

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
Кафедра математических методов, информационных технологий и систем
управления в экономике

ДОПУЩЕНО К ЗАЩИТЕ В
ГЭК И ПРОВЕРЕНО НА
ОБЪЕМ ЗАИМСТВОВАНИЯ
Заведующий кафедрой
д-р социол. наук, профессор
 Г.Ф. Ромашкина
«02» декабря 2016

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ
НЕСТАБИЛЬНОСТИ НА ПРИМЕРЕ АО «ТЮМЕНЬЭНЕРГО»

(магистерская диссертация)

38.04.01 Экономика: Экономика фирмы и отраслевых рынков

Выполнила
Студентка 3 курса
заочной формы обучения



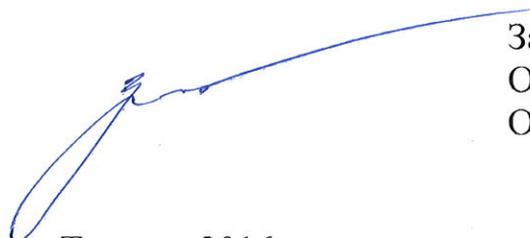
Попова
Любовь
Константиновна

Научный руководитель
канд. экон. наук, доцент



Леонтьева
Алла
Геннадьевна

Рецензент
Финансовый директор
ЗАО «Аквион»



Захарова
Ольга
Олеговна

Тюмень 2016

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	5
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ РИСКОВ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ.....	10
1.1. Риски промышленного предприятия и их классификация.....	10
1.2. Методические подходы к оценке финансовых рисков предприятия.....	21
1.3. Влияние рисков на финансовую устойчивость предприятия в условиях нестабильной экономической среды.....	33
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ (НА ПРИМЕРЕ АО «ТЮМЕНЬЭНЕРГО»).....	40
2.1. Отраслевые особенности формирования финансовых рисков российских энергетических компаний.....	40
2.2. АО «Тюменьэнерго» и его деятельность на рынке электроэнергии.....	50
2.3. Оценка финансовых рисков АО «Тюменьэнерго» на основе комплексной методики.....	59
ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА И ВНЕДРЕНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ НА ПРОМЫШЛЕННОМ ПРЕДПРИЯТИИ	72
3.1. Учет влияния макроэкономических условий в системе управления финансовыми рисками предприятия.....	72
3.2. Комплекс мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками в АО «Тюменьэнерго»	81
3.3. Экономическая эффективность реализации мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками в АО	

«Тюменьэнерго».....	91
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	98
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	103
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	112

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Финансовые риски, представляющие собой вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь (снижения прибыли, доходов, потери капитала и т.п.) в ситуации неопределенности условий финансовой деятельности организации, являются неотъемлемой составляющей предпринимательской деятельности в условиях рынка. При этом, финансово-экономические кризисы оказывают, как правило, негативное воздействие на потенциал промышленных предприятий: стареет и изнашивается основной капитал, сокращаются инвестиции, истощаются научно-технические заделы, уходят наиболее квалифицированные и молодые работники и т.д. В этих условиях перед предприятиями возникает задача внутренней оценки, прогнозирования и предотвращения финансовых рисков.

Несмотря на свою актуальность, проблема эффективного и результативного управления финансовыми рисками в теоретическом, методологическом и организационном аспектах далека от своего полного разрешения. В трудах исследователей недостаточно внимания уделяется развитию методов управления финансовыми рисками применительно к отдельным видам деятельности, не в полной мере разработаны концептуально увязывающие в единую систему конкретные мероприятия по управлению финансовыми рисками в организациях топливно-энергетического комплекса. Так же в научной литературе исследованы риски без учета двух состояний: стабильность и нестабильность. Таким образом, недостаточная степень разработанности проблемы подтверждает актуальность темы исследования и необходимость ее теоретического и практического развития, что предопределило цель, задачи и структуру работы.

Цель и задачи исследования. Цель магистерской диссертации состоит в разработке комплекса методических подходов и рекомендаций по оценке и управлению финансовыми рисками предприятий энергетической отрасли в условиях финансовой нестабильности.

Достижение поставленной цели потребовало решения следующих задач:

- раскрыть сущность финансовых рисков и дать их классификацию;
- рассмотреть методические подходы к оценке финансовых рисков предприятия;
- изучить влияние рисков на финансовую устойчивость предприятия в условиях нестабильной экономической среды;
- проанализировать отраслевые особенности формирования финансовых рисков российских энергетических компаний;
- провести оценку финансовых рисков для энергетической компании АО «Тюменьэнерго» на основе комплексной методики;
- разработать комплекс мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками в АО «Тюменьэнерго»;
- определить экономическую эффективность реализации мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками в АО «Тюменьэнерго».

Объект и предмет исследования. В качестве объекта исследования выступает финансово-хозяйственная деятельность АО «Тюменьэнерго». Предметом исследования служат экономические отношения, складывающиеся в процессе управления финансовыми рисками предприятия.

Методологическая, теоретическая и информационная база исследования. Методологической и теоретической базой исследования являются труды ученых в области экономической теории, финансового менеджмента, анализа и оценки финансовых рисков. В ходе работы были

использованы материалы, опубликованные в экономической, научно-технической и периодической печати.

В процессе исследования применялись различные методы научного исследования: группировка данных, систематизация теоретического и практического материала, логическое обобщение, анализ и синтез, статистический метод, метод иерархий, индуктивный и дедуктивный методы. В работе также применялись графические методы анализа.

Информационную базу магистерской работы составляют данные Федеральной службы государственной статистики, данные финансовой и управленческой отчетности АО «Тюменьэнерго» за 2011 – 2015 гг.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в развитии теоретико - методических подходов к оценке финансовых рисков промышленных предприятий в условиях финансовой нестабильности, способствующих повышению устойчивости их деятельности. Пункты научной новизны:

1. На основе анализа особенностей формирования финансовых рисков российских энергетических компаний установлена необходимость учёта не только трёх основных (инфляционного, процентного и валютного) видов риска, но и финансовых рисков ликвидности, платёжеспособности и финансовой устойчивости, расчёт которых проводится на основе анализа финансовой отчётности предприятия.

2. Разработана система управления финансовыми рисками предприятия на основе факторинга и проведения независимой оценки неиспользуемых объектов и видов основных средств с целью их реализации по остаточной стоимости. Данная система предполагает необходимость рефинансирования дебиторской задолженности и направлена на обеспечение улучшения финансового положения промышленного предприятия.

Теоретическая значимость работы состоит в развитии теоретико-методических подходов к управлению финансовыми рисками на предприятиях топливно-энергетического комплекса.

Практическая значимость результатов исследований состоит в возможности использования разработанной методики оценки финансовых рисков промышленных предприятий, направленной на реализацию финансовой стратегии с целью повышения капитализации предприятия.

Апробация работы. Основные теоретические положения диссертации опубликованы в двух научных статьях.

Структура работы обусловлена целью, задачами и логикой исследования. Магистерская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 82 наименований и 9 приложений. Текст работы изложен на 111 страницах, включает 31 таблицы и 13 рисунков.

Во введении обоснована актуальность выбранной темы, сформулированы цель и задачи, отражена научная новизна и практическая значимость результатов исследования.

В первой главе раскрыта сущность и дана классификация финансовых рисков, охарактеризованы методические подходы к оценке финансовых рисков предприятия.

Во второй главе рассмотрены отраслевые особенности формирования финансовых рисков российских энергетических компаний, проанализированы риски предприятия электроэнергетической отрасли (на примере АО «Тюменьэнерго»), проведена оценка финансовых рисков и обоснована необходимость их снижения для улучшения финансового состояния предприятия.

В третьей главе представлен комплекс мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками АО «Тюменьэнерго» в условиях финансовой нестабильности. Даны рекомендации по проведению мероприятий для каждого вида финансовых рисков промышленных предприятий, обеспечивающие повышение финансовой устойчивости. Показана экономическая эффективность реализации мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками в АО «Тюменьэнерго»

В заключении приведены основные выводы по результатам исследования.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ РИСКОВ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Риски промышленного предприятия и их классификация

В настоящее время экономическая суть деятельности любого предприятия заключается в создании прибыли и увеличении его рыночной стоимости для акционеров и инвесторов. Однако эта деятельность связана с большим количеством рисков.

Понятие риска охватывает практически всю деятельность хозяйствующего субъекта, поэтому существует множество рисков, возникающих в работе компании. Само слово «риск» восходит к греческим словам *ridsikon*, *ridsa* – утес, скала. В итальянском языке *risiko* – опасность, угроза; *risicare* – лавировать между скал. Во французском *risque* – угроза, рисковать (буквально объезжать утес, скалу), французская *risque* от итальянского *risilorischio*, староитальянского *risicare* – отваживаться.

В наиболее общем виде, преобладают два противоположных взгляда на сущность риска. С одной стороны, риск предстает в виде возможного неудачного исхода, опасности, с другой – удачи, благоприятного исхода [10]. Это объясняется тем, что в основе риска лежит вероятностная природа рыночной деятельности и неопределенность ситуации. Планирование производства, прогнозирование объемов продаж, величин денежных потоков, разработка проектов строительства и бизнес-планов основываются лишь на приближенных расчетах ожидаемых, а не фактических величин, и зачастую бизнес вместо ожидаемой прибыли может принести убытки, величина которых может превысить не только вложенные средства, но и стоимость всего имеющегося в распоряжении предприятия имущества [12].

В Современном экономическом словаре Б. Райзберга представлено следующее определение риска: «Риск предпринимательский - опасность недополучения дохода, возникновения материальных и финансовых потерь в предпринимательской деятельности» [11, с. 256].

С. Бычкова считает, что риск - это элемент, оказывающий влияние на уровень внутреннего риска: «... риск предъявления претензий клиентами и другими сторонами, возможность возникновения финансовых потерь от занятия предпринимательской деятельностью, исходя из сложной ситуации, сложившейся как внутри предприятия, так и в отрасли в целом» [2].

Зарубежные экономисты Е. С. Ричард, Боултон, Барри Д. Либерт, С. Сарннэк отмечают, что «...риск – это неопределенность будущих вознаграждений (как рост, так и падение). Новые возможности в бизнесе неразрывно связаны с планированием будущих действий. Современные компании должны смотреть вперед, понимая, что они просто не могут вести свои дела, как обычно» [19, с. 49-51].

С позиций экономики фирмы, наиболее обоснованно и полно определение «риска» как экономической категории дается Г. Вечкановым. «Риск – экономическая категория, характеризующая состояние неопределенности в производственных отношениях, предполагающее получение как положительного, так и отрицательного результата деятельности предприятия» [6, с. 402].

Промышленное предприятие, как управляемая многопроцессная система, подвержена влиянию широкого спектра рисков, имеющих разные степени последствий. Риски промышленных предприятий характеризуются большим многообразием. Если говорить о рисках в топливно-энергетической сфере, то следует выделить, прежде всего ряд внутренних и внешних факторов которые могут создавать сложные проблемы, как для производства основных видов энергоресурсов, так и для мировой экономики и для ведущих стран – их производителей.

Внутренние риски позволяет заблаговременно выявить основные моменты, характерные для наиболее часто возникающих рисков ситуаций на предприятиях, и принимать меры противодействия рискам или уменьшения связанных с ними потерь [18].

Источником внутренних рисков отрасли топливно-энергетической сферы является сама предпринимательская и производственно-хозяйственная деятельность её хозяйствующих субъектов – компаний, корпораций, комбинатов, крупных фирм и отдельных специализированных предприятий. Внутренние риски подразделяются по отношению к проблемам устойчивого обеспечения деятельности предприятий на две категории – нефинансовые и финансово обусловленные [43].

Первая категория нефинансовых рисков предприятий включает, в основном, производственные и технические риски.

Производственный риск определяется степенью развитости и совершенства производственных и иных хозяйственных отношений в деятельности предприятий отрасли топливно-энергетического комплекса. Производственные риски предприятий обусловлены вероятностью несения ими потерь и связаны, главным образом, со следующими причинами:

- нестабильность энергопроизводства, добычи и поставок основных энергоресурсов (газ, уголь, нефть), энергии, а также уровня энергопотребления в результате снижения запланированных объёмов производства и реализации продукции предприятиями вследствие спада производительности труда, простоя оборудования, потерь рабочего времени, отсутствия необходимого количества исходных материалов, повышенного брака продукции и др.;

- повышение или снижение цен на различные энергоресурсы по сравнению с существующими и ожидаемыми в связи с недостаточным объёмом и качеством их отдельных видов, неблагоприятным изменением рыночной конъюнктуры, падением или увеличением спроса на энергоресурсы;

– увеличение реальных затрат на выпуск единицы продукции по сравнению с плановыми в результате происходящего изменения цен на энергоресурсы, в том числе в связи с кризисными и инфляционными процессами;

– увеличение расхода материальных затрат в результате перерасхода материалов, сырья, топлива, электроэнергии, тепловой энергии, газа, нефтепродуктов и др., а также за счёт увеличения транспортных расходов, торговых издержек, накладных и других побочных расходов, в том числе расходов предприятий энергоемких секторов экономики на сверхлимитную закупку энергоресурсов;

– уменьшение намеченных планами объёмов производства и реализации продукции предприятиями вследствие простоя оборудования, потерь рабочего времени, отсутствия необходимого количества исходных материалов, повышенного процента брака производимой продукции и др.;

– низкая дисциплина поставок различных видов энергии, в том числе возможные перебои с производством и поставками основных видов топлива и электроэнергии;

– физический и моральный износ оборудования предприятий, приводящий, как правило, к перерасходу энергии на собственные нужды по сравнению с плановыми нормативами;

– рост фонда оплаты труда за счёт превышения запланированной численности работников, либо за счёт более высоких выплат работникам отрасли по сравнению с плановыми показателями;

– гипертрофированные изменения в системе налогообложения предприятий;

– сопутствующее данным изменениям увеличение налоговых платежей и других отчислений в результате изменения ставки налогов в неблагоприятную для промышленных предприятий сторону;

– недоучёт влияния возможных сбоев и несогласований в производственных отношениях предприятий ТЭК с предприятиями других

отраслей – поставщиками и заказчиками продукции, а также внутриотраслевых производственных отношений предприятий самой отрасли;

– недостаточная квалификация и возможное неумелое управление промышленными предприятиями со стороны их руководства, ведущих менеджеров и хозяйственников.

Все перечисленные выше причины возникновения производственных рисков ситуаций являются потенциально опасными, и их следует заблаговременно принимать в расчет, как при разработке стратегии развития, так и при реализации ежегодных планов производственной деятельности предприятий [14].

Технический риск определяется степенью организации производства, проведением превентивных мероприятий (регулярная профилактика оборудования, обеспечение мер технологической безопасности его эксплуатации и др.), возможностью проведения ремонта оборудования предприятий собственными силами [49, с. 58].

К техническим рискам относятся вероятности несения потерь промышленным предприятиям по следующим причинам:

– вследствие получения отрицательных результатов научно-исследовательских работ и опытно-конструкторских разработок;

– в результате не достижения запланированных технических параметров в ходе конструкторских и технологических разработок;

– в результате низких технологических возможностей производства, что принципиально не позволяет освоить результаты инновационных разработок;

– вследствие возникновения побочных сопутствующих или отсроченных во времени проявления проблем при использовании новых технологий и продуктов;

- ввиду несвоевременного получения необходимого оборудования и иных технических средств, предназначенных для модернизации, переоснащения или дооснащения производства предприятий отрасли;

- вследствие сбоев, поломки, затягивания ремонтных сроков основного технологического оборудования и т. д. [43]

Другой важнейшей категорией внутренних рисков субъектов отрасли ТЭК являются риски, обусловленные различными проблемами, связанными с их финансовой деятельностью.

Финансово обусловленные риски промышленных предприятий подразделяются на следующие основные группы:

- финансовые риски, связанные с проблемами обеспечения финансированием предприятий, то есть с так называемым базовым финансовым обеспечением различных предприятий отрасли;

- инвестиционные риски, связанные с привлечением и вложением инвестиций (внешних и внутренних), идущих, главным образом, на модернизацию производства, внедрение новых технологий предприятиями ТЭК и их дооснащение новым оборудованием;

- валютные риски, связанные с закупкой валютного оборудования (машин, агрегатов, устройств, технических средств, аппаратов, приборов и др.);

- риски неплатёжеспособности, связанные с потенциально возможной низкой платёжеспособностью предприятий, следовательно, с невозможностью их полного обеспечения ресурсами для реализации производственного цикла. Этот риск генерируется снижением уровня ликвидности оборотных активов, порождающим разбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия во времени;

- кредиторско-дебиторские риски, связанные с неправильным и неоперативным использованием предоставленных кредитов, а также с потенциальной кредиторской и дебиторской задолженностью

промышленных предприятий. Формой его проявления является риск неплатежа или несвоевременного расчета за отпущенную предприятием в кредит готовую продукцию, а также превышения расчетного бюджета по инкассированию долга;

– риск снижения финансовой устойчивости (или риск нарушения равновесия финансового развития). Этот риск генерируется несовершенством структуры капитала (чрезмерной долей используемых заемных средств), порождающим несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия по объемам [37].

– риски, связанные со страхованием, обусловленные недостаточным охватом, несвоевременностью или ошибками в страховании производства, продукции, недвижимости, транспортных средств и другого имущества предприятий отрасли, в том числе осуществляемые путём хеджирования;

– налоговые риски, связанные с несовершенством существующей системы налогообложения для предприятий отрасли ТЭК [14].

По мнению Кремкова М. В. финансовые риски являются базовыми при влиянии на результат финансово-хозяйственной деятельности предприятия [43].

Понятие финансового риска в широком смысле слова – это возможность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода и капитала в ситуации неопределенности в ходе финансово-хозяйственной деятельности. В узком смысле слова финансовый риск – это вероятность наступления неблагоприятного события при осуществлении конкретной единичной финансовой операции в условиях ведения экономико-хозяйственной деятельности. Ученые-экономисты по-разному трактуют понятие «финансовый риск». Так, И. Балабанов, Л. Лобанова выделяют финансовые риски в качестве спекулятивных рисков, подразумевая под ними вероятность наступления ущерба в результате проведения операций в финансово - кредитной и биржевой сферах, т.е. риска, вытекающего из самой природы этих рисков [4, с. 276].

И. Бланк характеризует финансовые риски следующим образом: «Финансовый риск представляет собой результат выбора собственниками или менеджерами альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого результата финансовой деятельности при вероятности понесения экономического ущерба (финансовых потерь), в силу неопределенности условий его реализации» [5, с. 20].

Е. Иода, Л. Мешкова, Е. Болотина отмечают, что «риски, сопровождающие финансовую деятельность, формируют систему рисков предприятия, определяемую общим понятием – финансовый риск» [3, с. 18].

Следующие трактовки финансового риска непосредственно связаны с движением финансовых ресурсов. Так, Д. Сердюкова дает следующее определение финансовым рискам: «финансовые риски - это риски потери или получения доходов, обусловленные действием как макроэкономических (экзогенных), так и внутрифирменных (эндогенных) факторов и условий. Финансовые риски возникают в связи с движением финансовых потоков» [15, с. 68].

По мнению А. Шапкина, «финансовый риск предприятия – представляет собой вероятность возникновения неблагоприятного исхода, при котором предприятие теряет или недополучает части дохода/капитала» [47, с. 8].

Данные определения, по нашему мнению, также весьма узки, не носят стратегического характера и не подходят для применения холдингами. Предприятия электроэнергетики, как правило, значительны по масштабу и представляют группу компаний, состоящих из нескольких юридических лиц. Таким образом, отрицательный денежный поток одного юридического лица не имеет рисков при консолидации показателей всех компаний по Группе. Для того чтобы представить уточненную трактовку понятия «финансовый риск», рассмотрим основные характеристики финансовых рисков.

Финансовые риски основываются на объективной неопределенности внешней среды, обусловленной политическими, экономическими,

социальными и иными факторами макроэкономической среды, в рамках которой организация осуществляет свою деятельность. Неопределенность окружающей среды предполагает всю совокупность факторов, создающих появление рискованной ситуации по причине того, что компания не обладает полной информацией о всех субъектах/объектах, с которыми она вынуждена соприкасаться для выполнения своей уставной деятельности [48, с. 71].

С другой стороны, финансовые риски носят и субъективный характер, так как реализуются посредством человеческой деятельности. Именно предприниматель делает выбор из множества альтернативных решений, оценивая рискованную ситуацию. Таким образом, личностные качества и профессионализм предпринимателя играют не последнюю роль в оценке финансовых рисков и последующем исходе дела. Далее необходимо лимитировать границы финансовых рисков. В соответствии с целью исследования локализуем проявление финансового риска в рамках хозяйствующего субъекта, сознательно не рассматривая его проявление в масштабах макро - и мезо-экономических систем [6, с. 65].

Таким образом, под финансовым риском предлагаем понимать вероятность наступления неблагоприятных финансовых последствий в форме уменьшения (потери) финансовых ресурсов, капитала или доходности организации в условиях принятия одного из альтернативных вариантов решения в процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности в условиях неопределенности

Согласно Информации Минфина России N ПЗ-9/2012 «О раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности организации в годовой бухгалтерской отчетности», информация о финансовых рисках представляется с подразделением на следующие группы таких рисков (рисунок 1.1).

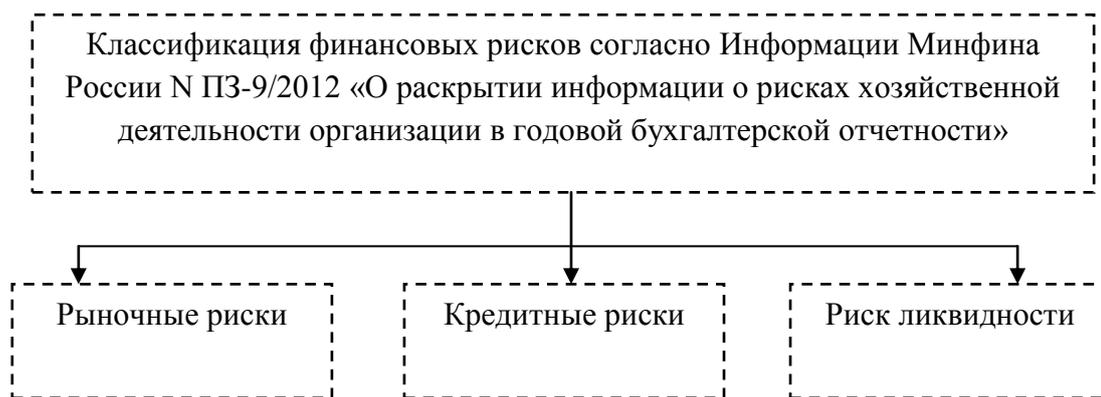


Рисунок 1.1 - Классификация финансовых рисков предприятия

Источник: [38]

Рыночные риски связаны с возможными неблагоприятными для организации последствиями в случае изменения рыночных параметров, в частности, цен и ценовых индексов (на товары, работы, услуги, ценные бумаги, драгоценные металлы, др.), процентных ставок, курсов иностранных валют.

Организация анализирует свою чувствительность к каждому виду рыночных рисков, которым она подвержена на отчетную дату, с отражением эффекта, который оказали бы на прибыль (убытки) и капитал организации изменения соответствующей переменной, от которой зависит уровень риска.

Обособленно анализируются риски, связанные с переданными активами (например, по опционам, выписанным или купленным на переданные активы, по переданным векселям, по которым у организации имеется солидарная ответственность). Обособленно раскрывается также информация о хеджировании указанных рисков [38].

Кредитные риски связаны с возможными неблагоприятными для организации последствиями при неисполнении (ненадлежащем исполнении) другими лицами обязательств по предоставленным им заемным средствам (в том числе в форме покупки облигаций, векселей, предоставлении отсрочки и рассрочки оплаты за проданные товары, выполненные работы или оказанные услуги). В частности, раскрывается информация о сомнительной (в том числе просроченной) дебиторской задолженности, об обесценившихся

предоставленных займах, о приведенной стоимости долговых финансовых вложений и дебиторской задолженности на отчетную дату и об их справедливой стоимости, если она отличается от приведенной стоимости и практически определима.

Раскрывается также информация о положении дебитора - его дееспособности (для заемщиков - физических лиц), правоспособности, деловой репутации, наличии или отсутствии полученного обеспечения, финансовом состоянии дебитора на отчетную дату (даты), его способность получать доходы в будущем, возможностях привлечения дополнительного финансирования, о суммах выданных поручительств (с учетом финансового положения лица, за которое поручилась организация, вероятности неисполнения или ненадлежащего исполнения должником обеспеченного поручительством организации обязательства). Обособленно приводится максимальный размер потенциального кредитного риска и методика его определения [38].

Риск ликвидности связан с возможностями организации своевременно и в полном объеме погасить имеющиеся на отчетную дату финансовые обязательства: кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам, задолженность заимодавцам по полученным кредитам и займам (в том числе в форме облигаций, векселей), др. Финансовые обязательства анализируются по срокам погашения относительно отчетной даты в соответствии с условиями получения (заключенными договорами, условиями размещения облигаций, условиями выпуска векселей). Например, могут выделяться следующие временные интервалы: не более одного месяца, от одного месяца до трех месяцев, от трех месяцев до одного года, от одного года до трех лет, свыше трех лет. При этом, если у контрагента имеется право выбора срока оплаты, обязательство включается во временной интервал исходя из наиболее ранней даты, на которую у организации может быть истребован платеж. Например, финансовое обязательство, которое организация должна

погасить по первому требованию, включается в самый ранний временной интервал [38].

Обобщая все вышеперечисленные определения и понятия финансового риска, автором предлагается следующее определение финансового риска, которое наиболее отражающее его сущность. Финансовый риск предприятия представляет собой вероятность возникновения неблагоприятного исхода, при котором предприятие теряет или недополучает часть дохода.

