

ОЦЕНКА ОПЕРАЦИОННЫХ РИСКОВ ЭНЕРГОСБЫТОВЫХ КОМПАНИЙ

EVALUATION OF ENERGY SELLING COMPANY OPERATION RISKS

С. В. Гришкевич,
соискатель Российской академии предпринимательства

Основные операционные риски энергосбытовых компаний (ЭСК) России: несовершенство нормативных документов, связанных с функционированием этих компаний; отсутствие официальной методики расчета регулируемых тарифов для населения, в том числе неопределенность порядка трансляции населению электроэнергии по регулируемым ценам; постоянный рост задолженности энергопотребителей. Для оценки рисков ЭСК в качестве наиболее эффективной предложена модель сравнительной оценки. При сравнении отраслевых операционных рисков ЭСК необходимо использовать отраслевые мультипликаторы и другие специфические энергосбытовые показатели.

There are the following main operation risks typical for Russian power-selling companies (PSC): imperfection of legal documents related to functioning of such companies; lack of any officially approved calculation method for regulated tariffs of energy to population including uncertainty in the procedure of translating the energy to population at regulated costs; continuously growing debts on the part of energy consumers. Offered in the article is most effective PSC operation risk comparative estimation model. While comparing PSC operation risks typical for the energy provision industry, multiplication coefficients and other industry specific indices are to be used.

Il y a les suivantes risques d'opération principales des companies de la vente d'énergie (CVE) de Russie : imperfection des documents législatifs concernant au fonctionnement de telles companies ; absence du méthode officiellement confirmée du calcul des tarifs régulé d'énergie pour la population y compris l'incertitude relativement a la procédure de la translation d'énergie pour population aux couts régulé ; l'accroissement permanent des dettes des consommateurs d'énergie. L'auteur propose un modèle comparatif le plus éffectif à estimer les risques d'opération des CVE. En comparant les risques d'opération des CVE il faut que les coefficients de multiplication et autres indices spécifiques pour l'industrie de la vente d'énergie soient utiliser.

Es gibt die folgende Hauptoperationsrisikos der Russischen Energieversorgungsunternehmen EVK: Unvollkommen der das Funktionieren dieser Unternehmen angehenden Rechtsdokumente; Mangel an offiziell bestätigten Methoden der Einschätzung regulierten Tarife auf Energie für Bewohner einschließlich Ungewissen in der Energieübertragungsordnung für Bewohner gegen regulierten Kosten; konstanter Wuchs der Schulden bei Energiekonsumenten. Der Autor schlägt ein vergleichendes Model für höchst effektive Einschätzung der Operationsrisikos von EVK vor. Weil Vergleichen Operationsrisikos von EVK, man muss Multiplikationskoeffiziente und andere für Energieversorgungsindustrie übliche Indize verwenden.

Ключевые слова: энергосбытовая компания, операционный риск, модель сравнительной оценки, инвестиционная оценка, сбытовая надбавка, тариф, ЖКХ, бюджет.

Key words: power selling company, operation risk, comparative estimation model, investment estimation, sales markup, tariff, municipal community, budget.

Mots clefs: compagnie de la vente d'énergie, risque d'opération ; modèle comparatif d'estimation, estimation d'investissement, majoration de la vente, tarif, économie de logement et municipale, budget.

Schlüsselwörter: Energieversorgungsunternehmen, Operationsrisiko, vergleichendes Einschätzungsmodell, Investierungseinschätzung, Verkaufszuschlag, Tarif, Wohn- und Kommunalwirtschaft, Haushalt.

Энергосбытовые компании (далее – ЭСК) представляют собой операционные организации. Их функционирование связано с приобретением электрической энергии на оптовом или розничном рынках с последующей перепродажей ее потребителям. Прибыль ЭСК – это сбытовая надбавка и сэкономленные средства, которые компания может получить за счет оптимизации закупок электроэнергии на оптовом рынке. Операционная деятельность ЭСК может быть связана также с оказанием ими услуг по энергоаудиту и энергоконсалтингу, по метрологическим измерениям, по введению и адаптации автоматизированных информационно-измерительных систем коммерческого учета электроэнергии (АИИС КУЭ).

