

УДК 621.311

## УПРАВЛЕНИЕ ДОХОДНОСТЬЮ СОВОКУПНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ

КЛОЧКОВА Н.В., канд. эконом. наук, АНТИПОВ М.В., асп.

**Рассмотрены различные формы и методы управления доходностью совокупных активов предприятия электроэнергетики, мероприятия по сокращению дебиторской задолженности, себестоимости, а также всех составляющих совокупных активов предприятия.**

В условиях реформирования электроэнергетики одним из актуальных вопросов анализа системы управления финансами на рынке электроэнергии и мощности России является оценка эффективности менеджмента дочерних обществ ОАО РАО «ЕЭС России». Одним из показателей, позволяющим провести такую оценку, является коэффициент рентабельности активов – ROTA. Доходность совокупных активов определяется как отношение величины прибыли до налогообложения к величине совокупных активов организации и характеризует степень эффективности использования активов предприятия в отчетном периоде. Управление этим показателем подразумевает проведение мероприятий, направленных на повышение уровня доходности совокупных активов.

Отметим, что этот показатель выбран из следующих возможных показателей, характеризующих отдачу активов или капитала:

- коэффициента рентабельности активов (Return On Assets, ROA);
- коэффициента рентабельности всех активов (Return on Total Assets, ROTA);
- коэффициента рентабельности собственного капитала (Return On Equity, ROE);
- коэффициента рентабельности обыкновенного акционерного капитала (Return on Capital Employed, ROCE).

В данной статье дается авторская трактовка факторов, оказывающих влияние на показатель доходности совокупных активов, который рассчитывается на основании данных бухгалтерской отчетности за отчетный период. В связи с этим ряд операций, связанных с движением денежных средств, не оказывает никакого влияния на величину показателя «доходность совокупных активов».

Совокупные активы дочернего зависимого общества ОАО РАО «ЕЭС России» (ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России») включают в себя следующие основные статьи:

1. Основные средства – здания, сооружения, машины, оборудование и т.п., используемые в производстве продукции со сроком использования более 12 месяцев.
2. Капитальные вложения – вложения в основные фонды, носящие, как правило, единовременный характер и являющиеся долгосрочными.
3. Финансовые вложения – размещение денежных средств с целью получения дохода, например, приобретение ценных бумаг, депозитных сертификатов, векселей и т.д.
4. Запасы – топливо, сырье, материалы и т.д., используемые при производстве продукции.
5. Дебиторская задолженность – задолженность покупателей перед ДЗО за поставки электрической и тепловой энергии, выданные авансы и т.д.

Согласно правилам бухгалтерского учета расходы считаются совершенными, а доходы полученными не тогда, когда ДЗО тратит соответствующие денежные средства или они поступают на расчетный счет, а когда имела место хозяйственная операция, обусловившая возникновение доходов и расходов. Например, расход материалов на производство фиксируется в бухгалтерском учете в том месяце, когда материалы были получены со склада и направлены в производство. Момент оплаты счета поставщика за эти материалы не обязательно совпадает с этим периодом – счет может быть оплачен ранее или наоборот, значительно позднее. Аналогичная ситуация наблюдается по отношению к заработной плате персонала ДЗО, относимой на издержки в момент её начисления, а не выплаты. Точно так же выручка от реализации электроэнергии происходит не в момент зачисления денег на счет ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России», а в момент отпуска электроэнергии и предъявления счета покупателю.

В структуре себестоимости существуют затраты, которые вообще не влекут за собой денежных выплат. К их числу относятся амортизационные отчисления по основным фондам и нематериальным активам. Себестоимость реализуемой продукции ежемесячно увеличивается на сумму отчислений от первоначальной стоимости объектов основных средств и нематериальных активов. Это позволяет, с одной стороны, отражать в бухгалтерском учете износ основных средств и нематериальных активов, а с

другой стороны, формировать денежный фонд для замены износившихся и морально устаревших объектов основных средств и нематериальных активов в будущем. Следовательно, суммы начисленного износа увеличивают себестоимость и уменьшают прибыль ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России», но никак не влияют на объем его денежных расходов.

В этой связи по бухгалтерскому учету величина начисленного дохода может быть значительно больше, чем величина реально полученных (перечисленных) денежных средств по этому доходу, и наоборот. Следовательно, необходимо стремиться к достижению баланса между начисленными доходами и полученными (перечисленными) за них денежными средствами.

Принимая решение о выборе мероприятий для достижения оптимального уровня показателя «доходность совокупных активов», важно понимать разницу между отражением доходов и расходов в бухгалтерском учете и движением денежных средств в ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России».

Таким образом, потенциал для повышения прибыльности бизнеса в части формирования финансового результата следует рассматривать: в увеличении выручки от реализации, снижении себестоимости продукции, сокращении внереализационных расходов.

Вторая составляющая показателя доходности совокупных активов представляет собой совокупную стоимость активов ДЗО. В рамках реализации программы по повышению рентабельности активов основной акцент должен быть сделан на выявлении тех статей баланса, которые могут быть подвержены изменению в результате деятельности руководства ДЗО как в краткосрочной, так и среднесрочной перспективе.

