

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

**Институт финансов, экономики и управления**

(наименование института полностью)

**38.04.01 Экономика**

(код и наименование направления подготовки)

**Корпоративные финансы и оценка стоимости бизнеса**

(направленность (профиль))

## **ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)**

на тему: «Оценка и пути повышения инвестиционной привлекательности  
предприятия (на примере предприятий энергетической отрасли)»

Студент

**К.К. Озерова**

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Научный  
руководитель

**к.э.н., доцент, А.А. Шерстобитова**

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2022

## Содержание

Введение.....	4
1 Методические основы оценки инвестиционной привлекательности предприятий энергетической отрасли.....	8
1.1 Понятие инвестиционной привлекательности и инвестиционной политики предприятий .....	8
1.2 Ключевые факторы оценки инвестиционной привлекательности.....	11
1.3 Методика и методы оценки инвестиционной привлекательности.....	16
2 Исследование современных проблем разработки направлений инвестиционной политики на предприятиях энергетической отрасли.....	21
2.1 Состояние и тенденции развития предприятий энергетической отрасли в Российской Федерации .....	21
2.2 Оценка системы управления инвестиционной деятельностью предприятий .....	33
2.3 Анализ влияния инвестиционной деятельности на финансовое состояние отрасли.....	44
3 Совершенствование инвестиционной политики энергетической отрасли ...	50
3.1 Основные направления инвестиционной политики отрасли на примере предприятия энергетической отрасли.....	50
3.2 Методика оценки эффективности инвестиционной политики отрасли	53
3.3 Пути повышения эффективности инвестиционной политики энергетической отрасли .....	56
Заключение .....	58
Список используемых источников.....	60
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «ТГК-1» на 31.12.2021 г. ....	65
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ПАО «ТГК-1» за 2021 г.....	68

Приложение В Бухгалтерский баланс ПАО «ОГК-2» на 31.12.2021 г.....	70
Приложение Г Отчет о финансовых результатах ПАО «ОГК-2» за 2021 г.....	73
Приложение Д Бухгалтерский баланс ГУП «ТЭК СПб» на 31.12.2021 г.....	74
Приложение Е Отчет о финансовых результатах ГУП «ТЭК СПб» за 2021 г.....	76

## Введение

Актуальность и научная значимость настоящего исследования заключается в том, что оценка инвестиционной привлекательности является важнейшим этапом для определения самого эффективного инвестиционного решения и может возникать как у текущих, так и у будущих инвесторов.

Энергетическая отрасль входит в десятку отраслей с наибольшим вкладом в ВВП России. Энергетика – это одна из базовых отраслей, обеспечивающая страну энергетическими ресурсами. Количество занятого в ней персонала превышает 2 млн. человек. Вклад в экономику страны уже превышает 3% ВВП.

Российский топливно-энергетический комплекс, начало которому было заложено ещё в XIX веке, по объёмам выработки и экспорта электроэнергии занимает четвёртое место в мире.

Объектом исследования является энергетическая отрасль.

Предметом исследования является инвестиционная привлекательность энергетической отрасли на территории Российской Федерации.

Актуальность и практическая значимость оценки инвестиционной привлекательности энергетической отрасли определили выбор темы диссертационного исследования, его цель и задачи.

Цель исследования – изучить инвестиционную привлекательность отрасли и предложить пути повышения.

Гипотеза исследования состоит в развитии методики повышения инвестиционной привлекательности энергетической отрасли.

Для достижения поставленной цели были сформулированы и решены следующие задачи:

Рассмотреть теоретические основы оценки инвестиционной привлекательности.

Проанализировать инвестиционную привлекательность предприятия.

Изучить инвестиционные проекты, реализуемые на данный момент или планируемые в будущие периоды.

Выявить пути повышения инвестиционной привлекательности на примере ПАО «ТГК-1».

Теоретико-методологической основой магистерского исследования выступали отечественные работы по исследуемой проблеме, правовые базы, нормативно-правовые акты Российской Федерации, официальные данные Росстата, Министерства финансов и энергетики российской Федерации, периодические издания, научные труды, информация официальных сайтов компаний.

Базовыми для настоящего исследования явились также работы экономистов Толкаченко О. Ю., Пархоменко В. Г., монография по инвестиционной привлекательности В. В. Литвиновой.

Менеджмент большинства организаций не осознает необходимости повышения инвестиционной привлекательности. Привлекательность отрасли облегчает доступ к различным ресурсам (кредитным, материальным, финансовым и т.д.), а также обеспечивает надежную защиту интересов компании во внешней среде, влияет на обоснованность принятия решений в области управления.

Методы, исследования: сравнение, структурно-функциональный анализ, синтез и балансовый метод.

