

## ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ПРЕОБРАЗОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКЕ: ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АСПЕКТ

© 2012 Е.А. Попова

Кубанский государственный университет, г. Краснодар

E-mail: kafedra\_itemeo@mail.ru

Статья посвящена формированию перспективного видения институциональной структуры российской электроэнергетики и проблемам выработки и реализации отраслевой инвестиционной политики.

*Ключевые слова:* электроэнергетика, отраслевая структура, инвестиционная политика.

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 имеющиеся место процессы изменения отраслевой архитектуры, отрасль продолжает развиваться по инерционному сценарию, предпочитая покрывать свои инвестиционные потребности за счет государственных источников, характеризующихся, во-первых, полнотой, а во-вторых, недостаточным уровнем контроля за эффективностью их использования.

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

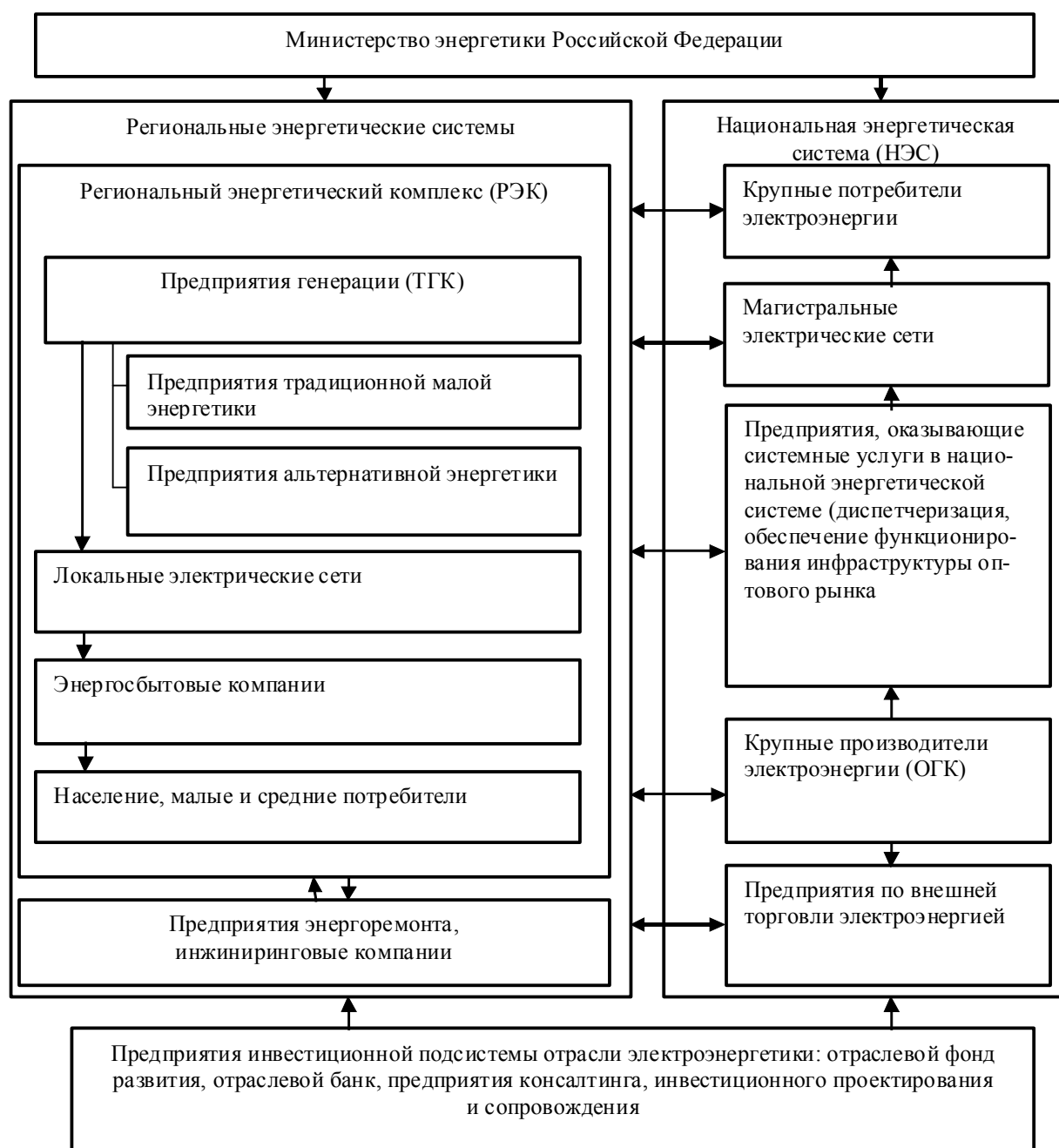
Цели и задачи инвестиционной политики на современном этапе развития отрасли в авторском понимании можно охарактеризовать следующим образом. На нынешнем этапе развития отрасли вследствие масштабных структурных преобразований нарушены основные принципы ее организации, одним из которых является экономическое 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 народнохозяйственной 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, а также возможность экспорта электроэнергии в другие страны.