К числу основных видов финансовых рисков промышленного предприятия относятся следующие: риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатёжеспособности, инвестиционный риск, инфляционный риск, валютный риск, кредитный риск, налоговый риск, прочие риски.

Анализ и разработка методов прогнозирования риска позволит сформировать систему, целью которой будет снижение зависимости устойчивости работы предприятия от влияния негативных последствий реализации риска.

1.2. Методические подходы к оценке финансовых рисков предприятия

Для того чтобы управлять рисками необходимо их оценить (измерить). Все подходы оценки финансовых рисков можно разделить на три большие группы [44, с. 301].

1. Оценка вероятности возникновения. Финансовый риск как вероятность возникновения неблагоприятного исхода, потери или ущерба.

2. Оценка возможных убытков при том или ином сценарии развития ситуации. Финансовый риск как абсолютный размер потерь возможного неблагоприятного события.

3. Комбинированный подход. Оценка финансового риска, как вероятность возникновения, так и размера потерь.

На практике, чаще всего используют комбинированный подход, потому что он дает не только вероятность возникновения риска, но и возможный ущерб для финансово-хозяйственной деятельности предприятия, выраженный в денежном эквиваленте.

Рассмотрим алгоритм для оценки финансовых рисков, который состоит из трех частей (рисунок 1.2).



Рисунок 1.2 - Типовой алгоритм для оценки финансовых рисков

Источник: [46]

Во-первых, анализ всех возможных финансовых рисков и выбор наиболее значимых рисков, которые могут оказать существенное воздействие на финансово-хозяйственную деятельность организации.

Во-вторых, определяется метод расчета того или иного финансового риска, который позволяет количественно/качественно формализовать угрозу.

На последнем этапе происходит прогнозирование изменения размера потерь/вероятность при различных сценариях развития предприятия, и

разрабатываются управленческие решения для минимизации негативных последствий [46].

Далее рассмотрим классификацию методов оценки финансовых рисков предприятия, выделим их преимущества и недостатки, представленные в таблице 1.1.

Все методы можно разделить на две большие группы: количественные методы и качественные методы.

Таблица 1.1

Методы оценки финансовых рисков организации

	Преимущества	Недостатки
Количественные методы	Объективность оценки финансовых рисков, создание модели изменения того или иного риска на основе статистических данных.	Сложность численной формализации качественных финансовых рисков предприятия.
Качественные методы	Возможность оценки качественных рисков.	Субъективность финансовых оценки рисков предприятия, следствие экспертных оценок.

Источник: [36, с. 72]

В зависимости от конкретного типа финансового риска выделяют различные количественные и качественные модели оценки, представленные в таблице 1.2 ниже. Данные модели были построены на анализе бухгалтерских балансов, денежных потоков, макроэкономической статистике и т.д.

Таблица 1.2

Модели оценки финансовых рисков

Виды риска	Существующие модели оценки
Кредитный риск	Модели оценки вероятности банкротства предприятия: Э.Альтмана, Р. Таффлера, Р. Лиса, У. Бивер. Бальные методы оценки слабоформализуемых рисков А.Д. Шеремет. Методы оценки рейтинговых агентств НРА, Эксперт-РА, Moody's, Standard&Poor's, Fitch.
Валютный риск	Метод VaR, фундаментальный, технический анализ.
Рыночный риск	Модель Value at Risk, Shortfall, Модель У. Шарпа, Е. Фамы и К. Френча, С. Росса, Ф.Блека М.Шоулза.

Продолжение таблицы 1.2

Виды риска	Существующие модели оценки
Риск ликвидности	Анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности
Процентный риск	Модели оценки макроэкономических факторов

Источник: [35, с. 201]

В качестве исходной информации при оценке финансовых рисков используется бухгалтерская отчетность предприятия: бухгалтерский баланс; отчет о финансовых результатах [51, с. 14].

Основные финансовые риски, оцениваемые предприятиями [12, с. 189]:

- риски потери платежеспособности;
- риски потери финансовой устойчивости и независимости;
- риски структуры активов и пассивов.

Для того, чтобы посчитать риск платёжеспособности на промышленном предприятии мы будем использовать модель оценки риска ликвидности (платежеспособности) баланса с помощью абсолютных показателей представлена в таблице 1.3. Так как данная модель более полно показывает тип состояния ликвидности для определения способности предприятия своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Таблица 1.3

Порядок группирования активов и пассивов

Порядок группирования активов по степени быстроты их превращения в денежные средства	Порядок группирования пассивов по степени срочности выполнения обязательств
А1. Наиболее ликвидные активы А1 = стр. 1240 + стр. 1250	П1. Наиболее срочные обязательства П1 = стр. 1520
А2. Быстрореализуемые активы А2 = стр. 1232	П2. Краткосрочные пассивы П2 = стр. 1510 + стр. 1550
А3. Медленно реализуемые активы А3 = стр. 1210 + стр. 1220 + стр. 1231 + стр. 1260	П3. Долгосрочные пассивы П3 = стр. 1400 + стр. 1530 + стр. 1540
А4. Труднореализуемые активы А4 = стр. 1100	П4. Постоянные пассивы П4 = стр. 1300

Источник: [42, с. 14-15]

Тип состояния ликвидности определяется исходя из условий, представленных на рисунке 1.3.

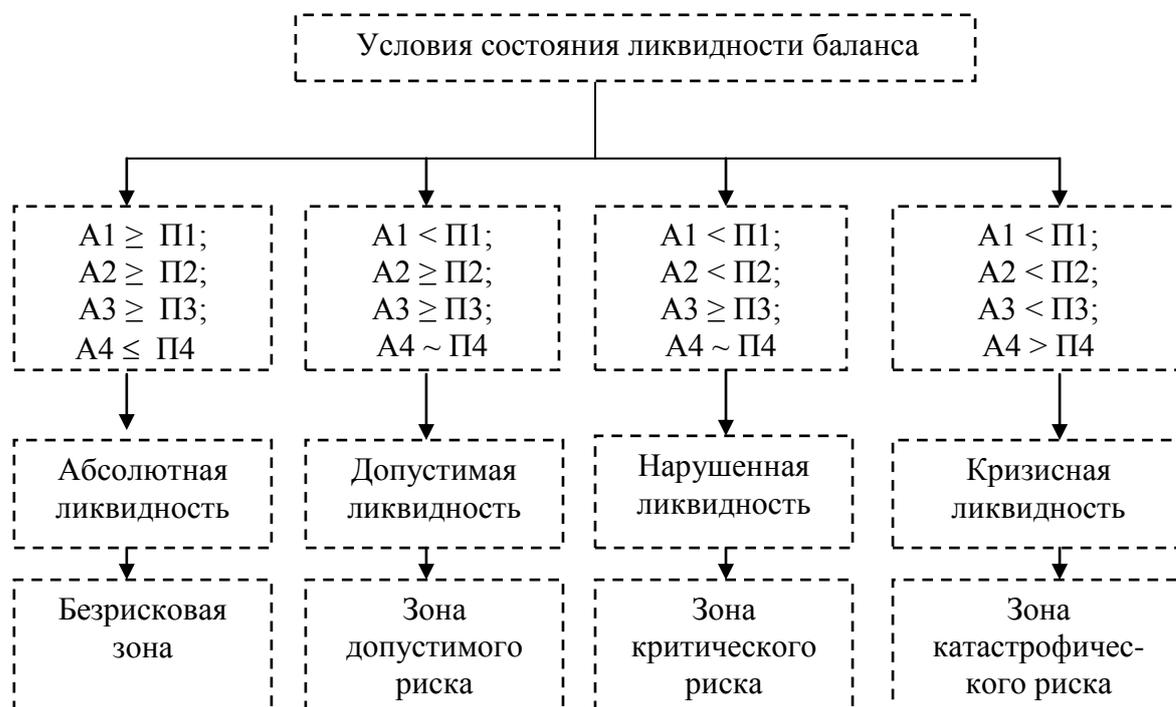


Рисунок 1.3 - Модель оценки риска ликвидности баланса с помощью абсолютных показателей

Источник: [42, с. 14-15]

Оценка рисков финансовой устойчивости промышленного предприятия представлена в таблице 1.4 и на рисунке 1.4.

Таблица 1.4

Расчет величины источников средств и величины запасов и затрат

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат
$\pm\Phi_c = \text{СОС} - 33$ или $\pm\Phi_c = \text{стр. 1300} - \text{стр. 1100} - (\text{стр. 1210} + \text{стр. 1220})$	$\pm\Phi_t = \text{СДИ} - 33$ или $\pm\Phi_t = \text{стр. 1300} + \text{стр. 1400} - \text{стр. 1100} - (\text{стр. 1210} + \text{стр. 1220})$	$\pm\Phi_o = \text{ОВИ} - 33$ или $\pm\Phi_o = \text{стр. 1300} + \text{стр. 1400} + \text{стр. 1510} - \text{стр. 1100} - (\text{стр. 1210} + \text{стр. 1220})$
$S(\Phi) = 1, \text{ если } \Phi > 0; = 0, \text{ если } \Phi < 0.$		

Источник: [33, с. 123]

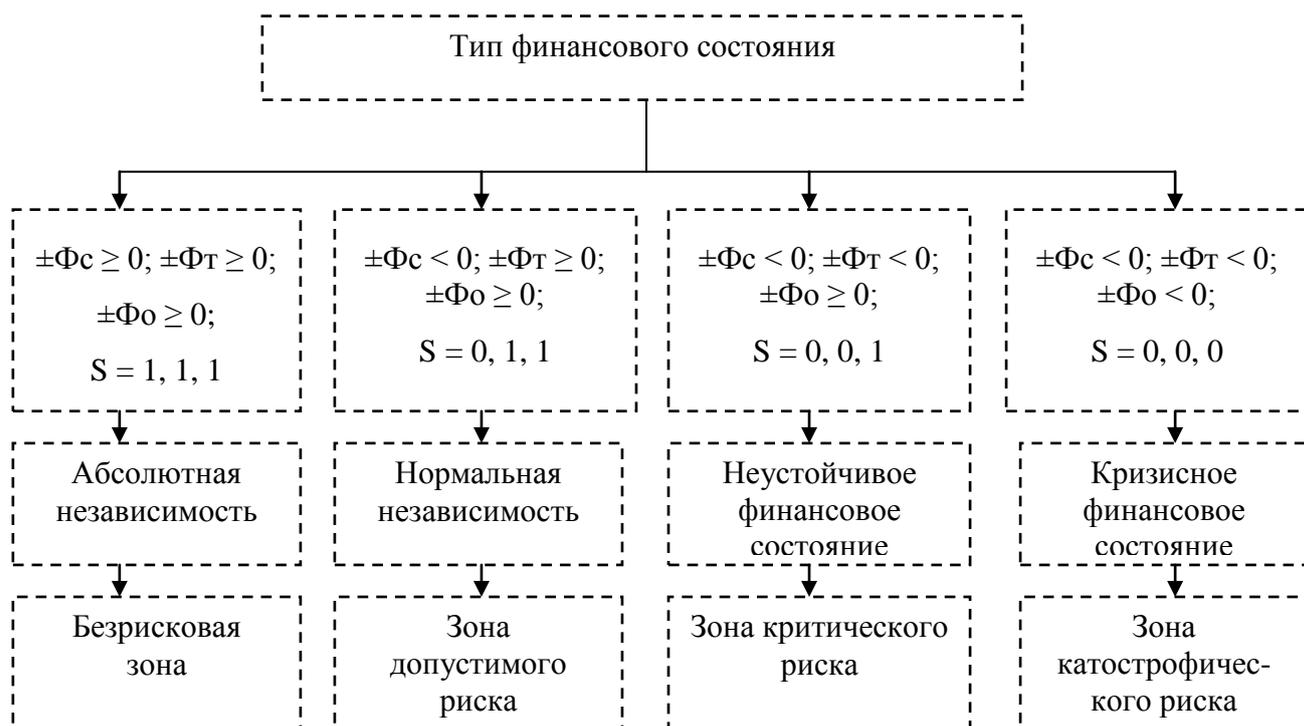


Рисунок 1.4 - Оценка риска финансовой устойчивости компании

Источник: [33, с. 123]

Оценка рисков ликвидности и финансовой устойчивости с помощью относительных показателей осуществляется посредством анализа отклонений от рекомендуемых значений [30, с. 6-7]. Расчет коэффициентов представлен в таблице 1.5.

Таблица 1.5

Финансовые коэффициенты ликвидности

Показатель	Способ расчета	Рекомендуемые значения	Комментарий
1. Общий показатель ликвидности	$L1 = (A1+0,5A2+0,3A3) / (П1+0.5П2+0.3П3)$	$L_1 \geq 1$	Показывает способность компании осуществлять расчеты по всем видам обязательств — как по ближайшим, так и по отдаленным
2. Коэффициент абсолютной ликвидности	$L2 = A1/(П1+П2)$	$L_2 > 0,2-0,7$	Показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств

Продолжение таблицы 1.5

Показатель	Способ расчета	Рекомендуемые значения	Комментарий
3. Коэффициент «критической оценки»	$L3 = (A1 + A2) / (П1 + П2)$	Допустимое 0,7–0,8; желательно $L3 \geq 1,5$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам
4. Коэффициент текущей ликвидности	$L4 = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$	Оптимальное - не менее 2,0	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства
5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L5 = A3 / ((A1 + A2 + A3) - (П1 + П2))$	Уменьшение показателя в динамике — положительный факт	Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности
6. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L6 = (П4 - A4) / ((A1 + A2 + A3))$	Не менее 0,1	Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее финансовой устойчивости

Источник: [30, с. 6-7]

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат [75, с. 364].

В таблице 1.6 представлена методика расчета финансовых коэффициентов, применяемых для оценки финансовой устойчивости компании.

Сущность методики комплексной (балльной) оценки финансового состояния предприятия заключается в классификации предприятий по уровню финансового риска, то есть любая организация может быть отнесена

к определенному классу в зависимости от набранного количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов.

Таблица 1.6

Финансовые коэффициенты, применяемые для оценки финансовой устойчивости компании

Наименование показателя	Способ расчета	Рекомендуемые значения	Комментарий
1. Коэффициент автономии	$U_1 = \text{стр.1300} / \text{стр.1700}$	Минимальное пороговое значение — на уровне 0,4. Превышение указывает на увеличение финансовой независимости, расширение возможности привлечения средств со стороны	Характеризует независимость от заемных средств
2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$U_2 = (\text{стр.1400} + \text{стр.1500}) / \text{стр.1300}$	$U_2 < 1,5$. Превышение указанной границы означает зависимость предприятия от внешних источников средств, потерю финансовой устойчивости (автономности)	Показывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 рубль вложенных в активы собственных средств
3. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$U_3 = (\text{стр.1300} - \text{стр.1100}) / \text{стр.1200}$	$U_3 > 0,1$. Чем выше показатель (0,5), тем лучше финансовое состояние предприятия	Иллюстрирует наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости
4. Коэффициент финансовой устойчивости	$U_4 = (\text{стр.1300} - \text{стр.1400}) / \text{стр.1600}$	$U_4 > 0,6$. Снижение показателей свидетельствует о том, что предприятие испытывает финансовые затруднения	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

Источник: [40]

Интегральная балльная оценка финансового состояния предприятия представлена в таблице 1.7 [40].

Интегральная бальная оценка финансового состояния предприятия

Показатель финансового состояния	Рейтинг показателя	Критерий		Условия снижения критерия
		высший	низший	
1. Коэффициент абсолютной ликвидности (L_2)	20	0,5 и выше — 20 баллов	Менее 0,1 — 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается 4 балла
2. Коэффициент «критической оценки» (L_3)	18	1,5 и выше — 18 баллов	Менее 1 — 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 1,5 снимается по 3 балла
3. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	16,5	2 и выше — 16,5 балла	Менее 1 — 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 2 снимается по 1,5 балла
4. Коэффициент автономии (U_1)	17	0,5 и выше — 17 баллов	Менее 0,4 — 0 баллов	За каждые 0,01 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается по 0,8 балла
5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (U_3)	15	0,5 и выше — 15 баллов	Менее 0,1 — 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается по 3 балла
6. Коэффициент финансовой устойчивости (U_4)	13,5	0,8 и выше — 13,5 балла	Менее 0,5 — 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,8 снимается по 2,5 балла

Источник: [40]

1-й класс (100–97 баллов) - это организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные.

2-й класс (96–67 баллов) - это организации нормального финансового состояния.

3-й класс (66–37 баллов) - это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее.

4-й класс (36–11 баллов) - это организации с неустойчивым финансовым состоянием.

5-й класс (10–0 баллов) - это организации с кризисным финансовым состоянием.

Составляющим финансового риска предприятия является кредитный риск. Кредитный риск связан с возможностью предприятия вовремя и в полном объеме не расплатиться по своим обязательствам/долгам. Данное свойство предприятия называют еще кредитоспособностью. Крайняя стадия

потери кредитоспособности называется риск банкротства, когда предприятие полностью не может погасить свои обязательства. К методам оценки кредитного риска относят различные эконометрические модели диагностики риска [22, с 247]. Мы предлагаем проводить оценку кредитного риска с помощью модели Р. Таффлера, т.к. она учитывает современные тенденции бизнеса и влияния перспективных технологий на структуру финансовых показателей, имеет возможность применения при проведении внешнего диагностического анализа, более проста и прозрачна в расчетах.

Формула расчета модели Р.Таффлера следующая:

$$Z_{\text{Taffler}} = 0,53 \times K_1 + 0,13 \times K_2 + 0,18 \times K_3 + 0,16 \times K_4 \quad (1)$$

где Z_{Taffler} – оценка кредитного риска предприятия/компании;

K_1 – показатель рентабельности предприятия (прибыль до уплаты налога/текущие обязательства);

K_2 – показатель состояния оборотного капитала (текущие активы/общая сумма обязательств);

K_3 – финансовый риск предприятия (долгосрочные обязательства/общая сумма активов);

K_4 – коэффициент ликвидности (выручка от продаж/сумма активов).

Полученное значение кредитного риска необходимо сопоставить с уровнем риска, который представлен в таблице 1.8.

Таблица 1.8

Критерии оценки кредитного риска по методу Таффлера

Критерий Таффлера	Кредитный риск (вероятность банкротства)
>0,3	Низкий уровень риска
0,3 – 0,2	Умеренный риск
<0,2	Высокий риск

Источник: [22, с. 247]

Далее на основе полученных результатов подготавливаем варианты управленческого решения. Обратим внимание на то, что поскольку

экономический риск порождается неопределенностью в условиях, в которых принимаются и будут реализованы экономические решения, в процессе анализа риска выявляется множество возможных вариантов решения анализируемой проблемы, а не какой-то определенный (таким образом реализуется так называемый «сценарный подход»).

Анализируются последствия, которые могут наступить при принятии каждого из рассматриваемых вариантов. Особое внимание обращается на решения при реализации, которых возможны наибольшие негативные последствия в случае принятия данного решения и проявления какого-либо из условий, создающих неопределенность и вызывающих экономический риск [23, с. 16].

На основании результатов проведенного анализа принимается окончательное управленческое решение.

Выделим критерии, с помощью которых можно дать количественную оценку целесообразности принятия решения в условиях рынка [21]:

Во-первых, решение, принимаемое в ситуации риска, необходимо оценить с точки зрения вероятности получения предполагаемого результата и возможности отрицательного отклонения от него. Наилучшим следует считать то решение, риск реализации которого меньше по сравнению с другими вариантами.

Во-вторых, должна оцениваться затратная сторона рискованного решения. Иначе говоря, необходимо оценить затраты на осуществление рискованных вариантов. Предпочтительнее будет тот, который требует меньших затрат на осуществление по сравнению с затратами при осуществлении других вариантов.

В-третьих, критерием оценки является время, необходимое на реализацию принимаемого решения. Наиболее целесообразно принятие решения, осуществление которого требует меньшего времени по сравнению с другими.

Однако недостаточно оценить каждый из рассматриваемых вариантов решений по критериям вероятности, затрат и прибыли. Наиболее сложным является выбор такого из них, в котором совокупное значение этих показателей отклонения окажется оптимальным [61, с. 26].

После принятия управленческого решения необходимо оценить возможный риск его реализации. Для этого необходимо:

1. Определить состав этапов реализации управленческого решения.
2. Выявить ключевые события каждого этапа, которые могут повлиять на дальнейшее развитие избранного варианта пути решения задачи.
3. Определить затраты времени реализации каждого этапа с учетом возможности наступления его ключевых событий.
4. Провести качественную оценку вероятности достижения желаемого результата.
5. Рассчитать стоимость каждого этапа реализации управленческого решения с учетом стоимости наступления ключевых событий [22, с. 92].

Абсолютная величина финансовых рисков, характеризующая принятие любого решения, состоит из двух слагаемых:

- расходов, необходимых для осуществления данного решения;
- возможного ущерба, нанесенного этим решением.

Относительный показатель финансовых рисков - степень риска. Он показывает, какова вероятность наступления случая потерь. Чем больше неопределенность ситуации при принятии решения, тем выше риск.

Таким образом, в качестве исходной информации при оценке финансовых рисков используется бухгалтерская отчетность предприятия. Все подходы оценки финансовых рисков можно разделить на три большие группы: оценка вероятности возникновения, оценка возможных убытков, комбинированный подход. На практике, чаще всего используют комбинированный подход, потому что он дает не только вероятность возникновения риска, но и возможный ущерб для финансово-хозяйственной деятельности предприятия, выраженный в денежном эквиваленте. Типовой

алгоритм для оценки финансовых рисков состоит из трех частей: анализ, оценка, контроль и управление. Методы оценки финансовых рисков предприятия делятся на количественные и качественные методы. Проводится анализ и на основе его результатов принимается окончательное управленческое решение. После принятия управленческого решения необходимо оценить возможный риск его реализации.

1.3. Влияние рисков на финансовую устойчивость предприятия в условиях нестабильной экономической среды

Современные законы рыночной экономики требуют постоянного кругооборота средств, основанного на платежеспособном спросе. Платежеспособность и наличие ресурсов для развития предприятий являются важнейшими признаками финансовой устойчивости, определение которой относится к числу наиболее важных финансовых проблем. Недостаточная финансовая устойчивость, как и избыточная, отрицательно сказывается на состоянии предприятий. Недостаточная финансовая устойчивость приводит к неплатежеспособности предприятий, к отсутствию средств для дальнейшей их деятельности, а избыточная – отягощает предприятия излишними запасами и резервами, отвлекает денежные средства из обращения и замораживает их. Определение реального финансового состояния предприятия важно не только для самих субъектов хозяйствования, но также и для инвесторов, желающих вложить свободные средства в развитие данного предприятия. Для этого им необходимо иметь сведения о финансовой устойчивости и об изменении финансового положения предприятия в современных условиях. В условиях развитой рыночной экономики именно финансовые характеристики промышленных предприятий определяют ее экономическую полезность и жизнеспособность. Для осуществления деятельности предприятие должно сформировать и

поддерживать соответствующие финансовые отношения с различными экономическими субъектами: с кредиторами, инвесторами, государственными органами, покупателями и т.д. Для поддержания финансовых отношений на соответствующем уровне организация должна выполнять своевременно и в полном объеме все свои финансовые обязательства, обеспечивать приемлемый уровень доходности на вложенный капитал и т.д.

Рассмотрим некоторые толкования понятия «финансовая устойчивость». По мнению А. Шеремета и Е. Негашева, финансовая устойчивость выступает одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия.

В. Бочаров рассматривает в своей работе оценку финансовой устойчивости, которая включает анализ платежеспособности, ликвидности и обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами.

С точки зрения И. Ильина и О. Сидоренко, финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого риска.

В работах как отечественных, так и зарубежных авторов показано, что понятие «финансовая устойчивость» базируется на оптимальном соотношении между видами активов организации и источниками их финансирования. И в связи с этим Г.В. Левшин говорит о том, что анализ финансовой устойчивости организации позволяет ответить на вопросы: насколько организация является независимой с финансовой точки зрения; является ли финансовое положение организации устойчивым.

На устойчивость предприятия оказывают влияние различные факторы:

- положение предприятия на товарном рынке;
- производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции;
- его потенциал в деловом сотрудничестве;

- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- эффективность хозяйственных и финансовых операций и т. п.

С точки зрения М. Бедникова и И. Сахарова, под устойчивостью предприятия понимается такое финансовое состояние предприятия, при котором хозяйственная деятельность обеспечивает выполнение всех его обязательств перед работниками, другими организациями и государством.

Обобщая различные точки зрения на определение понятия финансовой устойчивости организации, можно предложить следующее ее определение. Финансовая устойчивость – это способность осуществлять основные и прочие виды деятельности в условиях предпринимательского риска и изменяющейся среды бизнеса с целью максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентных преимуществ организации с учетом интересов общества и государства. Финансовая устойчивость выражается в кредитоспособности, платежеспособности и в постоянном росте прибыли и капитала при минимальном риске.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой специально подобранных технико-экономических показателей его деятельности, значения и диапазон изменения которых в условиях проявления возмущений внутренней и внешней среды предприятия, не нарушающих его производственной функции, приняты нормативными, а любое нарушение установленных пределов рассматривается как проявление факторов, препятствующих эффективному хозяйствованию и развитию предприятия.

Финансовую устойчивость следует различать по условиям функционирования предприятий в стабильно развивающейся экономической среде или в условиях финансового кризиса и его последствий.

При стабильно развивающейся экономической среде финансовая устойчивость является отражением постоянного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами

предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции, происходит рост прибыли и капитала. У предприятия накапливаются финансовые резервы, благодаря чему снижается их уязвимость по отношению к краткосрочным конъюнктурным колебаниям, происходит рост экономической целесообразности таких действий как повышение качества продукции, модернизация производства, развитие сбытовых сетей и т.д.