Опытно-экспериментальная база исследования: инвестиционная привлекательность ведущих компаний энергетической отрасли.

Научная новизна магистерской диссертации заключается в:

- Уточнено определение инвестиционной привлекательности энергетической отрасли, как набор таких параметров, которые дают характеристику деятельности компании, это анализ, который нужно проводить

перед инвестированием денежных средств и капитала перед инвестированием в ту или иную компанию или отрасль.

- Выявлены доминирующие риски инвестиционной привлекательности энергетической отрасли в условиях множества антироссийских санкций, наложенных в первом квартале 2022 года.

Теоретическая значимость исследования заключается в универсальности предложенных методических подходов для повышения инвестиционной привлекательности энергетической отрасли. Предложенная в исследовании мера повышения интереса инвесторов к отрасли включает систему мер по снижению рисков и повышению уровня доходности инвесторов.

Практическая значимость исследования заключается в разработанных рекомендациях по повышению инвестиционной привлекательности энергетической отрасли, которые могут быть использованы анализируемой отраслью.

Достоверность и обоснованность результатов исследования обеспечивались использованием современных теоретических методов исследования, достоверностью собранных результатов, адекватностью выбранного объекта, предмета, цели и задач исследования.

Личное участие автора в организации и проведении исследования состоит в выборе цели работы, постановке и решении задач, выборе объекта и предмета исследования, а также в поиске, сборе, обработке необходимой информации, которая составляет базу текущего исследования.

Апробация результатов работы. Опубликовано научная статья на тему: «Состояние и тенденции развития предприятий энергетической отрасли в Российской Федерации». Международная научно-практическая конференция «Большая студенческая конференция», 5 мая 2022 г., г. Пенза, соавторов нет.

На защиту выносятся:

- уточнённое определение инвестиционной привлекательности. Автором также предлагается рассматривать инвестиционную привлекательность как комплекс из показателей его деятельности, с помощью которого определяется наиболее предпочтительное инвестиционное поведение;

- предложенная система повышения инвестиционной привлекательности энергетической отрасли, включающая мероприятия на федеральном уровне, региональном уровне и на уровне самого предприятия энергетической отрасли.

Структура магистерской диссертации. Работа состоит из введения, трех разделов, заключения, содержит 9 рисунков, 11 таблиц, список использованной литературы (46 источников), 6 приложений. Основной текст работы изложен на 77 страницах.

# 1 Методические основы оценки инвестиционной привлекательности предприятий энергетической отрасли

## 1.1 Понятие инвестиционной привлекательности и инвестиционной политики предприятий

В текущее время в экономических кругах достаточно развит интерес к инвестиционной привлекательности, к проблемам и решениям по повышению инвестиционной привлекательности компаний или отраслей промышленности. Некоторые толкования определения инвестиционной привлекательности представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Определение термина «инвестиционная привлекательность»

Автор	Интерпретация понятия
И.И. Ройзман	Инвестиционная привлекательность – это совокупность различных объективных признаков, свойств, средств, возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в основной капитал.
И.А. Бланк	Инвестиционная привлекательность – обобщенная характеристика преимуществ и недостатков инвестирования отдельных направлений и объектов с позиции конкретного инвестора.
В.А. Толмачев	Инвестиционная привлекательность – динамическая категория, представляющая собой определенный вектор инвестиционного развития предприятия.
Л.С. Валинурова	Инвестиционная привлекательность – совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции.

По мнению экономиста Л.С. Валинуровой, под инвестиционной привлекательностью понимается «совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции» [12, с. 8].

Существует группа ученых экономистов, предлагающих инвестиционную привлекательность своеобразной системой экономических отношений. Следуя



их логике, можно сказать, что инвестиционная привлекательность – это своеобразная система отношений у субъектов инвестирования с целью быстрого и продуктивного развития компании или отрасли.

К сожалению, такое трактование нельзя считать полностью объективным. Намного справедливее описывать инвестиции как систему отношений, как это предлагает Н.И. Лахметкина: «Инвестиционный рынок – это система экономических отношений, свободной конкуренции и партнерства между всеми субъектами инвестиционной деятельности, представляющими инвестиционный спрос и инвестиционное предложение» [12, с. 8].

Изучив представленные определения, можно сформулировать наиболее обобщенное понятие. Объединяя все вышесказанное можно сделать вывод, что инвестиционная привлекательность представляет собой набор таких параметров, которые дают характеристику деятельности компании, это анализ, который нужно проводить перед инвестированием денежных средств и капитала перед инвестированием в ту или иную компанию или отрасль.

