

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 338.45:621.31

Гибадуллин А. А., Никитин Д. В.
Gibadullin A. A., Nikitin D. V.

ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ СОЗДАНИЯ ИНТЕГРИРОВАННЫХ КОРПОРАТИВНЫХ СТРУКТУР В ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКЕ

ORGANIZATIONAL AND LEGAL ASPECTS OF CREATING INTEGRATED CORPORATE STRUCTURES IN ELECTRIC POWER INDUSTRY

Статья посвящена вопросам сохранения устойчивости и надежности электроэнергетического комплекса с учетом изменяющихся внешних и внутренних условий. Представлен анализ на основе экономико-статистических и сравнительных методов экономического состояния отрасли после реформирования 2008 г. и вывод о падении финансовой устойчивости электроэнергетического комплекса. Предложена идея конвергенции электроэнергетических компаний, итогом которой должны стать повышение эффективности управления факторами, влияющими на отрасль, и сохранение энергетической безопасности и надежности функционирования объектов электроэнергетики в целом. Разработана матрица взаимосвязи факторов, которая позволила выявить усиление взаимосвязи факторов после объединения компаний и доказать необходимость конвергенции электроэнергетических компаний. В исследовании обосновано, что конвергенция компаний должна происходить в рамках создания акционерного общества, управление которым будет осуществляться входящими в него компаниями. Предполагается, что акционерное общество сможет размещать облигации и привилегированные акции, которые в дальнейшем и станут одним из механизмов привлечения инвестиций в отрасль.

The article is devoted to the issues of maintaining the stability and reliability of the electric power complex taking into account changing external and internal conditions. The presented work considers an analysis of the economic state after the 2008 reform based on economic-statistical and comparative methods. It was concluded that the financial stability of the power complex worsened. The idea of convergence of electric power companies is proposed, which should result in improving the management of factors affecting the industry and, in general, maintaining energy security and operational reliability of electricity generation facilities. Matrix of factors interrelation, which allowed specifying the enhancement of the interrelation after companies merge and proving the need for convergence of electric power companies is developed. The article justifies that the convergence of companies should take place within the framework of the creation of a joint-stock company, the management of which is carried out by the companies included. It is expected that the joint-stock company will be able to place bonds and preferred shares, which in the future will become one of the mechanisms for attracting investments in the industry.

Ключевые слова: электроэнергетика, финансовое состояние, конвергенция электроэнергетических компаний, акционерные общества, акции.

Keywords: electric power industry, financial condition, convergence of electric power companies, joint-stock companies, shares.

Современная экономика Российской Федерации существует в условиях неопределенного внешнего воздействия и управляемых внутренних возмущений, что в целом обеспечивает устойчивость всего государственного устройства и национального хозяйства в целом. В состав

экономики входит множество видов экономической деятельности, которые образуют потенциал России и придают ей устойчивое развитие. Вместе с тем не все отрасли народного хозяйства представляют собой устойчиво функционирующую систему внутри национальной экономики и обеспечивают необходимый уровень собственного развития. На наш взгляд, достижение определенного равновесия возможно за счет управления финансовыми показателями хозяйствующих субъектов.

В рамках проведенного исследования проанализирован электроэнергетический потенциал Российской Федерации, выявлены факторы, сдерживающие развитие отрасли, и предложены механизмы повышения устойчивости хозяйствующих субъектов электроэнергетики [1–2].

Развитие электроэнергетики началось еще с 1920 г., когда был принят план Государственной комиссии по электрификации России, и до 1940-х годов наблюдался серьезный рост производственных мощностей, а в послевоенный период электроэнергетический потенциал был сформирован в течение 60–70-х годов XX века, который и эксплуатируется по настоящее время. Этот этап ознаменовался не только строительством новых мощностей, но и появлением новых отраслей, под нужды которых и был сформирован электроэнергетический комплекс [3].

В 1992 г. электроэнергетика была разделена на энергетические системы стран бывшего Советского Союза, в Российской Федерации вся отрасль была передана под управление государственной корпорации РАО «ЕЭС России», которая прекратила свое существование в 2008 г. в соответствии с логикой реформирования. После этого был образован оптовый и розничный рынок электрической энергии, а также выделены конкурентные виды деятельности (генерация и сбыт электрической энергии) и монопольные (передача электрической энергии и услуги в области диспетчерского управления). В результате были образованы независимые генерирующие и сбытовые компании, принадлежащие в основном физическим и юридическим лицам, а также сетевые и распределительные организации, которые остались в государственной собственности [4].

