Сущность и классификация финансовых рисков в электроэнергетике

Неровня Ю.В.,
Аспирантка Института ИТКОР (г. Москва)
Казеев А. В.
студент АНО ВПО ЦС РФ «Российский Университет Кооперации»

Аннотация: Финансовый риск присущ любой форме экономической деятельности, что связано с множеством условий и факторов, влияющих на положительный исход принимаемых людьми решений. Электроэнергетическая отрасль в этом вопросе – не исключение. Ведь значение электроэнергетики в экономике России, так же как и её общественной жизни трудно переоценить - это основа всей современной жизни.

Ключевые слова: электроэнергетическая отрасль, финансовый риск, условия неопределённости, электрическая энергия, риск-менеджмент.

The nature and classification of financial risks in the electricity

Nerovnya U.V.,
Institute ITKOR (Moscow)
Kazeev A.V.,
student ANO VPO Russian Federation "Russian University Cooperation"

Abstract: Financial risk is inherent in any form of economic activity, which is associated with a number of conditions and factors affecting the positive outcome of decisions taken by human beings . The electricity industry in this matter - is no exception . After all, the value of electric power in the Russian economy , as well as her social life is hard to overestimate - the basis of all modern life.

Keywords: power industry , financial risk, conditions of uncertainty , the electric energy risk management.

Электроэнергетическая отрасль подвержена всем видам рисков. Поэтому при осуществлении какого-либо вида хозяйственной деятельности возникаетугроза (риск) потерь, объем которых определён спецификой электроэнергетической отрасли. Риск в электроэнергетикеоценивается как вероятность возникновения каких-либо потерь, убытков, недопоступлений планируемых доходов, прибыли, связанных с производством, передачей и сбытом электроэнергии[1].Потери, наблюдающиеся в электроэнергетической деятельности, можно разделить на финансовые и нефинансовые.

Чтобы всесторонне раскрыть сущность и классификацию финансовых рисков в электроэнергетической отрасли, целесообразно рассмотреть ключевые особенности этой отрасли.

В Федеральном законе от 26.03.2003 № 35-ФЗ «Об электроэнергетике» приведено следующее определение электроэнергетики: «электроэнергетика - отрасль экономики РФ, включающая в себя комплекс экономических отношений, возникающих в процессе производства, передачи электрической энергии, оперативно-диспетчерского управления в электроэнергетике, сбыта и потребления электрической энергии с использованием производственных и иных имущественных объектов, принадлежащих на праве

[1] Максимова О. Управление финансовыми рисками // Теория и практика финансового учета. 2008. № 3. Стр.24-28.

собственности или на ином предусмотренном федеральными законами основании субъектам электроэнергетики или иным лицам. Электроэнергетика -это основа функционирования экономики и жизнеобеспечения»[2].

Электроэнергетическая отрасль имеет ряд особых характеристик, отличающих её от большинства производственных отраслей. Данные характеристики определяют ее как одну из важнейших в структуре не только государственной, но и мировой экономической системы и социальной сферы. Таким образом,можно выделить следующие отличительные особенности[3]:

1. Глубокое проникновение во все отрасли национального хозяйства.
2. Постоянное единство производства и потребления из-за отсутствия возможности запасать электроэнергию в крупных масштабах.
3. Прямая зависимость объемов произведённой электроэнергии исключительно от потребителей.
4. Необходимость оценки объемов производства и потребления электроэнергиинетольковрасчетенагод(квартал, месяц),нои втекущих величинахэлектроэнергетическихнагрузок(мощности).
5. Необходимость бесперебойности и надёжностиэлектроснабжения потребителей, требующее обязательное создание резервов и являющееся важнейшим условием работы всего национального хозяйстваижизнедеятельностинаселения.
6. Необходимость разработкиграфиковнагрузки для гармоничного планирования электропотребления в расчётена каждый календарный день каждого месяца с учетом сезонности, климатических условий,днянеделиидругихфакторов.
7. Существенное воздействие на социальную и экологическую среду общества.
8. Совмещение во времени процессов производства, распределения и потребления электроэнергии при ограниченных возможностях ее аккумулирования.
9. Несовпадение по территориальному признаку основных центров производства и районов потребления электроэнергии.

Помимо специфики отрасли также следует выделять и характерные черты электрической энергии, которые отличают её от других видов энергии:

- электрическая энергия не является первичной формой энергии;
- электроэнергию нельзя экономично хранить в больших количествах;
- средства производства электроэнергии являются чрезвычайно капиталоемкими;
- передача электрической энергии на большие расстояния требует значительных затрат;
- производство и передача электрической энергии оказывает значительное воздействие на окружающую среду.