Существует множество переменных, влияющих на инвестиционную привлекательность. Важно понимать, инвестор должен четко понимать специфику инвестиционной привлекательности той или иной отрасли.

Для того чтобы вложить средства, нужно помнить главное, в каждой отдельной ситуации важно оценить доходность вложений в рассматриваемые к инвестированию проекты. Также следует помнить о том зависимости инвестиционной привлекательности от регионов инвестирования, отраслей с их спецификой и стран с политическими и социальными рисками.

Основным фактором, на который обращают внимание потенциальные инвестора является момент стабильной доходности рассматриваемого предприятия в среднесрочной и долгосрочной перспективах.

Хочется отметить, что в условиях современной рыночной мировой экономики практически все средние и крупные компании нуждаются в притоке капитала из внешних источников. Конкуренция на рынке инвестиций достаточно жесткая и средства будут вкладываться в те компании, финансовое положение которых понятно. В таком случае инвесторы смогут судить о своих будущих доходах.

Целями оценки инвестиционной привлекательности компании являются:

Во-первых, объективная оценка уровня инвестиционной привлекательности и финансового состояния компании и сравнение этих показателей с предыдущими периодами и плановыми показателями.

Во-вторых, помощь в принятии инвесторами обоснованных решений по капиталовложению в тот или иной проект или компанию.

В-третьих, выявление слабых мест и определение мер по улучшению финансового состояния компании.

Отметим, что в экономической литературе нет единого мнения об определении инвестиционного климата. Многие ученые и экономисты видят инвестиционный климат как полноценный спектр из условий и факторов, имеющих влияние на инвесторов в их желании осуществлять капиталовложения в тот или иной проект, компанию или отрасль.

Стоит выделить, что при рассмотрении связи понятий «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат» возникает дискуссия, выделяющая следующие подходы:

- инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность – полностью тождественные экономические термины;
- инвестиционный климат является более масштабным и объёмным понятием по сравнению с инвестиционной привлекательностью;

- инвестиционная привлекательность является одним из показателей инвестиционного климата.

Такой подход любопытен тем, что рассматривает инвестиционный климат (а не привлекательность) совокупностью инвестиционного потенциала и риска. Но в этом случае оценка инвестиционной привлекательности слишком упрощается и сводится к абсолютным показателям. Подход можно применять для быстрой оценки привлекательности для инвестора, но для осуществления взвешенного и рационального решения необходимо учесть тип инвестора и изучить инвестиционную привлекательность компании за среднесрочный и долгосрочный периоды.

## **1.2 Ключевые факторы оценки инвестиционной привлекательности**

Оценка инвестиционной привлекательности компании, как правило, осуществляется путем расчета различных финансовых показателей. Они включают в себя показатель ликвидности, который показывает, как быстро инвестор сможет продать свою долю в компании в случае такой необходимости. Также показатели имущественного состояния компании, которые показывают соотношение оборотных и внеоборотных активов в составе имущества компании, факторы деловой активности, показатели финансовой зависимости от сторонних инвесторов или иной поддержки из вне. Также важны показатели рентабельности в компании, отражающие эффективность работы компании.

Изучая инвестиционную привлекательность можно сделать вывод о том, что на инвестиционный климат имеют влияние факторы, которые влияют и на инвестиционную привлекательность. Такими факторами являются потенциал компании и ее риски, а также фактор времени.

Под потенциалом компании в широком смысле понимаются все источники, возможности компании, все имеющиеся средства и запасы, которые будут приведены в действие для решения поставленной задачи или для достижения целей.

В узком смысле под потенциалом понимаются возможности.

Инвестиционный капитал текущей деятельности компании можно вычислить по формуле (1). Оценка состояния производственного потенциала компании проводится с применением стандартных показателей технико-экономического показателя.

$$I=C+F+M, \quad (1)$$

где I- потенциал текущей деятельности компании;

C – производственный потенциал компании;

F – финансовый потенциал компании;

M – рыночный потенциал компании.

Изучим вторую половину инвестиционной привлекательности. Под инвестиционным риском понимается вероятность возникновения финансовой потери в виде утраты капитала или дохода из-за неопределенности условий инвестиционной деятельности.

К рискам относят законодательный (правовой) риск, управленческий (политический), социальный, экономический и криминальные риски.

При определении финансовых рисков важно изучить состояние бюджетной, финансовой и инвестиционной политики, проводимой в стране и регионе; действующие ограничения на вывоз прибыли и капитала за границу; стимулирующие мероприятия на ввоз капитала и его вложения в отрасли национальной экономики.

