

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНАЛЬНОЙ РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНОЙ СЕТЕВОЙ КОМПАНИИ В УСЛОВИЯХ РЕФОРМЫ ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ

*Работа представлена кафедрой экономической теории
Северо-Западного технического университета.*

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Ю. И. Растова

В предлагаемой статье предпринята попытка на примере ОАО «Новгородэнерго» охарактеризовать общие масштабы и тенденции инвестиционной деятельности энергетической компании в период реформирования отечественной электроэнергетики, более подробно рассмотреть отдельные стороны и аспекты сопутствующего реформе инвестиционного процесса.

***Ключевые слова:** инвестиционная политика, прибыль, амортизационные отчисления, кредитная линия.*

O. Vasil'yev

ANALYSIS OF INVESTMENT ACTIVITY OF A REGIONAL DISTRIBUTIVE GRID COMPANY UNDER THE DOMESTIC ELECTRICAL ENERGY INDUSTRY REFORM

The author of the paper makes an attempt to characterise general scales and tendencies in investment activity of an energy company during the period of the domestic electrical energy industry forming by the example of the open joint-stock company "Novgorodenergo". Certain sides and aspects of the investment process accompanying the reform are viewed in detail.

***Key words:** investment policy, profit, capital allowances, credit line.*

В предшествующие реформе отечественной электроэнергетики годы инвестиционная политика компаний холдинга РАО «ЕЭС России» полностью контролировалась государством и была направлена на удовле-

творение технических требований, а не на исполнение целей бизнеса.

Концепция реформирования отечественной электроэнергетики предусматривает реализацию в первую очередь инвестицион-

ных проектов, обеспечивающих экономический эффект. Среди них:

- профильные проекты нового строительства, технического перевооружения и реконструкции, связанные с вводом мощностей, повышением эффективности работы оборудования и т. п.;

- проекты, направленные на подключение новых потребителей (развитие рынка сбыта);

- проекты, обеспечивающие экономический эффект за счет сокращения текущих издержек и потерь, предотвращение убытков и недополученной выгоды в связи с вынужденными простоями.

Учитывая особое место электроэнергетики в системе национальной экономики, энергетические компании, используя рыночные механизмы хозяйствования, должны осуществлять и инвестиции, не обеспечивающие явного или рассчитываемого экономического эффекта инвестиции. Сюда относятся:

- социально ориентированные проекты;

- проекты по техническому перевооружению и реконструкции действующих предприятий, связанные с крайней технической необходимостью (поддержание или восстановление работоспособности оборудования);

- проекты, связанные с повышением надежности, резервированием мощности, модернизацией или установкой автоматики, средств связи, а также проекты по совершенствованию систем коммерческого учета;

- строительство и реконструкция домов, гаражей, подсобных зданий, помещений, ограждений, обустройство территории, а также закупка оборудования, не входящего в сметы строок и не требующего монтажа (автомобили, оргтехника, мебель и т. п.);

- проектно-изыскательские работы.

В контексте современных задач инвестиционной политики в электроэнергетике под инвестиционной деятельностью следует понимать совокупность процессов принятия инвестиционных решений и осуществления практических действий по их реализации, исходя из принципов экономической эффективности и целесообразности для достижения устойчивого положения компании на рынке.

В предлагаемой статье предпринята попытка на примере ОАО «Новгородэнерго» охарактеризовать общие масштабы и тенденции инвестиционной деятельности энергетической компании в период реформирования отечественной электроэнергетики, более подробно рассмотреть отдельные стороны и аспекты сопутствующего реформе инвестиционного процесса.

Содержание инвестиционной деятельности организации характеризуют данные о структуре, объеме и динамике инвестиций в нефинансовые активы (табл. 1).

Как по объему, так и по существу инвестиции в основной капитал занимают ключевую и почти единственную позицию в инвестиционном процессе организации. Инвестиции в основной капитал (капитальные вложения) включают затраты на новое строительство, расширение, а также реконструкцию и модернизацию объектов, которые приводят к увеличению первоначальной стоимости объекта и относятся на добавочный капитал организации, на приобретение машин, оборудования, транспортных средств, новых и поступивших по импорту и т. д.

