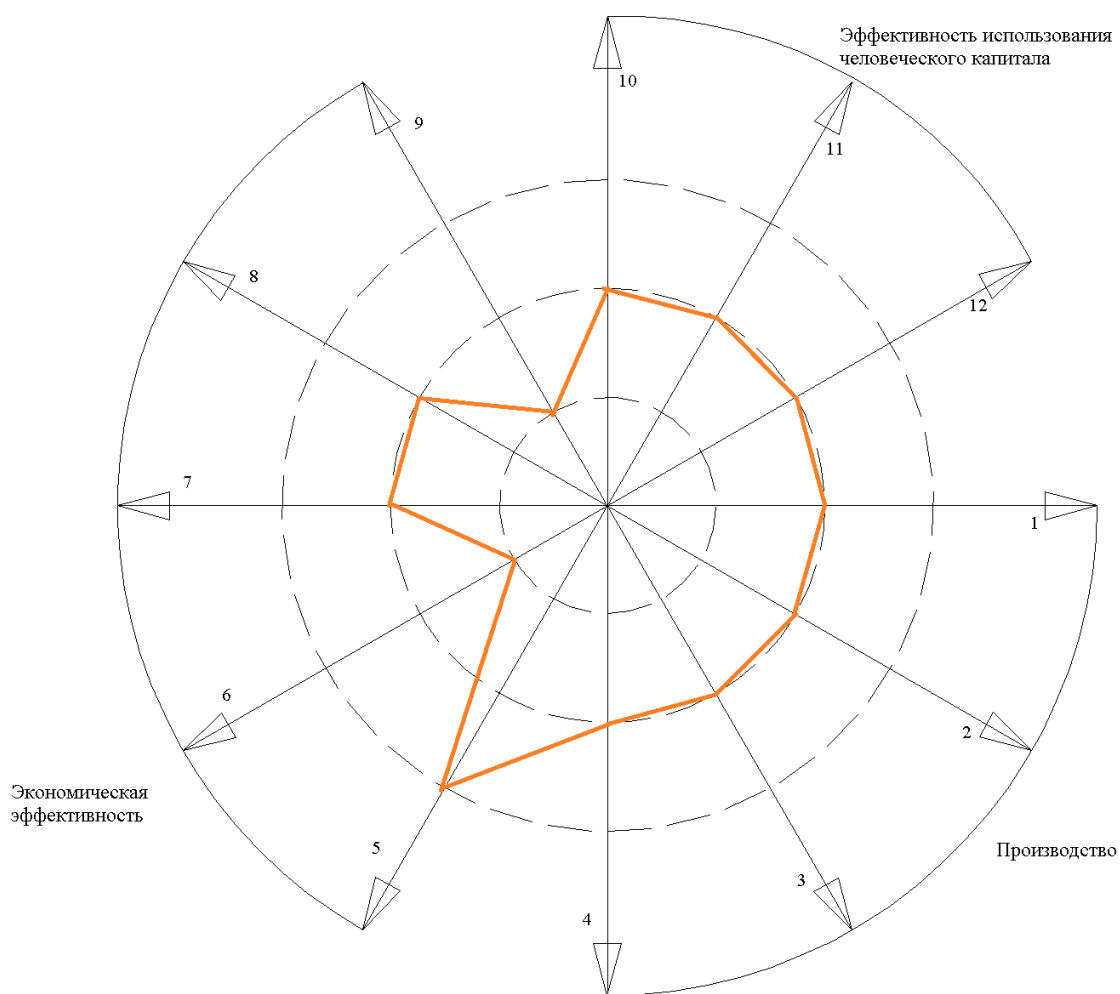


Рисунок 26 – «Колесо эффективности» деятельности ПАО «Т Плюс»³⁵

Как видно из «колеса эффективности», наихудший результат для предприятия наблюдался в экономической эффективности. Во-первых, необходимо пересмотреть кредитную политику предприятия, чтобы сократить дебиторскую задолженность. Во-вторых, необходимо пересмотреть возможность использования оборудования, или вывести наименее эффективную часть оборудования, например, перевести убыточные теплоэлектроцентрали в режим котельных или конденсационных электростанций.