Важной особенностью энергосбытового бизнеса, связанной с финансовой деятельностью, является то, что сумма оборота (купли-продажи энергии) во много раз выше величины сбытовой надбавки (которая

составляет не больше 4–5% от конечного тарифа). В результате появляются следующие риски:

- любые отклонения в конечном тарифе (колебания среднего тарифа реализации, в том числе из-за оптимизации потребления при дифференцированном тарифе по зонам суток и при двухставочном тарифе) могут значительно сократить сбытовую надбавку (речь идет о сбытовом остатке, т.е. средствах, которые остаются в распоряжении сбытовых компаний после выплаты ими всех внешних платежей);
- любые колебания в цене приобретения энергии на оптовом рынке (в частности в наиболее рискованной его части – балансирующем рынке) могут, как увеличивать, так и существенно сокращать сбытовой остаток;
- частые банкротства потребителей, в связи с которыми возникают задержки платежей.

С учетом указанных рисков, необходимо привлечение большого объема оборотного капитала (проценты по его обслуживанию являются основной статьей внутренних расходов энергосбыта), а также обеспечение высокого показателя рентабельности (дополнительная прибыль необходима для хеджирования рисков)¹.

В 2011 г., по мнению экспертов, операционные риски, существующие в отрасли энергосбыта, дополнятся тремя нововведениями:

- во-первых, должна произойти полная либерализация цен на электроэнергию для всех групп энергопотребителей, кроме населения;
- во-вторых, изменится ситуация, связанная с инвестированием сетевых энергетических компаний (здесь планируется введение новых тарифов на услуги трансляции электрической энергии с помощью метода доходности инвестированного капитала RAB);
- в-третьих, начнется функционирование долгосрочного рынка мощности.

Некоторые аналитики предполагают, что в совокупности новшества могут вызвать опережающий рост цен в ближайшие два года. Только за счет нового тарифообразования, в сетях прогнозируется рост отпускного тарифа по Российской Федерации в среднем на 8%².

В настоящее время ЭСК широко представлены в российских регионах, и их количество растет. На первый план вышли ЭСК, которые выделились в результате реорганизации РАО ЕЭС – они занимают лидирующие позиции за счет профессионализма своих сотрудников и богатого опыта работы менеджеров высшего звена. Экономисты полагают, что в ближайшей перспективе рынок ЭСК станет развиваться по параметрам олигополистической модели³. Такая модель предусматривает небольшое количество компаний на рынке, которые задают правила функционирования всех рыночных механизмов. На рынке энергосбыта в определенных регионах останется несколько сбытовых компаний, которые поделят между собой процесс отпуска электрической энергии.

Таким образом, конкуренция между ЭСК неизбежна, а вместе с ней увеличиваются и риски. При

этом идет конкурентная борьба не только за крупных клиентов, но и за получение статуса гарантирующего поставщика. Наряду с этим, большой проблемой является несовершенство нормативных документов, связанных с функционированием сбытовых компаний в энергетике. Несовершенное законодательство в сфере деятельности компаний на оптовом и розничном рынках является первым блоком операционных рисков энергосбыта⁴.

Второй блок операционных рисков ЭСК связан с тем, что официальной методики расчета регулируемых тарифов для населения не существует. Все регионы РФ платят за электроэнергию по ценам, которые ниже экономически обоснованных. В результате, неполученные доходы сбытовых компаний компенсируются с помощью перекрестного субсидирования (роста цен для других потребителей). Поэтому создание единой методики расчета тарифов при полной либерализации важно для сокращения операционных рисков энергосбыта.

Главным риском в тарифно-балансовых отношениях является неопределенность порядка трансляции населению электроэнергии по регулируемым ценам. Балансовые объемы поставки должны соответствовать объемам ее приобретения у поставщиков. В результате не ясно, каким образом будет проходить компенсация разницы между балансовыми и фактическими объемами, и особенно это важно для гарантирующих поставщиков.

При этом важно помнить, что у сбытовой деятельности нет материальных активов, в результате чего возникает опасность потери баланса экономики сбытовой компании, ее неустойчивость, в том числе ценовые и тарифные дисбалансы. В структуре среднего тарифа на электрическую энергию сбытовая надбавка примерно равна 4%, а услуги трансляции – 30%. При падении заявленная мощность больше фактически потребленной и оплаченной электроэнергии, и ЭСК терпит потери. Поэтому, если тарифный дисбаланс не может покрыться собственными активами, компании остается только объявить себя банкротом. Так, в конце 2009 г. сокращение энергопотребления могло дорого обойтись сбытовым компаниям: сетевые компании требовали осуществить оплату услуг трансляции электрической энергии не по факту, а по заявкам⁵.