Для финансового менеджера электроэнергетической компании риск – это, прежде всего, вероятность неблагоприятного исхода. В процессе хозяйственной деятельности различные инвестиционные проекты содержат разную степень риска, поэтому самый высокодоходный вариант вложения капитала может оказаться настолько рискованным, что в результате окажется нецелесообразным.

Риск в электроэнергетике как экономическая категорияпредставляет собой событие, которое может случиться или не случиться. В случае совершения такого события

[2] Федеральный закон «Об электроэнергетике» от 26.03.2003 № 35-ФЗ (ред. от 06.11.2013). Стр.1.

[3]ЛамакинГ.Н.Основы менеджмента в электроэнергетике: Учебное пособие.Ч.1.1-е изд.Тверь: ТГТУ, 2006. Стр.11.

возможны три экономических результата: отрицательный (убыток, ущерб,проигрыш); нулевой; положительный (прибыль, выгода, выигрыш)[4].

Риск в электроэнергетике, как и в любой другой производственной отрасли - это действие, совершаемое в надежде на счастливый исход по принципу «повезет - не повезет»[5].

Очевидно, что всегда существует возможностьизбежать риск, то есть просто отказаться от мероприятия, связанного с ним. Однако уклонение от риска зачастую означает отказ от возможной прибыли.

Рассматривая современные подходы к вопросу определения финансового риска в электроэнергетике, можно выделить несколько взглядов учёных-экономистов.

Гранатуров В.М.определяет, что финансовый риск в целом и в электроэнергетике в частности может быть выявлен как уровень определенной финансовой потери,выражающейся в отсутствии возможности достичь поставленной цели, а также неопределенности и субъективности оценки прогнозируемого результата[6].

Тоцкий М.Н. рассматривает значение финансового риска как экономической категории, проявляющейся через систему риск-менеджмента, то есть заключающейся в возможности управления через различные финансовые механизмы. Важность управления риском как вида экономической деятельности заключается в способностипрогнозировать в определенной степени вероятность наступления рискового события, а также заблаговременно принимать необходимые меры по снижению размера возможных неблагоприятных последствий. Знания потенциальных угроз в совокупности с мерами их значимости позволяет должным образомминимизировать риск[7].

Бланк И.А. в своих научных трудах под финансовым риском в электроэнергетике понимает вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий, выраженных потерей дохода или капитала в условиях неопределенности осуществления финансовой деятельности[8].

Проведенное исследование показывало, что различные определения финансового риска, применяемые в том числе и к электроэнергетике, в своем большинстве, не противоречат, а в какой-то степени дополняют друг друга. Среди общих характерных черт, присущих данной экономической категории, можно выделить следующие: риск непосредственно связывают с принятием каких-либо решений; выбор решений осуществляется в условиях абсолютной или относительной неопределенности; каждое альтернативное решение имеет определенную степень вероятности; риск связывают с возможностью понести потери или убытки.

Финансовые риски в электроэнергетике оказывают серьёзное влияние на многие элементы финансовой деятельности компании. Среди них можно выделить два наиболее значимых направления: тесная взаимосвязь двух показателей, представляющие собой общую единую систему «доходность-риск», а также финансовые риски как основная форма возникновения прямой угрозы банкротства компании. Поэтому, весомая доля всех финансовых решений, направленных на формирование прибыли компании, а также повышение её рыночной стоимости совместно с обеспечением финансовой безопасности, требует от финансовых менеджеров владения высококвалифицированного умения выработки, принятия и реализации рисковых решений в условиях неопределённости.

---

[4]ЛамакинГ.Н.Основы менеджмента в электроэнергетике: Учебное пособие.Ч.1.1-е изд.Тверь: ТГТУ, 2006. Стр.200.

[5] Лялин В.А., Воробьёв П.В. Финансовый менеджмент (управление финансами фирмы). – С.-Петербург: Юность, Петрополь, 2010. Стр.120.

[6]Гранатуров В.М. Экономический риск. Сущность, методы измерения, пути снижения. – М.: Дело и Сервис, 2010. Стр.76.

[7]Энциклопедия финансового риск-менеджера. / Под ред. А.А. Лобанова, А.В. Чугунова. – М., 2009. Стр.14.