Результатом реформирования должны были стать: повышение финансовой устойчивости, инвестиционной привлекательности, инновационной активности; улучшение качественных показателей отрасли, надежности и бесперебойности электроснабжения, сокращение морально и физически изношенных мощностей; повышение энергетической эффективности, снижение количества аварий и отказов оборудования, обновление и модернизация производственных мощностей и т. д.

После распада Советского Союза наблюдалось падение производств и, как следствие, снижение потребления электрической энергии, что стало важнейшей проблемой для развития электроэнергетической отрасли. Однако эта проблема является внешней по отношению к электроэнергетической отрасли, и возможный источник ее решения также носит внешний, внесистемный характер. Таковыми, например, могут стать высокоэнергозатратные технологии по производству криптовалют, развитие электрического автомобильного транспорта, переход на интеллектуальные и цифровые сети и т. п. [5–7].

Но наряду с этим существует и внутрисистемная проблема электроэнергетики: дезинтеграция производственного комплекса, порождающая падение финансовой устойчивости, технико-экономических показателей и эффективности основных средств электроэнергетического комплекса, а также ухудшение динамики развития рынка электрической энергии и падение экспортных показателей. Решение представленных проблем требует не только значительных инвестиций в электроэнергетический комплекс, но и формирование новых принципов управления электроэнергетическими компаниями [8–10].

Представляется необходимым проанализировать финансовые показатели, отражающие состояние электроэнергетического комплекса, с целью выявления существующей ситуации в отрасли и определения механизмов развития электроэнергетики.

Рассмотрим коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами (рис. 1).

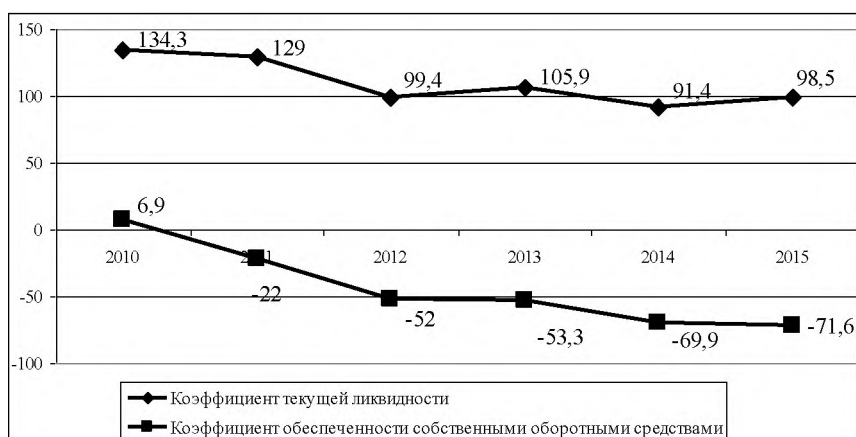


Рис. 1. Коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами электроэнергетического комплекса, % [11]

Представленные коэффициенты отражают возможность организаций погашать текущие обязательства за счет собственных оборотных средств и степень обеспеченности собственными соответствующими активами. Из рисунка видно, что наблюдается падение коэффициента текущей ликвидности, оптимальные значения которого варьируются от 150 % до 300 %, что свидетельствует о падении платежеспособности организаций. Рекомендуемое значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами должно быть не менее 10 %, на представленном графике данный показатель снижается, что означает падение финансовой устойчивости и приближение организаций электроэнергетического комплекса к банкротству.

Следующим показателем, отражающим финансовое состояние организаций электроэнергетики, является удельный вес прибыльных и убыточных организаций (рис. 2).

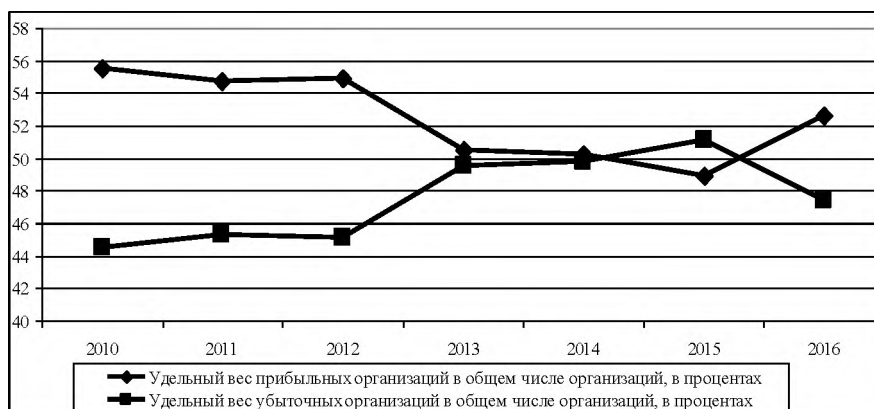


Рис. 2. Удельный вес убыточных и прибыльных организации в общем объеме электроэнергетических организаций, % [11]