Одним из способов увеличения размера выручки от реализации электрической и тепловой энергии является снижение фактических потерь электрической и тепловой энергии в сетях ДЗО.

При этом следует учитывать, что подавляющая часть потерь электроэнергии (до 70 %) сосредоточена в сетях 6–20 и 0,4 кВ. В структуре фактических потерь условно можно выделить две составляющие: технологические потери и коммерческие потери.

Результатом сокращения технологических и коммерческих потерь станет:

- для АО-ФЭС – увеличение оплачиваемого полезного отпуска электрической энергии;
- для АО-энерго – снижение затрат на производство собственной электрической и тепловой энергии либо снижение затрат на покупную электрическую и тепловую энергию.

В любом случае сокращение технологических и коммерческих потерь в ДЗО приведет к росту величины прибыли до налогообложения.

Уровень технологических потерь электроэнергии может быть снижен при осуществлении следующих мероприятий:

- установлении норматива технологических потерь электроэнергии;
- проведении технических мероприятий, направленных на снижение технологических потерь;
- сокращении потребления электроэнергии на собственные нужды;
- совершенствовании систем передачи и учета электроэнергии.

Уровень коммерческих потерь может быть снижен при осуществлении следующих мероприятий:

- «привязке» всех абонентов к конкретным подстанциям с помощью идентификационных кодов в платежных документах;
- установке счетчиков технического учета на головных участках радиальных линий всех классов напряжения (вплоть до 0,4 кВ, если имеются возможности обеспечить их нормальную эксплуатацию);
- оснащении инспекторов специальными приборами, позволяющими выявлять несоответствие между токовой нагрузкой присоединения и оплатой за электроэнергию;
- улучшении организации работы инспекторов;
- ежемесячном оформлении акта приемки-передачи электрической энергии по каждому присоединению согласно границе балансовой принадлежности сторон на основании показаний приборов учёта, используемых для коммерческих расчётов;
- проведении проверки электрических счетчиков с просроченными сроками;
- обеспечении внутридомового учета;
- проведении анализа выставления счетов и расчетов за электрическую энергию;
- взыскании ущерба, понесенного АО-энерго в результате несанкционированного пользования электрической энергией;
- проведении рейдов, в том числе по выявлению несанкционированного подключения и пользования электрической энергией.

Мероприятия по сокращению себестоимости различны для каждого конкретного ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России» и находятся в зависимости от структуры затрат.

В целом, прежде чем принимать решения о сокращении тех или иных затрат, необходимо четко понимать существующую структуру затрат и ее динамику. Очевидно, что нельзя получить существенную экономию затрат по статье издержек, которые составляют 1% от всех затрат ДЗО.

Наиболее крупные статьи издержек в ДЗО – это затраты на топливо, покупные сырье и материалы, оплату труда, покупную энергию и амортизацию, абонентную плату и услуги сторонних организаций (ремонтные услуги, консультационные услуги и т.д.).

С другой стороны, необходимо понимать, что существуют затраты, которые в силу своих объективных особенностей не имеют потенциала для сокращения, либо их сокращение представляется нецелесообразным. Например, амортизация, сокращение которой нецелесообразно в силу того, что она является основным источником инвестиций в ДЗО.

Таким образом, в составе себестоимости условно можно выделить две части:

1. Затраты, не имеющие потенциал для снижения. К числу таковых относятся затраты на лимитный газ, абонентная плата, амортизация.

2. Затраты, имеющие потенциал для снижения. К числу таковых относятся все затраты, входящие в себестоимость, с учетом индивидуальных особенностей функционирования ДЗО, за исключением затрат, не имеющих потенциал для снижения.

Сокращение себестоимости осуществляется путем управленческого воздействия на затраты, имеющие потенциал для снижения, при этом необходимо принимать во внимание долю конкретных затрат в себестоимости.

Рекомендуемая схема работ по сокращению издержек следующая:

1. Определение наиболее крупных статей затрат, имеющих потенциал для снижения.

2. Проведение мероприятий технического и организационного характера, направленных на сокращение затрат.

Положительное влияние на величину прибыли до налогообложения оказывают следующие факторы:

- сокращение затрат на содержание объектов ЖКХ и социальной сферы (например, детских дошкольных, лечебно-профилактических и т.п. учреждений) до минимально возможного уровня;

- сокращение социальных выплат, таких, как материальная помощь, надбавки к пенсиям, оплата путевок на лечение и отдых и т.п., до минимума, установленного законодательством РФ или предусмотренного в коллективном договоре;

- сокращение расходов на проведение ГОСА, выплат вознаграждений членам СД и РК, соответствующих предусмотренным в РАО «ЕЭС России» нормативам;

- сокращение расходов по оплате труда работников производственной сферы за счет прибыли (премирование сотрудников из прибыли) до минимального уровня;

- списание дебиторской задолженности, производимое в исключительных случаях и только после обязательного согласования с бизнес-единицей.

В части влияния на величину совокупных активов рекомендуемые мероприятия могут быть следующими:

- снижение дебиторской задолженности за счет взыскания денежных средств с покупателей;

- использование денежных средств, полученных в результате погашения дебиторской задолженности, на погашение собственной кредиторской задолженности.

