

УДК 336.64

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ  
ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ТЕПЛОЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ КОМПАНИИ**

**Салтыков М. А.**

*к.э.н., доцент,*

*Дальневосточный федеральный университет*

*Владивосток, Россия*

**Скакун А. Ю.**

*бакалавр,*

*Дальневосточный федеральный университет*

*Владивосток, Россия*

**Аннотация**

В данной статье рассмотрены аспекты формирования финансовых ресурсов организации теплоэнергетической отрасли. Выявлены наиболее актуальные проблемы в сфере регулирования капитала, обеспечения платежеспособности и финансовой устойчивости организации, а также были предложены меры по их устранению, что и являлось целью написания данного исследования.

**Ключевые слова:** финансовые ресурсы, финансы организаций, платежеспособность теплоэнергетических компаний, формирование финансовых ресурсов, структура капитала теплоэнергетических компаний.

**IMPROVING THE FORMATION AND USE OF FINANCIAL RESOURCES  
OF A HEAT-POWER ENGINEERING COMPANY**

**Saltykov M. A.**

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,*

*Far Eastern Federal University*

*Vladivostok, Russia*

**Skakun A. Y.**

*bachelor,*

*Far Eastern Federal University*

*Vladivostok, Russia*

**Annotation**

In this article aspects of the formation of financial resources for the organization of the heat power industry are considered. The most urgent problems in the sphere of capital regulation, ensuring solvency and financial stability of the organization were revealed, and measures for their elimination were proposed, which was the aim of writing this study.

**Keywords:** financial resources, finance organization, solvency of heat power companies, formation of financial resources, capital structure of thermal power companies.

В современных условиях существования экономики для многих организаций задача закрепления и расширения своих позиций на рынке товаров и услуг является наиболее значимой и первостепенной.

Это определяет необходимость наличия у предприятия эффективной финансовой политики, в особенности в области рационального использования финансовых ресурсов. Ведь именно рациональное использование финансовых ресурсов, а также грамотное управление ими как раз и дает возможность предприятию инвестировать средства в наиболее прибыльные проекты, формировать резервные фонды и фонды социальной поддержки работников, что в результате максимизирует рыночную стоимость данной организации.

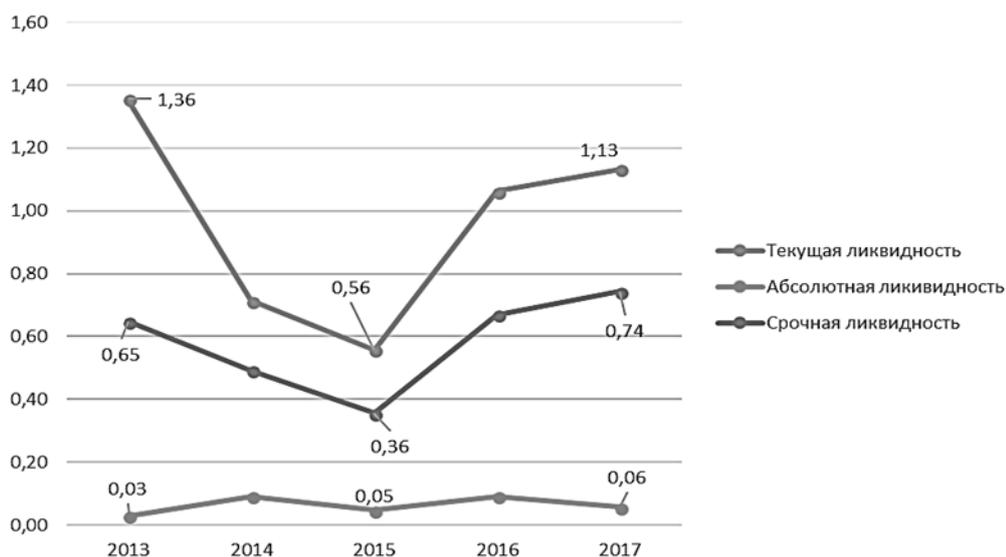
Исходя из проанализированных определений отечественных и зарубежных исследователей таких, как Д. В. Лысенко, И. А. Бланк, В. В. Бочаров, И. В. Рудченко, Г. Брейли, С. Майерс, стоит отметить, что наиболее всеобъемлющим является определение, выдвинутое И. А. Бланком:

«Финансовые ресурсы предприятия представляют собой совокупность дополнительно привлекаемого и реинвестируемого им собственного и заемного капитала в денежной форме, предназначенного для финансирования его предстоящего развития в детерминированном плановом периоде, формирование и использование которого контролируется им самостоятельно в соответствии с предусматриваемым целевым назначением с учетом фактора риска» [2, с. 23].

Говоря же о грамотном управлении финансовыми ресурсами, стоит отметить основные принципы: динамизм, комплексность, оптимальность и ориентированность на стратегические цели развития организации.

В ходе организации эффективности формирования и использования финансовых ресурсов основополагающим аспектом является подбор качественной информативной базы, а также расчет советующих показателей, анализ которых и дает основу для принятия управленческих решений. Основные показатели рассчитываются в комплексе и направлены на анализ платежеспособности, финансовой устойчивости и структуры капитала организации.

Для анализа эффективности формирования и использования была выбрана АО «Дальневосточная генерирующая компания» (АО «ДГК»). Рассмотрим динамику показателей платёжеспособности и ликвидности за 2013-2017 гг. (рисунок 1).



Источник: составлено автором на основании [1]

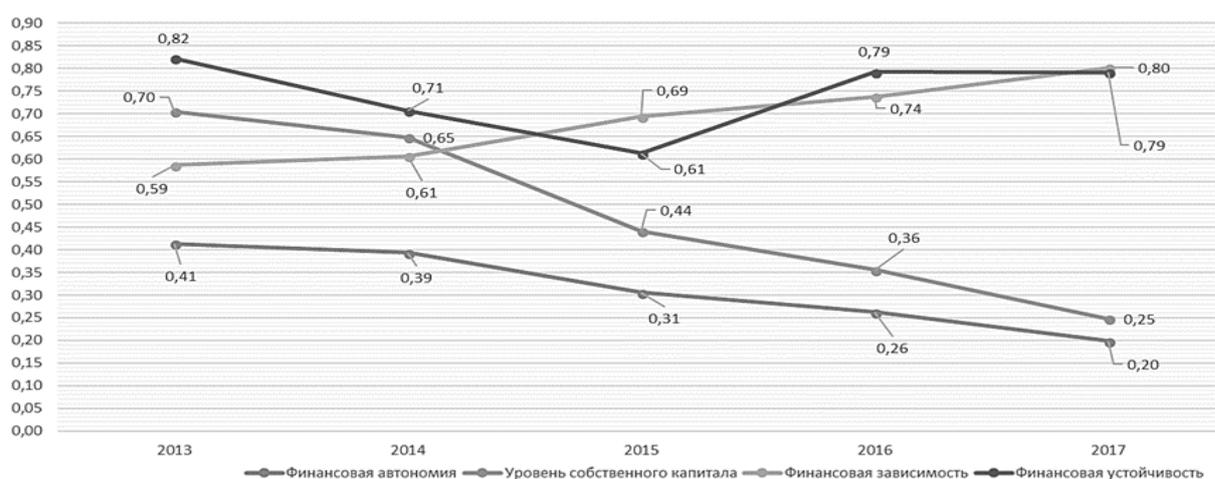
Рисунок 1 - Динамика изменения показателей ликвидности АО «ДГК» 2013-2017 гг.

Рассматривая график можно убедиться, что наиболее неудавшимся периодом является 2015 год – все показатели имеют достаточный «просев», спад в данный период по коэффициентам составил от 20% до 110%. Затем тенденция двух показателей - текущей и быстрой ликвидности - имеет

тенденцию к росту, а показатель абсолютной ликвидности имел небольшие скачки в сторону увеличения в двух анализируемых периодах - 2014 и 2016 год. Периоды наибольшего значения данных показателей - 0,09 при его норме равной 0,2.