[8] Бланк И.А. Стратегия и тактика управления финансами. – Киев: ИТЕМлтд, АДЕФ-Украина, 2011. Стр.76.

Управление финансовыми рисками в электроэнергетике после реформирования отрасли и приспособления компаний к новым либерализованным условиям хозяйствования оказалосьдовольно важной проблемой, поскольку в процессе реформированиядоля участия государства в компенсации рисков существенно уменьшилась, а компании, функционирующие на конкурентном рынке, подвержены воздействию наибольшего числа рисков, чем в монополизированной среде[9].

Все масштабные преобразования в российской электроэнергетике, вызванные проводимой с 2001 по 2008 года реформой (несмотря на формальное завершение реформы, процесс преобразований в электроэнергетике на этом не закончился), создали комфортную среду для формированияособых групп рисков, без учета которых невозможна эффективная деятельность электроэнергетических компаний.

Одной из наиболее значимых особенностей финансовых рисков в данной хозяйствующей отрасли является достаточно малый опыт работы участников на либерализованном рынке электроэнергии. Поскольку электроэнергия, в отличие от других энергоносителей, не может храниться на складе, то сделки должны быть чётко сбалансированы в реальном времени. Воздействие на формирование спроса и цены сезонных, географических и социальных условий в либерализованной среде порождает высокую степень неопределенности для всех участников конкурентного рынка, а также является источником возникновения финансовых рисков с различной степенью вероятности их наступления.

Не менее важной особенностью финансовых рисков вэлектроэнергетических компаниях являетсянезаконченность и нестабильность нормативно-правовой базы, регулирующей реформирование электроэнергетики, установление тарифов, а также создание инвестиционных программ компаний. В процессе своей хозяйствующей деятельности компании должны опираться на устоявшиеся четкие правила и положения, что является наиболее важным условием для формирования доверия к рыночным структурам и уверенности среди участников рынка.

Также не стоит оставлять без особого внимания и такую особенность, как тарифное регулирование электроэнергетики, в значительной мере определяющее финансирование бизнеса. В качестве решения данного вопроса реформирование отрасли предполагает либерализацию цен. Однако в настоящее время становится очевидным, что в среднесрочной перспективе тарифное регулирование будет по-прежнему оказывать определяющее влияние на доходы компании.

Вместе с тем, в электроэнергетике при формировании системы управления финансовыми рисками следует учитывать и вероятность неплатёжеспособности потребителей.

Управление финансовыми рисками является одной из приоритетных задач любой компании. Для того чтобы эффективно управлять финансовыми рисками в электроэнергетике необходима их четкая идентификация и классификация.

Финансовые рискив электроэнергетических компаниях обусловлены большим многообразием и в целях осуществления эффективного управления ими классифицируются по определённым признакам.

Для системы финансового риск-менеджментав электроэнергетики существует необходимость разделения основных видов финансовых рисков по уровням.

Первый уровень выражен риском банкротства компании, который является интегральным, поскольку может быть вызван не только воздействием финансовых рисков.

---

[9] Шевчук, А. Ю. "Экономика и управление: теоретические и практические аспекты": материалы международной заочной научно-практической конференции (22 августа 2011 г.) - Новосибирск: Априори, 2011. Стр.142-148.

Второй уровень классификации финансовых рисков обусловлен обобщающими рисками: риск снижения финансовой устойчивости и риск неплатёжеспособности. Данные виды рисков могут генерироваться в риск банкротства.

Третий уровень классификации финансовых рисков в электроэнергетике составляют более конкретные финансовые риски, которые по охвату своей деятельности можно соотнести также как внутренние и внешние. Данные виды рисков связаны с конкретными видами деятельности компании. Среди них можно выделить следующие наиболее важные финансовые риски: процентный риск, валютный риск,инвестиционный риск,риск ликвидности, кредитный риск, инфляционный риск, риск упущенной выгоды.

Процентный риск - изменение ставки рефинансирования ЦБ России, оказывающее влияние на стоимость привлечения кредитных ресурсов.

Валютный риск - неблагоприятное изменение курсов иностранной валюты к рублю, влияющее на показатели операционной и инвестиционной эффективности.

Инвестиционный риск - снижение эффективности и обесценивание капитальных вложений при выполнении инвестиционных программ, программ инновационного развития и НИОКР,направленных на обновление и расширение сетевой инфраструктуры.