Из представленного рисунка видно, что количество убыточных организаций достигает 50 %, при этом за последние годы наблюдается рост указанных компаний, все это свидетельствует об увеличении долговых обязательств и, как следствие, нарушает финансовую устойчивость организаций электроэнергетического комплекса.

Далее рассмотрим объемы инвестиций в электроэнергетический комплекс (рис. 3).

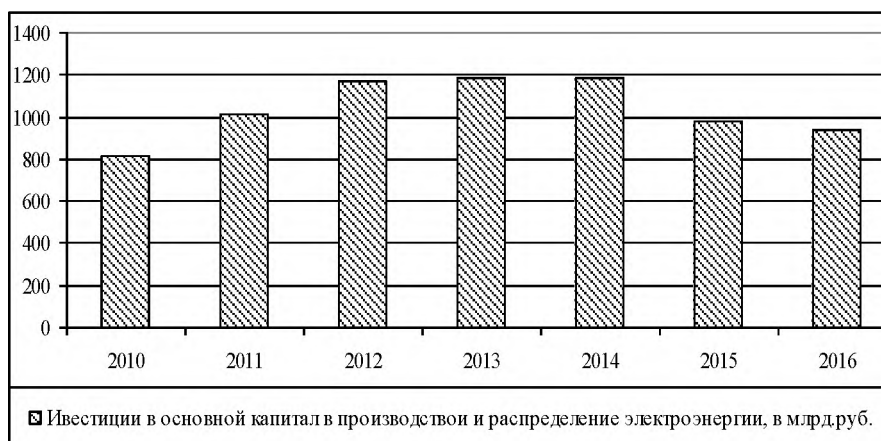


Рис. 3. Инвестиции в основной капитал электроэнергетического комплекса, млрд руб. [11]

Можно констатировать, что инвестиции в основной капитал снижаются. Вместе с тем, если рассмотреть структуру инвестиций, то около 55 % объема инвестиций формируются за счет собственных средств предприятий, а около 45 % – это привлеченные ресурсы, из которых 20 % составляют средства федерального и региональных бюджетов. Уровень финансирования инвестиционных программ в 2016 г. показывает, что только концерн «Росэнергоатом» смог полностью обеспечить финансированием собственные программы, в других компаниях планируемые и фактические показатели отличаются в 3,5 раза.

На основании проведенного анализа можно сделать вывод, что у организаций электроэнергетического комплекса наблюдается падение финансовой устойчивости, которое в ближайшее время может привести к нарушению финансового равновесия предприятий электроэнергетики, невозможности покрытия текущих обязательств, связанных с выполнением основных функций по производству и передаче электрической энергии, повышению несостоятельности и приближению к банкротству субъектов электроэнергетической отрасли [12– 13].

Следует признать обоснованную высказываемую критику реформы электроэнергетики, результатом которой стало инициированное властями искусственного разделения единой электроэнергетической системы России на отдельные генерирующие, сетевые и сбытовые компании. Правопреемниками РАО «ЕЭС России» стали 52 организации, многие из которых являются абсолютно одинаковыми по функциональным обязанностям, поэтому вполне закономерны вопросы об их экономической обоснованности.

На наш взгляд, целесообразно разработать мероприятия, позволяющие повысить финансовую устойчивость электроэнергетического комплекса и прибыльность организаций электроэнергетики.

Повышение эффективности бизнеса и улучшение основных технико-экономических показателей возможно достичь за счет конвергенции генерирующих, сетевых и сбытовых компаний, в результате которой будет создана вертикально-интегрированная компания с паритетным участием организаций в данном объединении. Предлагаемый проект позволит не только повысить финансово-экономические показатели, но и управлять факторами, влияющими на электроэнергетическую отрасль, среди которых можно выделить: сокращение объемов модернизации и обновления производственных мощностей; падение инвестирования в электроэнергетический комплекс; отсутствие программ по инновационному развитию мощностей; сокращение развития новых энергетических производств; повышение среднего срока службы основного оборудования; падение динамики экспорта электрической энергии.