Обобщая вышеизложенное, можно отметить, что у АО «ДГК» отмечается достаточно низкая степень платежеспособности.

Далее рассмотрим динамику показателей финансовой устойчивости АО «ДГК» за 2013-2017 гг. (рисунок 2).



Источник: составлено автором на основании [1]

Рисунок 2 – График изменения показателей финансовой устойчивости АО «ДГК» за 2013-2017 гг.

В течение пяти лет коэффициент финансовой автономии имел тенденцию к снижению. К 2017 году показатель упал на 52% и составил 0,2 при условии нормативного значения от 0,5 и выше, что, соответственно, является индикатором снижения финансовой устойчивости предприятия.

Уровень собственного капитала снизился на 64,89% и составил в 2017 году – 0,25, в 2013 – 0,7. Это свидетельствует о наличии высокой доли заёмных средств у организации, которая не может быть обеспечена покрытием за счет средств собственного капитала акционерного общества.

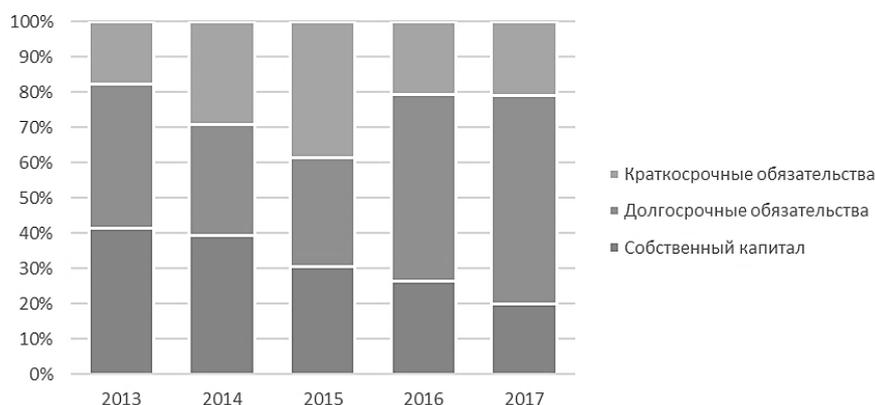
Коэффициент финансовой зависимости показывает в какой степени организация зависит от внешних источников финансирования, положительной

тенденцией является снижение данного показателя в динамике. Тем не менее, в АО «ДГК» ситуация является обратной, показатель увеличился на 36,66% (2017 году показатель составил 0,8; 2013 год – 0,59), что в очередной раз подтверждает зависимость от внешних источников финансирования.

Нормативное значение показателя финансовой автономии меньше 1. В течение пятилетнего периода данный показатель превышал нормативное значение. Прирост составил 84,84% в относительном выражении, значение коэффициента в 2017 году оставило 4,04, что подтверждает факт невозможности акционерного общества покрыть заемные средства за счет использования собственного капитала.

Таким образом, у организации отмечается недостаточная финансовая устойчивость, присутствуют проблемы в регулировании собственных и заемных средств.

Исходя из сформулированного вывода, целесообразно рассмотреть структуру пассивов акционерного общества, отобразим данную динамику на следующей гистограмме (рисунок 3).



Источник: составлено автором на основании [1]

Рисунок 3 – Динамика формирования пассивов АО «ДГК»

В ходе анализа годовых отчетов АО «ДГК», был выделен основной фактор, сопутствующий увеличению доли краткосрочных и долгосрочных займов в пассивах акционерного общества.

У АО «ДГК» существует утвержденная приказом Министерства энергетики РФ от 28.12.2015 № 1044 инвестиционная программа на период 2016-2018 годов, благодаря которой произошла реализация таких проектов, как [5]:

— Реконструкция Хабаровской ТЭЦ-1 под использование в виде топлива природного газа (котел №14).

— Строительство золошлакоотвала Партизанской ГРЭС «Зеленая балка».

— Реконструкция подкачивающей насосной станции №184 «Кубяка».

— Внедрение инженерно-технических средств физической защиты энергообъектов АО «ДГК».