На рисунке 1.5. представлен алгоритм действий предприятия по выбору стратегии развития, который можно проанализировать с учетом нахождения предприятия на стадии устойчивого развития (рисунок 1.5).



Рисунок 1.5 - Выбор стратегии развития предприятия

Источник: составлен по [14]

Когда предприятие находится в стабильно развивающейся экономической среде, оно является финансово устойчивым, тогда в первую очередь оценивается динамика и состояние своего развития, акцентируется главное внимание на поддержании нормального ритма производства, и сбыта продукции, предотвращении материального или финансового ущерба.

Затем выявляются тенденции и процессы развития потенциала этого производства. Так как во время оживления экономического роста промышленные предприятия могут позволить себе ориентировать стратегический выбор направлений развития в сторону внешней деловой окружающей среды, проводить маркетинговые исследования. В указанный

период во внешней среде происходят качественные изменения, учет которых дает шанс сформировать конкурентные преимущества предприятия.

После чего необходимо провести инвестиционное обеспечение производства и воспроизводства за счет рациональной организации денежных потоков и заимствований. Тем самым обеспечивается создание инновационных заделов — научно-технических, технологических, конструкторских — в обеспечение конкурентного превосходства собственной продукции.

Производственная сфера эффективно работающего предприятия, если она своевременно подвергается необходимой модернизации, не является источником экономического неблагополучия (экономической опасности) как для коллектива предприятия и его собственника, так и для тех агентов рынка, которые пользуются продукцией предприятия, то есть его смежников и потребителей.

В завершение формируется дальнейшая стратегия развития предприятия. В рамках новой стратегической альтернативы меняется система целей и задач развития фирмы. При этом следует учитывать, что стратегический успех на данном этапе приходит не сразу, а лишь после стабилизации макроэкономических условий, обеспечивающих сбалансированную структуру рынков и формировании первичного потенциала экономического роста.

Наращивание потенциала развития предприятий и отраслей может быть осуществлено за счет мобилизации внутренних возможностей, экономии по всем направлениям деятельности, повышения эффективности производства [39, с. 10].

Финансово-экономические кризисы оказывают, по большей части, неблагоприятное воздействие, на потенциал промышленных предприятий, ухудшая его финансовую устойчивость при этом: сокращаются (или вообще прекращаются) инвестиции в процессные и продуктовые инновации, устаревает и выходит из потребления основной капитал, истощаются научно-

технические комплектующие, уходят преимущественно квалифицированные специалисты и т.д.

В кризисные периоды развития наибольшую опасность для предприятия представляет разрушение его потенциала (производственного, технологического, научно-технического и кадрового), как главного фактора жизнедеятельности предприятия, его возможностей. При этом условия хозяйствования таковы, что не обеспечивается способность потенциала к воспроизводству. Ресурсы для этого предприятие может приобретать только исходя из результатов своей деятельности (точнее - амортизационных отчислений и прибыли), а также за счет заемных средств. Оба эти источника инвестиций в кризисной ситуации у предприятия, как правило, оказываются перекрыты [14].

В настоящее время большинство российских промышленных предприятий, работая в нестабильной экономической среде, являются убыточными и находятся в критическом или банкротом состоянии. Причин депрессивного развития много, но главные из них кроются в инерции сложившейся структуры производства, его технологической отсталости и физическом износе основных фондов, в отсутствии приоритетов государственной научно-промышленной политики, определение которых позволило бы провести необходимую реструктуризацию мощностей, в условиях хозяйствования, сложившихся в результате неэффективных, с точки зрения реального сектора экономики, преобразований, не позволяющих предприятиям зарабатывать средства на модернизацию [там же].

Эксперты связывают негативную динамику промышленного производства в России с неудовлетворительным финансовым состоянием промышленных предприятий, недостаточным внутренним и внешним спросом на промышленную продукцию, низким уровнем инвестиций в промышленное производство, таможенные барьеры, невыполнение государством обязательств по оплате заказов для своих потребностей [12].

В процессе развития кризисного финансового состояния отрицательное воздействие оказывают следующие факторы:

- существенное снижение эффективности использования как собственного, так и заёмного капитала, падение рентабельности, заметное уменьшение прибыли;
- возникновение убыточности производства вследствие роста себестоимости, управленческих и коммерческих расходов;
- отсутствие собственных оборотных и резервных средств, резкое падение кредитоспособности и платёжеспособности предприятия;
- наличие у предприятия значительных финансовых обязательств;
- значительное сокращение объёмов производства товаров и услуг.

В результате действия этих факторов может возникнуть реальная угроза периодической или полной остановки производства, признания предприятия финансово несостоятельным и в предельном случае банкротом. Поэтому при финансовом кризисе необходимо проводить анализ финансовой отчетности, который позволяет оценить финансовую устойчивость предприятия, его платёжеспособность и ликвидность.

Таким образом, в условиях нестабильной экономической среды риски влияют на финансовую устойчивость предприятий в большей степени. Это может привести к тому, что промышленные предприятия отраслей просто остановятся, потому что их сложное оборудование (например, в энергетике) имеет, во-первых, долговременный цикл изготовления и, во-вторых, не будет в достаточной степени производственных мощностей, чтобы компенсировать резкое выбытие основных производственных фондов. Поэтому для того, чтобы снизить влияние рисков необходимо в условиях нестабильной экономической среды проводить оценку и анализ рисков, умело комбинировать известные методы и применять их в ежедневной работе. Главное, чтобы система по оценке предотвращения влияния рисков на финансовую устойчивость была простой, прозрачной, практичной и соответствовала стратегическим целям предприятия.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ (НА ПРИМЕРЕ АО «ТЮМЕНЬЭНЕРГО»)

2.1. Отраслевые особенности формирования финансовых рисков российских энергетических компаний

Доля России в мировом балансе топливно-энергетических ресурсов занимает первое место по запасам природного газа и составляет более 40 %, а по добыче и запасам нефти занимает третье место после США и Саудовской Аравии – около 10 %. Энергетика России – это важнейшее звено рыночной экономики страны. Производственная сфера деятельности и материальное производство зависят от свободных цен на энергоносители, которые приближаются к ценам мирового рынка. Таким образом, энергетические компании в России – это компании с высоким доходом, а при росте доходов возрастают и риски [41, с. 29-36].

Российские энергетические компании успешно функционируют и являются конкурентоспособными на мировом рынке. По данным агентства Platts они занимают пятнадцать позиций в рейтинге 250 крупных энергетических компаний мира 2015 г.

Так, например, третье место, пропустив вперед американские Exxon Mobil и Chevron, занимает концерн Газпром. Роснефть и ЛУКОЙЛ располагаются на девятом и десятом местах [35, с. 45-49].

В электроэнергетике России происходят большие перемены. Значительные изменения претерпевает структура отрасли – от вертикально интегрированной монополии и государственного регулирования с достаточно малым уровнем неопределенности среднесрочных доходов до либерализации отношений и введения переходной модели рынка «5 - 15 %» с планами

последующего введения полностью конкурентного рынка. Наиболее важным следствием реструктуризации отрасли стала выработка нового механизма ценообразования на электрическую энергию, при котором цены отражают баланс интересов производителей и потребителей электроэнергии. Все в меньшей степени цены зависят от внешнего регулирования и в большей степени определяются рынком [13].

В настоящее время в нашей стране много говорят о модернизации и обновлении инфраструктуры в общем, и о модернизации энергетики в частности, тем любопытнее взглянуть на финансовые риски энергетических компаний, которые после реформирования холдинга РАО «ЕЭС России» активно осваивают привлеченные инвестиционные ресурсы. Напомним, что вследствие реформирования электроэнергетики (2002 – 2008 г.) РАО «ЕЭС России» было ликвидировано, на ее месте появилось большое количество обособленных компаний - государственных естественно - монопольных компаний, приватизированных генерирующих и сбытовых компаний [13].

Список крупных отечественных энергетических компаний по итогам 2015г. приведен в Приложении 1 (далее – крупные энергетические компании). Некоторые из этих предприятий являются самостоятельными компаниями, некоторые – являются частью более крупных групп. Для целей нашей работы будем рассматривать как отдельные компании, так и группы в которые входят некоторые из них [80].

Оценка рисков и использование соответствующих методов управления рисками позволяют энергокомпаниям выстраивать оптимальную по соотношению «величина риска – премия за риск» стратегию поведения на рынке и, как следствие, оптимизировать «рыночный портфель» (набор долго-, средне- и краткосрочных контрактов), а также оценивать величину необходимого капитала для покрытия возможных потерь.

Для того чтобы понять с какими финансовыми рисками сталкиваются крупные энергетические компании проанализируем публикуемые ими отчеты в рамках раскрытия информации:

- раздел «Финансовые риски» ежеквартального отчета (из 71 компании, ежеквартальные отчеты эмитента доступны для 63 компаний);
- раздел «Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью акционерного общества» годового отчета.

Требования к раскрытию информации в виде ежеквартальных и годовых отчетов установлены в «Положении о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» утвержденным Приказом ФСФР от 10 октября 2006г. № 06-117/пз-н (далее – Положение).

Как выявило исследование, наибольшее количество крупных энергетических компаний сталкивается с инфляционным, процентным и валютным рисками (рисунок 2.1):

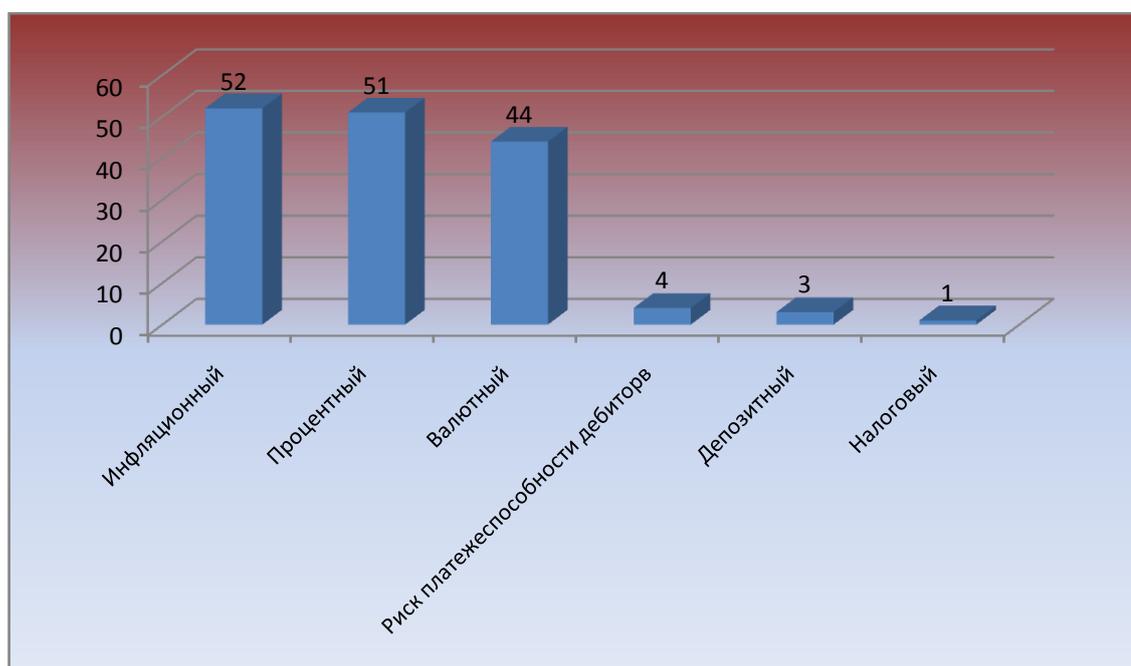


Рисунок 2.1 - Финансовые риски энергетических компаний России
в 2015 г

Источник: [49]

Связано это не с тем, что риск платежеспособности дебиторов, депозитный, налоговый, биржевой и инвестиционный риски отсутствуют в

деятельности крупных энергетических компаний – эти риски, безусловно, присутствуют. Федеральная служба по финансовым рынкам в требованиях по раскрытию информации выделяет только три финансовых риска: инфляционный, процентный и валютный [49]. Поэтому подавляющее большинство исследуемых компаний ограничиваются описанием лишь трех этих рисков, хотя 4 компании отдельно выделили риск платежеспособности дебиторов, 3 – депозитный риск и 1 – налоговый риск.

Инфляционный риск связан с вероятностью потерь реальной стоимости дебиторской задолженности при существенной отсрочке или задержке платежа, стоимости капитала, ожидаемых доходов; увеличения себестоимости товаров, продукции, работ, услуг из-за увеличения цены на энергоносители, транспортных расходов, заработной платы и т.п.; уменьшения реальной стоимости средств по инвестиционной программе [37, с. 95].

52 компании (82,54 % от общего числа исследуемых компаний) указали на наличие инфляционного риска. В качестве последствий этого риска большинство компаний называли:

- потери в реальной стоимости дебиторской задолженности при существенной отсрочке или задержке платежа;
- увеличения процентов к уплате;
- увеличения себестоимости товаров, продукции, работ, услуг из-за увеличения цены на энергоносители, транспортных расходов, заработной платы и т.п.;
- уменьшение реальной стоимости средств по инвестиционной программе.

В качестве значений критического уровня инфляции указывались значения от 8,5 % до 40 %, при этом большинство компаний называли цифры от 20 % до 30 %.

Процентный риск заключается в неблагоприятном изменении процентной ставки на финансовых рынках. 51 компания (80,95 %) признало

влияние на свою деятельность процентного риска, что может стать причиной повышения ставки по действующим кредитным договорам или привести к более дорогому привлечению денежных средств для финансирования инвестиционных программы и текущей деятельности в будущем.

Валютный риск возникает у компаний ведущих внешнеэкономическую деятельность и получающих валютную выручку; закупающих сырье, материалы и оборудование в иностранной валюте; имеющих на своем балансе денежные средства либо финансовые вложения, номинированные в иностранной валюте. Данный риск проявляется в недополучении предусмотренных доходов, либо увеличении запланированных расходов. Несмотря на то, что активы и обязательства подавляющего большинства исследуемых компаний выражены в национальной валюте, 44 компании (69,84 %) отметило наличие валютных рисков, что в основном связано с кредитными ресурсами, привлеченными в иностранной валюте, а также наличием свободных денежных средств в иностранной валюте. Данный вид риска оценивается большинством компаний как незначительный [37, с. 97].

В настоящее время в российской электроэнергетике наблюдаются следующие центры финансовых потерь:

1. Модель оптового рынка не соответствует Закону «Об электроэнергетике» (ФЗ-35, ст. 6. п. 1, ст. 20 п. 1) в части соблюдения экономических интересов поставщиков и потребителей электрической энергии и минимизации стоимости электроэнергии. Дополнительное обременение потребителей из-за сверхприбыли поставщиков, использующих дешевые энергоносители (гидроресурсы, ядерные материалы, ТЭС вблизи добычи газа и угля), составляет в зависимости от годовых факторов от 200 млрд. руб./год. При этом остальные электростанции и прежде всего социально наиболее значимый крупнейший сектор генерации – городские ТЭЦ в большинстве убыточны и не имеют необходимой валовой выручки.

2. Дорогостоящая система финансирования инвестиционной деятельности генерирующих компаний ведет к дополнительному

увеличению тарифов существующих потребителей на 100 - 120 млрд. руб./год. Причина удорожания – высокие банковские ставки и короткие сроки кредитов при завышенной стоимости строительства. Стоимость финансовых средств, привлекаемых для электроэнергетики, с целью кредитования вводов мощностей, покрытия кассовых разрывов для создания запасов топлива и ремонтных ресурсов, по расчетам экспертов «Ренессанс капитал», увеличивает тариф для конечных потребителей в регионах на 9 – 56 %. Это уничтожает для российских потребителей преимущество страны, имеющей собственное дешевое топливо.

3. Увеличение доли сетевой составляющей в конечных тарифах потребителей из-за роста затрат на транспорт электрической энергии по межсистемным (ФСК) и региональным сетям (МРСК). Это привело к обострению проблем «последней мили», увеличению доли ТСО в «котловом» тарифе, строительству потребителями собственной генерации, риску снижения реализации АО «Россети» до 90 млрд руб./год.

4. Высокая стоимость строительства энергообъектов и невыполнение регламентов технического обслуживания прямо связаны с действующей дифференцированной системой закупок в абсолютном большинстве энергокомпаний. Ежегодное проведение тысяч тендеров по отдельным проектам и видам ремонтов без перехода к оптовым долгосрочным договорам не обеспечивает создания мощных и эффективных по затратам проектно-строительно-монтажных и сервисных компаний мирового уровня. Удорожание работ по этой причине доходит до 20 - 30%. Отсутствие общепринятого в странах ОЭСР детального нормирования работ и системного внедрения передового опыта ведет к дополнительному удорожанию на 10 – 15 %. Общее удорожание работ оценивается в 120 млрд. руб./год [45].

Внешние и внутренние факторы, оказывающие влияние на деятельность российских энергетических компаний, во многом отличаются от факторов, актуальных для европейских предприятий. В частности, при

разработке стратегических программ и реализации проектов, российским энергокомпаниям целесообразно учитывать следующие особенности:

- прогрессирующий износ основных производственных фондов; нарастание объема оборудования, выработавшего свой ресурс;

- изменение инвестиционной политики и механизмов, когда многие проекты технического перевооружения и реконструкции исключаются из инвестиционных программ при отказе от мероприятий по предотвращению (минимизации) рисков;

- кардинальные преобразования в отрасли, формирование новых энергокомпаний, перемены в отношениях собственности в электроэнергетике;

- принятие новых норм и правил в экономике (к примеру, ФЗ «О техническом регулировании»);

- снижение степени административного регулирования при слабом развитии или даже отсутствии рыночных (экономических) механизмов поддержания и обновления основных производственных фондов; обострение проблемы сохранения экономически обоснованного уровня надежности энергопредприятий как одного из важнейших факторов конкурентоспособности, повышения рыночной стоимости бизнеса, капитализации существующих и вновь создаваемых энергокомпаний;

- отсутствие методической и юридической базы для оценки экономических последствий аварийных ситуаций;

- отсутствие полноценной информации для учета влияния на тарифы факторов риска;

- планируемое изменение в системе регулирования тарифов, в том числе введение тарифов на основе RAB (регуляторной базы инвестированного капитала).

В настоящее время способность компании эффективно управлять рисками является одним из решающих преимуществ в условиях конкуренции на рынке. Наиболее передовые и крупные компании создали специальные

подразделения риск менеджмента. Так первыми в стране внедрением этой системы стали заниматься такие компании, как «ЛУКОЙЛ», «Норильский никель», Магнитогорский металлургический комбинат, «Северсталь», «Объединенные машиностроительные заводы», РАО «ЕЭС России» [23].

В большинстве европейских энергетических компаний функцию управления рисками также выполняет отдельное подразделение, находящееся в непосредственном подчинении финансового директора (CFO). Это, как правило, специализированный комитет по управлению рисками (Risk Management Committee), который регулярно рассматривает наиболее значимые риски и принимает решения по методам реагирования на них. Оценка эффективности систем управления рисками и их отдельных элементов осуществляют службы внутреннего контроля организаций и внешние аудиторы, и консультанты [73].

Перечень финансовых рисков европейских энергетических компаний достаточно стандартен и включает: процентный, валютный, кредитный, риск ликвидности, ценовые риски (изменение стоимости электроэнергии, природного газа, угля, нефти, урана, выбросов CO₂).

Степень важности тех или иных финансовых рисков для зарубежной организации зависит от ее индивидуальных особенностей, таких как структура капитала, география операций, наличие дочерних фирм в иных (по отношению к головной компании) валютных зонах, степень зависимости от определенного сырья и др. В целях управления финансовыми рисками менеджмент широко использует производные финансовые инструменты, в частности, различные форвардные контракты, валютные и процентные свопы.

На конференции «Управление рисками в энергетическом секторе России и СНГ», которую провела компания Marcus Evans, с участием Совета производителей энергии России; РусРиск; ТНК-ВР; Газпром нефть; РусГидро и других были выявлены новые методы оценки рисков, проанализированы обязанности директоров в области управления рисками и рассмотрены

различные методы оптимизации рабочего процесса для повышения эффективности управления в энергетической отрасли [28].

На данной конференции обсуждалась деятельность компании АО «Газпром», которая является на данный момент лидером среди российских энергетических компаний. В данной организации применяются свои меры по выявлению и оценке рисков. Структурные подразделения компании ведут планомерную работу по совершенствованию корпоративной системы управления основными рисками. В частности, идет формирование соответствующей организационно-методологической базы. Так, разработаны «Основные методологические подходы к организации системы управления рыночными и кредитными рисками» в АО «Газпром», создана методико-регламентационная база управления валютными рисками компании. Проводятся специализированные мероприятия, направленные на снижение рисков для АО «Газпром» на внешнем и внутреннем рынках. Идет работа по минимизации кредитных рисков в рамках осуществления расчетных и иных операций с кредитными организациями [23].

Из вышесказанного следует, что российские энергетические компании конкурентоспособны и находятся на высоком уровне развития. Такой уровень позволяет им контролировать свои финансовые риски, управлять ими и создавать в своем штате специалистов по риск - менеджменту. С течением времени, с развитием экономики страны, законодательства, международных отношений, географических и климатических условий меняются и риски предприятий. Если в компании отлажена работа по быстрому реагированию на различные изменения внешней и внутренней среды, то деятельность такой энергетической компании будет успешной и преуспевающей.

На данном этапе развития предприятий энергетической отрасли задача менеджмента состоит не только в построении «прозрачной» модели предотвращения потенциальных угроз, но и в реализации качественно новых

подходов в области управления рисками на базе современных информационных технологий.

Опыт западных компаний показывает, что концентрация усилий на разработке технологий по управлению рисками закладывает основу, на которой строится дальнейшая стабильная работа компании. Особенности рынка электроэнергии (когда цена в течение суток может изменяться на 200 %) создают дополнительный стимул к рассмотрению риск - менеджмента как одного из основных звеньев в управлении компанией [28, с. 9].

Подводя итоги, необходимо отметить следующее.

1. У российских энергетических компаний отсутствует единые подходы к классификации финансовых рисков, и эта проблема распространяется на все отечественные компании.

2. Требования к раскрытию информации в виде ежеквартальных и годовых отчетов эмитента направлены на описание лишь трех финансовых рисков: инфляционного, процентного и валютного. Практический опыт работы с документами, публикуемыми открытыми компаниями, показывает, что большинство отечественных компаний ограничивается описанием лишь трех таких финансовых рисков. Для преодоления этой негативной тенденции предлагается внести поправки в положение раскрытии информации и обязать эмитентов описывать следующие виды финансовых рисков:

- биржевой риск;
- валютный риск;
- депозитный риск;
- инвестиционный риск;
- инфляционный риск;
- налоговый риск;
- процентный риск;
- риск платежеспособности дебиторов.

3. В дополнение к вышеуказанным требованиям компаниям предлагается указывать (в ежеквартальных и годовых отчетах эмитента)

степень влияния каждого из вышеуказанных рисков на платежеспособность компании, как минимум по трех бальной шкале – критическое, умеренное и незначительное влияние.

4. Несмотря на указанные выше проблемы, удалось выяснить, что наибольшее количество крупнейших энергетических компаний сталкивается с инфляционными (82,54 %), процентными (80,95 %) и валютными рисками (69,84%). Результаты исследования в целом коррелируют с общероссийской практикой. Отсутствие понимания важности управления финансовыми рисками свойственно для многих отечественных предприятий – лишь 37 % опрошенных российских компаний посчитали финансовый риск существенным (против 51 % иностранцев) и для того, чтобы изменить сложившуюся ситуацию необходимо приложить большие усилия – ведь даже после финансового кризиса лишь 14 % российских компаний пересмотрели свой подход к риск - менеджменту [28, с.11].

Проанализировав отраслевые особенности российских энергетических компаний, можем сказать, что к основным особенностям формирования финансовых рисков относятся износ основных фондов и недостаточность инвестиций.

Таким образом, построение комплексной и эффективной системы управления рисками – один из ключевых факторов коммерческого успеха организации. Особенно важно это для российского рынка электроэнергии, реструктуризация которого приводит к значительным изменениям и появлению новых рисков для его участников.

2.2. АО «Тюменьэнерго» и его деятельность на рынке электроэнергии

Одна из крупнейших энергосистем Российской Федерации - Тюменская была образована по приказу № 60 Минэнерго СССР от 03.05.1979 г. на базе расположенных в Тюменской области энергетических предприятий РЭУ

«Свердловэнерго». Это было продиктовано быстрым развитием Западно-Сибирского топливно-энергетического комплекса.

До начала 1990-х годов развитие хозяйственного комплекса Тюменской области было подчинено реализации главной задачи – обеспечению максимально возможных объемов добычи углеводородного сырья, транспортировки нефти и газа за пределы области в европейскую часть страны и на экспорт. Тюменская энергосистема развивалась для обеспечения электроэнергией нефтяной и газовой промышленности Западно-Сибирского нефтегазового комплекса [26].

В течение 1980-х годов были введены новые блоки на имеющихся станциях, а также начато строительство еще пяти станций и крупных электросетевых объектов. Созданием Сургутского энергокомплекса в составе двух мощнейших ГРЭС завершился этап развития Тюменской энергетики и был преодолен дефицит региона в энергоресурсах. Со временем «Тюменьэнерго» перешло в разряд избыточных энергосистем, т.е. электроэнергия по сальдо - перетокам стала поставляться на оптовый рынок [26].