³⁵ Составлено автором по данным исследования

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проблема развития методики анализа эффективности деятельности предприятия на сегодняшний день является актуальной для всех предприятий топливно-энергетического комплекса, поскольку полученные при таком анализе данные помогают отслеживать эффективность принимаемых управленческих решений, а также позволяют скорректировать управление предприятием с учетом имеющихся проблем и резервов. Несмотря на свою актуальность, данная проблема освещена достаточно слабо. Исследований, касающихся предприятий топливно-энергетического комплекса практически нет, однако большое внимание уделяется проблеме развития методики анализа эффективности предприятия в целом.

В ходе выполнения магистерской диссертации были получены следующие заключения:

- топливно-энергетический комплекс в целом, и энергетическая отрасль в частности обладают определенной спецификой: определенный социальный статус (имеет огромное влияние на остальные отрасли), высокая наукоемкость комплекса и его технологичность, зависимость комплекса от уровня развития ее потребителей;
- для России, США и Евросоюза приоритетными направлениями являются либерализация отраслей топливно-энергетического комплекса и контроль над естественно-монопольными отраслями. Лицензирование субъектов энергетики является общепринятой практикой, что обусловлено наличием рисков в части экологии, энергобезопасности и энергоэффективности, сопутствующим деятельности предприятий топливно-энергетического комплекса;
- топливно-энергетический комплекс в основном представлен крупными компаниями, имеющими сложную иерархическую структуру и широкое географическое распространение. Поэтому, данные, полученные

традиционными методиками анализа эффективности предприятий, являются затруднительными для их оценки;

- ПАО «Т Плюс» является типичным представителем топливно-энергетического комплекса. Данное предприятие имеет характерные черты: большую фондоемкость, потребность в инвестициях и достаточно низкую оборачиваемость дебиторской задолженности;

- ПАО «Т Плюс» активно участвует в развитие использования возобновляемых источников энергии, новой модели рынка тепла (Альтернативная котельная) и активно взаимодействуют с органами управления в вопросах повышения энергобезопасности и энергоэффективности;

- предложена методика анализа эффективности деятельности предприятия топливно-энергетического комплекса на основе отдельных его категорий, таких как, финансовые результаты, человеческий капитал и производственные мощности.

Предложенная методика представляет собой гибкий инструмент, позволяющий выделить проблемы эффективности предприятия. Результаты сравнения исследуемого предприятия с конкурентами при использовании «колеса эффективности» позволяют выявить слабые и сильные стороны предприятия в конкретный момент. Гибкость метода заключается в возможности изменения показателей в зависимости от отрасли, в которой представлено предприятие.

Опираясь на все вышесказанное, можно сделать вывод, что поставленные в диссертации цель и задачи выполнены в полном объеме. Изучены теоретико-методические аспекты анализа эффективности деятельности предприятия топливно-энергетического комплекса. На основе анализа существующей финансовой стратегии предприятия топливно-энергетического комплекса, а также учитывая нормативную базу, регламентирующую деятельность топливно-энергетического комплекса, была предложена и апробирована методика анализа эффективности предприятия топливно-энергетического комплекса на примере ПАО «Т Плюс».

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. О внесении изменений в Федеральный закон "О теплоснабжении" и отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам совершенствования системы отношений в сфере теплоснабжения. Федеральный закон от 29.07.2017 № 279-ФЗ (последняя редакция). – Текст: электронный // Консультант Плюс: [сайт]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_221237/ (дата обращения 20.12.2020).
2. Об электроэнергетике. Федеральный закон от 26.03.03 № 35-ФЗ (в ред. от 02.08.2019). – Текст: электронный // Консультант Плюс: [сайт]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_41502/ (дата обращения 20.12.2020).
3. Об утверждении Правил оптового рынка электрической энергии и мощности и о внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации по вопросам организации функционирования оптового рынка электрической энергии и мощности. Постановление Правительства РФ от 27.12.2010 № 1172 (в ред. от 31.07.2019). – Текст: электронный // Консультант Плюс: [сайт]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_112537/ (дата обращения 20.12.2020).
4. О ценообразовании в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике (вместе с "Основами ценообразования в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике", "Правилами государственного регулирования (пересмотра, применения) цен (тарифов) в электроэнергетике"). Постановление Правительства РФ от 29.12.2011 № 1178 (ред. от 29.12.2020). – Текст: электронный // Консультант Плюс: [сайт]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_125116/ (дата обращения 20.12.2020).