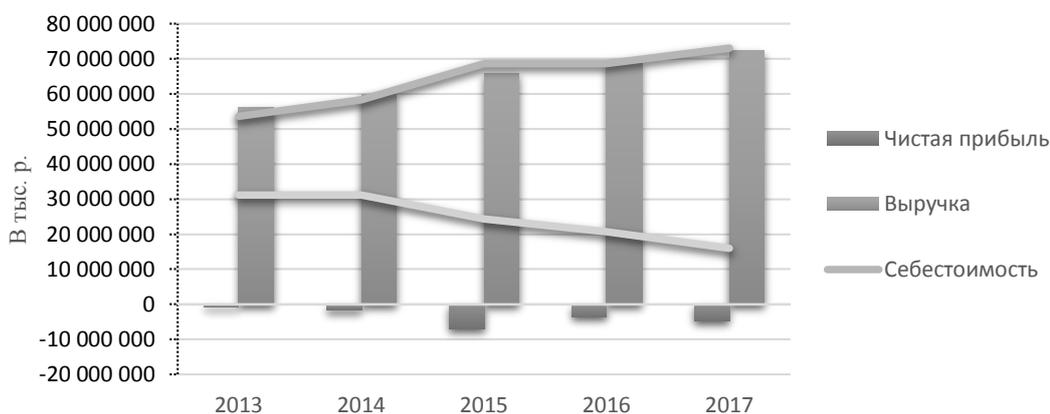
— Реконструкция объектов 1-ой очереди Благовещенской ТЭЦ. Проект реализован с целью обеспечения ввода 2-ой очереди Благовещенской ТЭЦ.

Можно заметить, что в 2016 году доля долгосрочных обязательств значительно увеличилась, так как были привлечены кредитные источники для финансирования незавершенного в 2015 году инвестиционного проекта реконструкции Благовещенской ТЭЦ (планом не предусматривалось), что подтверждает представленная выше гистограмма.

В результате большого износа основных средств и принятой программы по их обновлению требуется большой объем финансовых ресурсов, поэтому вполне очевидна ситуация, когда организация не укладывается в план инвестиционной программы развития акционерного общества, обеспечивая инвестирование за счет лишь собственных средств. Как следствие, это ведет к привлечению внешних источников финансирования (долгосрочных обязательств), что впоследствии оказывает неблагоприятное влияние на платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия.

При условии наличия масштабных инвестиционных проектов и использования для их финансирования высокой доли собственных средств

будет вполне целесообразным рассмотреть динамику формирования финансового результата организации (рисунок 4).



Источник: составлено автором на основании [1]

Рисунок 4 – Динамика показателей выручки, себестоимости, чистой прибыли и собственного капитала АО «ДГК» за 2013-2017 гг.

На данном графике отчетливо видно, что даже при условии роста выручки собственный капитал компании падает (снижение составило 48,53%). В 2013 году он был равен 31 170 408 тыс. рублей, в 2017 – 16 042 409 тыс. рублей. Данная тенденция происходит из-за отсутствия положительного финансового результата компании в течение всего анализируемого периода.

— Увеличение затрат, связанных с приобретением газа из-за резкого скачка курса доллара и, соответственно, цены на данный продукт. Увеличение по сравнению с прошлым периодом составило 25%.

— Увеличились затраты, связанные с обслуживанием кредитного портфеля. Средняя ставка по займам в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличилась на 5% и составила 14,99%.

Также одна из ключевых причин отсутствия положительного финансового результата – это невозможность установления экономически обоснованного тарифа, а также явление перекрестного субсидирования.

Оно подразумевает под собой, что для одних потребителей цена устанавливается ниже предельных издержек, а для других – выше. Данная диспропорция возникла вначале 90-х как мера социальной поддержки, в

результате чего, тарифы для промышленности стали выше, чем для населения. Такой подход противоречит рыночным механизмам в части искажения стоимостных показателей и негативно влияет на экономику страны в целом. Парадокс данного явления заключается в том, что население все равно оплачивает перекрестное субсидирование через конечные цены продукции промышленности.

