

Фаррахова Айгуль Фархатовна,
студентка ФГБОУ ВПО «Казанский государственный энергетический
университет», г. Казань
gulechka-96@mail.ru



Хасанзянова Ильсия Радиковна,
студентка ФГБОУ ВПО «Казанский государственный энергетический универси-
тет», г. Казань
I.Khasanzyanova@mail.ru

Инвестиционная активность компании

Аннотация. В статье рассматриваются особенности оценки инвестиционных проектов в ОАО «Сетевая компания». Обосновывается стратегическая необходимость инвестиционной деятельности, приведены основные этапы инвестиционного процесса, описана инвестиционная деятельность ОАО «Сетевая компания». В таблицах систематизированы крупные инвестиционные проекты, реализованные в 2012–2014 гг. Раскрыта задача экспертизы оценки инвестиционных проектов в ОАО «Сетевая компания» и основные критерии, определяющие приоритетность инвестиционных проектов.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный проект, инвестор, инвестиционная привлекательность.

Раздел: (04) экономика.

Процесс инвестирования играет важную роль в экономике, в значительной степени определяя экономический рост предприятия и государства в целом, занятость населения, а также составляя существенный элемент базы, на которой основывается экономическое развитие общества. Поэтому проблема, связанная с эффективным осуществлением инвестиционного процесса, заслуживает серьезного внимания. В условиях неограниченности финансовых ресурсов оценка инвестиционной привлекательности проекта не была бы столь актуальной и важной, потому что в этом случае даже самые масштабные и невообразимые по своему существу проекты могли бы быть притворены в жизнь.

Стратегическая необходимость инвестиционной деятельности обусловлена не только стремлением компаний создать определенные гарантии своего развития, но и износом производственных мощностей и необходимостью модернизации производственного оборудования. Как считают, например, сами энергетики, инвестиции в распределительные коммуникации – это путь повышения надежности энергосистемы в целом, потому что одно аварийное отключение может привести к ограничению многих потребителей. А в наши дни электричество стоит в самом начале всех производственных процессов [1].

ОАО «Сетевая компания» часто анализирует свою инвестиционную деятельность за предыдущие годы с целью дальнейшего планирования своих средств [2]. На рис. 1 представлен объем инвестиций по основным направлениям за 2012–2014 гг.

Очевидно, что в течение трёх лет объем инвестиционных средств только увеличивался. Например, по сравнению с 2012 г. расходы ОАО «Сетевая компания» в 2014 г. стали больше на 2171,29 млн руб., пусть и незначительно, но увеличились. Также наглядно показано, что наибольшее вливание инвестиционных средств требовалось в 2014 г. На это повлияли крупнейшие инвестиционные проекты, реализованные именно в 2014 г. (см. табл. 1).

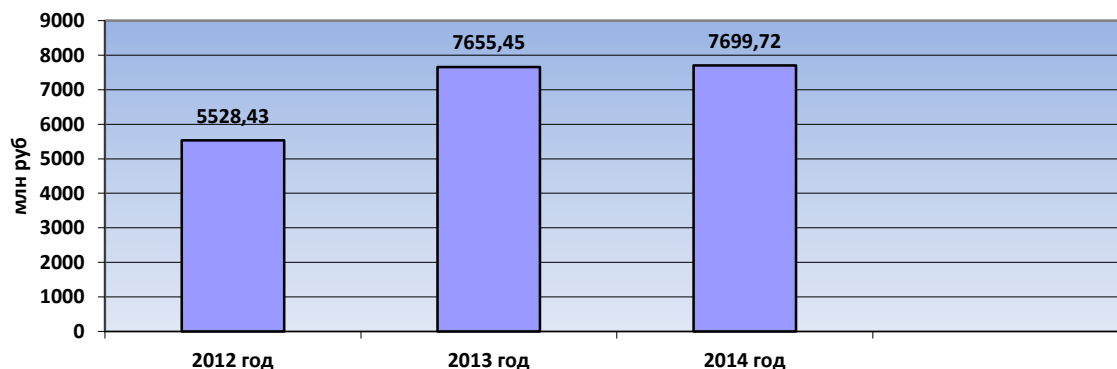


Рис. 1. Объем инвестиций ОАО «Сетевая компания» по основным направлениям за 2012–2014 гг., млн руб [3–5]

