

ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ЭНЕРГОСБЫТОВЫХ КОМПАНИЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ В РЫНОЧНЫХ УСЛОВИЯХ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

© 2009 Е.А. Никифорова*

Ключевые слова: энергосбытовая компания, финансовая устойчивость, ликвидность, платежеспособность, управление дебиторской задолженностью.

Выделение энергосбытовой деятельности в особый вид бизнеса требует внедрения новых методов оценки деятельности компании с позиции эффективности, устойчивости и гибкости в принятии решений в рыночных условиях функционирования. Будучи связующим звеном между производителем и потребителем, энергосбытовые компании играют важнейшую роль в обеспечении финансовой устойчивости всего электроэнергетического сектора. В статье представлен алгоритм оценки финансовой устойчивости компании. Особое внимание уделяется анализу дебиторской задолженности как основного актива компаний.

Происходящие изменения в электроэнергетики страны, такие как внедрение рыночных отношений, изменений структуры собственности, обуславливают необходимость совершенствования процесса управления компаниями отрасли, разработки новых подходов к их функционированию в рыночных условиях¹.

Для успешного функционирования в рыночных условиях и обеспечения конкурентоспособности политика любого предприятия должна ориентироваться главным образом на потребности рынка. Так как электрическая энергия является товаром прежде всего социально значимым, роль энергосбытовых компаний в построение конкурентных отношений становится важнейшей.

Энергосбытовые компании выполняют роль связующего звена между производителем и потребителем. Направляя денежные потоки через весь электроэнергетический сектор и оплачивая генераторам покупную электроэнергию, а сетевым компаниям услуги за передачу, они занимают важное место в обеспечении финансовой устойчивости всей системы.

Анализ теоретических основ финансовой устойчивости показал, что у экономистов существуют различные позиции. Среди них можно условно выделить сторонников, рассматривающих финансовую устойчивость как структуру капитала, которая отражает зависимость предприятия от внешних источников. Другая часть в качестве основы финан-

совой устойчивости предприятия определяет структуру источников покрытия активов, что отражает зависимость финансовой устойчивости от организации финансов, их эффективного использования и распределения.

Финансовая устойчивость энергосбытовой компании рассматривается автором как стабильное финансовое состояние компании, при котором обеспечивается эффективное и рациональное использование и распределение финансовых ресурсов между участниками рынка электроэнергии и как следствие бесперебойное энергоснабжение и энергетическая безопасность страны. Финансовая устойчивость является комплексным понятием, основным условием ее обеспечения является платежеспособность, которая характеризует способность и своевременность осуществления платежей на оптовом рынке электроэнергии и оплату услуг сетевых компаний, что является следствием ликвидности активов компании, рентабельной деятельности предприятия и эффективного управления денежными потоками. На рис. 1 отражена взаимосвязь ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости.

В процессе функционирования в рыночных условиях выявляются новые факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость энергосбытовых компаний, причем как внешние, так и внутренние.

Во-первых, в отличие от генерирующих и распределительных компаний на балансе у сбы-

* Никифорова Елена Александровна, аспирант Самарского государственного экономического университета. E-mail: Nikiforova-EA@samaraenergo.ru.