Все это обуславливает наличие экономически обоснованного тарифа, который снизит производственные издержки для промышленности и приведёт к расширению их производственных мощностей, которые были ограничены вследствие тарифного регулирования. Тем не менее, данные вводимые меры должны также учитывать и уровень дохода населения, дабы не повысить риск их неплатежеспособности.

Таким образом дадим краткую характеристику системы формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК». В акционерном обществе используются следующие виды собственных финансовых ресурсов:

- Доходы от реализации основных средств.
- Сумма чистой прибыли, полученная организацией за отчетный период.

Заемные финансовые ресурсы АО «ДГК» представляют в основном долгосрочные (ПАО «РусГидро», ПАО «Сбербанк», АО «РАО ЭС Востока», ПАО «ВТБ») и краткосрочные (ПАО «Сбербанк», ПАО «Росбанк») кредиты и займы, а также сумма, полученная от реализации эмитируемых организацией собственных облигаций сроком обращения 5 и 3 года соответственно. Выпуск облигаций был в 2007 и 2010 году.

К внешним факторам формирования финансовых ресурсов АО «ДГК» относятся правовые аспекты, связанные с определением цен на тарифы отпускаемой теплоэнергии, а также инвестиционные программы развития по обновлению основных средств, утвержденные Министерством энергетики РФ, налоговая система, темпы инфляции. Стоит отметить еще один немаловажный фактор – курс доллара США, рост которого в 2014 году неблагоприятно

сказался на финансовом результате деятельности компании в 2015 году. Также к внешнему фактору можно отнести еще один специфичный для данной отрасли фактор такой, как сезонность. В качестве примера можно привести факт увеличения в четвертом квартале 2016 года отпуска тепла в сеть в связи с начавшимся ранее отопительным сезоном, на тот момент температура в среднем по регионам снизилась на 6,2°C [1].

К внутренним факторам можно отнести низкую рентабельность деятельности, так как имеет большую себестоимость, высокая доля дебиторской задолженности в оборотных активах, негативно сказывающейся на платежеспособности и ликвидности организации, высокая доля заёмных средств в пассивах, также негативно влияющая на финансовую устойчивость компании.

Для определения рекомендаций по повышению эффективности формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК» следует учитывать специфику деятельности данной отрасли, а именно:

— Высокая социальная значимость, незаменимость в обеспечении современных условий жизни людей.

— Эффективность деятельности определяется низкой рентабельностью (от 0% до 15%), ограниченной регулируемые тарифами.

— Если у компании существуют убытки, то они обусловлены тарифным регулированием, ростом цен на топливо, ростом курса доллара США и как следствие цены газа.

— Основная доля краткосрочной дебиторской задолженности среди юридических лиц приходится на предприятия по управлению жилищно-коммунального хозяйства.

Тем не менее, для уменьшения доли дебиторской задолженности со стороны юридических лиц можно использовать дополнительные меры по секьюритизации долга, а именно выпуск ценных бумаг таких, как переводной вексель.

Переводной вексель (тратта) – это приказ кредитора заемщику заплатить в оговоренный срок указанную сумму денег третьему лицу или предъявителю векселя. Кредитор, выписывающий переводной вексель, называется трассантом. Заемщика, который должен будет платить по векселю, принято именовать трассатом. Получателя суммы, указанной в векселе, - ремитентом. В качестве ремитента может выступать как третье лицо, так и сам векселедатель. Для наглядности использования данного способа ликвидации дебиторской задолженности отобразим в таблице 1 основных дебиторов АО «ДГК» на 2017 год.