В рамках Государственной программы приватизации, утвержденной Постановлением Верховного Совета Российской Федерации от 11 июня 1992 года № 2980-1, и в соответствии с Указом Президента Российской Федерации [50]:

- от 14 августа 1992 г. № 922 «Об особенностях преобразования государственных предприятий, объединений, организаций топливно-энергетического комплекса в акционерные общества»;

- от 15 августа 1992 г. № 923 «Об организации управления электроэнергетическим комплексом Российской Федерации в условиях приватизации»;

- от 05 ноября 1992 г. № 1334 «О реализации в электроэнергетической промышленности Указа Президента Российской Федерации [26].

В рамках Государственной программы приватизации РФ 12.03.1993 г. учреждено АО «Тюменьэнерго», которое является правопреемником ПОЭЭ «Тюменьэнерго». На основании Приказа комитета по экономике и прогнозированию от 26.12.1996 г. № 391 АО «Тюменьэнерго» перерегистрировано в ОАО «Тюменьэнерго». В 2008 г. Правлением РАО «ЕЭС России» утверждена новая редакция Устава Общества (протокол № 1868пр/1 от 06.05.2008 г.).

Юридический адрес Общества: Россия, г. Сургут, Тюменская область, Ханты-Мансийский автономный округ - Югра, ул. Университетская, д. 4.

В состав Общества входят 9 филиалов, обеспечивающих выполнение функций, связанных с передачей и распределением электрической энергии.

26.12.2008 г. на заседании Совета директоров АО «Тюменьэнерго» принято решение об изменении организационной структуры АО «Тюменьэнерго» путем создания филиала «Тюменские распределительные сети» на базе существующих четырех филиалов: Ишимские, Тобольские, Южные и Тюменские электрические сети, в связи с чем, 15.01.2009 г. в Устав Общества были внесены изменения. Одна из крупнейших энергосистем Российской Федерации - Тюменская была образована по приказу № 60 Минэнерго СССР от 03.05.1979 г. на базе расположенных в Тюменской области энергетических предприятий РЭУ «Свердловэнерго». Это было продиктовано быстрым развитием Западно-Сибирского топливно-энергетического комплекса [26].

До этого времени на территории Тюменской области действовали отдельные предприятия, среди которых Сургутская ГРЭС-1, Тюменская ТЭЦ-1, Сургутские, Тюменские, Ишимские электрические сети. С вводом первых мощностей Сургутской ГРЭС-1 основная энергетическая база переместилась с юга области в центр нефтегазового комплекса.

Миссия компании [50]:

- обеспечение роста промышленного потенциала важнейшего для России региона, повышая энергобезопасность страны в целом;

- защита интересов Клиентов и Акционеров, обеспечивая надежность, качество и безопасность услуг по передаче и распределению электроэнергии в соответствии с мировыми стандартами;

- забота о каждом сотруднике, создание достойных условия для работы и профессионального роста.

Особенности корпоративного управления в АО «Тюменьэнерго» обусловлены наличием единственного акционера - ОАО «Холдинг МРСК», которому принадлежит 100% акций Общества. Это обеспечивает организацию всех корпоративных процессов в Обществе в строгом соответствии с интересами его акционера. Уставный капитал Общества составляет 27 373 895 тыс. руб. (таблица 2.1). Он разделен на 273 738 951 обыкновенных именных акций номиналом 100 рублей. Акции компании не обращаются на организованном рынке ценных бумаг [26].

Таблица 2.1

Состав акций АО «Тюменьэнерго»

Показатели	Общее количество (шт.)	Номинальная стоимость (тыс. руб.)	Номинальная стоимость акций, находящихся в собственности Общества
Обыкновенные акции	273 738 951	27 373 895	0
Привилегированные акции	0	0	0
ИТОГО:	273 738 951	27 373 895	0

Источник: [26]

До 01 июля 2005 г. основными видами деятельности АО «Тюменьэнерго» являлись производство и реализация (включая транспортировку) электрической и тепловой энергии. 1 июля 2005 г. состоялась государственная регистрация компаний, созданных в процессе реорганизации АО «Тюменьэнерго» [50].

С момента реорганизации основными видами деятельности Общества являются услуги по передаче электрической энергии и технологическое присоединения энергопринимающих устройств (энергетических установок) юридических и физических лиц к электрическим сетям.

Доля товарной продукции от этих видов деятельности составляет 98 % от общей величины товарной продукции Общества [26].

Также компания оказывает услуги по ремонту, услуги связи, аренда, транспортные услуги и прочие виды услуг. Доля товарной продукции от этих видов деятельности составляет 2 % от общей величины товарной продукции Общества.

Тюменская область, Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа - нефтегазовая кладовая России. Здесь добывается 64 % всей российской нефти и 91 % газа. Этим фактом обусловлены два ключевых обстоятельства:

- в регионе сконцентрированы большие энергогенерирующие мощности (12 000 МВт суммарной установленной мощности тепловых электростанций, работающих на газе);

- здесь же сосредоточены предприятия ТЭК, предъявляющие значительный и постоянно растущий спрос на электроэнергию [26].

Структура энергопотребления в регионе представлена на рисунок 2.2.

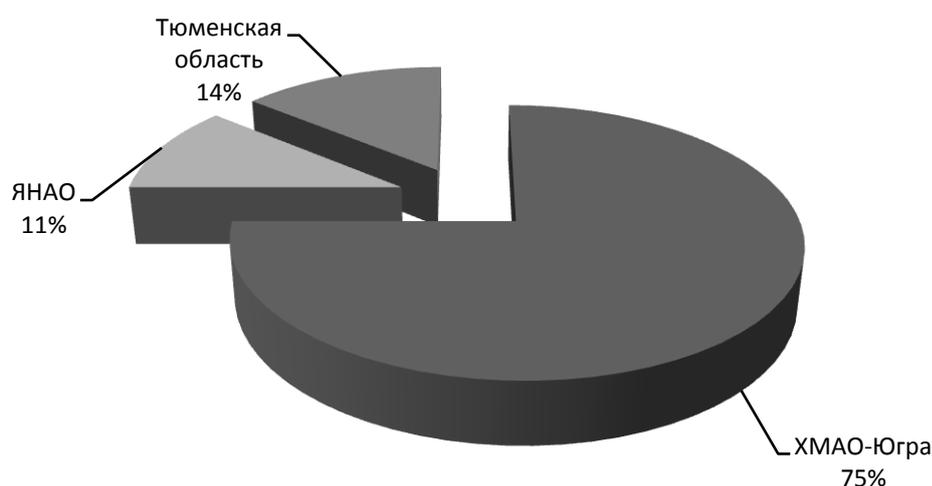


Рисунок 2.2 - Структура энергопотребления в регионе

Источник: [26]

Анализируя данные рисунка 2.2 видно, что наибольший удельный вес в структуре энергопотребления принадлежит ХМАО-Югре – 75 %.

Структура энергопотребления по потребителям представлена на рисунке 2.3. По данным рисунка 2.3 видно, что наибольший удельный вес в структуре энергопотребления занимает нефтегазовый комплекс – 82 % [26].

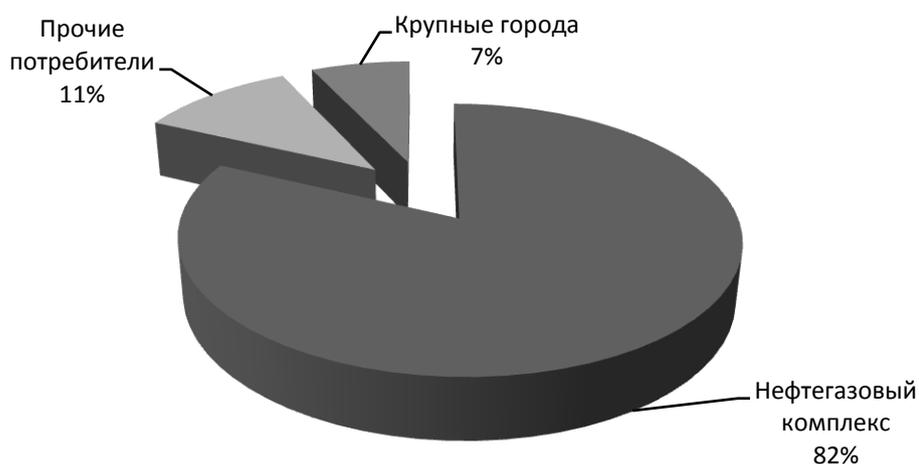


Рисунок 2.3 - Структура энергопотребления по потребителям

Источник: [26]

К числу факторов рисков, оказывающих влияние на деятельность АО «Тюменьэнерго», относятся такие, как:

- клиенты - потребители электроэнергии (недобросовестность, неплатежеспособность);
- спад производства, уровень инфляции, номинальная ставка банковского процента и объем денежной массы, объем внешней торговли, банкротство должников;
- факторы международной обстановки, регулирующие условия экспорта и импорта;
- широкое внедрение в западных странах в энергетический баланс альтернативных видов топлива;
- недостаточный уровень развития науки и техники - устаревшие технологии, недостаточность капитальных вложений в производство и др.;

- износ основных производственных фондов;
- наличие дефицита собственных оборотных средств;
- инвестиционная политика;
- внутренние риски (в том числе рост дебиторской задолженности энергетических компаний).

Базовая прибыль на акцию отражает часть прибыли отчетного периода, которая потенциально может быть распределена среди акционеров – владельцев обыкновенных акций. Она рассчитана, как отношение базовой прибыли за отчетный год к средневзвешенному количеству обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года. Базовая прибыль равна чистой прибыли отчетного года и составляет 13,5034 руб. на акцию (таблица 2.2).

Таблица 2.2

Динамика базовой прибыли АО «Тюменьэнерго»

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	Откло- нение, 2015 г. от 2011 г., +/-
1. Базовая прибыль за отчетный год, тыс. руб.	3565008	126939	2049844	3105566	3696394	+131386
2. Средне- взвешенное кол-во обыкн.акций в обращении в течение отчетно- го года, тыс. акций	273738951	273738951	273738951	273738951	273738951	0
3. Базовая прибыль на акцию, руб.	13,0234	0,4637	7,4883	11,3450	13,5034	+0,48

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

Анализируя данные таблицы, можно сделать вывод, что в отчетном году базовая прибыль на акцию возросла на 0,481 руб. на акцию по сравнению с 2011 г. Базовая прибыль за отчетный год возросла на 131386 тыс. руб. в динамике с 2011 г. (рисунок 2.4).



Рисунок 2.4 - Динамика базовой прибыли АО «Тюменьэнерго» за 2011 – 2015 гг.

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

Финансовая деятельность АО «Тюменьэнерго» является стабильной. Данная ситуация отражена в таблицах 2.3, 2.4.

Таблица 2.3

Показатели изменения прибыли АО «Тюменьэнерго», тыс. руб.

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
1. Выручка от реализации	47449294	47068971	51952083	52075991	53511175
2. Внереализационные доходы	4014422	4586055	9430977	417637	2238449
3. Операционные доходы	80431	207413	304679	459117	1208594

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

Анализ данных таблицы 2.3 показывает, что выручка от реализации возросла в 2015 г. по сравнению с 2011 г. на 12,8 % (рисунок 2.5).

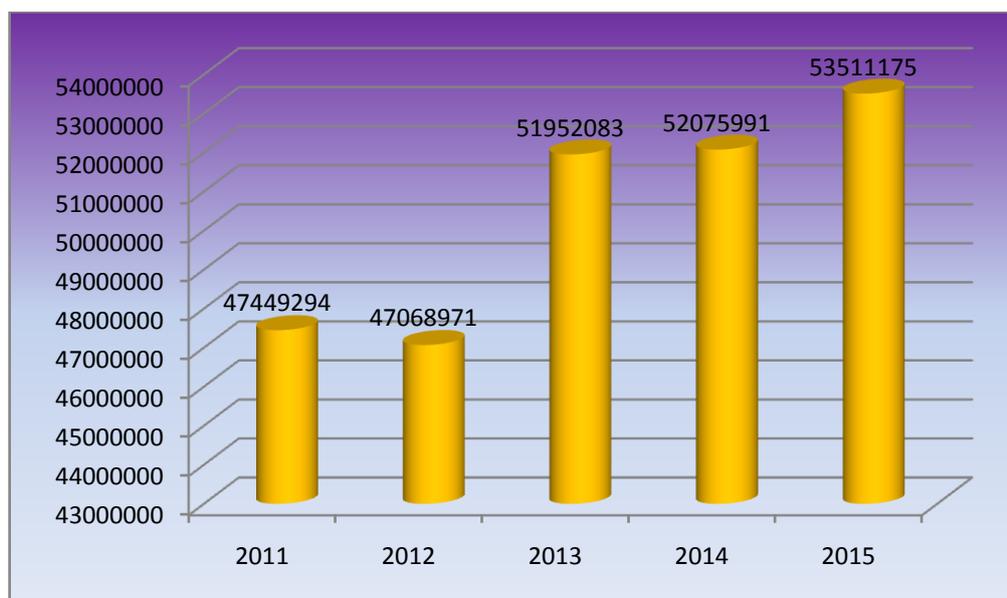


Рисунок 2.5 - Динамика выручки от реализации АО «Тюменьэнерго»
за 2011 – 2015 гг.

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

Внереализационные доходы снизились в 2015 г. на 44,2 % в динамике с 2011 г. Операционные доходы увеличились по сравнению с 2011 г. в 2015 г. в 15 раз.

Таким образом, АО «Тюменьэнерго» - одна из крупнейших в России межрегиональных распределительных сетевых компаний. Дата образования - 3 мая 1979 года. В качестве межрегиональной сетевой компании функционирует с 2005 года. Основными видами деятельности Общества являются услуги по передаче электрической энергии и технологическое присоединения энергопринимающих устройств (энергетических установок) юридических и физических лиц к электрическим сетям (составляет 98 %). Также компания оказывает услуги по ремонту, услуги связи, аренда, транспортные услуги и прочие виды услуг (составляет 2 %).

Наибольший удельный вес в структуре энергопотребления принадлежит ХМАО-Югре – 75 %. , а в структуре энергопотребления по

потребителям наибольший удельный вес занимает нефтегазовый комплекс – 82 %

Базовая прибыль предприятия за отчетный год возросла на 131386 тыс. руб. в динамике с 2011 г. Выручка от реализации возросла в 2015 г. по сравнению с 2011 г. на 12,8 %, тем самым можно сказать, что финансовая деятельность АО «Тюменьэнерго» является стабильной.

2.3. Оценка финансовых рисков АО «Тюменьэнерго» на основе комплексной методики

В предыдущем параграфе, изучая отраслевые особенности формирования финансовых рисков, мы выяснили, что большинство отечественных компаний ограничивается описанием лишь трех финансовых рисков: инфляционного, процентного и валютного. На наш взгляд, так же следует обратить внимание и на внутренние риски предприятия. Необходимо анализировать и рассчитывать основные финансовые риски, оцениваемые предприятиями других отраслей: риски платежеспособности и ликвидности, риски потери финансовой устойчивости.

Для анализа основных финансовых рисков АО «Тюменьэнерго» рассмотрим показатели дебиторской, кредиторской задолженности. В таблице 2.4 проанализируем показатели формирования дебиторской задолженности предприятия в 2011 – 2015 гг.

Таблица 2.4

Формирование дебиторской задолженности АО «Тюменьэнерго», тыс. руб.

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Возникшая дебиторская задолженность (сроком до 12 мес.)	2 933 792	2 919 938	3 832 236	4 047 218	3 348 072

Продолжение таблицы 2.4

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
в т.ч. просроченная	81 700	1 097 080	178 845	1 144 422	223 015
Возникшая дебиторская задолженность (сроком более 12 месяцев)	384 372	164 161	194 297	186 910	173 164
Погашено в отчётном периоде (сроком до 12 месяцев)	69 927 911	63 266 032	72 399 030	64 353 111	69 086 115
Погашено в отчётном периоде (сроком более 12 месяцев)	48 241	69 490	1 455 503	97 871	12 627

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

Анализ данных таблицы 2.4 позволяет сделать вывод о том, что в период с 2011 - 2015 гг. на предприятии возрос уровень дебиторской задолженности сроком до 12 месяцев. По сравнению с 2011 г. в 2015 г. рост показателя произошел на 414280 тыс. руб. или на 14,1 %.

Вместе с тем удельный вес просроченной краткосрочной задолженности увеличился с 2,8 % в 2011 г. до 6,7 % в 2015 г.

Погашено дебиторской задолженности сроком более 12 месяцев в 2015 г. только 12627 тыс. руб.

Увеличение дебиторской задолженности предприятия свидетельствует об увеличении риска неплатежа покупателями и заказчиками и требует принятия мер по управлению данным видом активов [29, с. 17-21].

Платежеспособность предприятия определяется отсутствием просроченной кредиторской задолженности. Рассмотрим анализ эффективности использования кредиторской задолженности за 2011- 2015 гг.

Таблица 2.5

Формирование кредиторской задолженности АО «Тюменьэнерго»

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
1	2	3	4	5	6
Всего кредиторская задолженность	8 109 940	5 746 640	4 222 548	4 769 058	6 326 476
В т.ч. просроченная	2 192	292 120	208 864	212 846	78 712
Всего погашено	89 813 646	86 512 628	435 200	546 510	1 557 418

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

Анализ данных таблицы 2.5 позволяет сделать вывод о том, что уровень кредиторской задолженности на предприятии снизился в 2015 г. на 1783464 тыс. руб. или на 22 % к уровню 2011 г. В 2014 г. уровень кредиторской задолженности вырос по сравнению с 2013 г. на 546510 тыс. руб. или 12,9 %.

Вместе с тем погашено кредиторской задолженности в 2015 г. на 258 больше по сравнению с 2013 г. и в 2014 г. на 25,6 % по сравнению с 2013 г.

Удельный вес просроченной кредиторской задолженности снизился с 0,03% в 2011 г. до 1,2 % в 2015 г.

Анализ эффективности использования кредиторской задолженности представлен в таблице 2.6.

Таблица 2.6

Анализ эффективности использования кредиторской задолженности в АО «Тюменьэнерго»

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Выручка от реализации продукции, работ, услуг, тыс. руб.	47 449 294	47 068 971	51 952 083	52 075 991	53 511 175
Сумма кредиторской задолженности, тыс. руб.	8 109 940	5 746 640	4 222 548	4 769 058	6 326 476

Продолжение таблицы 2.6

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Оборачиваемость кредиторской задолженности, в оборотах (ОКЗ)	5,9	8,2	12,3	10,9	8,5
Период погашения кредиторской задолженности, дней	61	44	29	33	42
Доля кредиторской задолженности в общем объеме пассивов, %	6,4	4,1	3,2	3,5	4,5
Доля кредиторской задолженности поставщиков и подрядчиков в общем объеме пассивов, %	1,7	1,4	0,9	1,0	2,0

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

Анализ кредиторской задолженности характеризуется следующим.

1. Уровень всей задолженности снизился от 8109940 тыс. руб. в 2011 г. до 6326476 тыс. руб. в 2015 г.
2. Доля поставщиков и подрядчиков в составе пассивов составляет от 1,7 % в 2011 г. до 2,0 % в 2015 г.
3. Период погашения кредиторской задолженности снизился на 19 дней в 2015 г. к уровню 2011 г.

По результатам проведенного анализа, можно сделать вывод о том, что наблюдается улучшение платежной дисциплины.

Однако за нарушение сроков оплаты кредиторы вправе выставить пени и штрафы. При своевременной оплате счетов поставщиков эти расходы можно избежать. Кредиторская задолженность связана с образованием дебиторской задолженности и является основным источником ее покрытия. Своевременное и полное выполнение платежных обязательств перед предприятием определяет высокую степень его финансовой устойчивости. Предприятие обязано погашать свою кредиторскую задолженность независимо от того, получает оно долги от своих дебиторов или нет. Поэтому при анализе дебиторской и кредиторской задолженности были рассмотрены

отдельно: дебиторская как средства, временно отвлеченные из оборота, а кредиторская как средства, временно привлеченные в оборот.

На исследуемом предприятии период погашения кредиторской задолженности меньше периода погашения дебиторской задолженности (15,2 оборотов в год по данным 2015 г. или 24 дня) на 6,7 оборота [16].

Одной из основных проблем АО «Тюменьэнерго» является высокий уровень дебиторской задолженности (таблица 2.7).

Таблица 2.7

Анализ состава и времени образования дебиторской задолженности

АО «Тюменьэнерго»

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Выручка, тыс. руб.	47 449 294	47 068 971	51 952 083	52 075 991	53 511 175
Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	3 318 164	3 084 099	4 026 533	4 234 128	3 521 236
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в оборотах (ОДЗ)	14,3	15,3	12,9	12,3	15,2
Период погашения дебиторской задолженности	25	24	28	29	24
Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов, %	2,6	2,2	3,0	3,1	2,5
Доля дебиторской задолженности покупателей и заказчиков в общем объеме текущих активов, %	1,5	1,7	1,6	2,0	1,8

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

Для оценки состава и движения дебиторской задолженности проведен анализ ее использования и выявлено следующее.

1. Уровень дебиторской задолженности возрос и составил к 2015 г. 3521236 тыс. руб., что на 6,1 % больше уровня 2011 г.

2. Основную массу задолженности несут на себе расчеты с покупателями и заказчиками – до 71 % по данным 2015 г.

3. К 2015 г. возросла оборачиваемость дебиторской задолженности с 14,3 оборотов в 2011 г. до 15,2 оборотов в год, соответственно снизился период погашения с 25 до 24 дней.

В целом, можно сделать вывод о незначительном улучшении показателей эффективности управления дебиторской задолженностью.

Далее проведем оценку риска потери платежеспособности (риска ликвидности). Для этого сформируем таблицу 2.8, где найдем значения показателей, характеризующих структуру баланса предприятия за 2011 – 2015 гг.

Таблица 2.8

Группировка активов и пассивов АО «Тюменьэнерго», тыс. руб.

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
A1	3887729	2998044	1936284	6090145	7890850
A2	2933792	2919938	3832236	4047218	3348072
A3	3080533	1980981	1435616	1523049	1648183
A4	115987524	133501471	126414570	124475165	128890105
П1	8109940	5746640	4222548	4769058	6326476
П2	3044965	3652745	163493	3054980	4689296
П3	11950125	18244569	16301020	15550455	13021638
П4	102784548	113756480	112931645	112761084	117739800

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

В таблице 2.9 проведем сравнение активов и пассивов АО «Тюменьэнерго» с целью выявления риска ликвидности баланса с помощью абсолютных показателей.

Анализируя данные таблицы 2.9, можно сделать вывод, что баланс АО «Тюменьэнерго» нельзя назвать абсолютно ликвидным, т.к. только в 2015 г. наиболее ликвидные активы способны обеспечить немедленную платежеспособность по срочным обязательствам предприятия.

Таблица 2.9

Оценка риска ликвидности АО «Тюменьэнерго»

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
A1 и П1	A1 < П1	A1 < П1	A1 < П1	A1 > П1	A1 > П1
A2 и П2	A2 < П2	A2 < П2	A2 > П2	A2 > П2	A2 < П2
A3 и П3	A3 < П3	A3 > П3	A3 < П3	A3 < П3	A3 < П3
A4 и П4	A4 > П4	A4 > П4	A4 > П4	A4 > П4	A4 > П4
Зона риска	Зона катастрофиче- ского риска	Зона критического риска	Зона допустимого риска	Зона допустимого риска	Зона критического риска

Источник: составлено по [42, с. 14]

Далее проведем оценку рисков ликвидности предприятия с помощью относительных показателей посредством анализа отклонений от рекомендуемых значений. Расчет коэффициентов представлен в таблице 2.10.

Таблица 2.10

Финансовые коэффициенты ликвидности АО «Тюменьэнерго»

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
L1	0,5	0,4	0,5	0,8	0,8
L2	0,3	0,3	0,4	0,8	0,7
L3	0,6	0,6	1,3	1,3	1,0
L4	0,9	0,8	1,6	1,5	1,2
L5	-2,5	-1,3	0,5	0,4	0,9
L6	-1,3	-2,5	-1,9	-1,0	-0,9

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

Анализируя данные таблицы 2.10, можно сделать вывод, что рассчитанные значения показателей не соответствуют нормативным значениям, что свидетельствует о том, что АО «Тюменьэнерго» имеет трудности в осуществлении расчетов по всем видам своих обязательств - как по ближайшим, так и по отдаленным.

Так, коэффициент L2 показывает, что по данным 2015 года предприятие может погасить только 70 % краткосрочной задолженности в ближайшее время за счет денежных средств. Рост показателя в динамике свидетельствует о некотором снижении риска ликвидности.

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и

затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат [11].

Оценку рисков финансовой устойчивости предприятия проведем в таблице 2.11.

Таблица 2.11

Оценка рисков финансовой устойчивости АО «Тюменьэнерго»,
тыс.руб.

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
1. Источники собственных средств (I_C)	102784548	113756480	112931645	112761084	117739800
2. Внеоборотные активы (F)	115987524	133501471	126414570	124475165	128890105
3. Собственные оборотные средства (E_C) [1-2]	-13202976	-19744991	-13482925	-11714081	-11150305
4. Долгосрочные кредиты и заемные средства (K_T)	10258696	14371619	15302133	14413517	11816847
5. Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат (E_T) [3+4]	-2944280	-5373372	1819208	2699436	666542
6. Краткосрочные кредиты и займы (K_C)	2763345	3540657	4191	2836584	4668602
7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (E_{Σ}) [5+6]	-180935	-1832715	1823399	5536020	5335144
8. Величина запасов и затрат (Z)	1228641	972806	684941	722849	829421
9. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат ($\pm E_C$) [3-8]	-14431617	-20717797	-14167866	-12436930	-11979726
10. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат ($\pm E_T$) [5-8]	-4172921	-6346178	1134267	1976587	-162879

Продолжение таблицы 2.11

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
11.Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат ($\pm E_{\Sigma}$) [7-8]	-1409576	-2805521	1139458	4813171	4505723
12.Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости (9;10;11)	(0;0;0)	(0;0;0)	(0;1;1)	(0;1;1)	(0;0;1)
13.Зона риска	катастрофического	катастрофического	допустимого	допустимого	критического

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

Анализируя и оценивая риск финансовой устойчивости АО «Тюменьэнерго», можно сказать, что на конец 2015 г. предприятие находится в зоне критического риска. Данный риск усугубился по сравнению с 2014 г., когда риск был допустимым.