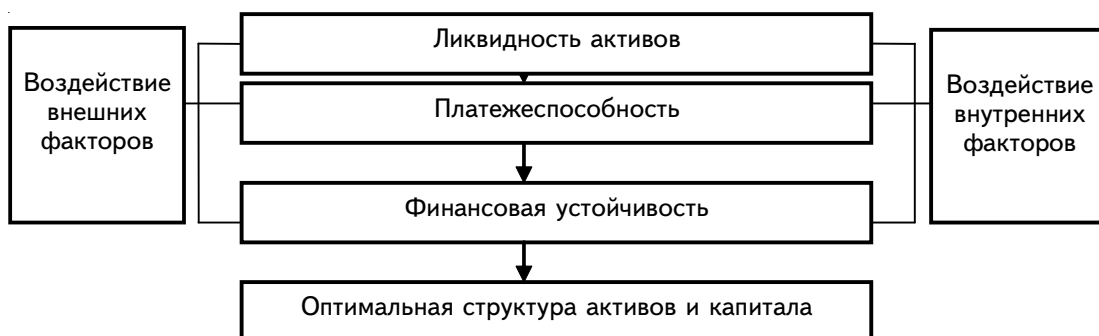


Рис. 1. Взаимосвязь ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости

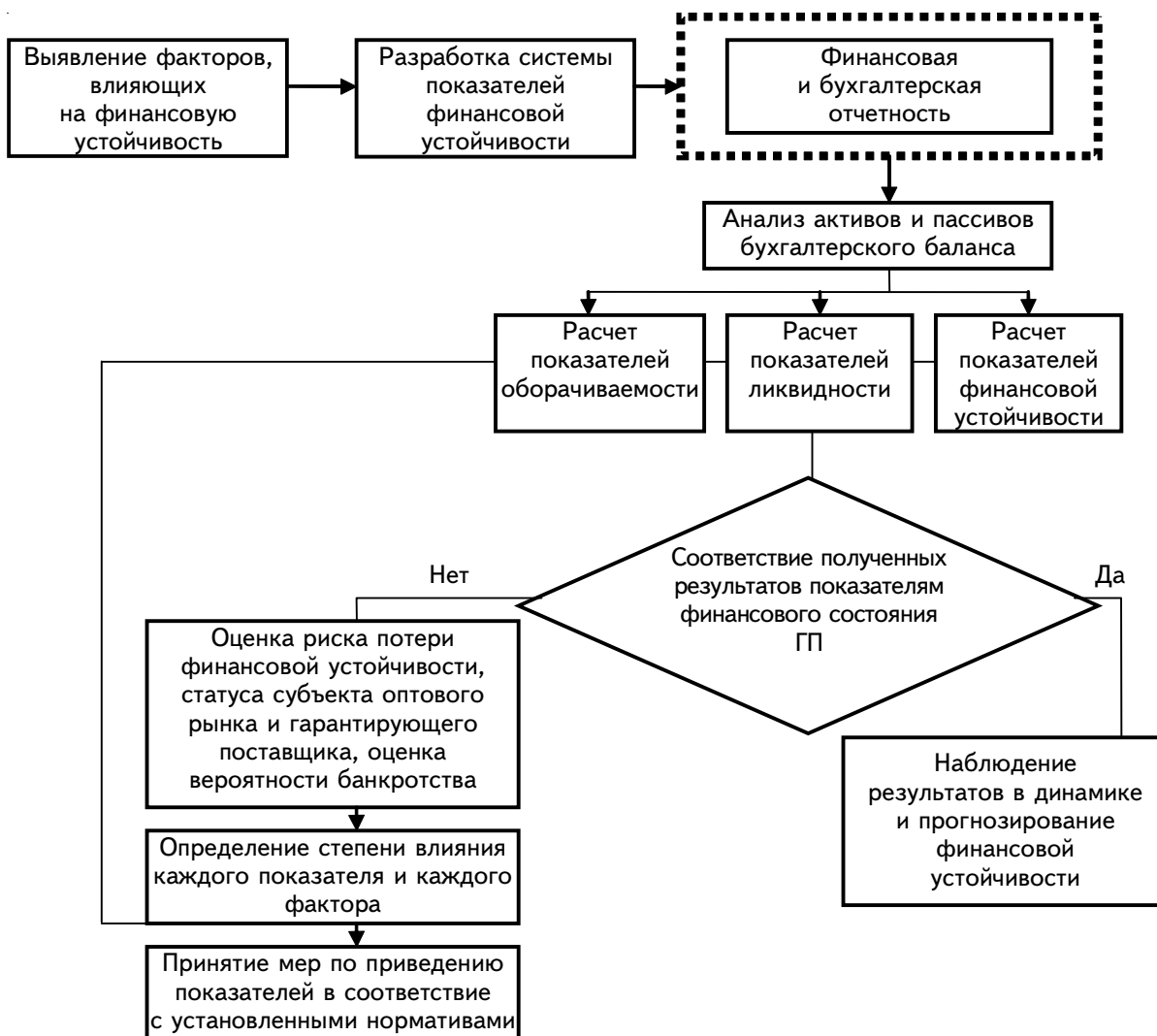


Рис. 2. Алгоритм оценки финансовой устойчивости энергосбытовых организаций

Примечание. Гарантирующий поставщик - это участник оптового и розничных рынков электрической энергии, который обязан заключить договор с любым обратившимся к нему потребителем, который расположен в границах зоны его деятельности (см.: Постановление Правительства РФ "Об утверждении Правил функционирования розничных рынков электрической энергии в переходный период реформирования электроэнергетики" от 31 августа 2006 г. ¹ 530).

товых компаний нет материальных активов. Данное обстоятельство негативно влияет на кредитоспособность организации, в виду отказов банков от кредитования без обеспечения.

Во-вторых, отсутствие реальной возможности отпускать энергию только добросовестным потребителям, т.е. тем, которые оплачивают потребленные энергоресурсы свое-

ми ликвидности, оборачиваемости и платежеспособности и выявляют соответствие / несоответствие установленным нормативам.

В случае несоответствия полученных результатов, оцениваются риски компании и вырабатываются меры по приведению финансовой устойчивости в рекомендуемые значения, с выявлением степени влияния каждого показателя на общую финансовую устойчивость, с целью быстрого и своевременного реагирования на отклонения.

Завершающим этапом оценки финансовой устойчивости является этап, где результаты анализа приобретают рекомендательную форму, что обеспечивает будущую финансовую устойчивость предприятия.

С целью выявления взаимосвязи показателей финансового состояния и выявления степени влияния каждого из них на финансовую устойчивость, проведем анализ финансовой устойчивости энергосбытовых компаний Приволжского федерального округа на основе расчета показателей, оказывающих непосредственное влияние на нее. В таблице представлен расчет показателей финансового состояния энергосбытовых компаний за 2006-2008 гг.

