

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА КАК ИНСТРУМЕНТ СТРАТЕГИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ

**И. В. ШЕВЧЕНКО,**

*доктор экономических наук, профессор,  
зав. кафедрой мировой  
экономики и менеджмента,  
Кубанский государственный университет  
e-mail: decan@econkubsu.ru*

**Е.А. ПОПОВА,**

*аспирант кафедры  
мировой экономики и менеджмента,  
Кубанский государственный университет  
e-mail: investevgeniya@mail.ru*

---

## Аннотация

Статья посвящена исследованию особенностей инвестиционной политики как инструмента развития российской электроэнергетики. Приведено авторское определение содержания и основных направлений отраслевой инвестиционной политики, основанное на перспективном видении структуры отрасли с выделением и обоснованием необходимости создания новых структурных элементов – региональных энергетических комплексов. Дана характеристика основных источников инвестиционных ресурсов в электроэнергетике

**Ключевые слова:** электроэнергетика, инвестиционная политика, региональный энергетический комплекс, инвестиционные ресурсы.

Сегодня в российской электроэнергетике существует весьма разрозненный набор целей стратегического развития отрасли и инструментов их достижения, применение каждого из которых, в свою очередь, не увязано с источником соответствующего финансирования. Несмотря на имеющее место процессы изменения отраслевой архитектуры отрасль продолжает развиваться по инерционному сценарию, предпочитая покрывать свои инвестиционные потребности за счет государственных источников, характеризующихся, во-первых, достаточностью, а во-вторых, недостаточным уровнем контроля за эффективностью их использования.

При этом государственных источников инвестиционных ресурсов недостаточно для полного решения инвестиционных проблем отраслевого характера, а основными препятствиями для формирования собственных инвестиционных ресурсов и привлечения институциональных инвесторов являются отсутствие самой постановки подобной проблемы, недостаток научного обеспечения отраслевой инвестиционной деятельности, раздробленность функций государственного отраслевого управления предприятиями

электроэнергетики и, как следствие, отраслевой изоляционизм и отсутствие восприимчивости к изменениям внешней среды, желание стабильности, а точнее консервативности хозяйственной деятельности, которое характерно как для самих предприятий, так и для представителей структур государственного управления.

В таких условиях инвестиционная привлекательность предприятий отрасли достаточно низкая, а инвестиции в предприятия отрасли носят либо показной характер, необходимый для имитации инвестиционной активности, либо связаны с прямой вертикальной интеграцией предприятий электроэнергетики в собственные технологические цепочки других производственных комплексов, что по сути, означает полный или частичный вывод их из Единой энергетической системы страны, а точнее – признание неэффективности ее функционирования, в том числе и в инвестиционном аспекте.

В российской энергетике преобладают настраивания и управленческие подходы 50–70-летней давности, ориентированные на приоритет государственной поддержки во всех сложных управленческих ситуациях. В результате в отрасли создан инвестиционный микроклимат, характеризующийся отсутствием транспарентности, несоответствием декларируемых и реальных целей отраслевого развития вообще и воспроизводственного процесса в частности, перманентной надеждой на неограниченное финансирование и диктат своих инвестиционных потребностей государству и потребителям.

Масштаб принимаемых инвестиционных стратегических решений в отрасли весьма значителен (в части так называемой «большой» энергетики), что требует обязательной взаимосвязки принимаемых инвестиционных решений с остальными участниками рынка, что в условиях индикативного управления не всегда возможно.

Сложившиеся обычаи делового оборота способствуют усилению потребности в дотациях предприятий отрасли и формированию образа электроэнергетики как беспомощной и полностью зависимой от государства отрасли промышленности, что, несомненно, облегчает принятие инвестиционных решений руководителями предприятий, сводящееся к непрерывному поиску методов и инструментов привлечения и освоения бюджетных средств.

Фактически отрасль электроэнергетики в России традиционно создавалась с привлече-

нием государственных инвестиций, единственно возможных к осуществлению в условиях плановой социалистической экономики. Для отрасли электроэнергетики такой подход обеспечивал необходимый приток инвестиционных ресурсов в необходимых масштабах, достаточное финансирование воспроизводственных, в том числе инновационных процессов, устойчивость отраслевого развития.

Реструктуризация отрасли, имевшая место в 2008 г. и состоявшая в ее дроблении, скорее отрицательно повлияла на отраслевой инвестиционный климат, действующие псевдорыночные инструменты рыночного формирования цены на электроэнергию также не способствуют росту ее инвестиционной привлекательности.

В настоящее время отраслевые и корпоративные инвестиционные проблемы отрасли электроэнергетики в целом и ее отдельных предприятий требуют нового системного понимания роли, значения и содержания инвестиционной политики в отрасли на основе современных теоретических подходов к организации инвестиционного процесса с обязательным учетом отраслевой специфики и соблюдением требования энергобезопасности российской экономики.