Таблица 1

Ключевые инвестиционные проекты ОАО «Сетевая компания», реализованные в 2014 г. [6]

Объект	Мощность объекта, кВ	Проведённые работы
Подстанция «Киндери»	500	Реконструкция
Подстанция «Кутлу-Букаш»	220	Реконструкция
Подстанция БСИ (г. Набережные Челны)	110	Реконструкция
Подстанция «Кутлу-Букаш» «Кировская»	110	Реконструкция
Распределительные сети населённых пунктов	6–10	Строительство и реконструкция

В качестве основных задач инвестиционной деятельности ОАО «Сетевая компания» выступают модернизация и повышение надежности работы действующей электросети, необходимой для бесперебойного энергоснабжения потребителей. Объем капитальных вложений по итогам работы за 2014 г. – 7 699,72 млн руб., что составляет 98% от плановой величины капитальных затрат — 7 896 млн руб.

В 2013 г. основной объем капитальных вложений, а именно 10 269,7 млн руб. с НДС (с учетом объектов ТП), был направлен на техническое перевооружение и реконструкцию оборудования, что позволило повысить надежность функционирования электросетевого комплекса и эксплуатационных характеристик оборудования, обеспечить системную надежность сети, повысить качество электроснабжения существующих потребителей, создать возможность присоединения новых [7]. Объем утвержденной инвестиционной программы на 2013 г. (с учетом НДС) составил 7 655,45 млн руб. с распределением основных фондов.

Объем утвержденной инвестиционной программы на 2012 г. составлял 7192,8 млн руб. (с учетом НДС), или 6095,59 млн руб. (без НДС). В связи с изменением размера выделенных источников финансирования в 2012 г. проведена корректировка инвестиционной программы на 2012 г. Приказом Министерства энергетики Российской Федерации от 28.09.2012 № 467 размер инвестиционной программы ОАО «Сетевая компания» на 2012 г. изменен и составил 5528,43 млн руб. (без учета НДС) с распределением по основным фондам. Все вышеизложенные данные наглядно представлены в табл. 2 и рис. 2.

Таблица 2

**Структура инвестиционной программы на 2012–2014 гг. по основным фондам,
млн руб. [8–10]**

Направление инвестиционного проекта	Объём ИПР (с НДС), млн руб.			Итого
	2012 год	2013 год	2014 год	
Реконструкция и строительство ПС и ВЛ 220–500 кВ	2109,05	2352,45	1494,70	5956,20
Реконструкция и строительство ПС и ВЛ 35–110 кВ	545,8	2008,78	1735,08	4289,66
Реконструкция и строительство распределительных сетей 0,4–10 кВ	1789,79	2225,83	3020,75	7036,37
Монтаж АСКУЭ	214,99	158,36	93,18	466,53
Реконструкция релейных защит и автоматики	93,13	117,18	133,78	344,09
Организация каналов связи и высокоскоростных цифровых каналов передачи данных	288,53	145,73	271,84	706,10
ОНМ	94,41	229,39	92,19	415,99
ПИР б/л	104,63	206,73	384,66	696,02
Прочее (базы РЭС, экология, ЦУС и охрана объектов)	288,1	211	473,53	972,63
Итого	5528,43	7655,45	7699,72	20883,6