Базовые факторы состояния организации включают такие критерии:

- имущественные критерии, к которым можно отнести размер источников средств компании, себестоимость проданных товаров или услуг, наличие обязательств (краткосрочных или долгосрочных), численность квалифицированных кадров в компании и их производительность, стоимость и изношенность основных средств;
- критерии, характеризующие ликвидность компании;
- критерии финансовой устойчивости, которые включают коэффициент капитализации, автономности и маневренности средств самой компании. Отношение заемных средств к собственным – один из важнейших показателей для оценки привлекательности для конкретного заинтересованного инвестора;
- рентабельность, включающая отношение капитализации и прибыльности той или иной компании, отношение стоимости компании к прибыли до уплаты обязательных платежей (проценты по обязательствам, налоги и взносы и т.д.). При помощи данного показателя есть возможность посмотреть на результаты принимаемых администрацией компании решения. По величине рентабельности можно провести анализ благополучия компании в долгосрочной перспективе;
- факторы рыночной и деловой активностей, которые могут включать показатели по капитализации, показатели ресурсоотдачи и оборачиваемости средств из запасов;
- специфические показатели, которые применяются в энергетической отрасли. К ним можно отнести суммарную протяженность линий электропередач, показатели годности основных средств, коэффициенты

оборачиваемости активов, показатели по обеспеченности отрасли специализированными кадрами и т.д.

На инвестиционный климат влияет множество факторов, а их состав индивидуален. Многое зависит от форм инвестиций. Инвестиции делятся по объекту вложения на реальные и финансовые инвестиции, по участию инвестора на прямые и косвенные (непрямые), по периоду инвестирования бывают долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные инвестиции, по форме собственности на ресурсы – частные, государственные, иностранные инвестиции.

Самое главное, что инвесторы в развивающихся странах должны отказаться от краткосрочного мышления, которое очень часто рассматривает класс активов как макро ориентированные вложения. Для перехода к устойчивому развитию, необходимому в странах с развивающейся экономикой, требуется более стратегическое и долгосрочное мышление инвесторов для поддержки менеджмента в развивающихся странах, когда они пытаются активно привлекать инвесторов.

В 2021 году в Европе было реализовано около 6000 проектов с участием паевых инвестиций, что на 5% больше предыдущего года. Рост был особенно отмечен по сравнению с особенно слабым 2020 годом, когда пандемия привела к сокращению инвестиционных проектов на 13% по сравнению с 2019 годом. Медленное восстановление по-прежнему оставило инвестиции в 2021 года на 8% ниже уровня 2019 года, последнего полного года до того, как пандемия поразила Европу и весь мир, и на 12% ниже 2017 года, который был рекордным по инвестициям в Европе.

Постепенные темпы восстановления отчетливо контрастируют с немедленным восстановлением иностранных инвестиций после мирового финансового кризиса. После резкого снижения на 11% в 2009 году уровень

инвестиций резко восстановился в 2010 году до рекордно высокого уровня. Данные за 2021 год показывают, что восстановление после шока от пандемии займет больше времени, чем ожидалось изначально. Конфликт на Украине сохраняет препятствия, которые влияют на траекторию развития инвестиций. Не будет преувеличением сказать, что экономика сталкивается с наиболее сложным и быстро развивающимся набором технологических, экологических, организационных и социальных проблем, чем когда-либо раньше.

Сегодня есть все больше оснований полагать, что произойдет реорганизация логистической цепочки поставок. Для начала бизнес будет вынужден искать альтернативы поставкам компонентов и материалов из России. И хотя некоторые заводы еще работают на западе Украины, производство было нарушено до такой степени, что компании могут быть вынуждены искать альтернативы, если действия будут продолжаться.

Также цены на энергоносители выросли настолько, что транспортировка материалов и компонентов из Азии начала подрывать экономическую конкурентоспособность региона. С этим очень связан вопрос устойчивости. Давление со стороны регулирующих органов и потребителей с целью декарбонизации цепочек поставок делает местные источники наиболее привлекательными и экономически целесообразными.

В результате геополитического конфликта на Украине многие предприятия изучают возможность изменения своих цепочек поставок. 53% рассматривают возможность размещения своих объектов ближе к клиентам, что значительно больше по сравнению с прошлыми годами. Также многие компании рассматривают возможность переноса своей деятельности на внутренний рынок.

Хоть ситуация очень нестабильна, наиболее вероятным исходом конфликта на Украине является сценарий, при котором сохраняется большинство международных санкций и сбоев в логистических цепочках. Сохраняющаяся

геополитическая напряженность, инфляция цен и повышенные риски кибератак на крупные компании и важные инфраструктурные объекты.

Для оценки инвестиционного климата важно понимать, как можно классифицировать ту или иную инвестицию. Например, для иностранного инвестора в состав факторов будет включен риск на вывоз инвестиционного капитала за рубеж и все связанные с этим гарантии на права для иностранных инвесторов.