5. Бальжинов А. В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : Учебное пособие / А. В. Бальжинов, Е. В. Михеева. – Улан-Удэ : Изд-во ВСГТУ, 2003. – 119 с.
6. Бараков С. Финансовый менеджмент / С. Бараков. – Москва : ВЛАДОС, 2011. – 317 с.
7. Бланк И. А. Финансовый менеджмент : учебный курс / И. А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, 2004. – 656 с. – ISBN 5-901620-61-5.
8. Бочаров В. В. Корпоративные финансы / В. В. Бочаров. – Санкт-Петербург : Питер, 2008. – 272 с. – ISBN 978-5-91180-946-1.
9. Бубин М. Н. Теория экономического анализа : Учебное пособие / М. Н. Бубин. – Томск : Изд-во ТИ ТПУ, 2010. – 139 с.
10. Калинина Н. Е. Экономика и анализ деятельности промышленного предприятия : учеб. пособие / Н. Е. Калинина, Н. А. Кузнецова, О. С. Норкина [и др.]. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 124 с. – ISBN 978-5-7996-1828-5.
11. Лихачева О. Н. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия : учебное пособие / Лихачева О. Н., Щуров С. А. ; под ред. И. Я. Лукасевича. – Москва : Вузовский учебник, 2007. – 288 с. – ISBN 5-9558-0039-5.
12. Серов С. Д. Экономика предприятия / С. Д. Серов. – Москва : АСТ, 2009. – 996 с.
13. Ушаков В. Я. Финансовая политика предприятия : учебное пособие / В. Я. Ушаков. – Москва : «МУ им. С.Ю. Витте», 2015. – 242 с. – ISBN 978-5-9580-0210-8.
14. Юкаева В. С. Принятие управленческих решений : Учебное пособие / В. С. Юкаева, Е. В. Зубарева. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2012. – 324 с. – ISBN 978-5-394-01084-2.
15. Валеев А. Р. Развитие концепции экономической эффективности в экономической науке / А. Р. Валеев, И. В. Зикунтова. – Текст: непосредственный

// Вестник Хабаровского государственного университета экономики и права.
– 2018. – № 6. – С. 19-29.

16. Вишнякова А. С. Совет рынка и его полномочия в сфере энергетики. – Текст: непосредственный // Вопросы государственного и муниципального управления. – 2011. – № 4. – С. 162-167.

17. Головнин М. Ю. Каналы воздействия пандемии коронавируса на экономику / М. Ю. Головнин, С. А. Никитина. – Текст: непосредственный // Вестн. инст. экономики Российской академии наук. – 2020. – № 5. – С. 9-23.

18. Кан ЕнДя. Подходы и методы оценки эффективности деятельности предприятия. – Текст: непосредственный // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2018. – № 4. – С. 123-128.

19. Карачевцева К. В. Методология принятия управленческих решений. – Текст: непосредственный // Политика, экономика и инновации. – 2017. – № 2. – С. 1-7.

20. Климкович Н. И. Устойчивые «умные города»: от концепции до реализации / Н. И. Климкович, П. И. Климкович. – Текст: непосредственный // Развитие теории и практики управления социальными и экономическими системами. – 2020. – № 9. – С. 114-118.

21. Колесников С. И. Качественные характеристики финансовой информации. – Текст: непосредственный // Финансы и кредит. – 2008. – № 45. – С. 41-50.

22. Королев О. Г. О стандартизации коэффициентного анализа финансовой отчетности российских экономических субъектов. – Текст: непосредственный // Учет. Анализ. Аудит. – 2019. – № 6. – С. 52-57.

23. Кретьева А. Ю. Экономический подход к оценке эффективности деятельности предприятия. – Текст: непосредственный // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика – 2019. – № 2. – С. 88-95.