Для того чтобы охарактеризовать авторский подход к реализации задачи повышения эффективности использования инвестиционной политики как инструмента стратегического развития российской электроэнергетики, воспользуемся следующей логической последовательностью:

- цели инвестиционной политики на современном этапе развития отрасли;
- характеристика функциональных направлений инвестиционной политики в отрасли;
- содержание интегрированной системы отраслевой инвестиционной политики, предусматривающей единый взаимоувязанный подход к выработке и реализации инвестиционных решений в электроэнергетике;
- характеристика основных источников инвестиционных ресурсов, могущих быть мобилизованными для использования в деятельности предприятий электроэнергетики;
- характеристика инвестиционной привлекательности предприятий электроэнергетики в действующем и перспективном форматах;
- система факторов, определяющих инвестиционную привлекательность предприятия электроэнергетики.

Цели и задачи инвестиционной политики на современном этапе развития отрасли

в авторском понимании можно охарактеризовать следующим образом. На нынешнем этапе развития отрасли вследствие масштабных структурных преобразований нарушены основные принципы ее организации, одним из которых является экономическое районирование. Вследствие этого нарушен нормальный ход производства, транспортировки и реализации электроэнергии, которая по сути своей является метатоваром, производство и потребление которого не имеют смысла при искусственном делении производственно-сбытовой цепочки ценности, реализованной сегодня. Следует признать, что только объединенная и управляемая производственно-

сбытовая деятельность предприятий отрасли может обеспечить решение народно-хозяйственной задачи снабжения электроэнергией внутренних потребителей и ее экспорта при обеспечении экономической эффективности этого вида деятельности. Экономическая эффективность производства электроэнергии является объективной основой для нормализации хода воспроизводственного процесса в отрасли. При этом необходимо учитывать географическую дифференциацию производителей и потребителей электроэнергии, возможность комплексного решения проблемы обеспечения электроэнергией, теплом и горячим водоснабжением путем комбинирования производства,



Рис. 1. Перспективное видение структуры российской электроэнергетики

а также возможность экспорта электроэнергии в другие страны.

Перспективное видение структуры российской электроэнергетики приведено на рис. 1. Из приведенного рисунка видно, что мы предлагаем восстановить в качестве самостоятельных интегрированных структурных единиц, функционирующих в отрасли региональные энергетические комплексы, объединяющие в одной организационной структуре локализованные предприятия малой и альтернативной электроэнергетики, локальные сети, энергосбытовые компании. Такая вертикально интегрированная производственная структура охватывает весь процесс производства, транспорта, распределения и сбыта электроэнергии в региональном масштабе и позволяет организовать бесперебойное снабжение электроэнергией средних, малых потребителей и население.

При наличии дефицита генерации электроэнергии собственного производства региональный энергетический комплекс выходит на действующий оптовый рынок электроэнергии и осуществляет закупку необходимого количества энергии по свободным ценам. С точки зрения инвестиционной привлекательности региональный энергетический комплекс более привлекателен в сравнении с аналогичными, но независимыми структурами по следующим причинам:

- с высокой долей определенности можно прогнозировать финансовые потоки, сопровождающие сбыт электроэнергии;
  - вертикальная интеграция подразумевает единое управление всей цепочкой ценности, возможность маневра инвестиционными ресурсами и их применения в «точках роста»;
  - единая интегрированная структура позволяет повысить прозрачность ценообразования на электроэнергию, выделить основные факторы, определяющие цену энергии в конкретном регионе, и организовать управленческое воздействие на них с целью снижения;
  - в предлагаемой структуре нивелируется дисбаланс между местом в финансовом потоке от потребителей и значимостью в процессе производства и реализации электроэнергии
  - региональные энергетические комплексы с профицитом генерации электроэнергии могут реализовывать ее на оптовом рынке, получая дополнительные финансовые потоки (дополнительные источники инвестиционных ресурсов).
- Логическим итогом создания региональных энергетических комплексов должен стать системный рост инвестиционной привлека-

тельности отрасли электроэнергетики за счет снижения транзакционных издержек внутри «цепочки ценности» регионального масштаба, повышения прозрачности ценообразования на продукцию отрасли при одновременном снижении тарифов на электроэнергию для конечных потребителей.

Предприятия энергоремонта и инжиниринговые компании могут взаимодействовать со структурами региональных энергетических комплексов на коммерческих началах, что также повышает инвестиционную привлекательность этих субъектов региональных энергетических систем. В нынешнем виде эти компании получают остаточное инвестиционное финансирование, совершенно не соответствующее их роли и вкладу в общие итоги функционирования отрасли в целом.