Важно понимать, что процесс определения, изучения и группировки факторов для осуществления инвестиций является важнейшим и очень ответственным этапом при исследовании климата и привлекательности компании для конкретного инвестора.

### **1.3 Методика и методы оценки инвестиционной привлекательности**

Главной проблемой, требующей неотложного решения, является создание благоприятных условий инвестиционной среды, способных обеспечить приток необходимой для экономики величины инвестиций. В рамках данной проблемы особое значение для инвесторов приобретает характеристика инвестиционной привлекательности организации и методы ее анализа.

Наличие значительного количества методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности организации свидетельствуют о необходимости их исследования, анализа и систематизации, направленной на обоснование и усовершенствование направлений комплексной методике инвестиционной привлекательности организаций.

В настоящий момент отсутствует универсальная методология анализа инвестиционной привлекательности предприятия. Существующие методики,



предлагаемые различными авторами, варьируются не только по своему набору показателей, но и по принципиальному подходу к оценке.

Такое разнообразие методик и моделей объясняется многокритериальностью понятия инвестиционная привлекательность, наличием различных по своей значимости для инвестора факторов, отраслевой спецификации объекта исследования, информационной обеспеченностью аналитика, уникальностью целей и условий, в которых осуществляется инвестирование.

Одной из наиболее распространенных характеристик, лежащих в основе классификации современных методов анализа инвестиционной привлекательности организации, является характер используемой информации. Таким образом, выделяют 3 группы методов:

- методы, основанные на использовании внешней информации;
- методы, основанные на использовании внутренней информации;
- комбинированный подход.

Методы, основанные на анализе внешней информации, или рыночный подход, нацелены на оценку текущих значений и динамики изменения таких ключевых показателей, как цена акции и величина выплачиваемых дивидендов.

В основе данной методики лежит расчет таких показателей, как:

- общий доход акционера на вложения в акции организации за конкретный период (TSR);
- рыночная добавленная стоимость на акционерный капитал (MVA);
- средневзвешенная стоимость капитала, которая может использоваться инвесторами и менеджерами организации для оценки перспективности вложений средств, а также эффективности уже профинансированных инвестиций.

Рыночный подход к оценке инвестиционной привлекательности актуален, прежде всего, для портфельных инвесторов, так как позволяет рассчитать возврат на вложенный капитал.

Основное и существенное ограничение данного метода заключается в том, что он не применим к организациям, акции которых не котируются на бирже, хотя отдельные показатели данной группы используются в расчетах инвестиционных проектов любых форм осуществления.

Методы анализа, основанные на использовании внутренней информации, или финансовый подход, используют бухгалтерскую (финансовую) и иную информацию финансового характера о деятельности организации. При использовании данного подхода аналитик оперирует значениями величины активов, прибыли, а также денежными потоками организации.

Ключевыми показателями, рассчитываемыми в рамках данного подхода, являются:

- чистые активы организации (NAV);
- чистая прибыль (NI);
- денежные потоки (CF). Основное внимание аналитиков, как правило, направлено на значения чистых денежных потоков операционной деятельности.

В основе комбинированного подхода лежит расчет показателей, сочетающих информацию рыночного характера с элементами бухгалтерской (финансовой) информации.

К числу используемых показателей можно отнести:

- коэффициент отношения цены акции к доходу на акцию (P/E);
- коэффициент отношения рыночной капитализации к выручке (P/S);
- показатель стоимости предприятия (EV).

В научных трудах, посвященных методологии оценки инвестиционной привлекательности, встречается иная классификация методов анализа, отличная от рассмотренной выше.

Так, в работах А.В. Коренкова и В. Карбовского предлагается относить методы к двум группам:

- группа методик, основанная на техническом анализе;
- группа методик, основанная на фундаментальном анализе.

Использование методов технического анализа вызвано тем, что данные о производственно-хозяйственном состоянии организаций зачастую не доступны, или доступны не в полном объеме для рядовых инвесторов.

В таких случаях инвесторы предпочитают анализировать информацию о колебаниях цен на акции методами технического анализа, в основе которых лежит математико-статистическая обработка больших массивов данных и последующая графическая интерпретация полученных результатов.

Методы технического анализа имеют ограниченное применение, так как не могут быть использованы для оценки организаций, не котирующихся на фондовом рынке.

Методы фундаментального анализа предполагают проведение оценки инвестиционной привлекательности на четырех уровнях. К ним относят макроэкономический уровень, региональный, отраслевой и уровень организации.