В АО наблюдается недостаток собственных оборотных средств с 2011 по 2015 гг. включительно, что свидетельствует о нехватке их в хозяйственной деятельности для покрытия запасов. Необходимо увеличение уровня собственных оборотных средств.

В таблице 2.12 произведем расчет финансовых коэффициентов, применяемых для проведения интегральной бальной оценки финансового состояния предприятия.

Таблица 2.12

Финансовые коэффициенты для проведения интегральной бальной оценки финансового состояния АО «Тюменьэнерго»

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
U1	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
U2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
U3	-1.3	-2.5	-1.9	-1.0	-0.9
U4	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

Анализируя данные таблицы 2.12, можно сделать вывод, что рассчитанные показатели находятся в пределах нормативных значений, кроме показателя U_3 .

Так, значение показателя U_1 находится выше минимального порогового значения – 0.8 по данным 2011 – 2015 гг. Превышение указывает на увеличение финансовой независимости АО «Тюменьэнерго», расширение возможности привлечения средств со стороны.

Коэффициент U_2 показывает, что на 1 рубль вложенных в активы собственных средств, предприятие привлекает 0,2 руб. заемных средств по данным 2011 – 2015 гг.

Коэффициент U_3 иллюстрирует отсутствие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости за весь период анализа.

Коэффициент U_4 показывает, что 80 % активов по данным 2015 г. предприятие финансирует за счет устойчивых источников.

Интегральная балльная оценка финансового состояния организации представлена в таблице 2.13.

Таблица 2.13

Интегральная балльная оценка финансового состояния организации

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
1. Коэффициент абсолютной ликвидности (L_2)	12	12	16	20	20
2. Коэффициент «критической оценки» (L_3)	0	0	12	12	3
3. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	0	0	10,5	9	4,5
4. Коэффициент автономии (U_1)	17	17	17	17	17
5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (U_3)	0	0	0	0	0
6. Коэффициент финансовой устойчивости (U_4)	11	11	11	11	13.5
ВСЕГО БАЛЛОВ:	40	40	66,5	69	58

Источник: составлено по [40]

Анализируя данные таблицы 2.13, можно сделать вывод, что АО «Тюменьэнерго» по данным 2011, 2012 и 2015 гг. можно отнести к 3-му классу, (от 37 до 66 баллов), т.е. это организация, финансовое состояние которой можно оценить, как среднее.

По данным 2013 и 2014 гг. АО относится ко 2-му классу (от 67 до 96 баллов) - это нижний предельный уровень нормального финансового состояния.

Далее произведем оценку кредитного риска АО «Тюменьэнерго» по методу Р. Таффлера (таблица 2.14).

Таблица 2.14

Оценка кредитного риска по методу Р.Таффлера

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Z_{Taffler}	0,355	0,161	0,539	0,429	0,370
Степень кредитного риска	низкий	высокий	низкий	низкий	низкий

Источник: составлено по [22, с. 247]

Данные анализа финансовых рисков являются основой для принятия оптимального управленческого решения по преодолению последствий финансовых рисков. Управленческое решение принимается на основе комплекса методов и превентивных мероприятий.

Анализ деятельности предприятия показал, что риск неплатежеспособности во многом является следствием влияния кредитного риска.

Доля просроченной дебиторской задолженности на обследуемом предприятии почти в 6 раз больше объема просроченной кредиторской задолженности. Поэтому основной задачей предприятия является сокращение просроченной дебиторской задолженности и проведение мероприятий, не допускающих в дальнейшем ее появления.

Перечень экономических рисков, оказывающих влияние на деятельность предприятий энергетической промышленности, показан с помощью экспертной оценки.

В данной работе оценена вероятность наступления потерь вследствие экономических рисков, а также размер потенциального ущерба, связанного с этими рисками (таблица 2.15).

Таблица 2.15

Экспертная оценка вероятности и потенциального размера потерь от влияния рисков на деятельность АО «Тюменьэнерго»

Показатели	Оценка вероятности потерь					Средняя оценка	Оценка потенциального размера потерь
	Оценка экспертов						
1	2	3	4	5	6	7	8
Кредитный риск	0,4	0,4	0,35	0,3	0,3	0,35	Низкий
Процентный риск	0,1	0,1	0,15	0,2	0,2	0,15	Низкий
Валютный риск	0,1	0,35	0,1	0,1	0,4	0,21	Низкий
Налоговый риск	0,1	0,2	0,2	0,25	0,2	0,19	Низкий
Инфляционный риск	0,35	0,3	0,25	0,2	0,25	0,27	Средний
Инвестиционный риск	0,2	0,15	0,2	0,1	0,2	0,17	Высокий
Риск снижения финансовой устойчивости	0,35	0,4	0,25	0,4	0,35	0,35	Высокий
Риск ликвидности (неплатёжеспособности)	0,4	0,35	0,4	0,3	0,3	0,35	Высокий

Источник: [составлено по данным экспертов]

Анализ данных таблицы 2.15 позволяет сделать вывод о том, что на результаты деятельности АО «Тюменьэнерго» наибольшее влияние оказывают риск ликвидности (неплатежеспособности), риск финансовой устойчивости. При этом размер потерь от влияния кредитного риска и валютного риска, процентного риска, налогового риска оценивается, как низкий.

Таким образом, мы провели оценку финансовых рисков энергетических компаний России на примере АО «Тюменьэнерго».

Анализируя и оценивая риск финансовой устойчивости АО «Тюменьэнерго», можно сказать, что на конец 2015 г. предприятие находится в зоне критического риска. В АО наблюдается недостаток собственных оборотных средств с 2011 по 2015 гг. включительно, что

свидетельствует о нехватке их в хозяйственной деятельности для покрытия запасов.

По данным проведенного анализа, АО «Тюменьэнерго» в 2011, 2012 и 2015 гг. можно отнести к 3-му классу, (от 37 до 66 баллов), т.е. это организация, финансовое состояние которой можно оценить как среднее. По данным 2013 и 2014 гг. АО относится ко 2-му классу (от 67 до 96 баллов) - это нижний предельный уровень нормального финансового состояния.

Анализ деятельности предприятия показал, что риск неплатежеспособности во многом является следствием влияния кредитного риска. Доля просроченной дебиторской задолженности на обследуемом предприятии почти в 6 раз больше объема просроченной кредиторской задолженности.

Поэтому необходимо эффективное управление финансовыми рисками, разработка и проведение мероприятий для улучшения финансовой устойчивости на предприятии.

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА И ВНЕДРЕНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ НА ПРОМЫШЛЕННОМ ПРЕДПРИЯТИИ

3.1. Учет влияния макроэкономических условий в системе управления финансовыми рисками предприятия

Управление финансовыми рисками играет активную роль, обеспечивая надежное достижение целей финансовой деятельности предприятия.

Главной целью управления финансовыми рисками является обеспечение финансовой безопасности предприятия в процессе его развития и предотвращение возможного снижения его рыночной стоимости.

В процессе реализации своей главной цели управление финансовыми рисками предприятия направлено на реализацию следующих основных задач:

1. Выявление сфер повышенного риска финансовой деятельности предприятия, генерирующих угрозу его финансовой безопасности. Эта задача реализуется путем идентификации отдельных видов рисков, присущих различным финансовым операциям предприятия, определения уровня концентрации финансовых рисков в разрезе отдельных направлений его финансовой деятельности, постоянного мониторинга факторов внешней финансовой среды, генерирующих угрозу возможного недостижения целей его финансовой стратегии.

2. Всесторонняя объективная оценка вероятности наступления отдельных рискованных событий и связанных с ними возможных финансовых потерь. Реализация этой задачи обеспечивается созданием необходимой достоверности информационной базы осуществления такой оценки; выбором современных методов и средств оценки вероятности наступления отдельных рискованных событий.

3. Обеспечение минимизации уровня финансового риска по отношению к предусматриваемому уровню доходности финансовых операций. Если уровень доходности отдельных финансовых операций или направлений финансовой деятельности определен заранее, то в процессе управления финансовыми рисками следует оценить соответствие их уровня предусматриваемому уровню доходности и принять меры к возможной минимизации уровня финансовых рисков.

4. Обеспечение минимизации возможных финансовых потерь предприятия при наступлении рискованного события. В процессе реализации этой задачи разрабатывается комплекс превентивных мер по предотвращению возможного нарушения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, сокращению объемов его операционной или финансовой деятельности.

Анализ внешней среды – необходимый процесс, с помощью которого при разработке стратегического плана можно контролировать внешние факторы, чтобы определить перспективы развития энергетического предприятия в условиях нестабильности. Анализ позволит выработать тактические и стратегические планы на случай непредвиденных обстоятельств. Стратегия поможет выявить и превратить угрозы в выгоду для энергетического предприятия. При помощи анализа можно создать перечень опасностей и возможностей, с которыми энергетическое предприятие сталкивается в настоящее время. При анализе внешней среды учитывают факторы (рисунок 1.3).

Для анализа экономического фактора необходимо анализировать информацию в стране, безработицу, производительность труда, процентную ставку банков, структуру населения, уровень образования рабочей силы.

Для анализа политического фактора необходимо изучить и предугадать намерения правительства, узнать и проанализировать те средства, которые используют правительство и местные органы власти для проведения своей политики.

При изучении и анализе социального фактора выясняют отношение сотрудников энергетического предприятия к работе и качеству жизни, обычаи населения, рост населения, демографию.

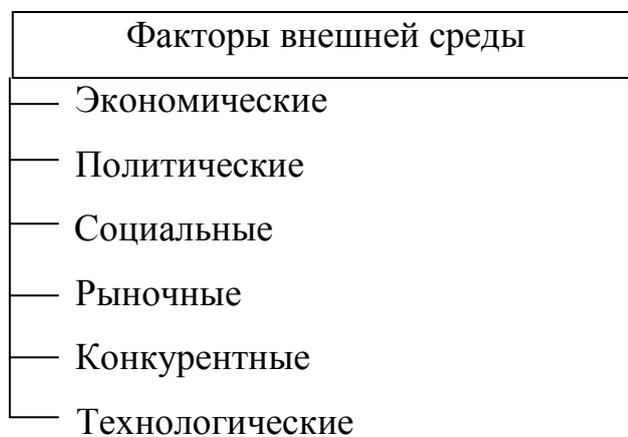


Рисунок 3.1 – Факторы внешней среды

Источник: [56]

Для анализа конкурентного фактора необходимо анализировать наличие предприятий-конкурентов, производящих аналогичную продукцию: удовлетворение конкурентов сложившимся положением; установление уязвимых мест конкурентов; определение опасностей со стороны конкурентов.

При анализе рыночных факторов выясняют рыночные взаимоотношения с потребителями: особенности спроса и предложения в данном сегменте рынка; жизненный цикл продукции на рынке; изменение географии распределения продукции на рынке.

Нужно заранее предсказать, как будет развиваться техника, технологии производства и распределения энергии, технологии услуг потребителям, как это повлияет на эффективность функционирования энергетического предприятия в условиях нестабильности.

Получив достаточно обширную информацию о внешней среде, можно синтезировать ее с помощью метода создания сценариев — реалистического описания того, какие тенденции могут проявиться в той или иной отрасли в будущем. Обычно создается несколько сценариев, на которых затем опробуется та или иная стратегия предприятия. Сценарии дают возможность

определить наиболее важные факторы внешней среды, которые необходимо учитывать предприятию; некоторые из них будут находиться под прямым контролем предприятия (оно сможет либо избежать опасности, либо воспользоваться появившейся возможностью). Однако будут существовать и факторы, неподвластные контролю со стороны предприятия, — в этом случае разрабатываемая стратегия управления рисками, которая должна помочь предприятию максимально использовать конкурентные преимущества и в то же время минимизировать возможные потери. Изучая внешнюю среду, менеджеры концентрируют внимание на выяснении угроз и возможностей, которые таит в себе внешняя среда [56].

Учитывая различные сочетания внешних и внутренних факторов, формируются основные стратегические направления деятельности предприятия.

Залог успеха финансового риск-менеджера заключается в умении предвидеть рисковое событие, а если оно наступило - удержать уровень потерь, возникающих в результате рискованных операций. Управление рисками должно осуществляться на основе комплексного подхода, главной целью которого является интегрирование процесса управления в оперативную и стратегическую деятельность предприятия. При отсутствии данной методологии финансовые специалисты вынуждены заниматься устранением последствий от наступления рискованных событий, а не на их предотвращение в будущем, а компания при этом несет убытки [10, с. 140].

Система управления финансовыми рисками в АО «Тюменьэнерго» должна включать следующие этапы:

1. Выявление финансовых рисков, действующих в организации.
2. Количественный и качественный анализы и оценка выявленных финансовых рисков, определение их допустимых пределов.
3. Разработка мероприятий по воздействию на выявленные виды финансовых рисков и практические действия по реализации принятых решений.

4. Мониторинг макроэкономической ситуации, контроль и корректировка системы по управлению финансовыми рисками (рисунок 3.1).

На первом этапе необходимо инициировать и внедрить процедуру выявления видов финансовых рисков. Базой для этого послужит:

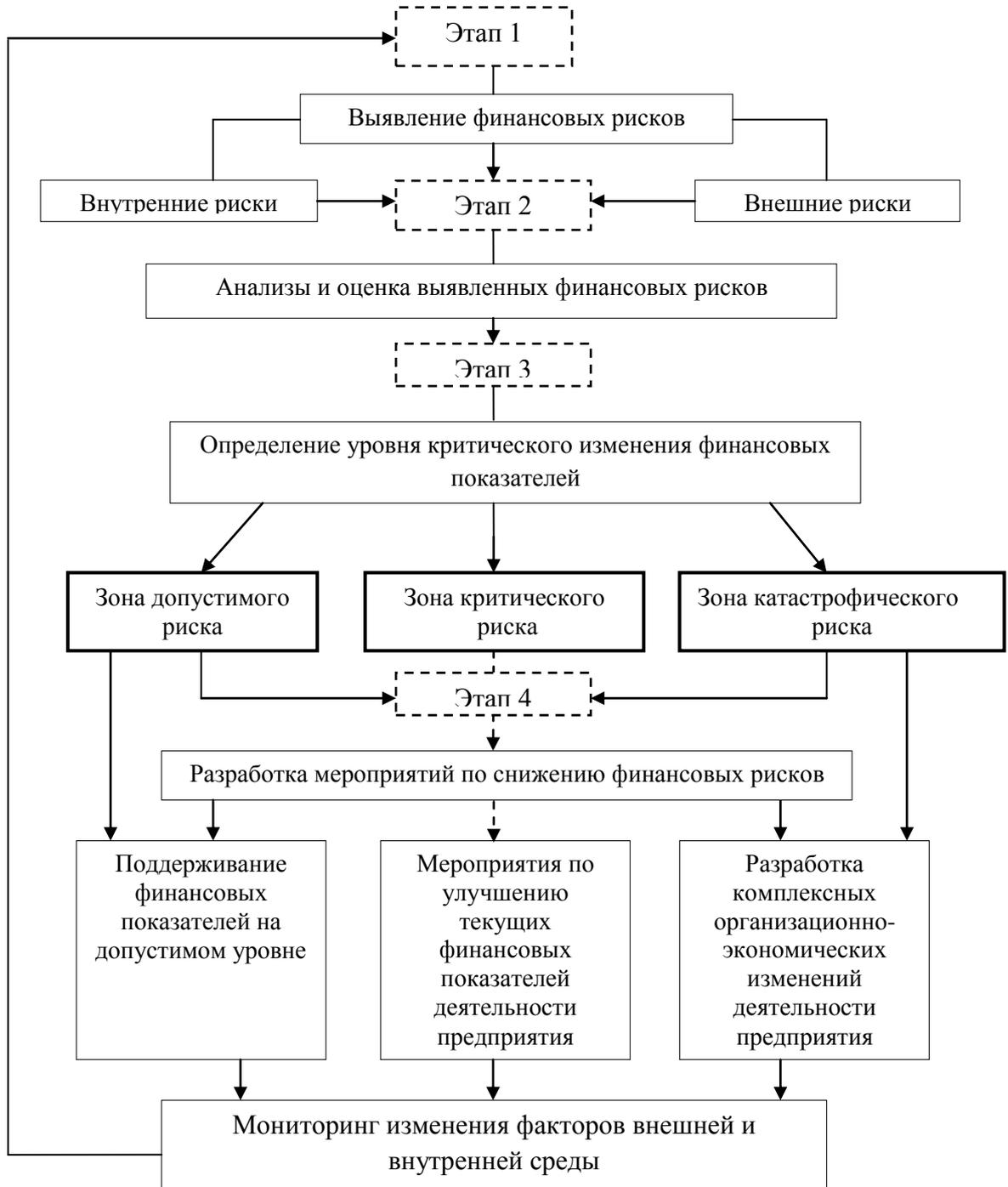


Рисунок 3.2 – Этапы системы управления финансовыми рисками в АО «Тюменьэнерго»

Источник: [составлено автором]

- 1) анализ показателей финансовой отчетности, финансовых отчетов АО «Тюменьэнерго»;
- 2) рассмотрение внутренних первичных документов АО «Тюменьэнерго» (учредительных документов, контрактов с покупателями и поставщиками, трудовых договоров, договоров займов и т.д.);
- 3) анализ внешних документов (отчетов оценщиков, аудиторских заключений, отчетов страховых компаний, банковских документы);
- 4) анкетирование сотрудников (например, на предмет риска мошенничества);
- 5) тестирование внутренних контролей (соблюдение сотрудниками своих обязанностей, контроль зон ответственности сотрудников, соблюдение организацией законодательства по отношению к контрагентам).

Внедрение процедуры идентификации финансовых рисков необходимо проводить поэтапно, без ущерба текущей работе сотрудников. При этом риск - менеджерам следует составить регламент проведения процедур и закрепить его в политике организации для ознакомления внутренних и внешних пользователей и последующего регулярного использования и совершенствования данной процедуры.

Взаимодействие риск - менеджеров с другими подразделениями предприятия осуществляется путем передачи данными подразделениями информации, необходимой для анализа финансовых рисков, на основе которого разрабатывается управленческое решение о методе управления этими рисками [52].

Определим ответственность структурных подразделений АО «Тюменьэнерго» по предоставлению информации по каждому виду финансового риска в таблице 3.1, ранжировав структурные подразделения от 4 до 1, начиная с наиболее информативных отделов.

Таблица 3.1

Степень взаимодействия службы управления финансовыми
рисками с подразделениями АО «Тюменьэнерго»

Финансовые риски	Финансовый отдел	Бухгалтерия	Производственный отдел	Отдел реализации
1.Инфляционный	4	-	2	1
2.Ценовой	4	-	2	1
3.Риск роста расходов	4	-	2	1
4.Кредитный	4	3	2	1
5.Риск банкротства	4	3	2	1
6.Налоговый риск	4	3	-	-
7.Валютный	4	-	2	-
8.Риск ликвидности и платежеспособности	4	3	2	-
9.Инвестиционный	4	3	2	1
Итого	100%	50%	80%	60%

Источник: [составлено автором]

Как видно из данных таблицы 3.1, по девяти рассматриваемым видам финансовых рисков основной массив работы по идентификации финансовых рисков приходится на финансовый отдел (100 % видов рисков), производственный отдел (80 % видов), отдел реализации (60 %) и наименее – на бухгалтерию (50 %).

Систематизируем методы идентификации видов финансовых рисков в таблице 3.2.

Представленные результаты таблицы 3.2 показывают, что возможность идентифицировать внутренние виды финансовых рисков различными методами выше, чем возможность идентифицировать их внешние виды. Так, например, анкетирование сотрудников и тестирование внутреннего контроля не позволит финансовым менеджерам выявить внешние виды финансовых рисков.

Методы идентификации внешних и внутренних финансовых рисков в
АО «Тюменьэнерго»

Виды финансовых рисков	Методы идентификации финансовых рисков				
	Анализ финансово-отчетности	Анализ внутренних документов	Использование внешних документов	Анкетирование сотрудников	Тестирование внутренних контролей
Внешние риски:					
1. Инфляционный	+	-	+	-	-
2. Валютный	+	-	+	-	-
4. Ценовой	+	+	+	-	-
5. Налоговый	+	+	+	-	-
Внутренние риски:					
1. Кредитный	+	+	+	+	+
2. Риск ликвидности и платежеспособности	+	+	+	-	+
3. Риск роста расходов	+	+	+	-	-
4. Инвестиционный	+	+	+	-	-
5. Риск банкротства	+	+	+	+	+
Полезность метода	10	7	10	2	3
Полезность	100%	70%	100%	20%	30%

Источник: [составлено автором]

Универсальным методом идентификации финансовых рисков является анализ финансовой отчетности, позволяющий выявить любой вид финансового риска. Существуют два отправных пункта для результативности использования данного метода – это:

- 1) качество составления финансовой отчетности, отсутствие в ней искажений;
- 2) профессионализм финансовых менеджеров, анализирующих финансовую отчетность на предмет рисков [53, с. 226].

При наличии обеих условий на предприятии есть высокая вероятность обнаружения финансовых рисков путем анализа финансовой отчетности в динамике и по сегментам – по видам финансовой деятельности

(инвестиционной, финансовой и операционной). Полезность данного метода оцениваем как 100%. Вторым по полезности использования является метод идентификации финансовых рисков – использование внешних документов. Этот метод имеет свои преимущества и недостатки. При этом преимущество может выступить недостатком – все зависит от уровня выбранного контрагента для проведения профессиональной экспертизы, будь то аудит, оценка, присвоение рейтинга по страхованию или банковская оценка. Вероятность выявления финансовых рисков при использовании данного метода, таким образом, прямо пропорциональна уровню профессионализма и авторитетности выбранной компании. Большим недостатком данного метода является тот факт, что внешние документы готовятся профессиональными субъектами, как правило, всего лишь несколько раз в год или же вообще один раз в несколько лет. Так, аудит предприятий в основном проводится раз в год, в лучшем случае поквартально или раз в полугодие. Оценщики приглашаются раз в несколько лет для проведения переоценки активов предприятия.

Следующий метод, позволяющий уточнить выявленные результаты, полученные в результате анализа финансовой отчетности, – это использование и рассмотрение на предмет наличия финансовых рисков внутренних первичных документов. Важно, чтобы риск - менеджерам был предоставлен полный доступ ко всем первичным документам всех подразделений предприятия. Данный метод оцениваем полезным на 70 %, так как с его помощью невозможно выявить инфляционный и валютный риск.

Наименее полезными методами можно считать – анкетирование сотрудников и тестирование внутренних контролей, их полезность – 20 % и 30 % соответственно. Причина их меньшей полезности заключается в их непригодности для выявления внешних финансовых рисков. В то же время именно эти два метода позволяют выявить новые очаги возникновения финансовых рисков на предприятии. Так, например, наличие на предприятии

анонимного почтового ящика или существующая поощрительная политика выявления факта нанесения материального ущерба позволяют во многих организациях констатировать риск мошенничества, взяточничества и иных нарушений.

Для получения наиболее полного состава финансовых рисков целесообразно использовать комбинацию всех пяти представленных методов их идентификации.

На втором этапе происходит качественный и количественный анализы и оценка выявленных финансовых рисков с помощью рассмотренных в работе различных методов, позволяющих определять частные финансовые риски, оценивая их количественно, используя сочетание аналитических и статистических методов.

Третий этап предполагает выбор конкретных методов по воздействию на финансовые риски с целью их устранения, предотвращения или минимизации возможного ущерба. Как правило, каждый вид риска допускает два - три традиционных способа его уменьшения.

Четвертый этап заключается в мониторинге макроэкономической ситуации и обеспечении функционирования надежной системы по управлению рисками на предприятии, способной выявить ключевые риски организации, оценить их существенность и вероятность наступления. Данный этап определяет также соответствующую структуру ответственных лиц, отвечающих за контроль, управление и минимизацию финансовых рисков (отдел по управлению рисками).

Отдел по рискам консультирует совет директоров по вопросам общей готовности компании к принятию финансовых рисков, устойчивости к рискам и стратегии управления ими с учетом текущей и потенциальной макроэкономической и финансовой ситуации; устанавливает и извещает о пороговых значениях материальности и вероятности рисков, превышение которых требует принятия мер; определяет будущую стратегию риск - менеджмента.

Необходимость совершенствования управления финансовыми рисками на предприятии вызывает потребность определения понятий эффективности, результативности и их взаимосвязи, рассматриваемых в следующем пункте магистерской работы.

3.2. Комплекс мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками в АО «Тюменьэнерго»

Результативность управления финансовыми рисками на предприятиях определяется достижением финансовой стратегии, направленной на повышение капитализации предприятия.

Эффективность управления финансовыми рисками отражает его результативность в достижении финансовых целей управляемого объекта и обеспечении эффекта в сопоставлении с использованными ресурсами и затратами на управление. Экономический смысл эффективности управления заключается в обеспечении наибольшего экономического эффекта при данных ресурсах (затратах) на управление [66].

По нашему мнению, существует необходимость в разработке комплекса превентивных мер, которые бы дополнили общепринятый процесс управления финансовыми рисками в АО «Тюменьэнерго».

Определение превентивных мероприятий по преодолению последствий финансовых рисков основывается на следующем выводе: многие причины финансовых рисков кроются в работе самого предприятия. Часто они являются следствием ошибок в организации и проведении финансового менеджмента или в расчетах. Это могут быть решения, принятые на основе недостаточных финансовых данных или недобросовестного внимания к правилам финансирования.