В табл. 2 приведены данные о направлениях инвестиций в основной капитал ОАО «Новгородэнерго» за рассматриваемый период.

Как известно, структура капитальных вложений является прогрессивной, если средства вкладываются в основном в модернизацию и реконструкцию действующих мощностей, которые предполагают комплексное повышение технического уровня производства. По данным Федеральной службы государственной статистики, удельный вес модернизации и реконструкции занимает лишь около 20% общей суммы инвестиций в основной капитал: в 2004 г. – 22,4%, в 2005 г. – 21,7%, в 2006 г. – 21,0% [1, с. 42]. В ОАО «Новгородэнерго» начиная с 2006 г. значительные средства инвестируются в модернизацию и реконструкцию основных средств.

В ходе модернизации и реконструкции в ОАО «Новгородэнерго» в активную часть основных средств вкладывается почти поло-

ЭКОНОМИКА

вина капитальных вложений: в 2005 г. – 51,9%, в 2006 г. – 42,3%, в 2007 г. – 47,2%.

Данные табл. 3 позволяют сделать вывод о видовой структуре инвестиций в основной капитал компании. Как свидетельствуют данные табл. 3, значительные средства вкладываются

в строительство зданий и сооружений, при этом удельный вес строительно-монтажных работ достигает 37,1–42,6%. В 2005 г. 14 423 тыс. руб., а в 2007 г. 34 134 тыс. руб. было использовано на проведение проектно-исследовательских работ.

Таблица 1

Структура инвестиций в нефинансовые активы ОАО «Новгородэнерго»

Год	Инвестиции в нефинансовые активы, всего	В том числе				
		инвестиции в основной капитал	приобретение основных средств, бывших в употреблении у других организаций, и объектов незавершенного строительства	инвестиции в нематериальные активы	инвестиции в другие нефинансовые активы	затраты на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы
Тысяч рублей						
2005	320327	320204	123	–	–	–
2006	302110	301989	121	–	–	–
2007	541049	540829	220	–	–	–

Таблица 2

Направления инвестиций в основной капитал ОАО «Новгородэнерго»

Год	Инвестиции в основной капитал, всего	В том числе		
		новое строительство	модернизация и реконструкция	приобретение новых основных средств
Тысяч рублей				
2005	320204	147638	152761	19805
2006	301989	62612	209143	30234
2007	540829	180175	329476	31178
В процентах к итогу				
2005	100,0	46,1	47,7	6,2
2006	100,0	20,7	69,3	10,0
2007	100,0	33,3	60,9	5,8

Таблица 3

Видовая структура инвестиций в основной капитал ОАО «Новгородэнерго»

Год	Инвестиции в основной капитал, всего	В том числе по видам основных фондов					
		жилища	здания (кроме жилых)	из них строительно-монтажные работы	машины, оборудование	транспортные средства	прочие
Тысяч рублей							
2005	320204	–	144898	118846	169756	5550	–
2006	301989	–	142337	116402	146342	13310	–
2007	540829	–	291965	230487	230185	18679	–
В процентах к итогу							
2005	100,0	–	45,3	37,1	53,0	1,7	–
2006	100,0	–	47,1	38,5	48,5	4,4	–
2007	100,0	–	54,0	42,6	42,6	3,5	–

ОАО «Новгородэнерго» имеет как заказчик-застройщик значительный опыт размещения заказов на строительство объектов (выполнение строительно-монтажных и проектных работ) на конкурсной договорной основе, а также оценки:

- условий строительства объекта, приведенных в тендерном предложении;
- реализуемой подрядчиком технологии строительно-монтажных работ;
- оснащенности подрядчика необходимым оборудованием и транспортными средствами;
- внутренней системы контроля качества строительной продукции, как правило, с учетом требований ГОСТ Р ИСО 9000 (строительно-монтажных работ, строительных материалов и конструкций);
- репутации и финансового состояния подрядной организации.

Закупка оборудования и заказ проектных и строительных работ на принципах конкурсных торгов являются эффективным инструментом сокращения затрат по финансируемым объектам.