Таблица 1 – Дебиторская задолженность потребителей среди юридических лиц

Наименование потребителя	Юридический адрес потребителя	Сумма дебиторской задолженности, тыс. р.
Федеральное государственное унитарное предприятие «Дальневосточное»	692779, Приморский край, г. Артем, с. Суражевка, ул. Кубанская, 57	52 062,69
Акционерное общество «Ремонтно-эксплуатационное управление»	125284, г. Москва, ул. Поликарпова, д. 21, корп.2	24 897,21
ФГУП «Главное военно-строительное управление №6»	680000, г. Хабаровск, ул. Дзержинского, 43	11 324,43
Федеральное государственное унитарное предприятие «Главное военно-строительное управление №6»	680000, г. Хабаровск, ул. Дзержинского, 43	20 829,24
Акционерное общество «Ремонтно-эксплуатационное управление»	125284, г. Москва, ул. Поликарпова, 21	27 493,88
Открытое акционерное общество «Амурметалл»	681000 г. Комсомольск-на-Амуре, ул. Вагонная 30	74 277,21
Федеральное казенное предприятие «Амурский патронный завод «Вымпел»	682640 г. Амурск, шоссе Машиностроителей, д.12	43 174,53

Источник: [1]

Таким образом, исходя из представленной информации в таблице, одним из крупнейших дебиторов является АО «Амурметалл» (дебиторская задолженность равна 74 277, 21 тыс. рублей), объясним на его примере, каким

образом будет действовать переводной вексель. Ремитентом данной операции будет выступать Амурметалл, прима тратты выписывается на ДГК против поставки услуг (горячего водоснабжения) и плательщиком (трассатом) назначается строительная компания ООО «Рога и копыта», являющееся дебитором Амурметалла. Секунда тратты одновременно направляется трассату. Таким образом дебиторская задолженность ДГК оформленная траттой становится более ликвидной.

Также можно использовать систему взаиморасчетов и исключить денежный оборот конкретно на примере данного предприятия. Согласно программе развития АО «Дальневосточная генерирующая компания» данная организация проводит обновление основных фондов, постоянно инвестируя собственные средства на обновление своих мощностей, что, безусловно, требует наличие строительных материалов, в том числе и металлоконструкций, которые производятся на АО «Амурметалл». Исходя из этого факта, можно предложить вариант погашения дебиторской задолженности с помощью поставки АО «ДГК» заводом «Амурметалл» различных строительных конструкций, в которых предприятие будет нуждаться при обновлении своих основных средств.

Краткосрочная кредиторская задолженность по состоянию на 31.12.2017 г. в разрезе статей баланса имеет следующую структуру [1]: задолженность поставщикам и подрядчикам – 4 304 289 тыс. р., в том числе по поставщикам:

- Топлива 2 848 243 тыс. р.
- Задолженность по оплате труда – 410 935 тыс. р.
- Налоги в бюджет – 1 636 575 тыс. р.
- Платежи во внебюджетные фонды – 196 111 тыс. р.
- Прочая задолженность – 3 459 374 тыс. р.

В данной ситуации для повышения показателей ликвидности и платежеспособности АО «ДГК» следует принять меры по реструктуризации долга. Как пример, можно привести реструктуризацию долга при расчете с поставщиками топлива, перенести данную задолженность на долгосрочный

период, что увеличит период оборачиваемости кредиторской задолженности на предприятии и будет способствовать улучшению его финансовой устойчивости в целом.

Исходя из предложенных мер рассчитаем обновленные показатели ликвидности для АО «ДГК» в 2017 году (таблица 2).

Таблица 2 – Обновленные показатели для анализа платежеспособности АО «ДГК»

Показатель	Значение по бухгалтерскому балансу 2017 года	Значение с учетом предложенных изменений	Абсолютное отклонение	Темп прироста (%)
Коэффициент текущей ликвидности	1,134	1,3635	0,2295	20,17
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,057	0,0685	0,0115	20,17
Срочной быстрой ликвидности	0,744	0,8897	0,1457	18,82

Источник: составлено автором на основании [1]

Также исходя из произведенных расчетов в предыдущем пункте второй главы, были выявлены проблемы АО «ДГК», связанные с обеспечением его финансовой устойчивости. Как один из путей решения данной проблемы может являться дополнительный выпуск акции данной организации по закрытой подписке.

Данные мероприятия уже имели место быть в 2006 и 2009 году. В 2006 году было выпущено 3 222 090 100 000 штук акций номиналом 0,01 рублей, в 2009 году – 22 504 804 500 штук номиналом 0,01 рублей [1]. Предлагается выполнить дополнительный выпуск акций на сумму 24 957 591 000 рублей, количество и стоимость акций представлены в следующей таблице 3.