При этом методы фундаментального анализа могут использоваться как для выбора наиболее привлекательных ценных бумаг организаций с точки зрения портфельного инвестора, так и при прямом инвестировании в отдельные инвестиционные проекты, части организации или приобретении компаний как совокупности активов.

Существующие методики можно разделить по характеру показателей, лежащих в основе представления инвестора об инвестиционной

привлекательности организации, на группу методик фундаментального анализа и группу методик рыночного (а также технического) анализа.

Наибольший интерес представляют методики анализа на основе фундаментальных показателей, так как в их основе лежит рассмотрение таких сторон деятельности корпорации, как ее финансово-экономическое состояние, положение на рынке, характеристика управленческого персонала, перспективы развития.

Таким образом, дальнейшее уточнение и разработка методик анализа инвестиционной привлекательности организации является необходимым условием популяризации инвестиционного процесса, что в конечном итоге должно способствовать созданию прозрачной и благоприятной среды для инвестирования в энергетику Российской Федерации. В разделе были даны понятия инвестиционной привлекательности, подходов к типологизации, факторам оценки инвестиционной привлекательности компаний и отраслей, методики оценки привлекательности для инвесторов можно сделать вывод, что необходимо чётко разделить понятия инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности.

В ходе исследования дано авторское определение инвестиционной привлекательности. Инвестиционная привлекательность представляет собой набор таких параметров, которые дают характеристику деятельности компании, это анализ, который нужно проводить перед инвестированием денежных средств и капитала перед инвестированием в ту или иную компанию или отрасль.

## 2 Исследование современных проблем разработки направлений инвестиционной политики на предприятиях энергетической отрасли

### 2.1 Состояние и тенденции развития предприятий энергетической отрасли в Российской Федерации

Энергетика – это важнейшая отрасль отечественной экономики, включающая в себя выработку тепловой и электрической энергии, процесс её передачи, оперативно-диспетчерское управление.

Энергетика включает в себя множество направлений деятельности и является жизнеобеспечивающей отраслью для промышленного сектора экономики и для самого населения любой страны. Одной из важнейших задач энергетики является сбалансированное использование ресурса, его хранение и логистические операции по транспортировке.

За 9 месяцев 2021 года количество произведенной и потребленной отечественной электроэнергии достигло своего максимального значения. Причиной для такого роста являлся температурный фактор. Динамика производства электроэнергии за период с 2013 года отражена на рисунке 1.

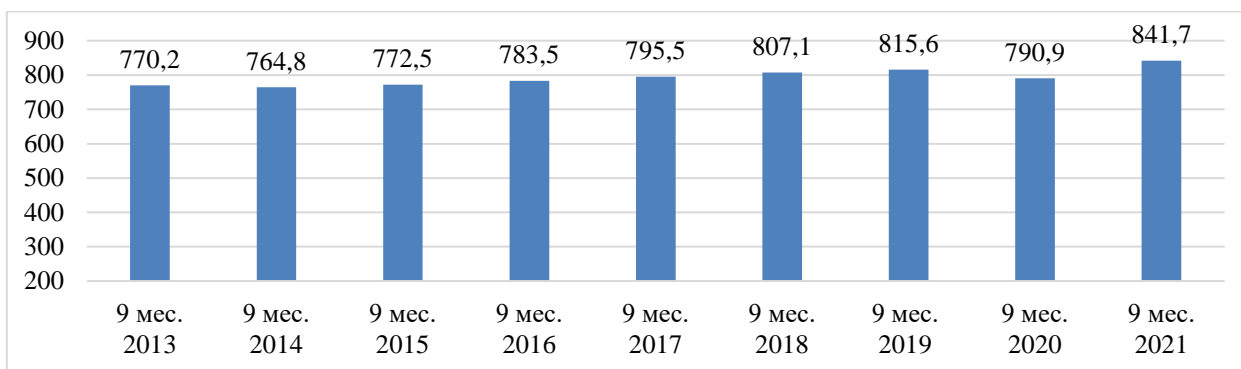


Рисунок 1 – Производство электроэнергии в России, млрд. кВт ч с 2013 г.

Производство электроэнергии отечественными энергетиками в очередной раз достигло максимума. Спрос на услуги энергетиков удалось полностью удовлетворить. Плюсом сыграло и то, что атмосфера на оптовом рынке был стабильнее, чем в других соседних странах.

В конце прошлого 2021 года в большей части стран случился энергетический кризис, который положил начало активному росту в ценообразовании на энергоносители, а следовательно, и на электрическую энергию. В о многих странах Европейского союза (в Германии, например) на конец третьего квартала года стоимость 1 единицы мегаватта стоила 150 евро, хотя по предыдущей тенденции нормальная стоимость 1 единицы мегаватта колебалась около 40 евро. Из-за этого некоторым промышленным предприятиям Евросоюза пришлось остановить работу своих производств.