Причинами может быть и неполная или в результате недостаточно обработанная информация о затратах, выплатах, доходах и так далее, а также

отсутствие прогнозов ликвидности товаров и финансовых активов и движения денежных средств. Причинами воздействия финансовых рисков на деятельность предприятия может являться неумение прогнозировать негативные проявления внешних воздействий: резкий рост уровня инфляции, повышение процентов за использование кредитами, чрезмерная волатильность финансовых рынков, неожиданное повышение налоговых ставок или отмена налоговых льгот.

Отметим, что исследуемое предприятие как единица бизнеса не только не может оказать какое-либо существенное влияние на внешние (систематические) виды финансового риска, но и не способно использовать всю разнообразную совокупность инструментов управления этими видами рисков, которые успешно применяются банками и другими финансовыми учреждениями.

Определим комплекс превентивных мероприятий риск - менеджмента для каждого вида финансового риска АО «Тюменьэнерго»:

1. В условиях возникновения инфляционного риска наиболее важными представляются мероприятия, связанные:

- с формированием рыночной цены и контролем уровня издержек. В условиях инфляции тарифы и расценки устанавливаются на короткий промежуток времени. Поскольку рыночная цена определяется спросом и предложением, то ее регулятором будет, с одной стороны, прибыль в будущем, а с другой - издержки производства;

- с повышением производительности труда путем автоматизации производства и внедрения новых технологий;

- с маркетинговыми исследованиями (избегать проектов, окупаемость которых может оказаться слишком продолжительной);

- с разработкой рациональной финансовой политики (минимизация наличных денег и дебиторской задолженности).

2. Управление валютным риском может быть осуществлено с помощью применения следующих методов:

- диверсификация валюты на предприятии;
- лимитирование использования валют с сильно колеблющимся курсом;
- договорное ограничение по экспортным операциям в определенной валюте;
- для более точного прогнозирования курсовой стоимости той или иной валюты в будущем используется технический анализ хода торгов на валютной бирже за определенный период;
- хеджирование валютного риска с помощью валютного фьючерса, валютного опциона и операций «своп».

3. Для управления процентным риском рекомендуется использовать следующие методы:

- диверсификация вложений на предприятии;
- лимитирование на использование кредитов и займов под высокие ставки процентов;
- договорное ограничение на предоставление долгосрочных займов и кредитов ненадежным контрагентам;
- использование факторинга для снижения финансового риска;
- оценка платежеспособности контрагента по предоставляемым кредитам и займам.

4. Основным методом по управлению депозитным риском предприятия является отслеживание рейтингов коммерческих банков. При этом принимаются во внимание рейтинги, предоставляемые не только российскими, но и западными рейтинговыми агентствами. На возможность банкротства коммерческого банка огромное влияние оказывает макроэкономическая ситуация. Поэтому помимо рейтингов коммерческих банков, необходимо обращать внимание на кредитный рейтинг страны в целом.

5. Ключевым методом количественной оценки ценовых рисков является оценка потенциального максимального снижения стоимости с определенной вероятностью - Earnings at Risk (EaR), позволяющая

рассчитать возможное отклонение выручки на определенном горизонте планирования. Для этого моделируются возможные состояния портфеля с учетом текущих контрактных условий, а также истории изменения ценовых, объемных и валютных факторов риска.

С целью учета новых рыночных факторов риска, а также изменений в поведении существующих факторов проводятся мероприятия по усовершенствованию методик оценки рисков.

Для управления ценовым риском рекомендуется применять следующие методы:

- диверсификация предоставляемых энергетических услуг с целью увеличения доли услуг, имеющих наиболее высокий спрос на рынке;
- лимитирование предоставления услуг с минимальной маржой, необходимых в технологическом плане для всего проекта услуг;
- договорное ограничение по условиям контрактов изменения цены на незавершенное производства согласно трансфертному законодательству;
- отслеживание цен по тендерным контрактам с целью недопущения заключения контрактов с поставщиками выше уровня рыночных цен.

6. Превентивные методы, используемые для управления кредитным риском:

- диверсификация вложений на предприятии;
- лимитирование на использование кредитов и займов под высокие ставки процентов;
- договорное ограничение на предоставление долгосрочных займов и кредитов ненадежным контрагентам;
- использование факторинга для снижения финансового риска;
- оценка платежеспособности контрагента по предоставляемым кредитам и займам.

7. Риск ликвидности и платежеспособности, риск роста расходов на наш взгляд, целесообразно рассматривать вместе как объект управления, так

как риск платежеспособности и банкротства есть следствие риска роста расходов.

Для управления риском роста затрат и риском ликвидности и платежеспособности предприятие может воспользоваться следующими методами:

- диверсификация по контрагентам с целью проведения конкурентных закупок по тендерам для выбора поставщиков;
- лимитирование административные расходы и расходы на продажу;
- договорное ограничение на предоставление кредитов по оплатам за предоставленные услуги или отгруженный товар;
- использование факторинга с целью управления кредиторской и дебиторской задолженностями;
- создание обособленного резервного фонда, который может быть использован под проекты с новыми поставщиками или при неожиданном росте цен на необходимое оборудование.

8. Налоговый риск. Налоговое законодательство является наиболее подвижной отраслью права, положения которой подвергаются частым изменениям, дополнениям и уточнениям.

Изменения, внесенные в налоговое законодательство, способствуют увеличению налогового риска:

- увеличение транспортного налога для автомашин, стоимость которого превышает 3 млн. руб. С 1 января 2014 года при исчислении транспортного налога в отношении легковых автомобилей средней стоимостью от 3 млн. рублей установлены повышающие коэффициенты. Данный коэффициент определяется в зависимости от средней стоимости автомобиля и количества лет, прошедших с года его выпуска. Для авто стоимостью 3-5 млн. рублей коэффициент, повышающий ставку транспортного налога, составляет от 1,1 до 1,5, для категории от 5 до 10 млн. рублей - 2, а для более дорогих автомобилей - 3;

- запрет на использование нескольких повышающих коэффициентов амортизации по одному основному средству;

- отмена налоговой льготы по налогу на имущество организаций с поэтапным повышением предельных налоговых ставок в отношении магистральных трубопроводов, линий энергопередачи, а также сооружений, являющихся их неотъемлемой технологической частью (с 1 января 2013 г.);

- введение института консолидированного налогоплательщика по налогу на прибыль;

- изменение в российское законодательство о трансфертном ценообразовании, представляющее налогоплательщикам право обосновать соблюдение принципов «вытянутой руки» по ценам в контролируемых сделках путем формирования документации в целях налогового контроля.

В связи с изменениями законодательной базы в области трансфертного ценообразования могут возникнуть дополнительные риски, связанные с применением внутренних расчетных цен между компаниями Группы.

Оптимальным методом управления налоговым риском, на наш взгляд, является создание обособленного резервного фонда, который может быть использован при неожиданном повышении налоговых ставок или снятии налоговых льгот с данного предприятия.

9. Риск банкротства. Основными методами управления риском банкротства на энергетических предприятиях являются:

- 1) диверсификация бизнеса – инвестирование средств между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой. Диверсификация контрагентов, имеющих более надежный статус. Диверсификация проектов в зависимости от рода предоставляемых услуг;

- 2) лимитирование использования кредитов, на предоставление отсрочки платежа с целью уменьшения степени риска;

- 3) договорное ограничение рисков, включающее в себя ограничение риска с помощью заключения двух типов договоров:

- договор купли-продажи или договор поставки. В этом случае сторонами достигаются условия, уменьшающие последствия финансовых рисков;

- договор совместного финансирования инвестиционного проекта. В такой ситуации стороны договора делят между собой не только возможную прибыль, но и последствия финансовых рисков. Обычно стороны несут ответственность пропорционально вложенным средствам;

4) стратегическое планирование как инструмент внутренней координации, распределения ресурсов, направленное на прогнозирование на базе полученного опыта предприятия;

5) хеджирование и страхование большинства внешних рисков. Однако данный метод является наиболее затратным и многие компании не могут его использовать;

б) образование резервов (самострахование). Образование резервов можно разделить на две группы:

- образование ликвидных (финансовые резервы) и неликвидных (запасы производственных факторов) резервов;

- образование фактических (созданных внутри предприятия) и потенциальных (образованных за пределами предприятия и находящихся в распоряжении третьих лиц резервов).

Вышеперечисленные риски предприятия находятся в пределах допустимых значений, но тем не менее, требуют постоянного мониторинга и контроля со стороны финансового менеджмента предприятия.

Однако, по данным проведенного анализа во второй главе работы, выявлены финансовые риски, которые необходимо минимизировать.

АО «Тюменьэнерго» необходимо разработать комплекс мероприятий по снижению следующих видов финансового риска:

- 1) риск ликвидности и платежеспособности;
- 2) риск финансовой устойчивости.

Данное утверждение основано на следующих выводах:

- за весь период анализа обнаружена неудовлетворительная структура баланса предприятия, что повлекло увеличение риска ликвидности и платежеспособности, АО имеет трудности в осуществлении расчетов по всем видам своих обязательств;

- уровень риска финансовой устойчивости АО «Тюменьэнерго» значителен, предприятие находится в зоне критического риска. Данный риск усугубился по сравнению с 2014 г., когда риск был допустимым. В АО наблюдается недостаток собственных оборотных средств, что свидетельствует о нехватке их в хозяйственной деятельности для покрытия запасов. Необходимо увеличение уровня собственных оборотных средств.

- также выявлен факт того, что доля просроченной дебиторской задолженности АО почти в 6 раз больше объема просроченной кредиторской задолженности. Поэтому основной задачей предприятия является сокращение просроченной дебиторской задолженности и проведение мероприятий, не допускающих в дальнейшем ее появления.

Исходя из вышеизложенного, рассмотрим комплекс мероприятий по снижению финансовых рисков АО «Тюменьэнерго» в таблице 3.3.

Таблица 3.3

**Комплекс мероприятий по управлению финансовыми рисками
АО «Тюменьэнерго»**

Виды финансовых рисков	Мероприятия по управлению риском
1.Риск ликвидности и платежеспособности	1)рефинансирование дебиторской задолженности посредством факторинга; 2) аллокация активов (направление части наличных денежных средств на изменение структуры активов); 3) лимитирование расходов; 4) установление лимита на использование кредитов в крупных размерах.
2.Риск снижения финансовой устойчивости	1) проведение независимой оценки неиспользуемых объектов и видов основных средств с целью их реализации по остаточной стоимости; 2) погашение кредиторской задолженности за счет средств от реализации неиспользуемых объектов основных средств с целью снижения доли обязательств в структуре источников формирования финансовых ресурсов компании

Источник: [составлено автором]

Рассмотрим данные мероприятия более подробно. По смыслу п. 1 ст. 824 ГК РФ при заключении договора финансирования под уступку денежного требования (термин «факторинг» в Гражданском кодексе в гл. 43 не употребляется) одна сторона (финансовый агент) передает или обязуется передать другой стороне (клиенту) денежные средства, в то время как клиент в обмен на эти средства уступает или обязуется уступить финансовому агенту имеющееся у него денежное требование к третьему лицу (должнику), вытекающее из предоставления клиентом этому лицу товаров, выполнения работ или оказания услуг.

С экономической точки зрения факторинг - это торговля долговыми обязательствами (разновидность так называемых учетных операций). Применительно к деятельности банков под факторингом понимается покупка ими срочных платежных требований, возникающих из поставки товаров (выполнения работ, оказания услуг), в том числе прав требования возврата выданных кредитов [34, с. 155].

С правовой точки зрения факторинг, как уже показано, представляет собой сделку, означающую уступку прав требования, с финансово-экономической точки зрения - финансирование клиентов под уступку ими своих денежных требований к должникам (счетов-фактур).

Предметом уступки (ст. 826 - 829 ГК РФ) являются:

- существующее требование - денежное требование, срок платежа по которому уже наступил;
- будущее требование - право на получение денег, которое возникнет в будущем.

Проведение рефинансирования дебиторской задолженности АО «Тюменьэнерго» должно быть произведено путем «продажи» дебиторской задолженности факторинговой компании.

Факторингом сейчас занимаются многие финансовые компании, банки, но выбор необходимо делать из расчета минимума затрат на осуществление сделки.

Таким образом, мы предложили комплекс превентивных мер, которые бы дополнили общепринятый процесс управления финансовыми рисками в АО «Тюменьэнерго». Разработали комплекс мероприятий по снижению следующих видов финансового риска: ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости в АО «Тюменьэнерго» выявленных при оценке рисков на данном предприятии. В следующем параграфе мы рассчитаем экономическую эффективность реализации мероприятий.

3.3. Экономическая эффективность реализации мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками в АО «Тюменьэнерго»

В таблице 3.4 рассмотрим сравнительный анализ финансовых компаний, занимающихся факторингом на территории ХМАО.

Таблица 3.4

Сравнительная характеристика финансовых организаций, оказывающих услуги факторинга на территории ХМАО - Югры

Показатели	ПАО «Кит - Финанс»	ПАО «Ханты-Мансийский банк-Открытие»	ООО «КБ Ренессанс Кредит»
1.Срок работы на данном рынке, лет	9	11	4
2.Размер комиссионных, %	3,5	3,0	2,0
3.Срок оформления сделки, дней	5-7	4-5	4-5

Источник: [составлено по типовым договорам факторинга от ОАО «Кит-Финанс», ОАО «ХМБ», ООО «КБ Ренесанс Кредит»]

Анализируя данные таблицы, видно, что ООО «КБ Ренесанс Кредит» является наиболее предпочтительной компанией по оказанию факторинговых услуг, т.к. размер комиссионных у данного финансового учреждения самый низкий – 2,0% (согласно данных типового договора факторинга).

Таким образом, дебиторскую задолженность предприятия можно охарактеризовать как качественную и АО «Тюменьэнерго» имеет реальную возможность ее рефинансирования.

Этапы проведения рефинансирования дебиторской задолженности предприятия:

1 этап – согласование принятия решения о рефинансирования дебиторской задолженности.

2 этап - выбор факторинговой компании.

3 этап – проведение переговоров с факторинговой компанией, обсуждение условий договора.

4 этап – заключение договора с факторинговой компанией.

5 этап – проведение рефинансирования дебиторской задолженности.

6 этап – контроль за осуществлением сделки.

Сумма дебиторской задолженности предприятия подлежащая рефинансированию составляет 3271716 тыс. руб.:

- долгосрочная дебиторская задолженность (по данным 2015 г.) в размере 173164 тыс. руб.;

- краткосрочная дебиторская задолженность покупателей и заказчиков по данным 2015 г. в размере 2498661 тыс. руб.;

- прочая краткосрочная дебиторская задолженность по данным 2015 г. в размере 599891 тыс. руб.

Сумма просроченной дебиторской задолженности по данным 2015 г. составляет 223 015 тыс. руб. АО «Тюменьэнерго» необходимо на эту сумму сформировать резерв по сомнительным долгам.

С учетом суммы просроченной дебиторской задолженности заключать договор факторинга необходимо на сумму:

$3271716 \text{ тыс. руб.} - 223015 \text{ тыс. руб.} = 3048701 \text{ тыс. руб.}$

При принятии решения об использовании факторинга, АО должно принять следующие условия факторинговой компании:

- 20%-ный резерв дебиторской задолженности с последующим возвратом суммы факторинговой компанией после получения дебиторской задолженности с должников в течение от 6 до 12 мес.;

- комиссионные – 2,0%;

-10% от дебиторской задолженности после вычисления комиссионных и резерва.

Анализ доходов факторинговой сделки рассмотрим в таблице 3.5.

Таблица 3.5

Рефинансирование дебиторской задолженности АО «Тюменьэнерго»

Показатели	Сумма, тыс. руб.
1.Сумма дебиторской задолженности	3048701
2.Резерв (20% * п.1)	609740,2
3.Комиссионные (2,0% * п.1)	60974,02
4.Доход до выплаты процентов	2377986,78
5.Проценты (п.4 * (0,1 / коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности подлежащей рефинансированию (18 оборотов в год))	13211
6.Доход от сделки	2364775,78

Источник: [составлено автором]

В результате произведенных расчетов, можно сделать вывод, что АО «Тюменьэнерго», используя возможности рефинансирования дебиторской задолженности, получит высвобождение денежных средств в размере 2364775,78 тыс. руб., фактические потери предприятия составят 60974,02 тыс. руб., через 6 мес. предприятию произведется перечисление резервной суммы на расчетный счет.

Далее рассмотрим возможность проведения независимой оценки неиспользуемых объектов основных средств предприятия.

В АО «Тюменьэнерго» в 2015 г. была проведена инвентаризация основных средств. По данным инвентаризации были выявлены неиспользуемые объекты основных средств, подлежащие ремонту

капитальному или текущему, а также неиспользуемые по другим причинам, но находящиеся на балансе предприятия.

Наличие подобных объектов основных средств на балансе АО является отрицательным явлением в работе предприятия и свидетельствует о неосмотрительной политике по управлению основными фондами компании, т.к. данные объекты не участвуют в процессе производства, а подлежат амортизации, несут на себе эксплуатационные затраты.

В таблице 3.6 рассмотрим качественный состав основных средств предприятия и произведем расчет коэффициента их использования.

Анализируя данные таблицы, можно сделать вывод, что 6,75% основных средств не используется в финансово-хозяйственной деятельности АО «Тюменьэнерго», поэтому неиспользуемые виды основных средств целесообразно реализовать по результатам оценки независимых оценщиков.

Таблица 3.6

Расчет коэффициента использования основных средств
АО «Тюменьэнерго» по данным 2015 года

Виды основных средств	Балансовая стоимость объекта ОПФ, тыс. руб.	Стоимость неиспользуемого объекта ОПФ, тыс. руб.
1	2	3
1. Основные средства (без учета доходных вложений в материальные ценности), всего	120 297 049	8 124 630
В том числе:		
- Земельные участки и объекты природопользования	40 709	4 500
- Здания, машины и оборудование, сооружения	119 722 701	7 994 700
- Другие виды основных средств	533 639	125 430
2. Коэффициент использования ОС, %	93,25	

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

Стоимость затрат по оплате услуг независимых оценщиков составит 0,1% от стоимости объектов – 8 125 тыс. руб.

Общий объем денежных поступлений в результате реализации предложенных мероприятий составит:

2364775,78 тыс. руб. (факторинг дебиторской задолженности) + 609740,2 тыс. руб. (это 20%-резерв по рефинансированию дебиторской задолженности) + 8124630 тыс. руб. (реализация неиспользуемых объектов ОПФ) = 11099146 тыс. руб.

На рис. 3.2 представлена схема движения денежных средств в результате реализации предложенных мероприятий.

В результате реализации мероприятий по снижению финансовых рисков изменится структура баланса АО «Тюменьэнерго» (таблица 3.7).

Анализируя данные таблицы, можно сделать вывод, что в результате реализации мероприятий по снижению финансовых рисков АО «Тюменьэнерго» изменилась структура баланса предприятия в лучшую сторону.

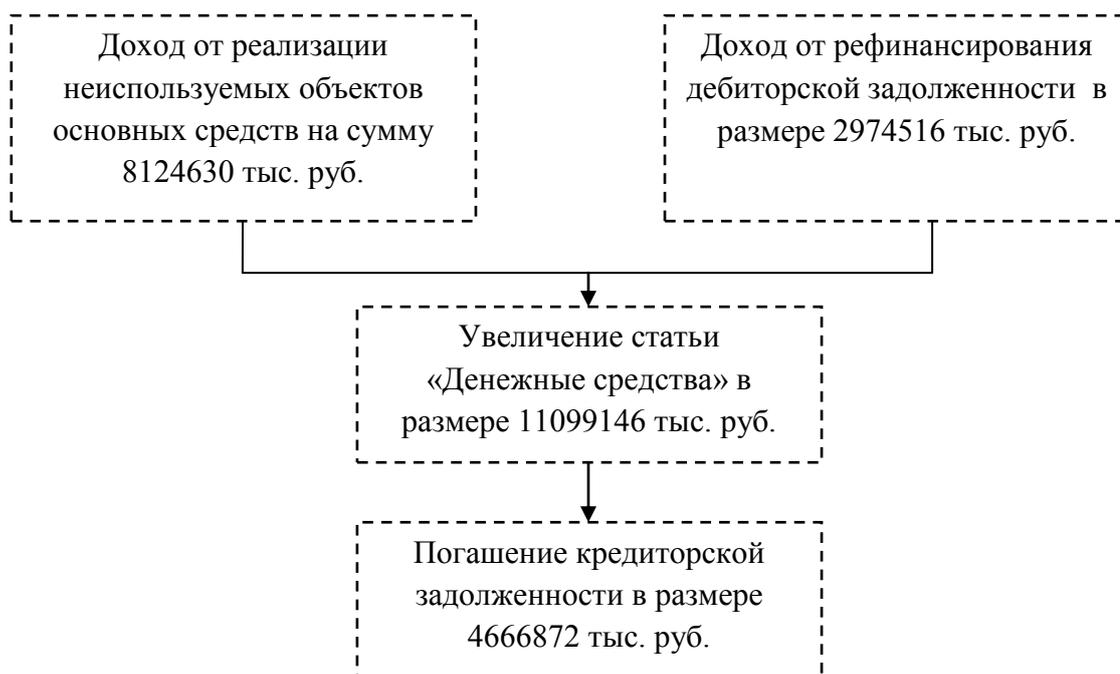


Рисунок 3.3 – Схема движения денежного потока в результате реализации мероприятий по снижению финансовых рисков АО «Тюменьэнерго»

Источник: [составлено автором]

Таблица 3.7

Состав активов и пассивов АО «Тюменьэнерго» до и после реализации мероприятий по снижению финансовых рисков

Статьи актива и пассива	Факт		План		Отклонение	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	+;-	%
I. Внеоборотные активы	128 890 105	90,9	120 765 475	88,1	-8 124 630	93,7
II. Оборотные активы	12 887 105	9,1	16 344 863	11,9	3 457 758	126,8
БАЛАНС	141 777 210	100	137 110 338	100	-4 666 872	96,7
III. Капитал и резервы	117 739 800	83,0	117 739 800	85,9	0	100
IV. Долгосрочные обязательства	11 816 847	8,3	11 816 847	8,6	0	100
V. Краткосрочные обязательства	12 220 563	8,7	7 553 691	5,5	-4 666 872	61,8
БАЛАНС	141 777 210	100	137 110 338	100	-4 666 872	96,7

Источник: составлено по [7;8;9;10;11]

Так в структуре источников формирования финансовых ресурсов повысился удельный вес собственных источников, а доля краткосрочных обязательств снизилась с 8,7 % до 5,5 %. Доля внеоборотных активов сократилась с 90,9 % до 88,1 % за счет реализации неиспользуемых объектов основных средств. Возросла доля оборотных активов с 9,1 % до 11,9 %, что оказывает влияние на рост показателей ликвидности баланса.

В таблице 3.8 представим сравнительные значения финансовых коэффициентов, характеризующих уровень финансового состояния .

Таблица 3.8

Сравнительная интегральная бальная оценка финансового состояния АО «Тюменьэнерго» до и после проведения мероприятий по снижению финансовых рисков

Показатели	Факт		План		Отклонение, %
	баллы	значение	баллы	значение	
1	2	3	4	5	6
1. Коэф. абсолютной ликвидности (L_2)	20	0,7	20	2,26	323,0
2. Коэф. «критической оценки» (L_3)	3	1,0	18	2,34	234,0
3. Коэф. текущей ликвидности (L_4)	4,5	1,2	16,5	2,58	215,0
4. Коэф. автономии (U_1)	17	0,8	17	0,9	112,5

Продолжение таблицы 3.8

1	2	3	4	5	6
5. Коэф. обеспеченности собственными средствами (U_3)	0	-0,9	0	-0,2	-
6. Коэф. финансовой устойчивости (U_4)	13,5	0,8	13,5	0,8	100,0
ВСЕГО БАЛЛОВ:	58	-	85	-	-
Интегральная (балльная) оценка финансового состояния	Среднее фин. состояние		Нормальное фин. состояние		-

Источник: [составлено автором]

Анализируя данные таблицы, можно сделать вывод, что мероприятия по снижению риска ликвидности и финансовой устойчивости эффективны, о чем свидетельствует рост интегральной (балльной оценки) финансового состояния предприятия на 27 баллов.

О снижении финансовых рисков свидетельствует рост коэффициента абсолютной ликвидности на 223 % по сравнению с 2015 г., рост коэффициента «критической оценки» на 134 %, рост коэффициента текущей ликвидности на 115 %, рост коэффициента автономии на 12,5 %.

Дополнительно, для снижения риска ликвидности и платежеспособности предприятию рекомендуется в дальнейшем сбалансировать уровень кредиторской и дебиторской задолженности, используя следующие методы:

- 1) лимитировать предоставление кредитов для покупателей по предоставленным услугам или отгруженному товару;
- 2) лимитировать административные расходы и расходы на продажу;
- 3) установить лимиты на использование кредитов (лизинга) в крупных размерах;
- 4) диверсифицировать контрагентов по тендерам с целью проведения конкурентных закупок для выбора поставщиков.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, под финансовым риском предлагаем понимать вероятность наступления неблагоприятных финансовых последствий в форме уменьшения (потери) финансовых ресурсов, капитала или доходности организации в условиях принятия одного из альтернативных вариантов решения в процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности в условиях неопределенности.

К числу основных видов финансовых рисков предприятия относятся следующие: риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатёжеспособности, инвестиционный риск, инфляционный риск, структурный риск, процентный риск, валютный риск, депозитный риск, кредитный риск, налоговый риск, прочие риски.