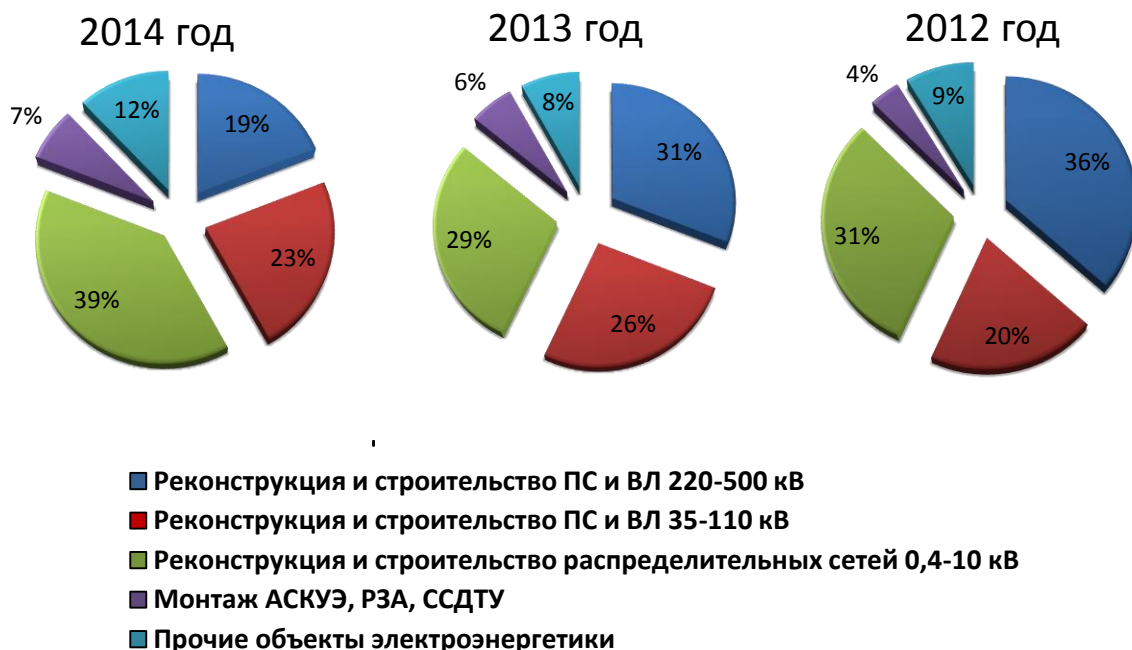


Рис. 2. Структура инвестиционных программ по основным фондам за 2012–2014 гг. [11–13]

Также в рамках реализации инвестиционной программы ОАО «Сетевая компания» в 2014 г. было выделено более 384 млн руб. на переход к электрической сети нового поколения Smart Grid, разработку и внедрение современных технологий и прорывных технических решений. Общий объём инвестиций в инновационную деятельность за 2014 г. превысил в 3,7 раза суммарный объём инвестиций в инновационную деятельность за 2012–2013 гг. Данный факт наглядно демонстрируется на рис. 3.

Очевидно, что в 2014 г. произошёл резкий скачок «вливания» денег в инновационную деятельность. После сравнительного анализа инвестиций по основным фондам (табл. 2) и инвестиций в инновационную деятельность (рис. 3) известно, что в 2012 г. деньги, потраченные на инновации, составляют 1% от общей суммы, потраченных на инвестиции, в 2013 г. – 0,5%, а в 2014 г. – 5%.

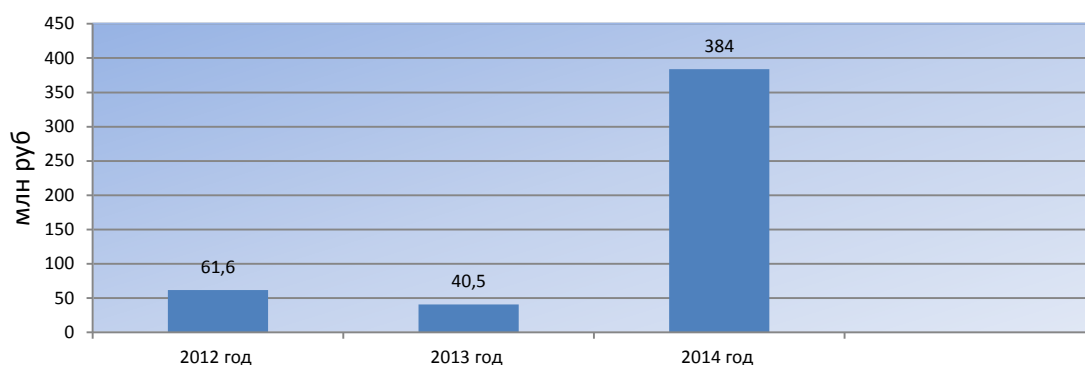


Рис. 3. Инвестиции в инновационную деятельность ОАО «Сетевая компания» за 2012–2014 гг. [14–16]

Реализация целей инвестирования предполагает формирование инвестиционных проектов. Естественно, каждый инвестор стремится получить максимум прибыли при минимуме затрат, то есть добиться максимальной эффективности своей деятельности. В связи с этим оценка эффективности инвестиций и поиск путей ее повышения имеют важное практическое значение. В целях достижения экономической эффективности деятельности компании в стратегическом аспекте разработана, согласована органами исполнительной власти Российской Федерации и утверждена Минэнерго России (Приказ от 09.09.2014 № 585) инвестиционная программа на 2015–2019 гг., объёмы которой приведены в табл. 3.