Перечисленные факторы образуют взаимосвязь, которая оказывает постоянное воздействие на хозяйственную деятельность компаний, которые иногда создают движущую силу для организаций, но временами препятствуют эффективному развитию. В этой связи разработана матрица взаимосвязи факторов до и после объединения компаний электроэнергетической отрасли.

Матрица взаимосвязи факторов до объединения

Фактор	Объемы финансовых ресурсов	Уровень платежеспособности	Уровень ответственности и бизнеса	Объемы инвестиции	Уровень конкурентоспособности	Уровень государственной поддержки	Степень выполнения стратегических задач	Объемы экспортных показателей
Объемы финансовых ресурсов	X	2	0	1	1	0	2	0
Уровень платежеспособности	2	X	0	1	1	0	0	0
Уровень ответственности бизнеса	0	0	X	0	0	1	0	0
Объемы инвестиции	1	0	0	X	1	1	2	0
Уровень конкурентоспособности	1	0	0	1	X	0	0	1
Уровень государственной поддержки	0	0	1	1	0	X	1	0
Степень выполнения стратегических задач	2	1	0	1	1	0	X	1
Объемы экспортных показателей	1	1	0	0	1	0	1	X

Матрица взаимосвязи факторов после объединения

Фактор	Объемы финансовых ресурсов	Уровень платежеспособности	Уровень ответственности бизнеса	Объемы инвестиции	Уровень конкурентоспособности	Уровень государственной поддержки	Степень выполнения стратегических задач	Объемы экспортных показателей
Объемы финансовых ресурсов	X	2	1	2	2	1	2	1
Уровень платежеспособности	2	X	1	1	2	0	2	1
Уровень ответственности бизнеса	1	1	X	2	1	2	1	1
Объемы инвестиции	2	1	1	X	2	1	2	0
Уровень конкурентоспособности	2	2	1	2	X	2	2	1
Уровень государственной поддержки	2	1	2	1	2	X	2	2
Степень выполнения стратегических задач	2	2	1	2	2	1	X	2
Объемы экспортных показателей	2	2	1	2	2	1	2	X

Рис. 4. Матрица взаимосвязи факторов:

0 – отсутствие взаимосвязи; 1 – средняя взаимосвязь; 2 – высокая взаимосвязь.

Примечание: составлено авторами.

Построение матрицы взаимосвязи факторов, обеспечивающих устойчивость электроэнергетического комплекса, на наш взгляд, целесообразно основывать на финансово-экономических и рыночных показателях, которые в дальнейшем позволят придать технико-технологическое, социальное, экологическое, хозяйственное и инновационное развитие электроэнергетики. Целью построения матрицы взаимосвязи факторов является выявление эффекта влияния одного фактора на другой в рамках независимой компании и при создании вертикально-интегрированных корпораций электроэнергетического комплекса. В результате подобного анализа можно определить необходимость объединения компаний в единую национальную вертикально-интегрированную корпорацию либо сохранения их самостоятельности в рамках рыночных преобразований электроэнергетической отрасли.

Матрица взаимосвязи факторов позволила проанализировать управленческие и экономические факторы с точки зрения усиления эффективности управления ими после объединения.

Из представленного рисунка видно, что до объединения взаимосвязь факторов является средней или вовсе отсутствует (рис. 4). После объединения компаний увеличивается их взаимное влияние и зависимость друг от друга, что позволяет более эффективно управлять факторами, а также получать дополнительный синергетический эффект за счет использования имеющихся ресурсов.

Создание подобной компании невозможно за счет возрождения структуры РАО «ЕЭС России», поскольку она была образована путем приватизации объектов электроэнергетического хозяйства, находившихся в государственной собственности и управляемых с единого центра Указами Президента Российской Федерации от ноября 1992 года № 1334 «О реализации в электроэнергетической промышленности» и от 14 августа 1992 г. № 922 «Об особенностях преобразования государственных предприятий, организаций топливно-энергетического комплекса в акционерные общества». В отличие от прежнего положения, в настоящее время существует много центров принятия решений в сфере электроэнергетики, обеспеченных собственными объектами электрохозяйства, и полное объединение с подчинением единому центру в ближайшем будущем – слабо реализуемая перспектива, так как такие изменения встретят сильное сопротивление со стороны нынешних бенефициаров и реальных владельцев компаний электроэнергетического комплекса.