Все подходы оценки финансовых рисков можно разделить на три большие группы: оценка вероятности возникновения, оценка возможных убытков, комбинированный подход. На практике, чаще всего используют комбинированный подход, потому что он дает не только вероятность возникновения риска, но и возможный ущерб для финансово-хозяйственной деятельности предприятия, выраженный в денежном эквиваленте. Методы оценки финансовых рисков предприятия делятся на количественные и качественные методы. Проводится анализ и на основе его результатов принимается окончательное управленческое решение.

В диссертационном исследовании проведена оценка финансовых рисков энергетических компаний России на примере АО «Тюменьэнерго». С момента реорганизации основными видами деятельности АО «Тюменьэнерго» являются услуги по передаче электрической энергии и технологическое присоединения энергопринимающих устройств (энергетических установок) юридических и физических лиц к электрическим сетям. Доля

товарной продукции от этих видов деятельности составляет 98% от общей величины товарной продукции Общества.

Баланс АО «Тюменьэнерго» нельзя назвать абсолютно ликвидным, т.к. только в 2015 г. наиболее ликвидные активы способны обеспечить немедленную платежеспособность по срочным обязательствам предприятия.

Рассчитанные значения показателей ликвидности не соответствуют нормативным значениям, что свидетельствует о том, что АО «Тюменьэнерго» имеет трудности в осуществлении расчетов по всем видам своих обязательств - как по ближайшим, так и по отдаленным.

Анализируя и оценивая риск финансовой устойчивости АО «Тюменьэнерго», можно сказать, что на конец 2015 г. предприятие находится в зоне критического риска. Данный риск усугубился по сравнению с 2014 г., когда риск был допустимым.

В АО наблюдается недостаток собственных оборотных средств с 2011 по 2015 гг. включительно, что свидетельствует о нехватке их в хозяйственной деятельности для покрытия запасов. Необходимо увеличение уровня собственных оборотных средств.

По данным проведенного анализа, АО «Тюменьэнерго» в 2011, 2012 и 2015 гг. можно отнести к 3-му классу, (от 37 до 66 баллов), т.е. это организация, финансовое состояние которой можно оценить как среднее. По данным 2013 и 2014 гг. АО относится ко 2-му классу (от 67 до 96 баллов) - это нижний предельный уровень нормального финансового состояния.

Анализ деятельности предприятия показал, что риск неплатежеспособности во многом является следствием влияния кредитного риска.

Доля просроченной дебиторской задолженности на обследуемом предприятии почти в 6 раз больше объема просроченной кредиторской задолженности. Поэтому основной задачей предприятия является сокращение просроченной дебиторской задолженности и проведение мероприятий, не допускающих в дальнейшем ее появления.

АО «Тюменьэнерго» необходимо разработать комплекс мероприятий по снижению следующих видов финансового риска:

- 1) риск ликвидности и платежеспособности;
- 2) риск финансовой устойчивости.

Данное утверждение основано на следующих выводах:

- за весь период анализа обнаружена неудовлетворительная структура баланса предприятия, что повлекло увеличение риска ликвидности и платежеспособности, АО имеет трудности в осуществлении расчетов по всем видам своих обязательств;

- уровень риска финансовой устойчивости АО «Тюменьэнерго» значителен, предприятие находится в зоне критического риска. Данный риск усугубился по сравнению с 2014 г., когда риск был допустимым. В АО наблюдается недостаток собственных оборотных средств, что свидетельствует о нехватке их в хозяйственной деятельности для покрытия запасов. Необходимо увеличение уровня собственных оборотных средств.

- также выявлен факт того, что доля просроченной дебиторской задолженности АО почти в 6 раз больше объема просроченной кредиторской задолженности. Поэтому основной задачей предприятия является сокращение просроченной дебиторской задолженности и проведение мероприятий, не допускающих в дальнейшем ее появления.

Проведение рефинансирования дебиторской задолженности АО «Тюменьэнерго» должно быть произведено путем «продажи» дебиторской задолженности факторинговой компании. ООО «КБ Ренесанс Кредит» является наиболее предпочтительной компанией по оказанию факторинговых услуг, т.к. размер комиссионных у данного финансового учреждения самый низкий – 2,0% (согласно данным типового договора факторинга).

По данным проведенной инвентаризации основных средств предприятия, 6,75% основных средств не используется в финансово-хозяйственной деятельности АО «Тюменьэнерго», поэтому неиспользуемые

виды основных средств целесообразно реализовать по результатам оценки независимых оценщиков.

В результате реализации мероприятий по снижению финансовых рисков изменится структура баланса АО «Тюменьэнерго». Так в структуре источников формирования финансовых ресурсов повысился удельный вес собственных источников, а доля краткосрочных обязательств снизилась с 8,7% до 5,5%. Доля внеоборотных активов сократилась с 90,9% до 88,1% за счет реализации неиспользуемых объектов основных средств. Возросла доля оборотных активов с 9,1% до 11,9%, что оказывает влияние на рост показателей ликвидности баланса.

Предложенные мероприятия по снижению риска ликвидности и финансовой устойчивости эффективны, о чем свидетельствует рост интегральной (балльной оценки) финансового состояния предприятия на 27 баллов. О снижении финансовых рисков свидетельствует рост коэффициента абсолютной ликвидности на 223% по сравнению с 2015 г., рост коэффициента «критической оценки» на 134%, рост коэффициента текущей ликвидности на 115%, рост коэффициента автономии на 12,5%.

Дополнительно, для снижения риска ликвидности и платежеспособности предприятию рекомендуется в дальнейшем сбалансировать уровень кредиторской и дебиторской задолженности, используя следующие методы:

- 1) лимитировать предоставление кредитов для покупателей по предоставленным услугам или отгруженному товару;
- 2) лимитировать административные расходы и расходы на продажу;
- 3) установить лимиты на использование кредитов (лизинга) в крупных размерах;
- 4) диверсифицировать контрагентов по тендерам с целью проведения конкурентных закупок для выбора поставщиков.

Таким образом, главная цель, обозначенная нами – разработать комплекс методических подходов и рекомендаций по оценке и управлению

финансовыми рисками предприятий электроэнергетической отрасли в условиях финансовой нестабильности, реализована. В результате, можно сказать, что управление рисками - тема интересная, имеющая большой потенциал для дальнейших исследований. И для работников электроэнергетики открываются перспективы расширения данной темы, так как в силу её обширности невозможно охватить все нюансы и каждая из его сторон требует отдельной разработки.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Адамс, Р. Основы аудита: Пер. с англ. / Р. Адамс; под ред. Я. В. Соколова. – М. : Аудит, ЮНИТИ, 2012. – 98 с.
2. Абасова, Х. А. Развитие методов управления финансовыми рисками в организациях нефтесервиса : дис. ... канд. эконом. наук: 08.00.10 / Абасова Хадижат Айдиновна. – М., 2015. – 202 с.
3. Акатьева, М. Д. Выбор и оценка контрагентов в условиях повышения риска неисполнения хозяйственных договоров / М. Д. Акатьева // Бухгалтерский учет в издательстве и полиграфии. – 2015. – № 1. – С. 34–35.
4. Анкор – кадровый холдинг. Управление рисками в энергетике [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://a-n-c-o-r.livejournal.com/95209.html>. (дата обращения: 28.11.2016)
5. Апресова, Н. Г. Риск в предпринимательской деятельности / Н. Г. Апресова // Предпринимательское право. – 2012. – № 2. – С. 5–7.
6. Арсеньев, Ю. Н., Управление экономическими и финансовыми рисками: учеб. пособие / Ю. Н. Арсеньев, М. Б. Сулла. – М. : Высш. шк., 2012. – 147 с.
7. Аудиторское заключение о бухгалтерской (финансовой) отчётности АО «Тюменьэнерго» за 2015 год. – Сургут, 2016.
8. Аудиторское заключение о бухгалтерской (финансовой) отчётности АО «Тюменьэнерго» за 2014 год. – Сургут, 2015.
9. Аудиторское заключение о бухгалтерской (финансовой) отчётности АО «Тюменьэнерго» за 2013 год. – Сургут, 2014.
10. Аудиторское заключение о бухгалтерской (финансовой) отчётности АО «Тюменьэнерго» за 2012 год. – Сургут, 2013.
11. Аудиторское заключение о бухгалтерской (финансовой) отчётности АО «Тюменьэнерго» за 2011 год. – Сургут, 2012.

12. Бадюков, В. Ф. Оценка рисков: учеб. пособие для студентов экон. вузов региона / В. Ф. Бадюков. – Хабаровск: Хабар. гос. акад. экономики и права, 2015. – 237 с.
13. Базюк, Н. Ю. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия на основе оценки его финансового состояния [Электронный ресурс] / Н. Ю. Базюк // Российское предпринимательство. – 2013. – № 19 (241). – С. 140–146. Режим доступа : <http://bgscience.ru/lib/8271/> (дата обращения: 15.10.2016).
14. Байзулаев, С. А. К вопросу оценки финансовых рисков для обеспечения финансовой устойчивости предприятий в условиях внешних ограничений [Электронный ресурс] / С. А. Байзулаев, Р. М. Азаматова // Фундаментальные исследования. – 2016. – № 3.– С. 531–535 Режим доступа : <http://www.fundamental-research.ru/ru/article/view?id=39969> (дата обращения: 23.10.2016).
15. Балабанов, И. Т. Основы финансового менеджмента: учеб. пособие. / И. Т. Балабанов. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Финансы и статистика, 2012. – 345 с.
16. Бейден, С., Риски на рынке электроэнергии и методы прогнозирования цен /С. Бейден, М. Матвеева // Энергорынок. – 2014. – № 4. – С.16-20.
17. Бендииков, М. А. Экономическая безопасность промышленного предприятия в условиях кризисного развития [Электронный ресурс] / М. А. Бендииков // Менеджмент в России и за рубежом. – 2014. – № 6. – С. 13–15. Режим доступа : <http://www.cfin.ru/press/management/2000-2/02.shtml> (дата обращения 20.11.2016).
18. Бердникова, Р. Ф. Исследование экономического содержания предпринимательских рисков / Р. Ф. Бердникова // Государство и регионы. – 2012. – №1 (2). – С. 18-20.
19. Благих, И. А. Экономика, управление и учёт на предприятии [Электронный ресурс] / И. А. Благих, Д. Ю. Сальников // Проблемы современной экономики. – 2010. – № 4 (36). – С. 112-116. Режим доступа

- : <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=3347> (дата обращения: 30.10.2016).
20. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками / И. А. Бланк. – М. : НИКА-ЦЕНТР, 2015. – 245 с.
21. Бледных, Д. М. Разработка системы управления рисками электрохозяйства предприятий : дис. ... канд. техн. наук : 13.04.02 / Д. М. Бледных. – Тольятти, 2016. – 97 с.
22. Вечканов, Г. С., Краткая экономическая энциклопедия / Г. С. Вечканов, Г. Р. Вечканова. - СПб. : ТОО ТК Петрополис, 2012. – 509с.
23. Виды и классификация рисков [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.risk24.ru/vidi.htm> (дата обращения: 28.10.2016).
24. Вишняков, Я. Д. Оценка и анализ финансовых рисков предприятия в условиях враждебной окружающей среды [Электронный ресурс] / Я. Д. Вишняков // Менеджмент в России и за рубежом. – 2012. – №2. – С.16-19. Режим доступа: <http://www.mevriz.ru/articles/2000/3/885.html> (дата обращения: 19.11.2016)
25. Волков, И. М. Проектный анализ / И. М. Волков, М. В. Грачева. – М. : Юнити, 2014. – 423 с.
26. Ворошина, С. Ф. Оценка стоимости предприятий энергетической отрасли / С. Ф. Ворошина // Справочник экономиста. – 2011. – №12. – С. 24–26.
27. Гаврилюк, Т. Ю. Финансовые риски в системе управления финансовой безопасностью предприятия / Т. Ю. Гаврилюк // Молодой ученый. – 2013. – №3. – С. 204–207.
28. Гамза, В. А., Рисковый спектр коммерческих организаций / В. А. Гамза Ю. Ю. Екатеринославский. – М. : Проспект, 2013. – 210 с.
29. Годовой отчёт АО «Тюменьэнерго» за 2015 год [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.te.ru/aktsioneram_i_investoram/raskrytie_informatsii/godovye_otchetnyy/index.php (дата обращения: 19.11.2016).

30. Гомелля, В. Б. Страхование: учеб. пособие / В. Б. Гомелля – 2-е изд. перераб. и доп. – М. : Маркет ДС, 2015. – 488 с.
31. Горяева, К. А. Энергосбытовая отрасль России: специфика и экономические особенности [Электронный ресурс] / К. А. Горяева // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». – 2015. – № 3. – С. 1-11. Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/85EVN315.pdf> (дата обращения: 05.11.2016).
32. Грабская, Я. И., Управление дебиторской задолженностью как механизм развития экономических отношений в России [Электронный ресурс] / Я. И. Грабская, Е.С. Морозова // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». – 2016. – № 5. – С. 17-21. Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/37EVN516.pdf> (дата обращения 20.11.2016)
33. Губанов, Р. С. Актуарная оценка финансовых рисков / Р. С. Губанов // Финансы. – 2014. – № 2. – С. 6-7.
34. Дементьев, А. Н. Электроэнергетика России [Электронный ресурс] / А. Н. Дементьев // Риски и угрозы российской электроэнергетики. Пути преодоления. – 2016. – № 5 – С. 10-55. Режим доступа: <http://energismi.ru/archives/16839> (дата обращения: 11.11.2016)
35. Елисеев О.Е. Управление рисками в контрактации [Электронный ресурс] / О.Е. Елисеев // Информационно-экономические аспекты стандартизации и технического регулирования: Научный интернет-журнал. – 2012. – № 3(7). – С. 21-26. Режим доступа: http://iea.gostinfo.ru/files/2012_03/2012_03_15.pdf (дата обращения: 20.10.2016).
36. Ермасова, Н. Б. Риск-менеджмент организации / Н. Б. Ермасова. – М. : Дашков и К, 2013. – 71 с.
37. Забелина, О. В. Формирование системы страховой защиты рисков промышленных предприятий / О. В. Забелина. – Тверь: Твер. гос. ун-т, 2012. – 202 с.

38. Зимина, Г. А. Методические аспекты анализа и оценки рисков инвестиционных проектов на электроэнергетических предприятиях [Электронный ресурс] / Г. А. Зимина, К. А. Семёнова // Международный научно-исследовательский журнал. – 2015. – №11. – С. 45–49. Режим доступа: <http://research-journal.org/economical/metodicheskie-aspekty-analiza-i-ocenki-riskov-investicionnyx-proektov-na-elektroenergeticheskix-predpriyatiyax/> (дата обращения: 26.11.2016).
39. Ильин, В. В. Системный подход к оценке финансовых рисков / В. В. Ильин, Н. А. Сердюкова // Финансы. – 2013. – № 1. – С. 68-72.
40. Инвестиционные риски [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.investrisk.ru/> (дата обращения: 28.11.2016).
41. Информация Минфина России N ПЗ-9/2012 "О раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности организации в годовой бухгалтерской отчетности" [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=135436&fld=134&dst=1000000001,0&rnd=0.7605124876636253#0> (дата обращения: 16.11.2016).
42. Коняхин, Н. Я. Рисковые сделки: правовые и финансовые последствия / Н. Я. Коняхин // Бухгалтерский учет. – 2015. – № 3. – С. 10-12.
43. Копылова, О. В. Анализ рисков в процессе управления проектами [Электронный ресурс] / О.В. Копылова // Российское предпринимательство. – 2013. – № 11 (233). – С. 26-31. Режим доступа: <http://bgscience.ru/lib/8138/> (дата обращения: 10.11.2016).
44. Королев, И. С. Глобальные дисбалансы: вызовы и возможности для России / И. С. Королев // Международная экономика. – 2013. – № 1. – С. 29 - 36.
45. Кочинев, Ю. Ю. Особенности аудита раскрытия информации о рисках хозяйственной деятельности организации / Ю. Ю. Кочинев, Д. Ю. Черненко // Аудитор. – 2014. – № 9. – С. 14-15.

46. Кремков, М. В. Особенности внутренних рисков для предприятий топливно-энергетического комплекса [Электронный ресурс] / М. В. Кремков // Энергобезопасность и энергосбережение. – 2012. – № 5. – С. 15-20. Режим доступа: http://www.endf.ru/47_1.php (дата обращения: 29.11.2016)
47. Ларионова, И. В. Риск-менеджмент в коммерческом банке / И. В. Ларионова. – М. : КноРус, 2014. – 456 с.
48. Ламакин, Г. Н. Основы менеджмента в электроэнергетике: учеб. пособие / Г. Н. Ламакин. – 1-е изд. – Тверь: ТГТУ. – 2012. – 208 с.
49. Ланкина, С. А. Классификация и проблемы оценки рисков промышленного предприятия [Электронный ресурс] / С. А. Ланкина / Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». – 2015. – № 3. – С. 1-15. Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/90EVN315.pdf> (дата обращения: 10.11.2016).
50. Литовских, А. М. Финансовый менеджмент / А. М. Литовских. – М. : ЮНИТИ, 2014. – 185 с.
51. Лобанов, А. В. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / А. В. Лобанов. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2011. – 317 с.
52. Методические указания по оформлению контрольных работ, курсовых работ, отчетов по практике, выпускных квалификационных работ для студентов финансово-экономического института [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.utmn.ru/> (дата обращения: 01.12.16)
53. Миронова, Н. Н. Теория рисков промышленного предприятия [Электронный ресурс] / Н. Н. Миронова // Знание. Понимание. Умение. – 2012. – №4. – С. 57-62. Режим доступа: <http://puma/article/n/teoriya-riskov-promyshlennogo-predpriyatiya> (дата обращения: 23.10.2016).
54. О компании [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.te.ru/about/istoriya_razvitiya/ (дата обращения 05.11.2016).

55. Подольский, В. И. Аудит: учеб. для студ. вузов, обучающихся по экономическим специальностям / В. И. Подольского. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 156 с.
56. Проценко, О. Д. Риск-менеджмент на российских предприятиях / О. Д. Проценко // Менеджмент в России и за рубежом. – 2012. – №6. – С.16-18.
57. Первозванский, А. А. Финансовый рынок: расчет и риск / А. А. Первозванский, А. Н. Первозванская. – М. : Инфра-М, 2014 – 226 с.
58. Пикфорд, Дж. Управление рисками / Дж. Пикфорд. – М. : Вершина, 2014. – 245 с.
59. Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 502 с.
60. Романов, В. С. Понятие рисков и их классификация как основной элемент теории рисков / В.С. Романов // Инвестиции в России. – 2013 г. – № 12. – С. 41-43.
61. Ромащенко, В. А. Финансовые риски и методы их оценки [Электронный ресурс] / В. А. Ромащенко // КАНТ. – 2014. – № 2 (11). — С. 38-42. Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-riski-i-metody-ih-otsenki> (дата обращения: 24.11.2016)
62. Рубенчик, А. Н. Словарь терминов риск – менеджмента / А. Н. Рубенчик // Депозитариум. – 2013. – №7(16). – С. 22-25.
63. Салов, А. Н. Производственный менеджмент / А. Н. Салов. – Владивосток : Изд-во ВГУЭС, 2013. – 92 с.
64. Сахарчук, Е. И. Модель управления рисками COSO 2013 – новый уровень риск - менеджмента / Е. И. Сахарчук // Управление рисками. – 2015. – №4. – С. 26-34 .
65. Сахарчук, Е. И. Управление финансовыми рисками / Е. И. Сахарчук // Управление рисками. – 2015. – №6. – С. 29-36.
66. Соколов, Ю. А. Основы управления финансовыми рисками в энергетических компаниях [Электронный ресурс] / Ю. А. Соколов, Н. В.

- Клочкова // Вестник ИГЭУ. – 2012. – № 1. – С 4-8. Режим доступа: http://ispu.ru/files/str._30-33_0.pdf (дата обращения: 17.11.2016)
67. Станиславчик, Е. Н. Риск - менеджмент на предприятии. Теория и практика / Е. Н. Станиславчик. – М. : Ось-89, 2012. – 310 с.
68. Стрельников, Е. В. Модели сокращённой формы определения риска / Е. В. Стрельников // Известия. – 2016. – №1. – С.57-62.
69. Сысоева, И. В., Управленческий учет рисков в целях экономической безопасности [Электронный ресурс] / И. В. Сысоева, Э. Л. Архипов // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». – 2016. – №3. – С. 46-51. Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/102EVN316.pdf> (дата обращения: 17.11.2016)
70. Титов, С. А. Финансовые риски в инновационных проектах / С. А. Титов, Н. В. Титова // Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 11. – С. 465 - 468.
71. Титов, С. А. Стратегическое измерение проектного управления: обобщение теоретических взглядов / С. А. Титов, Л. Я. Гордеева // Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 4. – С. 908 - 912.
72. Титова, Н. В. Природа и роль рисков в инновационно-инвестиционной экономической деятельности: общетеоретический аспект / Н. В. Титов, С. А. Титов // Вестник Университета (Государственный университет управления). – 2014. – № 1. – С. 155 - 162.
73. Финансовый риск предприятия. Классификация. Методы и формулы оценки [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://finzz.ru/finansovyy-risk-predpriyatiya-klassifikaciya-metody-ocenka-upravlenie.html> (дата обращения: 01.10.2016)
74. Фролов, В. Н. Финансовые риски компаний / В. Н. Фролов // Вестник МГОУ. – 2015. – №4. – С. 95-100.
75. Хохлов, Н. В. Управление риском: учебник / Н. В. Хохлов. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 239 с.

76. Цакаев А.Х. Экономическая эффективность управления рисками: методический аспект оценки / А.Х.Цакаев // Управление рисками. – 2013. – №2. – С. 24-29.
77. Чаленко, Н. Н. Основные риски энергетических комплексов (окончание) [Электронный ресурс] / Н. Н. Чаленко // Хранитель. Медиалпортал о безопасности. – 2013. – №8. – С. 13-20. Режим доступа: http://www.psj.ru/saver_people/detail.php?ID=75582 (дата обращения: 16.10.2016)
78. Чернов, В. А. Анализ коммерческого риска: учеб. пособие / В. А. Чернов. – М. : Финансы и статистика, 2012. – 128 с.
79. Човушян, Э. О. Управление риском и устойчивое развитие. Учебное пособие для экономических вузов / Э. О. Човушян, М. А. Сидоров. – М. : Издательство РЭА имени Г. В. Плеханова, 2015. – 528 с.
80. Шаймарданова, Е. П. Стратегии устойчивого развития промышленных предприятий [Электронный ресурс] / Е. П. Шаймарданова // Российское предпринимательство. –2012. – № 10-1 (168). – С. 48-53 Режим доступа: <http://bgscience.ru/lib/6475/> (дата обращения: 02.11.2016)
81. Шмелев, В. В. Хеджирование финансовых рисков / В. В. Шмелев // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2015. – № 1. – С.20-22.
82. Энергетика. Рейтинг российских компаний [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.bfm.ru/news/2010/11/02/v-rejting-energeticheskikh-gigantov-voshli-11-kompanij-iz-rf.html> (дата обращения: 08.11.2016)

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Крупнейшие энергетические компании России по итогам 2015 г.,
млрд. руб.