Региональный энергетический комплекс как структурная единица национальной энергетической системы может и должен активно взаимодействовать с другими ее субъектами, как то крупные потребители электроэнергии, предприятия магистральных сетей, предприятия системных услуг, крупные производители электроэнергии, предприятия по внешней торговле электроэнергией. Сутью такого взаимодействия является минимизация стоимости электроэнергии при одновременном обеспечении целевого уровня доходности инвестиций, что в конечном счете обеспечит снижение тарифов на электроэнергию для конечных потребителей.

Для решения масштабных отраслевых задач развития необходимо также создание в структуре отрасли инвестиционной подсистемы, предприятия которой по сути являются специализированными отраслевыми инвестиционными посредниками, владеющими спецификой организации отраслевых бизнес-процессов и могущи реализовать разработку и реализацию инвестиционного проекта полного цикла: от разработки технического задания до введения в эксплуатацию.

Цели инвестиционной политики при реализации предлагаемого сценария развития отрасли выглядят следующим образом:

- в отношении региональных энергетических комплексов:
  - 1) формирование региональных энергетических комплексов как прозрачных и привлекательных в инвестиционном плане специализированных промышленных предприятий полного цикла;
  - 2) обеспечение регионального инвестицион-

ного климата в отрасли, достаточного для решения воспроизводственных задач регионального масштаба;

3) создание поля инвестиционных стратегий, обеспечивающего единые правила формирования и использования инвестиционных ресурсов предприятиями электроэнергетики в составе РЭК;

– в отношении субъектов национальной

энергетической системы:

1) ревизия действующего механизма ценообразования на оптовом рынке, изменение алгоритма установления рыночной цены на электроэнергию;

2) обеспечение общенационального отраслевого инвестиционного климата, достаточного для решения воспроизводственных задач национального масштаба;