В результате анализа полученных данных автором сделаны следующие выводы:

1. Существует прямая зависимость между показателями ликвидности энергосбытовых компаний и финансовой устойчивостью. Поскольку у энергосбытовых компаний нет материальных активов, то их финансовая устойчивость в большей мере определяется затратами на покупку электроэнергии на рынке и динамикой имеющейся дебиторской задол-

женности. Соответственно управление ликвидностью активов и в целом компании, а также управление дебиторской задолженностью играет важную роль в определении финансовой устойчивости как в оперативном, так и в стратегическом плане.

2. Согласно проведенному исследованию, у большинства компаний, особенно выделившихся из АО-энерго, наблюдается сложное финансовое состояние, что затрудняет привлечение заемных средств на развитие и делает их непривлекательными для инвесторов. Основными причинами нестабильного финансового положения компаний является наличие долгосрочной задолженности по кредитам и займам, реструктуризированной задолженности перед бюджетами всех уровней, полученных по разделительному балансу при реформировании, также незначительный размер уставного капитала. Данные обстоятельства негативно влияют на показатели финансовой устойчивости ОАО "Ульяновскэнерго", ОАО "Саратовэнерго", ОАО "Оренбургэнергобыт".

3. Наличие денежных средств для оплаты финансовых обязательств в текущем периоде, оптимальная структура капитала, обеспечивающая платежеспособность предприятия в долгосрочном периоде, наличие финансовых ресурсов для развития и реализации финансовой политики предприятия обеспечивают финансовую устойчивость энергосбытовых компаний на долгосрочную перспективу.

¹ Развитие электроэнергетики: генерация, сети, сбыт // Энергорынок. 2008. № 10; Преснов А. Приказано выжить // Энергорынок. 2008. № 1.

Поступила в редакцию 30.07.2009 г.