Долгое время стремление к сдерживанию роста энерготарифов за счет их регулирования по схеме «инфляция минус» и несовпадение официального прогноза уровня инфляции и ее реальной величины имели следствием сужение инвестиционных возможностей энергетических компаний до суммы амортизационных отчислений. Еще в 2005 г. в ОАО «Новгородэнерго» инвестиции в основной капитал на 100% осуществлялись за счет собственных средств, из которых 84,5% покрывалось амортизационными отчислениями, включенными в тариф (табл. 4).

Таблица 4

Источники инвестиций в основной капитал ОАО «Новгородэнерго»

Год	Собственные средства, всего	В том числе			Привлеченные средства	В том числе					Из них средства			
		прибыль, остающаяся в распоряжении организации	амортизация	кредиты банков		заемные средства других организаций	бюджетные средства	средства внебюджетных фондов	прочие	вышестоящей организации	полученные от долевого участия на строительство	от выпуска корпоративных облигаций	от эмиссии акций	
Тысяч рублей														
2005	320204	49665	270539	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2006	220294	17254	203040	81695	222280	–	–	–	59415	–	59415	–	–	–
2007	404178	16280	224954	136651	–	17855	–	–	118796	–	118796	–	–	–
В процентах к итогу														
2005	100	15,5	84,5	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2006	72,9	5,7	67,2	27,1	7,4	–	–	–	19,7	–	19,7	–	–	–
2007	74,7	3,0	41,6	25,3	–	3,3	–	–	22,0	–	22,0	–	–	–

Реформирование РАО «ЕЭС России» предполагает более широкое использование заемных ресурсов для реализации инвестиционных проектов, постепенное привлечение в электроэнергетику частных инвестиций. Уже в 2006 г. привлеченные средства составили более четверти общей суммы инвестиций в основной капитал, в том числе банковские кредиты обеспечивали 7,4% вложений, а средства, полученные от доле-

вого участия на строительство, – 19,7%. Если еще в 2006 г. в качестве собственных средств для инвестирования в основной капитал общество использовало только оставшуюся в распоряжении организации прибыль и амортизационные отчисления, то в 2007 г. 40% собственных инвестиционных ресурсов составляла плата за техническое присоединение. В абсолютном выражении это – 162 944 тыс. руб. За счет

чистой прибыли текущего года от платы за технологические присоединения финансируются в первую очередь проекты, обязательные для реализации в связи обязательствами «Новгородэнерго» по осуществлению мероприятий по технологическим присоединениям.

Начисляемая в текущем периоде амортизация и нераспределенная прибыль прошлых лет используются на финансирование проектов, не обеспечивающих явного экономического эффекта, а их свободный остаток – на доходные и экономически эффективные проекты.

Использование заемных средств допускается с соблюдением действующих процедур для перспективных, высокодоходных и неотложных проектов при обосновании наличия источников погашения кредита в последующие годы [2, с. 14–15]. В частности, в

настоящее время организацией объявлен конкурс на оказание услуг по открытию возобновляемой кредитной линии и обеспечению долгосрочного кредитования инвестиционного проекта ПС 110 кВ «Южная». Объем кредитования – 207,68 млн руб., максимальная величина лимита стоимостных параметров заимствования составляет 14,0% годовых. Срок действия кредитной линии – по 31 декабря 2013 г.

Как нам представляется, такой подход к анализу, основанный на сочетании обобщающих показателей в области инвестиций с подробной характеристикой отдельных сторон и аспектов инвестиционного процесса, способствует повышению сбалансированности информации о компании для существующих и потенциальных инвесторов, заинтересованных лиц и менеджеров в целях оптимизации их участия в инвестиционной деятельности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Инвестиции в России. 2007: стат. сб. / Росстат. М., 2007. 317 с.
2. Афанасьева Н. В., Шматко А. Д., Никифоров А. В. Финансовое обеспечение инновационного развития предприятий // Актуальные проблемы социально-экономической системы Российской Федерации: сб. тр. заочной научно-практической конференции «Актуальные проблемы социально-экономической системы РФ» 22 июня 2007 г. / Под общ. ред. д-ра экон. наук, профессора Н. В. Афанасьевой. СПб.: Изд-во СЗТУ, 2008. С. 14–29.