Таблица 3

Объёмы инвестиционной программы на 2015–2019 гг. с распределением по основным направлениям, млн руб., с НДС [17]

Направления ИПР	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Всего, 2015–2019 гг.
Реконструкция и строительство подстанции и воздушных линий 220–550 кВ	3669,5	4206,4	3059,6	1293,1	83,4	12312,12
Реконструкция и строительство подстанции и воздушных линий 35–110 кВ	3592,5	901,3	740,3	1497,2	2441,3	9172,67
Реконструкция и строительство распределительных сетей 0,4–10 кВ	1317,8	1602,1	3287,8	3450,6	4452,6	14110,90
Прочие	1409,8	1594,1	2043,0	2223,9	2089,4	9360,08
Итого:	9989,56	8303,97	9130,73	8464,80	9066,71	44955,77

Таким образом, самым масштабным перспективным направлением инвестиционной деятельности на 2015–2019 гг. станет реконструкция и строительство распределительных сетей 0,4–10 кВ. Инвестиционный проект потребует 14,1 млрд руб.

Планирование инвестиционных расходов на перспективу 2015–2019 гг. является важнейшим этапом, который предопределяет дальнейшее развитие. Прогнозируемые данные представлены на рис. 4.

На рис. 4 видно, что объём средств варьируется от 10 000 до 8000 млн руб. Конечно, сумма выросла практически в 2 раза по сравнению 2012 г., но на это влияют многие факторы: уровень инфляции, курс иностранной валюты, ситуация в национальной экономике и многое другое.

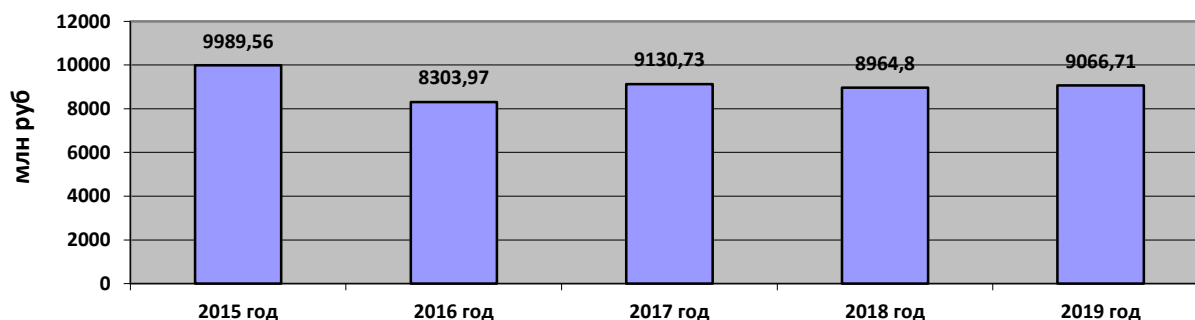


Рис. 4. Прогноз объемов инвестиционной деятельности за 2015–2019 гг.

Инвестиционная программа ОАО «Сетевая компания» на 2015–2019 гг. разработана в условиях тарифного регулирования методом долгосрочной индексации необходимой валовой выручки в соответствии с планами развития территорий, техническим состоянием электрических сетей, с учетом значимости объектов электроснабжения, прогнозов по выручке от передачи электроэнергии и поступлений по договорам технологического присоединения. Решения, принятые при разработке инвестиционной программы, соответствуют целям и задачам единой технической политики в распределительном электросетевом комплексе и положениям действующего законодательства.