24. Ларичкин Ф. Д. Методические подходы к факторному анализу изменений параметров горно-промышленного производства. – Текст: непосредственный // Записки Горного института. – 2014. – № 208. – С. 132-138.

25. Линник В. Ю. Условия и основные результаты развития отраслей топливно-энергетического комплекса по итогам первого этапа реализации энергетической стратегии России на период до 2030 года / В. Ю. Линник, Ю. Н. Линник. – Текст: непосредственный // Вестник университета. – 2018. – № 11. – С. 77-83.
26. Макаров А. С. Финансовая политика организации, ее виды, инструменты формирования и реализации. – Текст: непосредственный // Финансы и кредит. – 2008. – № 10. – С. 54-60.
27. Мельникова С. И. Газовый рынок ЕС: эпоха реформ / С. И. Мельникова, Е. И. Геллер, Т. А. Митрова, В. А. Кулагин. – Текст: непосредственный // ИНЭИ РАН-НИУ ВШЭ. – Москва, 2016. – 1-98 с.
28. Мозговая О. О. Цели и тенденции развития мирового ТЭК и его последствия для российской энергетики. – Текст: непосредственный // Вестник университета. – 2018. – № 10. – С. 108-116.
29. Опалева О. И. Переходная экономика: от планово-директивной к рыночной / О. И. Опалева, Ю. В. Черенкова. – Текст: непосредственный // Финансы и кредит. – 2009. – № 29. – С. 72-84.
30. Орлов С. Две пятилетки Системного Оператора. – Текст: непосредственный // Электроэнергия. Передача и распределение. – 2012. – № 3. – С. 34-36.
31. Остроухова Н. Г. Проблемы и перспективы развития инновационной деятельности в топливно-энергетическом комплексе России. – Текст: непосредственный // Вестник пермского университета. – 2016. – № 2. – С. 109-119.
32. Порядин В. С. Анализ существующих методов оценки экономической эффективности деятельности предприятий. – Текст: непосредственный // Вестник Ленинградского государственного университета им. А. С. Пушкина. – 2011. – № 4. – С. 16-24.
33. Прокофьев В. А. Предполагаемые диспропорции в развитии отечественной статистики и некоторые направления их нивелирования /

В. А. Прокофьев, Т. А. Фомичева, М. В. Головкин. – Текст: непосредственный // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2019. – № 2. – С. 130-134.

34. Рашидова Е. А. Агент-ориентированное моделирование оптового рынка электроэнергии России. – Текст: непосредственный // Мир экономики и управления. – 2017. – № 1. – С. 70-85.

35. Рогуленко Т. М. Методы комплексного анализа / Т. М. Рогуленко, Д. А. Позов. – Текст: непосредственный // Вестник Университета. – 2015. – № 2. – С. 260-267.

36. Романова В. В. Проблемы и тенденции правового регулирования рынка тепловой энергии в Российской Федерации и правового обеспечения конкуренции на рынке тепловой энергии. – Текст: непосредственный // Вестник Университета имени О. Е. Кутафина. – 2020. – № 3. – С. 24-30.

37. Солдатова С. С. Экономические последствия пандемии «covid-19» для России / С. С. Солдатова, К. Р. Пивкина. – Текст: непосредственный // Научно-образовательный журнал для студентов и преподавателей «StudNet». – 2020. – № 2. – С. 260-265.

38. Станик Н. А. Цикличность экономики и финансовые кризисы. – Текст: непосредственный // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2012. – № 31. – С. 37-45.

39. Толкачева Н. А. Информационное обеспечение разработки и реализации финансовой политики компании. – Текст: непосредственный // World science. – 2016. – № 2. – С. 65-67.

40. Ушаков А. И. Анализ роли и структуры топливно-энергетического комплекса в России. – Текст: непосредственный // Весенние дни науки ВШЭМ. – 2019. – С. 52-56.

41. Ушаков А. И. Современные подходы к регулированию отрасли энергетики общие тенденции. – Текст: непосредственный // Российские регионы в фокусе перемен: меж. конф. (Екатеринбург 14 – 16 ноября 2019). Екатеринбург: Изд-во УМЦ УПИ, 2020. – С. 574-578.