Любопытный опыт приобрели и энергетики Китая. Там местные власти столкнулись в прошлом году с внезапно выросшим спросом на электроэнергию и активным майнингом криптовалюты. С целью устранения своих проблем власти Китая утвердили целый перечень мер для стабилизации сложившейся в стране ситуации. Промышленность была вынуждена снизить обороты своих производств, а частных инвесторов ограничили в правах на майнинг криптовалют. В данном случае интересно, что майнинговые фермы быстро «переехали» в Казахстан. В результате таких действий под конец 2021 года энергодефицит на себе почувствовал Казахстан.

Генерация тепловых электростанций в России оттолкнулось от прошлогоднего минимума и выросло на 7,6%.

Производственные показатели по выработке электроэнергии и электропотреблению за 2021 г. в отношении к 2020 г. отражены в таблице 1.

Таблица 3 – Производственные показатели за 9 мес. 2020 г. в отношении к 9 мес. 2021 г.

Показатель	01-09.2021	В % к 01-09.2020
Выработка электроэнергии, млрд. кВт ч	841,7	106,4
Электропотребление, млрд. кВт ч	804,7	105,5
Сальдо перетоков электроэнергии, млн. кВт ч	15356,5	199,6
Установленная мощность электростанций ЕЭС России, ГВт	247,2	100,0

Основные механизмы для работы рынка энергетической отрасли уже сформировались, но еще сохраняется довольно сложная структура по выработке энергии, размерам ее производства и потребления, а также по удаленности регионов. В среднесрочной перспективе приближаются времена, когда на территории Евросоюза и в других регионах будет борьба за генерацией энергии на угле и прочих «недостаточно зеленых» источниках энергии в рамках текущих мировых тенденций.

По данным Федеральной таможенной службы (ФТС), экспорт электроэнергии из России за 9 месяцев 2021 г. выросла на 91,1% до 16,5 млрд кВт ч. Экспорт электроэнергии вырос до наибольшего значения за последнее десятилетие. Более, чем в три раза увеличились поставки с соседней для Ленинградской области Финляндией, с Грузией и на треть с Казахстаном. В ближайшей перспективе ожидается наращивание поставок на территорию Китая, который обратился за помощью в своем нелегком сложившемся кризисе из-за любителей создавать криптовалюту. Электроэнергетическая компания ПАО «Интер РАО», территория поставок которой охватывает более 14 стран, планирует увеличить свой объем поставки за рубеж в 2021 г. на 30%. Статистические данные по изменению экспорта и импорта электроэнергии по России отражены на рисунке 2.

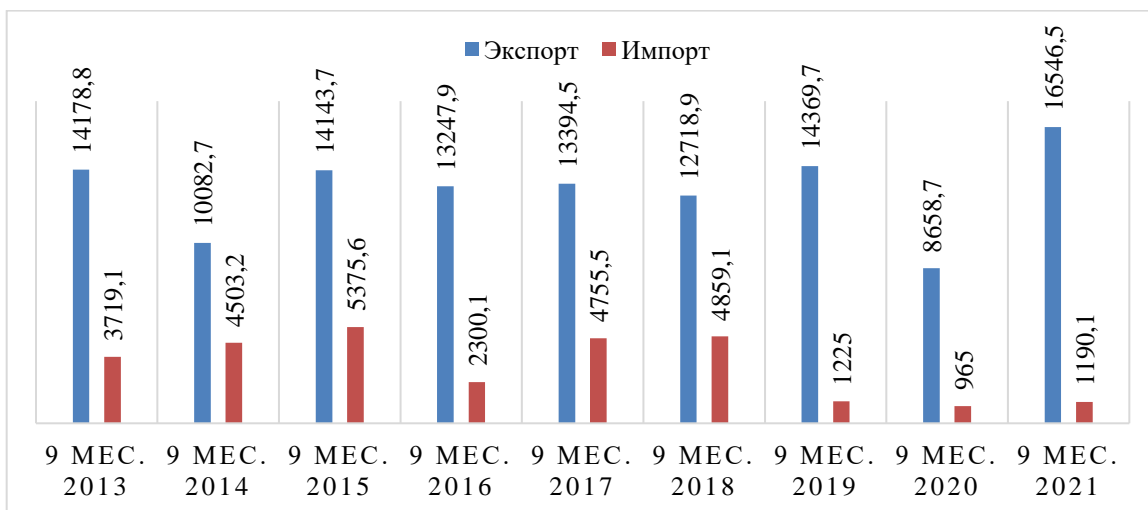


Рисунок 2 – Экспорт и импорт электроэнергии по России за 2013-2021 гг.