Основными направлениями инвестиционной программы ОАО «Сетевая компания» на 2015–2019 гг. являются реконструкция и строительство ПС и ВЛ 220–500 кВ, ПС и ВЛ 35–110 кВ, распределительных сетей 0,4–10 кВ, а также мероприятия по энергосбережению и повышению энергетической эффективности работы, антитеррористической защищенности объектов, модернизации систем противоаварийной и режимной автоматики, средств телемеханики и связи. В рамках повышения надежности Нижнекамского энергорайона на 2015–2016 гг. запланирован масштабный проект, в составе которого – строительство новых объектов электроэнергетики и реконструкция существующих [18] (строительство подстанций 220/110/10 кВ Бегишево, 110/35/10 кВ Камполяны, строительство ВЛ 110 кВ Каргали – Камполяны, одноцепной ВЛ 220 кВ Щёлоков – Бегишево, одноцепной КВЛ 220 кВ Бегишево – Танеко, ВЛ 110 кВ НкТЭЦ-1 – Камполяны 1, 2, ВЛ 110 кВ Нижнекамская – Камполяны 1, 2).

Все инвестиционные проекты в ОАО «Сетевая компания» проходят внутреннюю экспертизу, целью которой является оценка научного и технического уровня проекта, возможностей его исполнения и эффективности в целом. В целях контроля и снижения инвестиционных рисков для каждого проекта разрабатывается карта рисков с указанием потенциально возможных геологических, производственных, финансово-экономических, правовых, земельно-имущественных и других факторов, способных негативно повлиять на эффективность инвестиций в целом.

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов основаны на сравнении доходности инвестиций в различные проекты [19]. Сравнение инвестиционных проектов и выбор оптимального производятся на основе показателей коммерческой (финансовой) эффективности: чистый дисконтированный доход (далее – NPV); индекс рентабельности (далее – I); внутренняя норма доходности (далее – IRR); срок окупаемости.

Основными критериями, определяющими приоритетность инвестиционного проекта в ОАО «Сетевая компания», являются:

- низкая стоимость вложений в проект;
- минимизация риска инфляционных потерь;
- минимальный срок окупаемости;

- высокий уровень рентабельности;
- отсутствие более выгодных альтернатив.

Оценка экономической эффективности проекта в целом основывается на определении денежных потоков от операционной и инвестиционной деятельности.

Для разработки сценария инвестирования ОАО «Сетевая компания» применяется методика усовершенствованного SWOT-анализа.

Таким образом, экономические критерии эффективности инвестиционных проектов в ОАО «Сетевая компания» таковы: чистый дисконтированный доход должен быть положительным; индекс доходности должен превышать единицу; индекс доходности дисконтированных затрат чем выше, тем лучше; внутренняя норма доходности чем выше, тем лучше; дисконтированный срок окупаемости чем меньше, тем лучше. Оценка экономической эффективности вариантов проекта в целом рассчитывается на основе определения денежных потоков от операционной и инвестиционной деятельности. А оценка стоимости проекта проводится методом дисконтированных потоков денежной наличности. Базой для экономических расчетов служат технологические показатели с учетом динамики их изменения за анализируемый период.

Итак, инвестиционная деятельность ОАО «Сетевая компания» охватывает различные сферы: от строительства и реконструкции подстанций до финансирования строительства крупных городских объектов. На протяжении периода 2012–2014 гг. ОАО «Сетевая компания» потратило на инвестиции по основным фондам 20883,6 млн руб., причём объёмы средств с каждым годом росли. Также в 2014 г. большая часть инвестиционных средств пошла на переход к электрической сети нового поколения Smart Grid, разработку и внедрение современных технологий и прорывных технических решений. ОАО «Сетевая компания» – перспективная и развивающаяся компания, поэтому она разрабатывает планы финансирования проектов на годы вперёд. Следовательно, инвестиционная деятельность ОАО «Сетевая компания» на 2015–2019 гг. разработана в условиях тарифного регулирования методом долгосрочной индексации, и её общий объём по основным фондам составляет 44955,77 млн руб. Основными направлениями инвестиционной программы на 2015–2019 гг. являются реконструкция и строительство ПС и ВЛ разных мощностей. Таким образом, инвестиционная деятельность ОАО «Сетевая компания» достаточно разнообразная и рациональная, так как все проекты в конечном счёте претворяются в жизнь качественно и оптимальными затратами.