42. Ушаков А. И. Идентификация понятия финансовой политики предприятия для экономического анализа. – Текст: непосредственный // Развитие учетно-аналитической и контрольной системы в условиях глобализации экономических процессов. – 2020. – С. 72-80.
43. Френкель А. А. Экономика России в 2017-2019 годах: предпосылки для прорыва пока не созданы / А. А. Френкель, А. В. Сергиенко, Б. И. Тихомиров, А. А. Сурков. – Текст: непосредственный // Экономическая политика. – 2018. – № 5. – С. 24-29.
44. Чернышев А. В. Анализ российского и зарубежного опыта стимулирования использования возобновляемых источников энергии / А. В. Чернышев, Г. Л. Луценко. – Текст: непосредственный // Экономическое возрождение России. – 2016. – № 1. – С. 180-187.
45. Шевченко И. В. Проблемы обеспечения энергобезопасности России в условиях глобальной конкуренции / И. В. Шевченко, А.Е. Логинов. – Текст: непосредственный // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2006. – № 3. – С. 17-22.
46. Якушев М. Ф. Финансовая политика организации : понятие, цели и этапы формирования . – Текст: непосредственный // Финансы и кредит. – 2014. – № 36. – С. 37-44.
47. Королев В.Г. Российский и мировой опыт формирования рынков электроэнергии и мощности. : дис. На соискание степени кандидата экономических наук : 08.00.14 / В. Г. Королев. – Москва, 2014. – 196 с.
48. Официальный сайт НП «Совет рынка»: <https://www.npsr.ru/ru/market/cominfo/foreign/index.htm> (дата обращения 03.05.2019).
49. Официальный сайт ПАО «Т Плюс»: <https://www.tplusgroup.ru/> (10.09.2019).
50. Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской (финансовой) отчетности Публичного акционерного общества «Т Плюс» за 2017 год. – Текст: электронный // Центр раскрытия корпоративной информации:

[сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/FileLoad.ashx?Fileid=1413322> (дата обращения 15.01.2020).

51. Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской (финансовой) отчетности Публичного акционерного общества «Т Плюс» за 2018 год. – Текст: электронный // Центр раскрытия корпоративной информации: [сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/FileLoad.ashx?Fileid=1522219> (дата обращения 15.01.2020).

52. Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской (финансовой) отчетности Публичного акционерного общества «Т Плюс» за 2019 год. – Текст: электронный // Центр раскрытия корпоративной информации: [сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/FileLoad.ashx?Fileid=1631496> (дата обращения 15.01.2020).

53. Годовой отчет Публичного акционерного общества «Т Плюс» по результатам деятельности за 2019 год. – Текст: электронный // Центр раскрытия корпоративной информации: [сайт]. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/FileLoad.ashx?Fileid=1651205> (дата обращения: 21.11.20).

54. Доклад об особенностях климата на территории Российской Федерации за 2018 год. – Текст: электронный // Федеральная служба по гидрометеорологии и мониторингу окружающей среды (Росгидромет): [сайт]. – URL: http://www.meteorf.ru/upload/pdf_download/o-klimat-rf-2018.pdf (дата обращения: 21.11.20).

55. Тонких Н. В. Колесо жизненного баланса: молодежь / Н. В. Тонких, Н. В. Баранова. – Текст: электронный // Научно-практический электронный журнал Аллея Науки : электрон науч. журн. – 2020. – № 7. – URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_44003480_27054574.pdf (дата обращения 03.01.2021).

56. A World Bank Group Flagship Report. – Текст электронный // DOINGBUSINESS Measuring Business Regulations: [сайт]. – URL: <http://www.doingbusiness.org/en/reports/global-reports/doing-business-2016> (дата обращения: 21.11.20).

57. A World Bank Group Flagship Report. – Текст электронный // DOINGBUSINESS Measuring Business Regulations: [сайт]. – URL: <http://www.doingbusiness.org/en/reports/global-reports/doing-business-2018>____(дата обращения: 21.11.20).