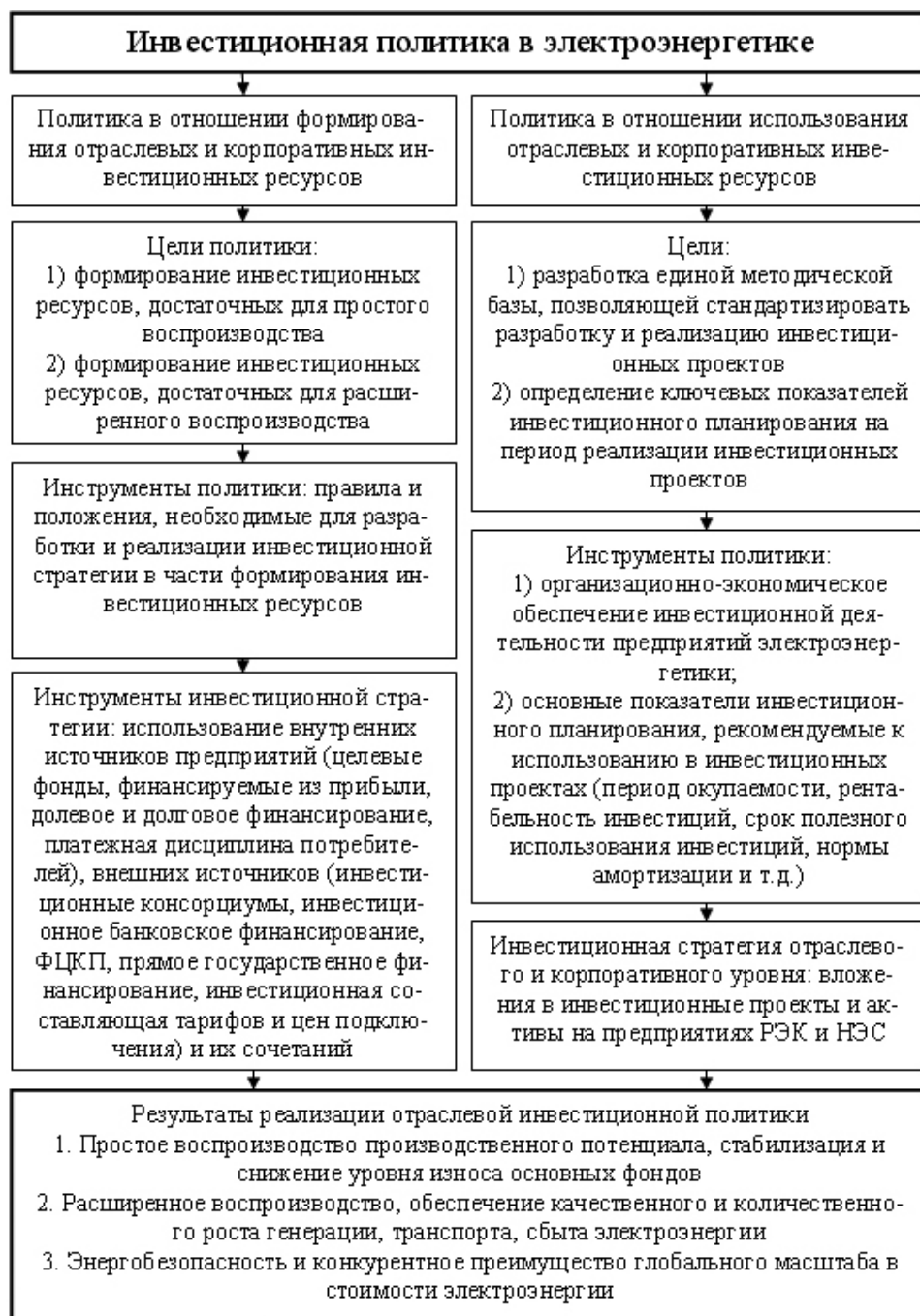


Рис. 2. Содержание отраслевой инвестиционной политики в электроэнергетике (разработано авторами)

3) ревизия действующих и внедрение новых механизмов поддержки прямых инвестиций в предприятия – субъекты национальной энергетической системы России;

– в отношении субъектов отраслевой инвестиционной подсистемы:

1) создание и постоянная актуализация нормативно-правовой базы деятельности отраслевых инвестиционных институтов;

2) внедрение корпоративных и отраслевых механизмов формирования инвестиционных ресурсов;

3) определение порядка функционирования саморегулирующих организаций, обеспечивающих соблюдение обычаев делового оборота и стандартизацию методических подходов в инвестиционной деятельности предприятий электроэнергетики.

Указанные цели позволяют уточнить содержание отраслевой инвестиционной политики, авторское видение которой приведено на рис. 2. Под инвестиционной политикой в электроэнергетике мы предлагаем понимать совокупность мер и инструментов, обеспечивающих формирование инвестиционных ресурсов отраслевого и корпоративного уровня и экономически эффективное их использование в ходе реализации инвестиционных стратегий и программ. Инвестиционная политика по сути должна определять правила организации инвестиционной деятельности в отрасли по двум ключевым направлениям:

- формирование инвестиционных ресурсов;
- использование инвестиционных ресурсов.

В действующей формулировке «основой инвестиционной политики Минэнерго России является содействие привлечению в электроэнергетику инвестиций посредством формирования благоприятного инвестиционного климата, создания стабильных условий для осуществления предпринимательской деятельности, обеспечения экономически обоснованного уровня доходности инвестированного капитала, используемого в сферах деятельности субъектов электроэнергетики, в которых применяется государственное регулирование цен (тарифов). Кроме того, Минэнерго России поддерживает и будет способствовать использованию инновационных инструментов привлечения инвестиций, обеспечения экономического стимулирования внедрения новых высокоэффективных технологий в электроэнергетике, в том числе в целях развития малой и нетрадиционной энергетики» [2].

Предлагаемое нами определение отрасле-

вой инвестиционной политики более точно описывает ее содержание в сравнении с действующим определением. По нашему мнению, миссией отраслевой инвестиционной политики должно быть не туманное «содействие», а формирование конкретных инвестиционных ресурсов определенного размера и экономически эффективное, транспарентное и обоснованное их использование. В этом случае потенциальные инвесторы получают четкое представление о системе инвестиционных принципов и правил с учетом отраслевой специфики и базу для разработки и реализации собственных инвестиционных стратегий. Мы полагаем, что инвестиционная политика в электроэнергетике должна уйти от существующего ныне постулата о государственной поддержке как единственном источнике инвестиционных ресурсов в отрасли. Для этого и необходима последовательная разработка и реализация отраслевой инвестиционной политики в отношении формирования и использования инвестиционных ресурсов из внутренних и внешних источников для предприятий электроэнергетики, направленная на нормализацию воспроизводственного процесса и вывод их из сложившейся ситуации, в которой накопление инвестиционных ресурсов невозможно в силу целой системы сложившихся ограничений.

Политика формирования инвестиционных ресурсов должна предусматривать реализацию системы стимулирующих, ограничительных и запретительных мер и инструментов, обеспечивающих управляемое и планомерное формирование инвестиционных ресурсов корпоративного и отраслевого масштаба. Политика использования инвестиционных ресурсов, в свою очередь, должна регламентировать принципы использования инвестиционных ресурсов на предприятиях отрасли электроэнергетики, обеспечивая их целесообразность, экономическую эффективность и отсутствие злоупотреблений.