Риск ликвидности - вероятность снижения ликвидности и финансовой устойчивости путём перекрёстного субсидирования групп потребителей между собой на основании заключения договоров «последней мили», а также низкая платёжная дисциплина на розничном рынке электроэнергии.

Кредитный риск - риски неплатежей по ссуде, связанные с частичной или полной неплатежеспособностью контрагента к моменту погашения кредита.

Инфляционный риск -обесценивание реальной стоимости капитала, потери в реальной стоимости дебиторской задолженности, увеличение процентов к уплате по заемному капиталу, увеличение стоимости строительства объектов инвестиционной программы.

Риск упущенной финансовой выгоды -возникновение на законодательном уровне льготных условий предоставления услуг различным категориям потребителей.

Таким образом, классификация основных финансовых рисков по уровням позволяетриск-менеджерамв электроэнергетических компаниях анализировать данные риски, учитывая последствия от их воздействия, а также проводить своевременные мероприятия по ихминимизации.

Итак, всё вышеизложенное говорит о том, что электроэнергетика, имея ряд специфических особенностей, выделяется как отдельная экономическая категория хозяйствования, в которойфинансовый риск определяется как деятельность субъектов хозяйственной жизни, связанной с преодолением неопределённости в ситуации неизбежного выбора при достижении желаемого результата, неудачи или отклонения от цели.Научно обоснованная классификация рисков позволяет четко определить место каждого риска в их общей системе, чтосоздает возможности для эффективного применения соответствующих методов и приемов управления.

Список используемых источников:

1. Федеральный закон «Об электроэнергетике» от 26.03.2003 № 35-ФЗ (ред. от 06.11.2013). Стр.1.
2. Бланк И.А. Стратегия и тактика управления финансами. – Киев: ИТЕМлтд, АДЕФ-Украина, 2011. Стр.76.
3. Гранатуров В.М. Экономический риск. Сущность, методы измерения, пути снижения. – М.: Дело и Сервис, 2010. Стр.76.
4. ЛамакинГ.Н.Основы менеджмента в электроэнергетике: Учебное пособие.Ч.1.1-е изд.Тверь: ТГТУ, 2006. Стр.11.
5. ЛамакинГ.Н.Основы менеджмента в электроэнергетике: Учебное пособие.Ч.1.1-е изд.Тверь: ТГТУ, 2006. Стр.200.
6. Лялин В.А., Воробьёв П.В. Финансовый менеджмент (управление финансами фирмы). – С.-Петербург: Юность, Петрополь, 2010. Стр.120.
7. Максимова О. Управление финансовыми рисками // Теория и практика финансового учета. 2008. № 3. Стр.24-28.
8. Шевчук, А. Ю. "Экономика и управление: теоретические и практические аспекты": материалы международной заочной научно-практической конференции (22 августа 2011 г.) - Новосибирск: Априори, 2011. Стр.142-148.
9. Энциклопедия финансового риск-менеджера. / Под ред. А.А. Лобанова, А.В. Чугунова. – М., 2009. Стр.14.
10. Финансовый менеджмент: учебное пособие. 3-е изд., перераб. и доп. / под общей редакцией Н.А.Адамова. – М.: ЗАО ИД «Экономическая газета», 2012. -792 с.
11. Кривошей В.А., Козенков Д.М. Капитальное строительство как важнейший вид инвестиционной деятельности // Российский экономический интернет-журнал. 2012. № 3. С. 196-205.
12. Кривошей В.А., Козенков Д.М. Нормативное регулирование капитального строительства // Бухучет в строительных организациях. 2012. № 9. С. 56-59.

13. Кривошей В.А., Козенков Д.М. Проблемы инвестиционной привлекательности строительных организаций // Российский экономический интернет-журнал. 2012. № 3. С. 206-213.
14. Кривошей В.А., Козенков Д.М. Финансовая устойчивость организаций инвестиционно-строительного комплекса. // Российский экономический интернет-журнал. 2012. № 3. С. 214-225.
15. Брынцев, А.Н. Инвестиционный менеджмент / А.Н. Брынцев, М.В. Гущо, Л.В. Примак. - Москва: Агентство социальный проект. - 2009. - 178с.
16. Быкова М.А., Семенов Н.Н. Управление устойчивым развитием бизнес-структур: Монография.- М.: Издательский дом «Экономическая газета», 2011.- 366с.
17. Гарнов А.П, Семенов Н.Н. Особенности и задачи регионального управления отечественной бизнес-сферой с учетом рациональных зарубежных подходов.//РИСК, 2012, №1, с. 249-253.