58. A World Bank Group Flagship Report. – Текст электронный // DOINGBUSINESS Measuring Business Regulations: [сайт]. – URL: <http://www.doingbusiness.org/en/reports/global-reports/doing-business-2015>____(дата обращения: 21.11.20).

59. A World Bank Group Flagship Report. – Текст электронный // DOINGBUSINESS Measuring Business Regulations: [сайт]. – URL: <http://www.doingbusiness.org/en/reports/global-reports/doing-business-2017>____(дата обращения: 21.11.20).

60. A World Bank Group Flagship Report. – Текст электронный // DOINGBUSINESS Measuring Business Regulations: [сайт]. – URL: <http://www.doingbusiness.org/en/reports/global-reports/doing-business-2019>____(дата обращения: 21.11.20).

61. Directive 2009/72/EC of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 concerning common rules for the internal market in electricity and repealing Directive 2003/54/EC (Text with EEA relevance). – Текст электронный // EURlex [сайт]. – URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32009L0072&qid=1569756969029&from=EN> (дата обращения 21.11.20).

62. Directive 2012/27/EU of the European Parliament and of the council of 25 October 2012. – Текст электронный // EURlex [сайт]. – URL: <https://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2012:315:0001:0056:en:PDF> (дата обращения 21.11.20).

63. Energy Police Act of 1992. – Текст электронный // Federal Energy Regulatory Commission [сайт]. – URL: <https://www.ferc.gov/legal/maj-ord-reg/epa.pdf>. (дата обращения 21.11.20).

64. Energy Police Act of 2005. – Текст электронный // Federal Energy Regulatory Commission [сайт]. – URL: <https://www.energy.gov/sites/prod/files/2014/03/f14/EPAof2005.pdf>. (дата обращения 21.11.20).

65. Federal Power Act. – Текст электронный // Federal Energy Regulatory Commission [сайт]. – URL: <https://legcounsel.house.gov/Comps/Federal%20Power%20Act.pdf>. (дата обращения 21.11.20).

66. Order №888. – Текст электронный // Federal Energy Regulatory Commission [сайт]. – URL: <https://www.ferc.gov/sites/default/files/2020-05/rm95-8-00w.txt> (дата обращения 21.11.20).

67. Order №889. – Текст электронный // Federal Energy Regulatory Commission [сайт]. – URL: <https://www.ferc.gov/sites/default/files/2020-04/rm95-9-00k.txt> (дата обращения 21.11.20).

68. Regulation (EC) No 714/2009 of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 on conditions for access to the network for cross-border exchanges in electricity and repealing Regulation (EC) No 1228/2003 (Text with EEA relevance). – Текст электронный // EURlex [сайт]. – URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32009R0714&from=EN>. (дата обращения 21.11.20).

69. Regulation (EU) 2019/943 of the European Parliament and of the Council of 5 June 2019 on the internal market for electricity (Text with EEA relevance.) . – Текст электронный // EURlex [сайт]. – URL: электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1569757058833&uri=CELEX:32019R0943>. (дата обращения 21.11.20).

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Список публикаций автора

1) Ушаков А. И. Идентификация понятия финансовой политики предприятия для экономического анализа/ А. И. Ушаков // Развитие учетно-аналитической и контрольной системы в условиях глобализации экономических процессов: сб. науч. ст. – Пермь, 2020. – Вып. 11. с. 72-80.

2) Ушаков А.И. Анализ роли и структуры топливно-энергетического комплекса в России/ А. И. Ушаков // Весенние дни науки ВШЭМ: межд. конф. (Екатеринбург, 17 – 19 апреля 2019). Екатеринбург: Изд-во УМЦ УПИ, 2019. с. 52-56.

3) Ушаков А. И. Современные подходы к регулированию отрасли энергетики общие тенденции / А. И. Ушаков // Российские регионы в фокусе перемен: меж. конф. (Екатеринбург 14 – 16 ноября 2019). Екатеринбург: Изд-во УМЦ УПИ, 2020. с.574-578.

4) Ушаков А. И. Особенности финансовой политики предприятия топливно-энергетического комплекса/ А. И. Ушаков // Российские регионы в фокусе перемен (принята к публикации).