Ссылки на источники

1. Отчет об устойчивом развитии: одобрен Советом директоров ОАО «Сетевая компания» 26 мая 2015 года, Протокол от 26 мая 2015 года №12/05-15.
2. Нестулаева Д. Р. Инвестиционная программа электроэнергетической отрасли // Вестник экономики, права и социологии. – 2008. – № 6. – С. 33–36.
3. Годовой отчет-2014: предварительно утвержден Советом директоров ОАО «Сетевая компания» 26 мая 2015 года, Протокол от 26 мая 2015 года № 12/05.
4. Годовой отчет-2013 ОАО «Сетевая компания»: одобрен годовым общим собранием акционеров ОАО «Сетевая компания» «27» июня 2014 г. Протокол № 32 от «01» июля 2014 г.
5. Годовой отчет-2012 ОАО «Сетевая компания»: одобрен годовым общим собранием акционеров ОАО «Сетевая компания».
6. Годовой отчет-2014: предварительно утвержден Советом директоров ОАО «Сетевая компания» 26 мая 2015 года, Протокол от 26 мая 2015 года № 12/05.
7. Рыбкина Е. А., Галиев Т. И., Галиев И. Ф. Выбор оптимального варианта проектирования и эксплуатации объекта распределённой генерации: технический и экономический аспект // Энергетика Татарстана. – 2015. – № 1 (37). – С. 60–64.
8. Годовой отчет-2014: предварительно утвержден Советом директоров ОАО «Сетевая компания» 26 мая 2015 года, Протокол от 26 мая 2015 года № 12/05.

9. Годовой отчёт 2013 ОАО «Сетевая компания»: одобрен годовым общим собранием акционеров ОАО «Сетевая компания» «27» июня 2014 г. Протокол № 32 от «01» июля 2014 г.
10. Годовой отчёт-2012 ОАО «Сетевая компания»: одобрен годовым общим собранием акционеров ОАО «Сетевая компания».
11. Годовой отчет-2014: предварительно утвержден Советом директоров ОАО «Сетевая компания» 26 мая 2015 года, Протокол от 26 мая 2015 года № 12/05.
12. Годовой отчёт 2013 ОАО «Сетевая компания»: одобрен годовым общим собранием акционеров ОАО «Сетевая компания» «27» июня 2014 г. Протокол № 32 от «01» июля 2014 г.
13. Годовой отчёт-2012 ОАО «Сетевая компания»: одобрен годовым общим собранием акционеров ОАО «Сетевая компания».
14. Годовой отчет-2014: предварительно утвержден Советом директоров ОАО «Сетевая компания» 26 мая 2015 года, Протокол от 26 мая 2015 года № 12/05.
15. Годовой отчёт 2013 ОАО «Сетевая компания»: одобрен годовым общим собранием акционеров ОАО «Сетевая компания» «27» июня 2014 г. Протокол № 32 от «01» июля 2014 г.
16. Годовой отчёт-2012 ОАО «Сетевая компания»: одобрен годовым общим собранием акционеров ОАО «Сетевая компания».
17. «ПРО СЕТИ» // Ежемесячная корпоративная газета ОАО «Сетевая компания». – 2015. – № 3(22).
18. Рыбкина Е. А., Галиев Т. И., Галиев И. Ф. Указ. соч.
19. Рыбкина Е. А., Гильмутдинов С. Р. Управление проектами: область, методология, система // Вестник экономики, права и социологии. – 2014. – № 1. – С. 36–39.

Aigul Farrakhova,

Student, Kazan State Power Engineering University, Kazan

gulechka-96@mail.ru

Ilsiya Khasanzyanova,

Student, Kazan State Power Engineering University, Kazan

I.Khasanzyanova@mail.ru

Investment activity of JSC “Network Company”

Abstract. The paper considers the peculiarities of the evaluation of investment projects of JSC “Network Company”. The authors reveal the need for strategic investment activities, the basic steps of the investment process. The tables systematize major investment projects implemented in the 2012-2014. The authors speak about the need of expertise of investment projects of JSC “Network Company”, defining the main criteria for priority investment projects.

Key words: investments, investment project, investor, investment attractiveness.