	Компания	Выручка	Прибыль	Активы	СК
1	Холдинг МРСК, ОАО	461,66	13,821	720,134	206,417
2	РАО ЭС Востока, ОАО	327,908	-3,693	119,808	13,533
3	Атомэнергопром, ОАО	310	н/д	н/д	н/д
4	КЭС Холдинг, ЗАО	264,167	н/д	н/д	н/д
5	КонцернРосэнергоатом, ОАО	184,233	27,235	595,969	507,876
6	Мосэнергосбыт, ОАО	162,149	1,277	14,985	3,834
7	Русгидро, ОАО	115,603	30,667	483,225	401,089
8	Мосэнерго (ТГК-3), ОАО	112,636	1,658	250,432	185,708
9	Тюменская ЭСК, ОАО	92,822	0,241	5,21	0,915
10	ФСК ЕЭС, ОАО	87,58	-61,196	976,424	799,978
11	МОЭСК, ОАО	85,831	10,756	218,815	88,96
12	Евросибэнерго, ГК	76,2	н/д	н/д	н/д
13	Транснефтьсервис С, ООО	68,741	2,667	14,567	2,864
14	Интер РАО ЕЭС, ОАО	68,109	-12,391	107,492	56,321
15	Русэнергосбыт, ООО	65,792	1,244	н/д	н/д
16	Башкирэнерго, ОАО	59,694	1,791	42,399	37,699
17	Иркутскэнерго, ОАО	52,909	16,438	83,361	43,705
18	Татэнерго, ОАО	52,527	-0,687	6,245	-0,022
19	МРСК Центра, ОАО	49,314	2,105	52,326	28,549
20	ОГК-1, ОАО	49,292	3,129	53,852	35,94
21	МРСК Урала, ОАО	48,026	1,918	56,923	36,461
22	Дальневосточная энергетическая компания, ОАО	47,499	-4,18	51,499	39,896
23	МРСК Центра и Приволжья, ОАО	47,353	0,764	51,304	27,91
24	Энел ОГК-5, ОАО	43,505	3,201	91,734	61,069
25	ОГК-4, ОАО	42,89	5,515	92,478	84,28
26	Межрегионэнергосбыт, ОАО	42,844	2,639	8,262	3,891
27	Энергострим, ООО	42,775		-0,084	
28	Петербургская СК, ОАО	42,182	0,799	6,856	1,863
29	ОГК-6, ОАО	41,87	2,442	72,423	55,453
30	Волжская ТГК (ТГК-7), ОАО	41,817	3,67	54,459	45,963
31	ТГК-1, ОАО	41,35	8,415	99,486	68,461
32	ТГК-9, ОАО	40,801	4,215	62,002	39,956
33	ОГК-2, ОАО	40,77	1,094	54,116	37,448
34	МРСК Сибири, ОАО	39,949	-0,773	43,832	26,12
35	ОГК-3, ОАО	39,397	4,296	111,169	104,834
36	Тюменьэнерго, ОАО	37,245	1,669	91,055	70,849
37	Генерирующая компания, ОАО	35,67	4,027	18,874	15,523
38	Свердловэнергосбыт, ОАО	34,73	0,196	5,442	0,834
39	Квадра (ТГК-4), ОАО	31,635	-2,855	34,466	28,099
40	МРСК Волги, ОАО	29,484	1,305	31,605	21,133
41	Челябэнергосбыт, ОАО	28,258	0,035	4,19	1,176

Источник: [18]

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015г.**

Организация АО "Тюменьэнерго"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности передача и распределение электроэнергии
Организационно-правовая форма/форма собственности Непубличное акционерное общество/ частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 628408, Россия, Тюменская область

Форма по ОКУД	Коды		
Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
по ОКПО	05770629		
ИНН	8602060185		
по ОКВЭД	40.10.2; 40.10.3		
по ОКОПФ/ОКФС	12267	16	
по ОКЕИ	384		

Ханты-Мансийский автономный округ - Югра, г. Сургут, ул. Университетская, 4

Пояснения	Наименование показателя	Код строк	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
т. 6.4	Нематериальные активы	1110	2 625	2 985	68
т. 6.5-6.6	Результаты исследований и разработок	1120	399 710	384 654	238 478
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
т. 6.7-6.10	Основные средства, в т.ч.	1150	127 774 667	123 269 940	125 503 053
	земельные участки и объекты природопользования	1151	40 709	40 709	40 709
	здания, машины и оборудование, сооружения	1152	119 722 701	104 711 692	110 849 372
	другие виды основных средств	1153	533 639	574 631	520 256
т. 6.11	незавершенное строительство	1154	6 646 742	16 027 709	12 506 177
т. 6.12	авансы, выданные под капитальное строительство и приобретение основных средств	1155	781 553	1 877 233	1 462 587
	сырье и материалы, предназначенные для использования при создании основных средств	1156	49 323	37 966	123 952
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
т. 6.13-6.14	Финансовые вложения	1170	50 455	43 520	65 775
т. 6.25	Отложенные налоговые активы	1180	299 883	419 606	200 286
	Прочие внеоборотные активы	1190	362 765	354 460	406 910
	Итого по разделу I	1100	128 890 105	124 475 165	126 414 570
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
т. 6.15	Запасы	1210	829 421	722 849	684 941
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 195	3 331	8 343
т. 6.16-6.19	Дебиторская задолженность, в т.ч.	1230	3 521 236	4 234 128	4 026 533
	Платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	173 164	186 910	194 297
	Платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, в т.ч.	1232	3 348 072	4 047 218	3 832 236
	покупатели и заказчики	123201	2 498 661	2 678 256	2 182 041
	авансы выданные	123202	249 520	238 781	295 729
	прочая дебиторская задолженность	123203	599 891	1 130 181	1 354 466
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
Ф. 4	Денежные средства и денежные эквиваленты, в т.ч.	1250	7 890 850	6 090 145	1 936 284
	касса	1251	0	1 332	1 996
	расчетные счета	1252	887 589	6 087 739	1 932 748
	прочие денежные средства	1254	7 003 261	1 074	1 540
	Прочие оборотные активы	1260	643 403	609 959	548 035
	Итого по разделу II	1200	12 887 105	11 660 412	7 204 136
	БАЛАНС	1600	141 777 210	136 135 577	133 618 706

Источник: [7]

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2013г.

Организация ОАО "Тюменьэнерго"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности передача электроэнергии
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/ частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 628406, Россия, Тюменская область Ханты-Мансийский автономный округ - Югра, г. Сургут, ул. Университетская, 4

Коды	
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31 12 2013
по ОКПО	05770629
ИНН	8602060185
по ОКВЭД	40.10.2
по ОКОПФ/ОКФС	47 16
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 20 12 г.	На 31 декабря 20 11 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
т. 6.4	Нематериальные активы	1110	68	-	30
т. 6.5-6.6	Результаты исследований и разработок	1120	238 478	112 576	7 417
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
т. 6.7-6.10	Основные средства, в т.ч.	1150	125 503 053	127 368 865	115 062 808
	земельные участки и объекты природопользования	1151	40 709	40 709	36 592
	здания, машины и оборудование, сооружения	1152	110 849 372	114 933 529	99 048 777
	другие виды основных средств	1153	520 256	463 305	256 567
т. 6.11	незавершенное строительство	1154	12 506 177	9 577 408	10 592 184
т. 6.12	авансы, выданные под капитальное строительство и приобретение основных средств	1155	1 462 587	1 183 232	4 213 646
	сырье и материалы, предназначенные для использования при создании основных средств	1156	123 952	1 170 682	915 042
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
т. 6.13-6.14	Финансовые вложения	1170	65 775	4 811 751	322 351
т. 6.25	Отложенные налоговые активы	1180	867 566	800 273	142 141
	Прочие внеоборотные активы	1190	406 910	408 006	452 777
	Итого по разделу I	1100	127 081 850	133 501 471	115 987 524
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
т. 6.15	Запасы	1210	684 941	972 806	1 228 641
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	8 343	16 582	83 251
т. 6.16-6.19	Дебиторская задолженность, в т.ч.	1230	3 130 361	3 084 099	3 318 164
	Платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	194 297	164 161	384 372
	Платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, в т.ч.	1232	2 936 064	2 919 938	2 933 792
	покупатели и заказчики	123201	2 182 041	2 394 011	1 841 675
	авансы выданные	123202	295 729	355 558	471 162
	прочая дебиторская задолженность	123203	458 294	170 369	620 955
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
ф. 4	Денежные средства и денежные эквиваленты, в т.ч.	1250	1 936 284	2 998 044	3 887 729
	касса	1251	1 996	976	2 052
	расчетные счета	1252	1 932 748	2 995 862	1 883 757
	прочие денежные средства	1254	1 540	1 206	2 001 920
	Прочие оборотные активы	1260	548 035	827 432	1 384 269
	Итого по разделу II	1200	6 307 964	7 898 963	9 902 054
	БАЛАНС	1600	133 389 814	141 400 434	125 889 578

Источник: [7]

Отчет о финансовых результатах
за 12 месяцев 2015г.

Организация АО "Тюменьэнерго"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности передача и распределение электроэнергии
Организационно-правовая форма/форма собственности
Непубличное акционерное общество / частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД	0710002		
Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
по ОКПО	05770629		
ИНН	8602060185		
по ОКВЭД	40.10.2; 40.10.3		
по ОКОПФ/ОКФС	12267	16	
по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	Коды	
			За 12 месяцев 2015г.	За 12 месяцев 2014г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	53 511 175	52 075 991
	в том числе:			
	выручка от передачи электроэнергии	2111	52 870 503	50 895 001
	выручка от техприсоединения	2112	412 070	871 175
	выручка прочая	2113	228 602	309 815
т. 6.1	Себестоимость продаж	2120	(48 956 838)	(45 327 632)
	в том числе:			
	себестоимость передачи электроэнергии	2121	(48 591 581)	(44 914 094)
	себестоимость техприсоединения	2122	(180 785)	(117 595)
	себестоимость прочая	2123	(184 472)	(295 943)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	4 554 337	6 748 359
т. 6.1	Коммерческие расходы	2210	(-)	(-)
т. 6.1	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 554 337	6 748 359
	Доходы от участия в других организациях	2310	2 380	2 581
	Проценты к получению	2320	1 206 214	456 536
	Проценты к уплате	2330	(-)	(1 480)
т. 6.27	Прочие доходы	2340	2 238 449	417 637
т. 6.27	Прочие расходы	2350	(2 808 839)	(2 819 042)
т. 6.3	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5 192 541	4 804 591
т. 6.3	Текущий налог на прибыль	2410	(1 044 396)	(1 454 536)
т. 6.3	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	725 979	885 705
т. 6.3	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(593 137)	(605 176)
т. 6.3	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(126 954)	213 089
	Прочее	2460	268 340	147 598
	Чистая прибыль (убыток)	2400	3 696 394	3 105 566

Пояснения	Наименование показателя	Код	Коды	
			За 12 месяцев 2015г.	За 12 месяцев 2014г.
	СПРАВОЧНО			
т. 6.7	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	1 949 643	(2 763 770)
	Совокупный финансовый результат периода	2500	5 646 037	341 796
т. 6.2	Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб.)	2900	13,5034	11,3450



П.А. Михеев
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Т.И. Сало
(расшифровка подписи)

ПРИЛОЖЕНИЕ 5

Отчет о финансовых результатах
за 12 месяцев 2013г.

Организация ОАО "Тюменьэнерго"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической
деятельности передача электроэнергии
Организационно-правовая форма/форма собственности
Открытое акционерное общество / частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД	Коды		
Дата (число, месяц, год)	31	12	2013
по ОКПО	05770629		
ИНН	8602060185		
по ОКВЭД	40.10.2		
по ОКОПФ/ОКФС	47	16	
по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 12 месяцев	
			20 <u>13</u> г.	20 <u>12</u> г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	51 952 083	47 068 971
	в том числе:			
	выручка от передачи электроэнергии	2111	50 637 580	45 259 836
	выручка от техприсоединения	2112	974 815	1 230 683
	выручка прочая	2113	339 688	578 452
т. 6.1	Себестоимость продаж	2120	(45 820 449)	(41 286 688)
	в том числе:			
	себестоимость передачи электроэнергии	2121	(45 208 675)	(40 435 351)
	себестоимость техприсоединения	2122	(308 229)	(305 115)
	себестоимость прочая	2123	(303 545)	(546 222)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	6 131 634	5 782 283
т. 6.1	Коммерческие расходы	2210	(-)	(-)
т. 6.1	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	6 131 634	5 782 283
	Доходы от участия в других организациях	2310	3 701	3 284
	Проценты к получению	2320	300 978	204 129
	Проценты к уплате	2330	(536 549)	(540 837)
т. 6.27	Прочие доходы	2340	9 430 977	4 586 055
т. 6.27	Прочие расходы	2350	(11 158 305)	(8 695 386)
т. 6.3	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	4 172 436	1 339 528
т. 6.3	Текущий налог на прибыль	2410	(1 755 346)	(1 458 979)
т. 6.3	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	1 489 818	1 079 513
т. 6.3	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(635 368)	(411 651)
т. 6.3	Изменение отложенных налоговых активов	2450	66 409	523 211
	Прочее	2460	201 713	134 830
	Чистая прибыль (убыток)	2400	2 049 844	126 939

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 12 месяцев	
			20 <u>13</u> г.	20 <u>12</u> г.
	СПРАВОЧНО			
т. 6.7	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	(4 067 226)	11 214 541
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(2 017 382)	11 341 480
т. 6.2	Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб.)	2900	7,4883	0,4637

Руководитель

28 февраля 2014г.


Т.А. Михеев
(расшифровка подписи)



Главный бухгалтер


Т.И. Сало
(расшифровка подписи)

Источник: [9]

Отчет о финансовых результатах
за 12 месяцев 2012г.

Организация ОАО "Тюменьэнерго"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности передача электроэнергии
Организационно-правовая форма/форма собственности
Открытое акционерное общество / частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД	Коды		
Дата (число, месяц, год)	31	12	2012
по ОКПО	05770629		
ИНН	8602060185		
по ОКВЭД	40.10.2		
по ОКОПФ/ОКФС	47	16	
по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 12 месяцев	За 12 месяцев
			20 12 г.	20 11 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	47 068 971	47 449 294
	в том числе:			
	выручка от передачи электроэнергии	2111	45 259 836	45 764 026
	выручка от техприсоединения	2112	1 230 683	1 295 222
	выручка прочая	2113	578 452	390 046
табл. 1	Себестоимость продаж	2120	(41 286 688)	(39 591 404)
	в том числе:			
	себестоимость передачи электроэнергии	2121	(40 435 351)	(39 144 290)
	себестоимость техприсоединения	2122	(305 115)	(83 874)
	себестоимость прочая	2123	(546 222)	(363 240)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	5 782 283	7 857 890
табл. 1	Коммерческие расходы	2210	(-)	(-)
табл. 1	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	5 782 283	7 857 890
	Доходы от участия в других организациях	2310	3 284	498
	Проценты к получению	2320	204 129	79 933
	Проценты к уплате	2330	(540 837)	(372 163)
табл. 27	Прочие доходы	2340	4 586 055	4 014 422
табл. 27	Прочие расходы	2350	(8 695 386)	(6 147 286)
табл. 3	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 339 528	5 433 294
табл. 3	Текущий налог на прибыль	2410	(1 458 979)	(2 079 880)
табл. 3	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	1 079 513	823 138
табл. 3	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(411 651)	162 931
табл. 3	Изменение отложенных налоговых активов	2450	523 211	7 152
табл. 3	Прочее	2460	134 830	41 511
табл. 2	Чистая прибыль (убыток)	2400	126 939	3 565 008

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 12 месяцев	За 12 месяцев
			20 12 г.	20 11 г.
	СПРАВОЧНО			
табл. 7	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	11 214 541	2 795 934
	Совокупный финансовый результат периода	2500	11 341 480	6 360 942
табл. 2	Валовая прибыль (убыток) на акцию (руб.)	2900	0,4637	13,0234

Руководитель



П.А. Михеев

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Т.И. Сало

(расшифровка подписи)

Наличие и движение дебиторской задолженности (2014-2015 гг.)

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период								На конец периода		
			учетная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам	поступление			выбытие					перевод из долго-срочную задолжен-ность	учетная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам
					в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке операции)	притягиваю-ся проценты, штрафы и иные начисления	начислен- ные резерва	погашение	списание за счет ранее начисленного резерва	списание на финансовы й результат	восстанов- ление резерва				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
Долгосрочная дебиторская задолженность - всего	61601	за 20 15 г.	186 910	()	67 217			(12 627)	()	()		(68 336)	173 164	()	
	61621	за 20 14 г.	194 297	()	128 088			(97 871)	()	()		(37 604)	186 910	()	
в том числе:															
Расчеты с покупателями и заказчиками	61602	за 20 15 г.	()	()				()	()	()		()	()	()	
	61622	за 20 14 г.	()	()				()	()	()		()	()	()	
Авансы выданные	61603	за 20 15 г.	28 175	()	1 968			(21)	()	()		(26 408)	3 714	()	
	61623	за 20 14 г.	47 087	()	19 000			(308)	()	()		(37 604)	28 175	()	
Всесеза к получению	61604	за 20 15 г.	()	()				()	()	()		()	()	()	
	61624	за 20 14 г.	()	()				()	()	()		()	()	()	
Прочая дебиторская задолженность	61605	за 20 15 г.	158 735	()	65 249			(12 606)	()	()		(41 928)	169 450	()	
	61625	за 20 14 г.	147 210	()	109 088			(97 563)	()	()		()	158 735	()	
Из общей суммы долгосрочной дебиторской	61606	за 20 15 г.	()	()				()	()	()		()	()	()	
	61626	за 20 14 г.	()	()				()	()	()		()	()	()	
задолженность дочерних обществ	616061	за 20 15 г.	()	()				()	()	()		()	()	()	
	616261	за 20 14 г.	()	()				()	()	()		()	()	()	
Краткосрочная дебиторская задолженность - всего	61610	за 20 15 г.	5 224 573	(1 177 355)	67 111 824	56 148	(103 074)	(69 086 115)	()	(543)	1 198 546	124 068	3 429 955	(81 883)	
	61630	за 20 14 г.	3 841 263	(9 027)	65 745 889		(1 200 801)	(64 353 111)	(9 027)	(441)	23 446		5 224 573	(1 177 355)	
в том числе:															
Расчеты с покупателями и заказчиками	61611	за 20 15 г.	3 855 611	(1 177 355)	63 143 480		(43 301)	(64 478 179)	()	(141)	1 198 546		2 520 771	(22 110)	
	61631	за 20 14 г.	2 191 068	(9 027)	61 447 455		(1 200 801)	(59 773 717)	(9 027)	(168)	23 446		3 855 611	(1 177 355)	
в том числе:															
по передаче электроэнергии	616111	за 20 15 г.	3 752 882	(1 177 355)	62 387 193		(43 301)	(63 666 432)	()	()	1 198 546		2 473 643	(22 110)	
	616311	за 20 14 г.	2 094 984	(9 027)	60 056 101		(1 200 801)	(58 389 176)	(9 027)	()	23 446		3 752 882	(1 177 355)	
по телеабонменту	616112	за 20 15 г.	51 613	()	486 244			(534 264)	()	()			3 593	()	
	616312	за 20 14 г.	62 336	()	1 027 986			(1 038 709)	()	()			51 613	()	
по доходам от аренды	616113	за 20 15 г.	7 960	()	65 905			(69 169)	()	(16)			4 680	()	
	616313	за 20 14 г.	8 293	()	102 823			(103 156)	()	()			7 960	()	
по прочим	616114	за 20 15 г.	43 156	()	204 138			(208 314)	()	(125)			38 855	()	
	616314	за 20 14 г.	25 455	()	260 545			(242 676)	()	(168)			43 156	()	

Источник: [7]

Наличие и движение дебиторской задолженности

(2012-2013 гг.)

Наименованиепоказателя	Код	Период	Началогода		Изменениязапериод								Наконецпериода	
			учтеннаяпоусловиям договора	величина резерва по сомнительным долгам	поступление			выбытие				перевод из долго- в краткосрочную задолженность	учтеннаяпо условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам
					в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке операции)	причитающиеся проценты, штрафы и иные	начисление резерва	погашение	списание за счет ранее начисленного резерва	списания на финансовый результат	восстановление резерва			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Долгосрочная дебиторская задолженность - всего	5501	за 20 13 г.	164 161	(-)	1 515 676	-	-	(1 455 503)	(-)	(-)	-	(30 037)	194 297	(-)
	5521	за 20 12 г.	384 372	(-)	91 969	-	-	(69 490)	(-)	(-)	-	(242 690)	164 161	(-)
в том числе:														
Расчеты с покупателями и заказчиками	5502	за 20 13 г.	-	(-)	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-	(-)	(-)	(-)
	5522	за 20 12 г.	-	(-)	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-	(-)	(-)	(-)
Авансы выданные	5503	за 20 13 г.	32 160	(-)	45 479	-	-	(515)	(-)	(-)	-	(30 037)	47 087	(-)
	5523	за 20 12 г.	274 210	(-)	4 154	-	-	(3 514)	(-)	(-)	-	(242 690)	32 160	(-)
Векселя к получению	5504	за 20 13 г.	-	(-)	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-	(-)	(-)	(-)
	5524	за 20 12 г.	-	(-)	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-	(-)	(-)	(-)
Прочая дебиторская задолженность	5505	за 20 13 г.	132 001	(-)	1 470 197	-	-	(1 454 988)	(-)	(-)	-	(-)	147 210	(-)
	5525	за 20 12 г.	110 162	(-)	87 815	-	-	(65 976)	(-)	(-)	-	(-)	132 001	(-)
Из общей суммы долгосрочной задолженности дочерних обществ	5506	за 20 13 г.	-	(-)	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-	(-)	(-)	(-)
	5526	за 20 12 г.	-	(-)	-	-	-	(-)	(-)	(-)	-	(-)	(-)	(-)
55061	за 20 13 г.	-	(-)	-	-	-	(-)	(-)	(-)	(-)	-	(-)	(-)	(-)
55261	за 20 12 г.	-	(-)	-	-	-	(-)	(-)	(-)	(-)	-	(-)	(-)	(-)
Краткосрочная дебиторская задолженность - всего	5510	за 20 13 г.	4 054 570	(1 134 632)	75 229 424	-	(2 811 344)	(72 399 030)	(-)	(2 924)	-	-	6 882 040	(3 945 976)
	5530	за 20 12 г.	2 933 792	(-)	64 386 811	-	(1 134 632)	(63 266 032)	(-)	(1)	-	-	4 054 570	(1 134 632)
в том числе:														
Расчеты с покупателями и заказчиками	5511	за 20 13 г.	3 528 643	(1 134 632)	61 303 066	-	(2 811 344)	(58 703 187)	(-)	(505)	-	-	6 128 017	(3 945 976)
	5531	за 20 12 г.	1 841 675	(-)	55 425 639	-	(1 134 632)	(53 738 671)	(-)	(-)	-	-	3 528 643	(1 134 632)
в том числе:														
по передаточной листу электроэнергии	55111	за 20 13 г.	3 394 142	(1 134 632)	59 752 345	-	(2 811 344)	(57 114 554)	(-)	(-)	-	-	6 031 933	(3 945 976)
	55311	за 20 12 г.	1 744 384	(-)	53 406 606	-	(1 134 632)	(51 756 848)	(-)	(-)	-	-	3 394 142	(1 134 632)
по теплоснабжению	55112	за 20 13 г.	95 892	(-)	1 150 281	-	-	(1 183 837)	(-)	(-)	-	-	62 336	(-)
	55312	за 20 12 г.	62 324	(-)	1 452 206	-	-	(1 418 638)	(-)	(-)	-	-	95 892	(-)
по доходам от аренды	55113	за 20 13 г.	12 269	(-)	106 258	-	-	(110 234)	(-)	(-)	-	-	8 293	(-)
	55313	за 20 12 г.	14 229	(-)	151 213	-	-	(153 173)	(-)	(-)	-	-	12 269	(-)

Наличие и движение дебиторской задолженности

(2010-2011 гг.)

в соответствии с бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках за 2011 год

5.6 Дебиторская и кредиторская задолженность

5.6.1. Наличие и движение дебиторской задолженности

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период							На конец периода		
			учтенная по условиям договора	величина резерва по сомнительным долгам	поступление		выбытие		перевод из долго- в кратко- срочную задолжен- ность	уценная по условиям договора	величина резерва по сомни- тельным долгам			
1	2	3	4	5	6	7	8	9				10	11	12
Долгосрочная дебиторская задолженность - всего	5501	за 20 11 г.	90 188	(0)	342 425	0	0	(48 241)	(0)	(0)	0	(0)	384 372	(0)
	5521	за 20 10 г.	43 368	(0)	50 136	0	0	(3 316)	(0)	(0)	0	(0)	90 188	(0)
	в том числе:													
Расчеты с покупателями и заказчиками	5502	за 20 11 г.	0	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	(0)	
	5522	за 20 10 г.	0	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	(0)	
Авансы выданные	5503	за 20 11 г.	9 788	(0)	264 710	0	288	(0)	(0)	0	(0)	274 210	(0)	
	5523	за 20 10 г.	1 788	(0)	8 254	0	254	(0)	(0)	0	(0)	9 788	(0)	
Векселя к получению	5504	за 20 11 г.	0	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	(0)	
	5524	за 20 10 г.	0	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	(0)	
Прочая дебиторская задолженность	5505	за 20 11 г.	80 400	(0)	77 715	0	47 953	(0)	(0)	0	(0)	110 162	(0)	
	5525	за 20 10 г.	41 580	(0)	41 882	0	3 062	(0)	(0)	0	(0)	80 400	(0)	
Из общей суммы долгосрочной дебиторской задолженности:	5506	за 20 11 г.	0	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	(0)	
	55061	за 20 11 г.	0	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	(0)	
	55261	за 20 10 г.	0	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	(0)	
Краткосрочная дебиторская задолженность - всего	5510	за 20 11 г.	4 264 049	(0)	71 371 405	0	69 927 911	(0)	(6 830)	0	0	5 700 713	(0)	
	5530	за 20 10 г.	2 596 434	(0)	62 286 913	0	60 618 973	(0)	(325)	0	0	4 264 049	(0)	
	в том числе:													
Расчеты с покупателями и заказчиками	5511	за 20 11 г.	2 493 943	(0)	56 640 310	0	57 291 252	(0)	(1 326)	0	0	1 841 675	(0)	
	5531	за 20 10 г.	1 891 340	(0)	54 437 378	0	53 834 746	(0)	(29)	0	0	2 493 943	(0)	
в том числе:														
по передаче электроэнергии	55111	за 20 11 г.	2 374 219	(0)	54 003 845	0	54 633 680	(0)	(0)	0	0	1 744 384	(0)	
	55311	за 20 10 г.	1 822 617	(0)	50 493 671	0	49 942 069	(0)	(0)	0	0	2 374 219	(0)	
по теплоснабжению	55112	за 20 11 г.	62 350	(0)	1 528 023	0	1 528 049	(0)	(0)	0	0	62 324	(0)	
	55312	за 20 10 г.	84	(0)	3 407 275	0	3 345 009	(0)	(0)	0	0	62 350	(0)	
по доходам от аренды	55113	за 20 11 г.	16 191	(0)	141 044	0	142 243	(0)	(763)	0	0	14 229	(0)	
	55313	за 20 10 г.	23 855	(0)	195 817	0	203 481	(0)	(0)	0	0	16 191	(0)	
по прочим	55114	за 20 11 г.	41 183	(0)	967 398	0	987 280	(0)	(563)	0	0	20 738	(0)	
	55314	за 20 10 г.	44 784	(0)	340 615	0	344 187	(0)	(29)	0	0	41 183	(0)	
Авансы выданные	5512	за 20 11 г.	1 708 663	(0)	6 760 470	0	5 227 983	(0)	(3 067)	0	0	3 238 083	(0)	
	5532	за 20 10 г.	640 764	(0)	3 689 250	0	2 621 351	(0)	(0)	0	0	1 708 663	(0)	
Векселя к получению	5513	за 20 11 г.	0	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	0	0	0	(0)	
	5533	за 20 10 г.	0	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	0	0	0	(0)	
Прочая дебиторская задолженность	5514	за 20 11 г.	61 443	(0)	7 970 625	0	7 408 676	(0)	(2 437)	0	0	620 955	(0)	
	5534	за 20 10 г.	64 330	(0)	4 160 285	0	4 162 676	(0)	(296)	0	0	61 443	(0)	