Государственная инвестиционная политика в таком рассмотрении становится эффективным информационным полем для разработки и реализации инвестиционных стратегий корпоративного, а при необходимости отраслевого уровня и федеральных целевых комплексных программ развития отрасли. Инвестиционная стратегия в этом случае представляет собой совокупность разрабатываемых и реализуемых предприятием электроэнергетики инвестиционных программ, обеспечивающих комплексное достижение целей инвестиционной

деятельности. Инвестиционная программа предприятия может рассматриваться как совокупность инвестиционных проектов и вложений в инвестиционные активы, ограничения календарным сроком реализации и размером выделенных инвестиционных ресурсов. Логика организации инвестиционной деятельности в электроэнергетике приведена на рис. 3.

На наш взгляд, одной из причин недостаточ-

ной эффективности инвестиционной деятельности в электроэнергетике является сложившееся отсутствие логических взаимосвязей между отдельными элементами отраслевого инвестиционного процесса. Получается, что декларируемые цели и задачи инвестиционной деятельности в электроэнергетике не увязаны с имеющимся организационно-экономическим обеспечением, которое на сегодняшний мо-



Рис. 3. Логика организации инвестиционной деятельности в электроэнергетике

мент представлено утвержденным перечнем объектов, сооружаемых по договорам предоставления мощности (распоряжение Правительства Российской Федерации от 11 августа 2010 г. 1334-р), а также в пересмотре и уточнении Генеральной схемы размещения объектов электроэнергетики до 2020 года [2].

По сути сегодня инвестиционной политики в отрасли электроэнергетики нет, а существует и реализуется инвестиционная стратегия, ориентированная на освоение бюджетных средств. Поэтому необходимо менять саму идеологию инвестиционного взаимодействия предприятий электроэнергетики и инвесторов с выделением приоритета использования собственных источников финансирования инвестиций и использования государственной поддержки лишь в случае масштабных техногенных катастроф (пример – катастрофа на Саяно-Шушенской ГЭС 17.08.2009 г.) либо при реализации инвестиционных проектов глобального

уровня (и только с использованием механизма государственно-частного партнерства и совместного финансирования инвестиционной деятельности).

Характеристика основных источников инвестиционных ресурсов, могущих быть мобилизованными для использования в деятельности предприятий электроэнергетики, приведена в табл. 1.

Из приведенной таблицы видно, что предприятия российской электроэнергетики могут и активно должны использовать в своей практической деятельности как отдельные источники инвестиционных ресурсов (аналитическая характеристика которых приведена выше), так и их сочетания, позволяющие преодолеть фактор масштаба инвестиционных проектов, который весьма существенен в электроэнергетической отрасли. Отметим также, что мы крайне негативно относимся к таким источникам инвестиционных ресурсов, как инвестиционные

Табл. 1. Характеристика основных источников инвестиционных ресурсов в электроэнергетике

Источник инвестиционных ресурсов	Описание	Достоинства	Недостатки
Внутренние источники предприятий			
Целевые фонды предприятия, формируемые из нераспределенной прибыли	Предприятие электроэнергетики может сформировать соответствующий целевой фонд либо использовать в качестве источника инвестиционных ресурсов всю нераспределенную прибыль предприятия	Предприятие может самостоятельно определять направления и целесообразность расходования инвестиционных ресурсов из этого источника, добиваясь максимального экономического эффекта от его использования	Макроэкономическая нестабильность и инфляционные ожидания отрицательно влияют на поступательное формирование инвестиционных ресурсов в этом источнике
Резерв инвестиционных ресурсов, обусловленный низкой платежной дисциплиной потребителей	Уровень неплатежей генерирующим и транспортным компаниям может достигать 60–70 %, при этом финансовые ресурсы теряются как из-за неплатежей потребителей, так и из-за низкой финансовой дисциплины сбытовых электроэнергетических компаний	Мобилизация этого внутреннего источника не влияет на уровень цен на электроэнергию	Необходимость организации непрофильной деятельности по прямому сбыту электроэнергии, значительные инвестиционные затраты на инновационные приборы контроля отпуска электроэнергии
Внешние источники			
Целевая инвестиционная составляющая (ЦИС) тарифа за электроэнергию для потребителей	Надбавка к оптовой и розничной цене электроэнергии, по сути косвенный инвестиционный налог на потребителей	Простота использования источника	Повышение оптовых и розничных цен на электроэнергию, снижение собираемости платежей
Целевая инвестиционная составляющая (ЦИС) платы за технологическое присоединение	Надбавка к себестоимости технологического подключения, по сути косвенный инвестиционный налог на потребителя	Простота использования источника	Повышение цены технологического подключения, высокие коррупционные потери
Долговое финансирование (облигационные займы)	Применение специализированных эмиссионных долговых ценных бумаг, выпуск которых направлен на привлечение конкретной суммы инвестиционных ресурсов и их целевое использование	В результате использования источника инвестиционных ресурсов обеспечивается их привлечение в необходимом объеме без перераспределения собственности предприятия, условия привлечения определяются непосредственно предприятием	Использование источника требует высокой квалификации работников финансовой службы предприятия и актуального опыта размещения облигационных займов, высокая зависимость от конъюнктуры финансового рынка, необходимость поддержания ликвидности облигаций на вторичном рынке, необходимость привлечения финансовых посредников и андеррайтеров



Продолжение табл. 1.