Перспективное видение структуры российской электроэнергетики представлено 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 действующую



**Рис. 1. Перспективное видение структуры российской электроэнергетики**

ший оптовый рынок электроэнергии и осуществляет закупку необходимого количества энергии по свободным ценам. С точки зрения инвестиционной привлекательности региональный энергетический комплекс более интересен 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, воз-

можность 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 привлекательности отрасли электроэнергетики за счет снижения транзакционных издержек внутри “цепочки ценности” регионального масштаба, повышения транспарентности ценообразования на продукцию отрасли при одновременном снижении тарифов на электроэнергию для конечных потребителей.

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 инвестиционного 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;

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.

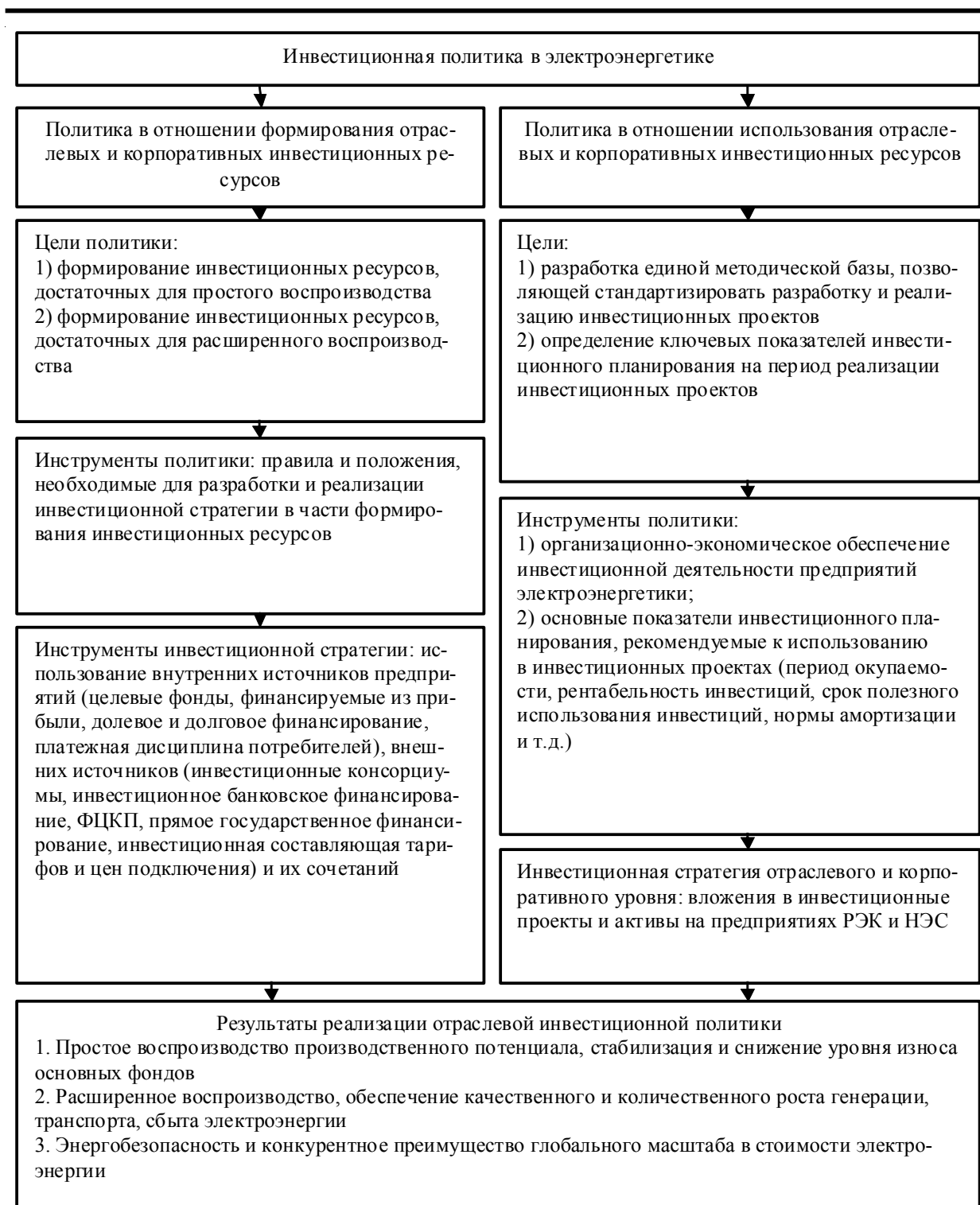
Указанные цели позволяют уточнить содержание отраслевой инвестиционной политики, авторское видение которой представлено на рис. 2. Под инвестиционной политикой в электроэнергетике мы предлагаем понимать совокупность мер и инструментов, обеспечивающих формирование инвестиционных ресурсов отраслевого и 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”<sup>1</sup>.