¹ Школьников А. Развитие энергосбытового бизнеса // Энергорынок. – 2006. – № 6. – С. 46.

² Колбина Л. Сбыт или не сбыт // Эксперт Урал. – 19.04.2010. – № 15 (417). URL: http://www.expert.ru/ural/2010/15/sbyt_ili_ne_sbyt/ (Дата обращения: 30.10.2010).

³ Тищенко К. Энергосбытовые компании: культ клиента // Финансовая корпорация «Открытие». – 14.07.2007. URL: http://data.investfunds.ru/stocks_comments/1285/Energosbytovye_kompanii_140607.pdf (дата обращения: 17.10.2010).

⁴ Климашевская Е. Победит сильнейший // Экономика ТЭК сегодня. URL: <http://www.rusoil.ru/opinions/o06-88.html> (Дата обращения: 30.10.2010).

⁵ Климашевская Е. Указ. соч.

Третьим блоком операционных рисков ЭСК является постоянный рост задолженности энергопотребителей и возможная потеря клиентов, которые могут искать более выгодных тарифов.

Успех функционирования ЭСК в большинстве случаев зависит от умения поддерживать клиентскую базу потребителей и расширять ее, тем самым минимизируя риски неплатежей. Прогнозы относительно сокращения таких рисков аналитики делают очень осторожные. Некоторые эксперты даже предлагают ввести уголовную ответственность при неуплате за потребленную электроэнергию. Долги попадают в тариф, и за неплательщиков платят другие потребители. По сути, те, кто не платят, крадут электроэнергию или кредитуются за чужой счет¹.

Одним из вариантов поиска путей сокращения неплатежей за электроэнергию является смена политики государства от «продебиторской» к «прокредиторской», а именно:

- увеличение материальной ответственности должников в той части, которая касается компенсации потерь кредиторов до величин реальных среднесрочных ставок банковского процента плюс несколько процентных пунктов;
- введение обязательных имущественных «цензов» (включая банковские гарантии и поручительства третьих лиц, на усмотрение кредитора) для компаний-посредников (жилищных, энергосбытовых, приобретающих электроэнергию для последующей перепродажи на розничном рынке);
- введение (усиление) административной (включая дисквалификацию руководителей) и уголовной ответственности за умышленное и (или) неосторожное создание неоплаченной дебиторской задолженности либо доведение предприятия до банкротства.

Среди операционных рисков ЭСК важно выделить возможность самостоятельного выхода определенного количества потребителей на оптовый рынок. Такой вариант окажет негативное влияние на гарантирующих поставщиков, которые будут вы-

нуждены остаться с населением, бюджетом, сферой ЖКХ и средним бизнесом.

Вполне естественным становится вопрос: как следует оценивать риски сбытовых компаний и какую модель применить для их оценки? Рассмотрим алгоритм поиска подхода по оценке рисков сбытовых компаний (рис. 1).

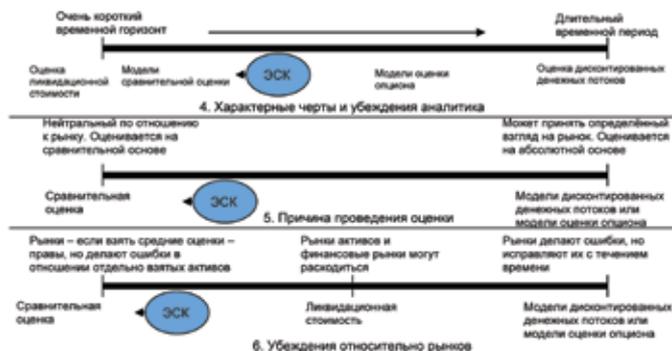


Рис. 1. Схема поиска подхода по оценке сбытовых компаний²

В результате анализа данной схемы можно сделать вывод, что для оценки рисков ЭСК единственным вариантом является модель сравнительной оценки. При этом важно понимать, что активы ЭСК сосредоточены не в сфере материальных активов: в отличие от других энергетических компаний (генерация, магистрали), эти активы у ЭСК значительно меньше. Главный актив ЭСК – интеллектуальный капитал (профессионально грамотные сотрудники компании) и интеллектуальные системы управления (системы прогнозирования и планирования, системы учета и т.д.). Способность сбытовых компаний создавать денежные потоки оценивается специалистами как очень высокая.