Источник инвестиционных ресурсов	Описание	Достоинства	Недостатки
Долевое финансирование (размещение первоначальной и дополнительных эмиссий различных видов акций)	Применение разных видов эмиссионных ценных бумаг, владелец которых получает право на участие в управлении предприятием, право на получение дивидендов и право на часть имущества предприятия в случае его ликвидации	Возможность привлечения значительных инвестиционных ресурсов, в перспективе – селекция собственников предприятий и привлечение эффективных собственников, более низкая стоимость в сравнении с остальными внешними источниками	Высокая квалификация работников финансовой службы, высокая зависимость от состояния конъюнктуры финансового рынка, наличие спекулятивной составляющей и необходимость управления ей
Ресурсы институциональных инвесторов и инвестиционных консорциумов (источник прямых инвестиций)	Источник прямых инвестиций из национальной и глобальной финансовой системы	Возможность привлечения значительных инвестиционных ресурсов на условиях, более привлекательных в сравнении с остальными внешними источниками инвестиционных ресурсов	Высокая квалификация работников финансовой службы предприятия, опыт разработки и реализации международных инвестиционных проектов, применение международного стандарта финансовой отчетности
Инвестиционное банковское финансирование, проектное финансирование	Привлечение долгосрочных банковских кредитов на реализацию конкретных инвестиционных проектов, программ проектов, приобретение инвестиционных активов	Возможность привлечения значительных инвестиционных ресурсов, приобретение положительной кредитной истории	Необходимость высокой квалификации работников финансовой службы и актуального опыта реализации инвестиционных проектов, наличие ликвидного залога, высокая финансовая дисциплина, стабильная деятельность, поступательная динамика прибыли, требования к опыту работы предприятия
Лизинг	Долгосрочная аренда имущества с правом выкупа и налоговыми преференциями	Возможность инвестирования деятельности предприятия без масштабных первоначальных вложений	Необходимость высокой квалификации работников финансовой службы и актуального опыта реализации лизинговых проектов, высокая финансовая дисциплина, стабильная деятельность, поступательная динамика прибыли, требования к опыту работы предприятия

Окончание табл. 1.

Источник инвестиционных ресурсов	Описание	Достоинства	Недостатки
Федеральные целевые программы	Комплекс мероприятий, обеспечивающих эффективное решение системных проблем в области государственного, экономического, экологического, социального и культурного развития Российской Федерации	Возможность использования государственных средств для финансирования инвестиционной деятельности	Значительные затраты на разработку и принятие ФЦП, сложность включения в число участников ФЦП, необходимость лоббирования интересов предприятия
Прямое государственное финансирование	В качестве источника инвестиционных ресурсов используются средства бюджета развития как элемента федерального бюджета	Возможность использования государственных средств для финансирования инвестиционной деятельности	Значительные временные и финансовые затраты на привлечение государственного финансирования, неэффективный контроль за использованием государственных инвестиционных ресурсов
Смешанные источники			
Инвестиционный режим	Совокупность мер и инструментов по формированию инвестиционных ресурсов на уровне предприятия за счет временного секвестра оттока финансовых ресурсов	Перераспределение финансовых потоков предприятия с определением и целевым формированием необходимого размера инвестиционных ресурсов	Снижение суммы налоговых поступлений в консолидированный бюджет, необходимость жесткого контроля соблюдения инвестиционного режима со стороны государства

составляющие цены электроэнергии и платы за технологическое подключение, поскольку в отсутствие эффективных инвестиционных механизмов эти инструменты имеют только коррупционное значение, никак не способствуя улучшению инвестиционного климата в отрасли.

Характеристика инвестиционной привлекательности предприятий электроэнергетики в действующем и перспективном форматах приведена в табл. 2. Из приведенной таблицы видна парадоксальная ситуация с инвестиционной привлекательностью предприятий отрасли, сложившаяся в результате необоснованного их дробления: ближе всего к потребителю и соответственно к финансовому потоку стоят энергосбытовые организации, которые уже в силу этого обстоятельства обладают наибольшей инвестиционной привлекательностью с точки зрения риска в принятии инвестиционного решения.

В самом худшем положении находятся предприятия энергетического ремонта, финансирование которых осуществляется по остаточному принципу, после удовлетворения всех остальных текущих, а потом инвестиционных нужд сбытовых, транспортных и генерирующих предприятий.