Реализация ключевой задачи получения синергетического эффекта в электроэнергетической отрасли требует не полного объединения, граничащего с национализацией, а конвергенции генерирующих, сетевых и сбытовых компаний, в результате которой будет создана вертикально-интегрированная компания с их пропорциональным участием.

В организационно-правовом аспекте такое объединение может быть создано как публичное акционерное общество, акции которого поделены между ее учредителями, то есть государством и компаниями электроэнергетики, а уставный капитал состоит из акций всех компаний электроэнергетического комплекса. При этом государство будет обладать возможностью принятия решений за счет получения контрольного пакета акций этого объединения.

Контроль над компаниями-участниками объединения может быть сохранен с помощью уже имеющегося правового механизма в виде специального права («золотая акция») в соответствии со ст. 38 Федерального закона № 178-ФЗ от 21 декабря 2001 г. «О приватизации государственного и муниципального имущества». Сейчас эта возможность действует только в случае приватизации имущественных комплексов унитарных предприятий, но ее следует распространить также на случаи выхода государства из числа акционеров в акционерных компаниях, контрольный пакет акций которых принадлежит государству [14–15].

Немаловажным и открытым остается вопрос об объеме взаимного участия в уставном капитале объединенной корпорации и ее участниках. Представляется, что объединенная корпорация должна обладать более чем половиной акций всех ее участников. Это может быть достигнуто путем внесения в уставный капитал принадлежащего государству контрольного пакета акций компаний-участников объединения, а также акций иных акционеров электроэнергетических компаний [16–17].

С экономико-правовой точки зрения такое предпринимательское объединение будет представлять смешанный (горизонтальный и вертикальный) концерн, соединяющий в себе одновременно функции координации и подчинения [18]. Такое положение вполне достижимо посредством взаимного обмена акций между объединением и его участниками, так как последние одновременно являются как участниками технологической цепочки, так и однотипными компаниями в рамках одной производственной цепи, у каждой из которых сложились разные взаимоотношения с потребителями.

Наиболее наглядным примером наличия необходимости в консолидации электроэнергетической отрасли является пример с положением дел в электросетевом хозяйстве. Проблема технологической изношенности основных средств у большинства компаний электроэнергетической отрасли не преодолена до сих пор и не будет ликвидирована даже в среднесрочной перспективе. Все увеличивающийся объем технических требований к проведению работ и документообороту наряду с уменьшением штата работников инженерно-технических специальностей, активное применение мер дисциплинарной ответственности по итогам многочисленных внутренних проверок в совокупности приводит к высокой текучести кадров рабочих специальностей электросетевых компаний, что в свою очередь порождает падение профессионального уровня работников.

Объединенная электроэнергетическая компания и ее подразделения смогут наиболее эффективно использовать не только имеющийся потенциал, но и создавать его за счет привлечения высококвалифицированного персонала, разработки новых методов и подходов в ремонтно-эксплуатационной, обслуживающей, подготовительной, складской, организационной, финансовой, маркетинговой, управленческой, экономической и других сферах деятельности, в которых электроэнергетическая отрасль нуждается постоянно.

Создание объединенной корпорации будет существенно способствовать увеличению капиталовложений в электроэнергетическую отрасль сразу по нескольким направлениям, первым из которых можно назвать внутреннее перераспределение денежных потоков между компаниями-участниками посредством взаимных выплат дивидендов между объединением и его участниками. Само объединение также будет вполне привлекательно как для государственных, так и для частных инвестиций в электроэнергетическую отрасль ввиду своей гарантированности и защищенности. Государству это позволит создать рабочий механизм соинвестирования в крупные проекты, необходимость в которых все более возрастает, вместе с частным капиталом, а не вместо него.

Для инвесторов это станет удобной площадкой для вложений, защищенных от произвола губительных вмешательств органов государственной власти, необдуманных решений менеджеров частных энергокомпаний и изменений законодательства, так как крупная компания сможет отстаивать свои интересы в рамках всей электроэнергетической отрасли.

Наиболее оптимальным способом привлечения объединенной корпорацией инвестиций может стать публичное размещение облигаций и привилегированных акций, включенных в список ценных бумаг и допущенных к организованным торгам для осуществления биржами их листинга путем включения в котировочные списки первого уровня в соответствии с нормами гл. 1 Положения о допуске ценных бумаг к организованным торгам (утв. Банком России 24.02.2016 № 534-П).