Таким образом, при сравнении отраслевых операционных рисков ЭСК необходимо использовать отраслевые мультипликаторы, учитывающие структуру потребителей и физический объём продаж или договорную мощность потребителя, а также другие специфические энергосбытовые показатели, влияющие на стоимость сбытовой компании.

¹ Колбина Л. Сбыт или не сбыт // Эксперт Урал. – 19.04.2010. – № 15 (417). URL: http://www.expert.ru/ural/2010/15/sbyt_ili_ne_sbyt/ (Дата обращения: 30.10.2010).

² Анисимов С.П. Инвестиционная оценка энергосбытовых компаний. URL: www.npgp.ru/docs/news/ocenka/invest.doc (дата обращения: 05.11.2010).

Порядок рецензирования рукописей, установленный Научно-редакционным советом научно-практического журнала «МИР» (Модернизация. Инновации. Развитие)

1. Статьи публикуются в научно-практическом журнале «МИР» на основе рецензирования. Авторы предоставляют отзывы от лиц, имеющих ученую степень доктора экономических, социологических, политических наук (в соответствии с тем научным направлением, по которому писалась статья) из организации, где работа выполнялась (внешнее рецензирование). Рецензирующий данную статью доктор наук не может быть ее автором (соавтором), однако может являться научным руководителем автора(ов).
2. Рукописи рассматриваются Научно-редакционным советом, оставляющим за собой право сокращения и исправления присланных статей (внутреннее рецензирование). Решение о публикации принимается Научно-редакционным советом журнала на основании экспертных оценок внешних рецензентов с учетом соответствия представленных материалов тематической направленности журнала, их научной значимости и актуальности.
3. Рецензирование рукописи осуществляется конфиденциально. Разглашение конфиденциальных деталей рецензирования рукописи нарушает права автора рукописи. Нарушение конфиденциальности возможно только в случае заявления о недостоверности или фальсификации материалов, во всех других случаях ее сохранение обязательно.
4. Статья, принятая к публикации, но нуждающаяся в доработке, направляется авторам с замечаниями рецензента и редактора. Авторы должны внести все необходимые исправления в окончательный вариант рукописи и вернуть в редакцию исправленный текст, а также его идентичный электронный вариант вместе с первоначальным вариантом и сопроводительным письмом-ответом рецензенту. После доработки статья повторно рецензируется, и Научно-редакционный совет принимает решение о возможности публикации. Статьи, отосланные авторам для исправления, должны быть возвращены не позднее, чем через 2 (две) недели после получения. Возвращение статьи в более поздние сроки меняет дату ее опубликования.
5. По результатам рецензирования статья может быть либо принята к публикации, либо отослана автору на доработку, либо отклонена. В случае отказа в публикации статьи автору направляется мотивированный отказ.
6. Научно-редакционный совет журнала предоставляет рецензии на рукопись по требованию автора и по запросам экспертных советов Высшей аттестационной комиссии.
7. Научно-редакционный совет журнала не хранит рукописи, не принятые к печати. Рукописи, принятые к публикации, не возвращаются. Рукописи, получившие отрицательный результат от рецензента, не публикуются и также не возвращаются обратно автору.
8. Редакторы не сообщают информацию, касающуюся рукописи (включая сведения о ее получении, содержании, процессе рецензирования, критических замечаниях рецензентов и окончательном решении), никому, кроме самих авторов и рецензентов. Рецензентам не разрешается снимать копии с рукописей для своих нужд и запрещается отдавать часть рукописи на рецензирование другому лицу без разрешения редакторов. Рецензенты не имеют права использовать знание о содержании работы до ее опубликования в своих собственных интересах. Рукописи являются частной собственностью авторов и относятся к сведениям, не подлежащим разглашению.
9. Если публикация статьи повлекла нарушение чьих-либо авторских прав или общепринятых норм научной этики, то Научно-редакционный совет журнала вправе изъять опубликованную статью.
10. Плата с аспирантов за публикацию рукописей не взимается.