Инвестиционная привлекательность предприятий генерации может быть оценена как низкая в силу волатильности входящих финансовых потоков, зависящих от конъюнктуры оптового рынка электроэнергии и типа производства электроэнергии.

Самой худшей инвестиционной привлекательностью в настоящее время, по нашему мнению, обладают инвестиционные проекты малой и альтернативной энергетики, поскольку при их разработке только стоимость реализации проекта поддается в какой-то степени прогнозированию, финансовый поток выручки остается крайне неопределенной величиной.

Табл. 2. Достоинства и недостатки инвестиционной привлекательности предприятий электроэнергетики

Тип предприятия	Инвестиционные преимущества	Инвестиционные риски	Общая оценка инвестиционной привлекательности
1	2	3	4
Генерация	<p>Механизм поддержки возврата инвестиций для вновь вводимых генерирующих мощностей.</p> <p>Отдельная централизованная инвестиционная программа для атомных электростанций</p>	<p>Диспропорции поддержки инвестиций в новые и действующие мощности.</p> <p>Волатильность результатов хозяйственной деятельности на конкурентном рынке.</p> <p>Отсутствие прямой связи между выручкой и валовой прибылью предприятий.</p> <p>Монополия на основное сырье для генерирующих предприятий (газ), полная зависимость газовых ТЭС от поставщика.</p> <p>Длительные сроки согласования и получения разрешительной документации для инвестиционных проектов при одновременном жестком контроле их исполнения по срокам со стороны Минэнерго и отсутствии единого стратегического управления при реализации проекта.</p> <p>Предприятия генерации занимают предпоследнее место в потоке получения выручки от потребителей</p>	<p>Низкая, характеризуется значительными масштабами инвестиционных вложений при отсутствии гарантий возврата средств в быстро меняющейся среде рынка</p>
Ремонт	Отсутствуют	<p>Отсутствие плана энергетического ремонта, финансирование энергетического ремонта по остаточному принципу.</p> <p>Полная зависимость от наличия инвестиционных ресурсов на предприятиях генерации.</p> <p>Отсутствие прямой связи между выручкой и валовой прибылью предприятий.</p> <p>Предприятия ремонта занимают последнее место в потоке получения выручки от потребителей</p>	Низкая, характеризуется полной зависимостью от предприятий генерации, которые также обладают низкой инвестиционной привлекательностью
Транспорт	Сохраняется монополия государства на транспортные сети и монопольный характер ценообразования	Инвестиционная активность финансируется государством с целью сохранения стратегического контроля за функционированием отрасли в целом.	Низкая

Продолжение табл. 2

1	2	3	4
Сбыт	<p>Предприятия сбыта первые в потоке выручки.</p> <p>Потребитель получает фиксированную цену, предлагаемую сбытовой компанией (повышается каждый год), а закупочная цена формируется на конкурентном рынке.</p> <p>Имеется фактическое положение естественной монополии</p>	<p>Отсутствие реальных механизмов поддержки инвестиций.</p> <p>Непрозрачная структура собственников предприятий.</p> <p>Отсутствие прямой связи между выручкой и валовой прибылью предприятий</p>	<p>Высокая в сравнении с остальными типами предприятий электроэнергетики</p>
Предприятия малой и альтернативной энергетики	<p>Прямые поставки в энергетические системы регионального и муниципального уровня вне федеральных магистральных сетей.</p> <p>Наличие значительного невосстановленного резерва ресурсов альтернативной энергетики</p>	<p>Отсутствие реальных механизмов поддержки инвестиций.</p> <p>Отсутствие прямой связи между выручкой и валовой прибылью предприятий.</p> <p>Низкая экономическая эффективность в сравнении с традиционной большой энергетикой</p>	<p>Низкая, проекты имеют статус прогнозов</p>
Региональный энергетический комплекс (РЭК)	<p>Устойчивый финансовый поток от продаж с возможностью обособованного прогноза на ближайшую и среднесрочную перспективу.</p> <p>Прозрачность ценообразования на реализуемую электроэнергию на протяжении всей цепочки создания ценности.</p> <p>Возможность инвестиционного маневра – использования инвестиционных ресурсов в «точках роста» предприятия</p>	<p>Риск растраты инвестиционных ресурсов руководством предприятия</p>	<p>Высокая в сравнении с действующими типами предприятий (кроме энергосбыта). Более низкая в сравнении только с энерго-сбытовыми организациями</p>

ной, что негативно влияет на прогноз прибыли от реализации инвестиционного проекта. Неслучайно на территории Краснодарского края реализация подобных инвестиционных проектов останавливается на стадии инвестиционного замысла.