В результате совокупные активы сократятся, следовательно, увеличится показатель «доходность совокупных активов».

Важной задачей эффективного управления дебиторской задолженностью является оптимизация ее общего размера и обеспечение своевременной инкассации долга:

- через повышение финансовой дисциплины;

- выявление наиболее крупных дебиторов и реализацию мер мотивирующего характера при проведении расчетов;

- создание системы оценки клиентов, которая бы суммировала все риски, связанные с деловым партнером;

- разработку регламента установления формальных лимитов кредита каждому клиенту, которые будут определяться общими отношениями с этим клиентом, потребностями в денежных средствах и оценкой финансового положения конкретного клиента;

- повышение уровня урегулированной дебиторской задолженности прошлых лет;

- взыскание сумм просроченной задолженности в судебном порядке;

- снижение величины «прочей» дебиторской задолженности (не обусловленной расчетами потребителей за отпущенную электрическую и тепловую энергию).

Материально-производственные запасы являются частью отвлеченного оборотного капитала. Поэтому ДЗО должно найти для себя оптимальное сочетание между издержками и выгодами от выбранного уровня товарных запасов, чтобы определить, какая величина запасов по каждой товарной группе (или даже позиции) является достаточной. В качестве базовых индикаторов качества выбранной политики управления запасами могут использоваться различные критерии оценки: мониторинг состояния запасов; определение их соответствующих параметров; расчет нормативных характеристик запасов.

Мониторинг состояния запасов должен обеспечивать непрерывное сравнение нормативных параметров с фактическими показателями. Определение соответствующих параметров запасов позволит перейти к оптимизации размещения товаров на складе, а следовательно, к минимизации затрат. Расчет нормативных характеристик запасов (в натуральном выражении) позволит после постановки бюджетирования (формирования бюджетов закупок и хранения) перейти к оптимизации издержек, связанных с формированием и поддержанием запасов.

Ключевым фактором, определяющим качество системы управления запасами, является способ выработки предложений о необходимой величине закупок.

Рекомендуемые мероприятия по оптимизации запасов следующие:

- инвентаризация стоимостных, пространственных и временных параметров запасов, стоимости хранения единицы запаса;
- продажа излишних, а также неликвидных запасов по цене не ниже балансовой (продажа неликвидных запасов по цене ниже балансовой допускается после согласования с бизнес-единицей);
- внедрение системы информационного мониторинга за состоянием запасов и непрерывного контроля нормируемых параметров;
- уточнение реальной стоимости и времени выполнения заказов;
- разработка системы управленческого учета параметров выполнения заказов и контроля их прохождения;
- разработка правил определения момента и объема заказа;
- расчет нормативного уровня страховочных и производственных запасов с учетом сезонной динамики; доведение уровня запасов до нормативного уровня;
- разнесение по категориям запасов по степени их важности для стабильности деятельности ДЗО; проведение анализа оборота запасов по видам с целью уменьшения объемов тех видов запасов, которые не являются критическими для функционирования бизнеса;
- уменьшение размера неприкосновенных запасов (или запасов, хранящихся в качестве буфера) за счет достижения договоренности о более коротком сроке выполнения заказа на поставку такого товара;
- проведение более плотной работы с поставщиками по вопросам ускоренной поставки с предоставлением им стимулов в виде более привлекательных для них условий оплаты.

Таким образом, можно выявить достоинства и недостатки ROTA. К преимуществам использования указанного показателя можно отнести то, что максимизация ROTA способствует увеличению выручки, снижению себестоимости и непроизводственных расходов (относимых на прибыль), уменьшению величины активов (за счет избавления от непроизводственных активов, снижения дебиторской и кредиторской задолженности).

Однако у рассматриваемого показателя имеются и недостатки, к которым можно отнести следующие:

- ухудшение этого показателя в результате привлечения заемного капитала;
- ориентация на этот показатель не способствует оптимизации структуры активов;
- коэффициент не учитывает сезонную специфику энергетического бизнеса.

Таким образом, максимизация показателя ROTA не всегда способствует оптимизации инвестиционной, учетной и налоговой политики, политики модернизации и техперевооружения, а также политики в отношении запасов топлива и дебиторской задолженности.

Показатель ROTA (наряду с ROA и ROE) полезно применять в качестве вспомогательного, предназначенного для сравнения оценки эффективности использования активов данной компании со средней по отрасли.

#### Список литературы

1. **Школьников А.** Оценка управления энергокомпанией: показатель ROTA и возможные альтернативы // Энергорынок. – 2004. – № 10. – С. 2–3.
2. **Клочкова Н.В., Чернов Д.П.** Финансовый контроль расчетов и обязательств на оптовом рынке электроэнергии и мощности России. – Иваново: ИГХТУ, 2003.
3. **Папков Б.В.** Электроэнергетический рынок и тарифы. – Н. Новгород: Нижегород. гос. техн. ун-т, 2002.
4. **Глухов В.В., Барыкин С.Е.** Экономика электроэнергетического комплекса. – СПб: СПбГПУ, 2003.