Таблица 3 – Стоимость и количество предполагаемого выпуска акций АО «ДГК»

Цена размещения, р.	Количество ценных бумаг, размещенных по указанной цене, штук
0,01	2 495 759 100 000

Источник: составлено автором на основании [1]

Данный выпуск позволит увеличить долю собственного капитала в пассивах АО «ДГК» и, соответственно, увеличить его финансовую устойчивость. Далее с учетом представленных изменений произведем перерасчет показателей финансовой устойчивости (таблица 4).

Таблица 4 – Обновленные показатели финансовой устойчивости АО «ДГК»

Показатель	Значение по бухгалтерскому балансу 2017 года	Значение с учетом предложенных изменений	Абсолютное отклонение	Темп прироста (%)
Коэффициент финансовой автономия	0,20	0,51	0,31	155
Уровень собственного капитала	0,25	0,63	0,38	152
«Плечо финансового рычага»	4,04	1,58	-2,46	-60,89
Коэффициент финансовой устойчивости	0,79	1,10	0,31	39,24

Источник: составлено автором на основании [1]

Исходя из полученных данных можно заключить, что дополнительный выпуск акций позволит улучшить показатели финансовой устойчивости предприятия. Так, благодаря предложенным мерам показатель финансовой автономии увеличится в 1,5 раза и составит 0,51, что уже находится в пределах нормативных значений. Увеличение уровня собственного капитала составит 152% и составит 0,63, что в свою очередь увеличит его независимость от заёмных средств.

Также предложенные мероприятия по совершенствованию формирования и использования финансовых ресурсов АО «ДГК» должны соответствовать основным принципам управления финансовыми ресурсами такими, как комплексность, оптимальность и динамизм. В процессе управления финансовыми ресурсами наибольшее внимание стоит уделить качественному подбору информационной базы, своевременному расчету эффективности использования финансовых ресурсов, а также мониторингу принятых управленческих решений на основе выполненных расчетов и стратегических целей развития акционерного общества.

### **Библиографический список**

1. АО «Дальневосточная генерирующая компания» филиал «Хабаровские тепловые сети» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.dvgk.ru> (дата обращения: 11.03.2018).
2. Бланк, И. А. Управление финансовыми ресурсами: учебник / И. А. Бланк. – М.: Омега-Л, 2013. – 768 с.
3. Владимирова, О. А. Проблемы управления дебиторской задолженностью в жилищно-коммунальном секторе российской федерации / О. А. Владимирова // Исследования молодых учёных: экономическая теория, социология, отраслевая и региональная экономика. – 2017. – С. 325-335.
4. Линдер, Н. В. Тарифное регулирование и перекрестное субсидирование в электро- и теплоэнергетике. / Н. В. Линдер, Ю. В. Володин // Стратегии бизнеса. – 2017. - №1. – С. 37-47.
5. Минералов, С. И. Причины дебиторской задолженности в энергетике / С. И. Минералов // Производственный менеджмент: теория, методология, практика. – 2016. - №5. – С. 192-202.
6. Сухова, Л. Ф. Новые факторы управления рентабельностью капитала предприятия / Л. Ф. Сухова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015. – С. 2-12.

7. Тянь, Н. Г. Сущность финансовых рисков и их взаимосвязь с финансовой устойчивостью / Н. Г. Тянь, А. А. Холевицкая // Успехи современной науки и образования. – 2017. - №2. – С. 87-90.
8. Федорович, В. О. Экономика организаций: учебное пособие / В. О. Федорович, Н. В. Конципко. - Москва: Проспект, 2017. – 240 с.
9. Хаупшева, Д. М. Финансовый анализ как методика управления платежеспособностью и финансовой устойчивостью / Д. М. Хаупшева // Научные записки молодых исследователей. – 2017. - №4. – С. 11-15.
10. Черненко, А. Ф. Корпоративные финансы: учебное пособие / А. Ф. Черненко, А. В. Башарина. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2015. – 373 с.