References

1. Otchet ob ustojchivom razvitii: odobren Sovetom direktorov ОАО “Setevaja kompanija” 26 maja 2015 goda, Protokol ot 26 maja 2015 goda №12/05-15 (in Russian).
2. Nestulaeva, D. R. (2008). *“Investicionnaja programma jelektroenergeticheskoy otrasli”*, Vestnik jekonomiki, prava i sociologii, № 6, pp. 33–36 (in Russian).
3. Godovoj otchet-2014: predvaritel'no utverzhden Sovetom direktorov ОАО “Setevaja kompanija” 26 maja 2015 goda, Protokol ot 26 maja 2015 goda № 12/05 (in Russian).
4. Godovoj otchjot-2013 ОАО “Setevaja kompanija”: odobren godovym obshhim sobranie akcionerov ОАО “Setevaja kompanija” “27” ijunja 2014 g. Protokol № 32 ot “01” ijulja 2014 g. (in Russian).
5. Godovoj otchjot-2012 ОАО “Setevaja kompanija”: odobren godovym obshhim sobranie akcionerov ОАО “Setevaja kompanija” (in Russian).
6. Godovoj otchet-2014: predvaritel'no utverzhden Sovetom direktorov ОАО “Setevaja kompanija” 26 maja 2015 goda, Protokol ot 26 maja 2015 goda № 12/05 (in Russian).
7. Rybkina, E. A., Galiev, T. I. & Galiev, I. F. (2015). “Vybor optimal'nogo varianta proektirovaniya i jekspluatcii ob'ekta raspredeljonnoj generacii: tehničeskij i jekonomičeskij aspekt”, *Jenergetika Tatarstana*, № 1 (37), pp. 60–64 (in Russian).
8. Godovoj otchet-2014: predvaritel'no utverzhden Sovetom direktorov ОАО “Setevaja kompanija” 26 maja 2015 goda, Protokol ot 26 maja 2015 goda № 12/05.
9. Godovoj otchjot-2013 ОАО “Setevaja kompanija”: odobren godovym obshhim sobranie akcionerov ОАО “Setevaja kompanija” “27” ijunja 2014 g. Protokol № 32 ot “01” ijulja 2014 g.
10. Godovoj otchjot-2012 ОАО “Setevaja kompanija”: odobren godovym obshhim sobranie akcionerov ОАО “Setevaja kompanija”.
11. Godovoj otchet-2014: predvaritel'no utverzhden Sovetom direktorov ОАО “Setevaja kompanija” 26 maja 2015 goda, Protokol ot 26 maja 2015 goda № 12/05.

12. Godovoj otchjot-2013 OAO "Setevaja kompanija": odobren godovym obshhim sobranie akcionerov OAO "Setevaja kompanija" "27" ijunja 2014 g. Protokol № 32 ot "01" ijulja 2014 g.
13. Godovoj otchjot-2012 OAO "Setevaja kompanija": odobren godovym obshhim sobranie akcionerov OAO "Setevaja kompanija".
14. Godovoj otchet-2014: predvaritel'no utverzhden Sovetom direktorov OAO "Setevaja kompanija" 26 maja 2015 goda, Protokol ot 26 maja 2015 goda № 12/05.
15. Godovoj otchjot-2013 OAO "Setevaja kompanija": odobren godovym obshhim sobranie akcionerov OAO "Setevaja kompanija" "27" ijunja 2014 g. Protokol № 32 ot "01" ijulja 2014 g.
16. Godovoj otchjot-2012 OAO "Setevaja kompanija": odobren godovym obshhim sobranie akcionerov OAO "Setevaja kompanija".
17. (2015). "PRO SETI", *Ezhemesjachnaja korporativnaja gazeta OAO "Setevaja kompanija"*, № 3(22) (in Russian).
18. Rybkina, E. A., Galiev, T. I. & Galiev, I. F. (2015). Op. cit.
19. Rybkina, E. A. & Gil'mutdinov, S. R. (2014). "Upravlenie proektami: oblast', metodologija, sistema", *Vestnik jekonomiki, prava i sociologii*, № 1, pp 36–39 (in Russian).

Рекомендовано к публикации:

Рыбкиной Е. А., кандидатом экономических наук;
 Горевым П. М., кандидатом педагогических наук,
 главным редактором журнала «Концепт»



www.e-koncept.ru

Поступила в редакцию <i>Received</i>	12.05.16	Получена положительная рецензия <i>Received a positive review</i>	14.05.16
Принята к публикации <i>Accepted for publication</i>	14.05.16	Опубликована <i>Published</i>	28.07.16

© Концепт, научно-методический электронный журнал, 2016

© Фаррахова А. Ф., Хасанзянова И. Р., 2016