При этом привлечение инвестиций не должно приводить к потере контроля над объединением, поэтому обыкновенные акции не должны участвовать в этом процессе, так как в соответствии со ст. 31 Федерального закона №2 08-ФЗ от 26 декабря 1995 г. «Об акционерных обществах» владельцы таких акций вправе участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции.

Таким образом, создание подобной интегрированной компании позволит повысить эффективность отдельных бизнес-процессов, вывести акции созданной компании на биржу, повысить финансовую устойчивость электроэнергетического комплекса за счет увеличенной капитализированной стоимости.

Литература

1. Лазник А. А., Линник В. Ю. Определение областей лучшей практики управления ЕРС(М)-проектами на основании анализа мирового рынка // Вестн. ун-та (Гос. ун-т управления). 2017. № 6. С. 37–42.
2. Шарипов Ф. Ф. О необходимости государственного планирования направлений развития производственной инфраструктуры с учетом пространственных факторов // Львовские чтения-2017 : сб. ст. V Всерос. науч. конф. / под ред. Г. Б. Клейнера. 2017. С. 178–180.
3. Гибадуллин А. А. Развитие электроэнергетики после Октябрьской революции 1917 года: истоки, перспективы и проблемы // Статистика и экономика. 2018. Т. 15. № 1. С. 17–24.
4. Гибадуллин А. А. Техничко-технологическое состояние основных средств государств-членов Евразийского экономического союза // Вестн. Моск. междунар. высш. шк. бизнеса МИРБИС. 2018. № 1. С. 6–11.
5. Линник Ю. Н., Жабин А. Б., Линник В. Ю., Третьякова М. В. Возможности российского ТЭК в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности // Изв. Тульск. гос. ун-та. Науки о Земле. 2017. № 3. С. 231–240.
6. Митрофанова А. Е., Линник В. Ю. Функциональные роли участников // Вестн. ун-та (Гос. ун-т управления). 2014. № 19. С. 97–103.
7. Меренков А. О. Индустрия 4.0: немецкий опыт развития цифрового транспорта и логистики // Управление. 2017. Т. 5, № 4. С. 17–21.
8. Пуляева В. Н. Развитие инструментов управления знаниями в металлургии // Экономика в промышленности. 2017. Т. 10, № 2. С. 121–127.
9. Харитонов В. Н. Формирование системы управления корпоративными знаниями как фактор устойчивого развития организации // Науч.-технич. ведомости Санкт-Петербург. гос. политех. ун-та. Эконом. науки. 2011. № 4. С. 165–169.
10. Меренков А. О. Цифровая экономика на транспорте и интеллектуальные транспортные системы // Транспорт: наука, техника, управление. 2018. № 4. С. 14–18.
11. Россия в цифрах. 2018 : крат. стат. сб. М. : Росстат, 2018. 522 с.
12. Пуляева В. Н. Технологическое развитие электроэнергетики России // Экономика отраслевых рынков: формирование, практика и развитие. Топливо-энергетический комплекс: правовое и экономическое регулирование : сб. материалов межвузов. науч. конф. и круглого стола / под ред. Н. А. Харитоновой. 2018. С. 151–155.
13. Шарипов Ф. Ф. Эволюция представлений о пространственной организации экономики // Вестн. ун-та (Гос. ун-т управления). 2017. № 10. С. 80–87.
14. Иванишин П. З. К вопросу систематизации договоров // Учен. записки Казан. филиала «Российского государственного университета правосудия». 2016. Т. 12. С. 127–132.
15. Михайлов А. В. Регуляторы в сфере действия предпринимательского права // Учен. записки Казан. ун-та. Сер. Гуманитар. науки. 2015. Т. 157, № 6. С. 133–141.
16. Шарипов Ф. Ф., Тимофеев О. А. Инфраструктурный подход как инновационный метод развития территорий РФ // Вестн. ун-та (Гос. ун-т управления). 2016. № 3. С. 177–181.
17. Воронцов В. Б., Толмачева А. А. Оценка качественных свойств энергетических систем // Актуальные проблемы управления – 2016 : материалы XXI Междунар. науч.-практич. конф. 2016. С. 124–127.
18. Михайлов А. В. Эффективность норм предпринимательского права // Ученые записки Казан. ун-та. Сер.: Гуманитар. науки. 2014. Т. 156, № 4. С. 86–95.