Предлагаемое нами определение отраслевой 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 определенно-



**Рис. 2. Содержание отраслевой инвестиционной политики в электроэнергетике**

го 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 корпоративно-

го, 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 вы-

му 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

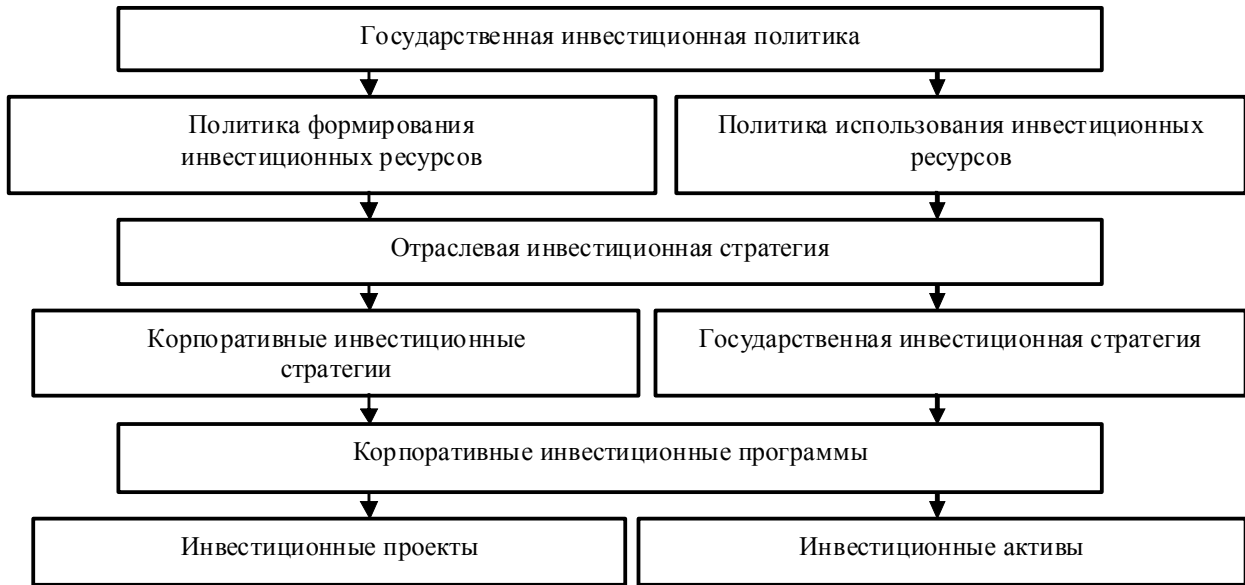


Рис. 3. Логика организации инвестиционной деятельности в электроэнергетике

деленных инвестиционных ресурсов. Логика организации инвестиционной деятельности в электроэнергетике приведена на рис. 3.

На наш взгляд, одной из причин недостаточной 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 сегодня 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 г.<sup>2</sup>

По сути, сегодня инвестиционной политики в отрасли электроэнергетики нет, а существует и реализуется инвестиционная стратегия, ориентированная на освоение бюджетных средств. Поэто-

техногенных катастроф (пример - катастрофа на Саяно-Шушенской ГЭС 17 августа 2009 г.) либо при реализации инвестиционных проектов глобального уровня (и только с использованием механизма государственно-частного партнерства и совместного финансирования инвестиционной деятельности).

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, в отношении

субъектов национальной энергетической системы, в отношении субъектов отраслевой инвестиционной подсистемы, что позволяет реализовать комплексный подход, направленный на системное улучшение инвестиционного климата в электроэнергетике.

---

<sup>1</sup> Электроэнергетика. Инвестиционная политика. Офиц. сайт М-ва энергетики Рос. Федерации. URL: <http://minenergo.gov.ru/activity/powerindustry/powerdirection/investpolit>.

<sup>2</sup> Там же.

*Поступила в редакцию 01.03.2012 г.*