В сравнении с существующей градацией типов предприятий электроэнергетики по степени инвестиционной привлекательности предлагаемый нами формат регионального энергетического комплекса занимает промежуточное место между энергосбытовыми и всеми остальными типами предприятий. Между тем, именно этот формат в наибольшей степени отвечает целям и задачам инвестиционной деятельности, поскольку сочетает такие преимущества, как устойчивый финансовый поток от продаж с возможностью обоснованного прогноза на ближайшую и среднесрочную перспективу, прозрачность ценообразования на реализуемую электроэнергию на протяжении всей цепочки создания ценности, возможность инвестиционного маневра и использования инвестиционных ресурсов в «точках роста» предприятия.

Подводя итог сказанному, отметим следующее. Российская электроэнергетика сегодня характеризуется достаточно неудачной отраслевой архитектурой, возникшей в результате излишнего дробления предприятий, составляющих производственный цикл. Авторское перспективное видение эволюции этой структуры предусматривает создание региональных энергетических комплексов, обеспечивающих полный цикл производства, транспорта и сбыта электроэнергии в конкретном регионе. Региональные энергетические комплексы должны стать основой региональных энергетических систем, которые в свою очередь являются структурными элементами национальной энергетической системы. Такой подход призван обеспечить системный рост инвестиционной привлекательности отрасли за счет повышения прозрачности финансовых потоков, снижения уровня неопределенности хозяйственной деятельности, нивелирования существующего дисбаланса инвестиционной привлекательности предприятий электроэнергетики в зависимости от их места в технологической цепочке.

Цели инвестиционной политики при реализации предлагаемого сценария развития отрасли дифференцированы нами в отношении региональных энергетических комплексов, субъектов национальной энергетической сис-

темы, субъектов отраслевой инвестиционной подсистемы, что позволяет реализовать комплексный подход, направленный на системное улучшение инвестиционного климата в электроэнергетике.

Под инвестиционной политикой в электроэнергетике мы предлагаем понимать совокупность мер и инструментов, обеспечивающих формирование инвестиционных ресурсов отраслевого и корпоративного уровня и экономически эффективное их использование в ходе реализации инвестиционных стратегий и программ. Инвестиционная политика, по сути, должна определять правила организации инвестиционной деятельности в отрасли по двум ключевым направлениям: формирование инвестиционных ресурсов; использование инвестиционных ресурсов. По нашему мнению, миссией отраслевой инвестиционной политики должно быть формирование конкретных инвестиционных ресурсов определенного размера и экономически эффективное, транспарентное и обоснованное их использование.

Государственная инвестиционная политика в таком рассмотрении становится эффективным информационным полем для разработки и реализации инвестиционных стратегий корпоративного, а при необходимости отраслевого уровня и федеральных целевых комплексных программ развития отрасли. Инвестиционная стратегия в этом случае представляет собой совокупность разрабатываемых и реализуемых предприятием электроэнергетики инвестиционных программ, обеспечивающих комплексное достижение целей инвестиционной деятельности. Инвестиционная программа предприятия может рассматриваться как совокупность инвестиционных проектов и вложений в инвестиционные активы, ограничения календарным сроком реализации и размером выделенных инвестиционных ресурсов. Приведенная логика позволяет объединить стратегические инвестиционные усилия в единый отраслевой процесс, обеспечить его взаимосвязанность и целенаправленность.

По нашему мнению, предприятия российской электроэнергетики могут и активно должны использовать в своей практической деятельности как отдельные источники инвестиционных ресурсов, так и их сочетания, позволяющие преодолеть фактор масштаба инвестиционных проектов, который весьма существенен в электроэнергетической отрасли.

В сравнении с существующей градацией типов предприятий электроэнергетики по степени инвестиционной привлекательности предлагаемый нами формат регионального энергетического комплекса занимает промежуточное место между энергосбытовыми и всеми остальными типами предприятий. Между тем именно этот формат в наибольшей степени отвечает целям и задачам инвестиционной деятельности, поскольку сочетает такие преимущества, как устойчивый финансовый поток от продаж с возможностью обоснованного прогноза на ближайшую и среднесрочную перспективу, прозрачность ценообразования на реализуемую электроэнергию на протяжении всей цепочки создания ценности, возможность инвестиционного маневра и использования инвестиционных ресурсов в «точках роста» предприятия.

### Список литературы

1. Брюханова Н.В. Методология планирования, оценки эффективности и результативности в системе менеджмента организаций электроэнергетики. Автореф. дис. ... д-ра экон. наук. Новосибирск, 2012.
2. Электроэнергетика. Инвестиционная политика. Официальный сайт Министерства энергетики Российской Федерации. URL: <http://minenergo.gov.ru/activity/powerindustry/powerdirection/investpolit/>
3. Энергетическая стратегия России до 2030 г. Утверждена Распоряжением Правительства Российской Федерации от 13 ноября 2009 г. № 1715-п. URL: <http://www.energystrategy.ru/>