Экспорт электроэнергии из Российской Федерации вырос до максимальных значений последнего десятилетия из-за погодных условий в Европе и резкого скачка цен на электроэнергию. Динамика сальдо экспортно-импортных перетоков электроэнергии в сравнении периода с 2013 по 2021 гг. отображено на рисунке 3.

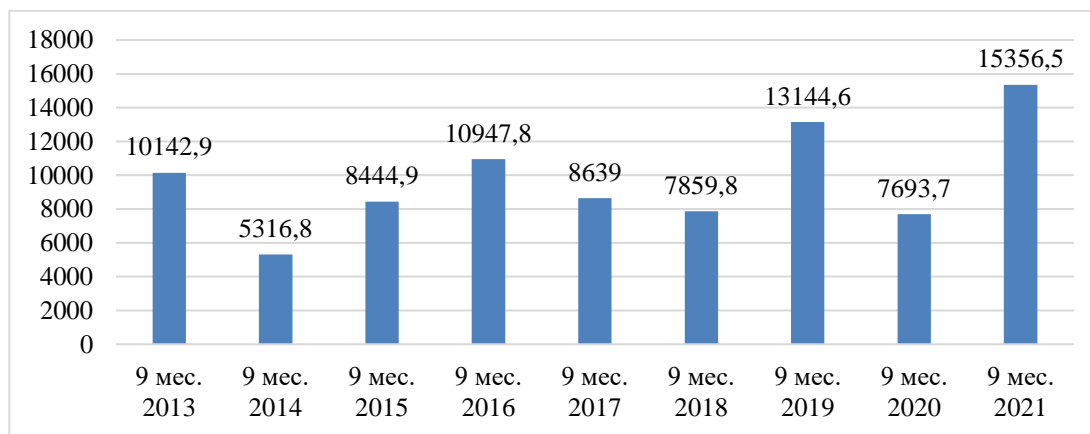


Рисунок 3 – Сальдо экспортно-импортных перетоков электроэнергии за период 2013-2021 гг.

В июле 2020 года Евросоюз утвердил Водородную стратегию. Водородная стратегия должна выступать главным стимулом для декарбонизации



производства водорода. Важнейшим пунктом в этой стратегии является производство экологичного и более «зеленого» водорода на базе ветроэнергетики (ВИЭ) и энергии солнечных энергоносителей. Одновременно в Евросоюзе рассматривается поддержка (в т.ч. финансовая) других, более маленьких, проектов с уменьшением выбросов для развития инноваций на рынке электроэнергии.

Европейский экологический альянс сделает видимым проекты, которые уже запущены или находятся в стадии подготовки, облегчит сотрудничество между членами ЕС и будет способствовать масштабным инвестициям, которые, по оценкам специалистов, составят 430 млрд евро, которые потребуются на реализацию задуманных этапов. В экологическом альянсе более 1500 заинтересованных сторон, которые являются управленцы промышленных компаний, работающие в цепочке с водородом, представители профсоюзов, организации гражданского общества, инвесторы, национальные и региональные государственные органы, участвующие во внедрении водорода.

Водородная стратегия, утвержденная в Европейском Союзе, включает в себя увеличение возобновляемых водородных мощностей электролиза до 6 ГВт к 2024 году, а к 2030 году сделать водород неотъемлемым элементом энергосистемы и увеличить мощности до 40 ГВт, а производство возобновляемого водорода до 10 млн т.

Европейская стратегия по внедрению водорода сталкивается с проблемой предложения, спроса и рядом логистических трудностей.

Что касается предложения, то эта проблема требует решения вопроса наличия и доступности возобновляемой электроэнергии и возобновляемого водорода, а также низкоуглеродистого водорода. Увеличение амбиций в области возобновляемых источников энергии (ВИЭ), устранение административных барьеров, связанных с процессами выдачи разрешений, в т.ч. для электролизных

производств, разработки механизмов поддержки для снижения производства, а также открытие возможностей для импорта водорода.

Если говорить о спросе на Европейском рынке, то стимулирование использования водорода является ключевым фактором для создания рынка и обеспечения видимости ожидаемого потребления промышленностью, когда потребители сталкиваются с дополнительными эксплуатационными расходами, вызванными слишком большой стоимостью водорода. Это также относится и к использованию водорода при генерации электрической энергии.

Наличие и готовность транспортной инфраструктуры и достаточных складских мощностей также являются критическими моментами, отмеченными в Европейской водородной стратегией. Учитывая значительные инвестиции и сроки, необходимые для реализации стратегии должны основываться на глубоком понимании планируемых производственных мощностей, объемов спроса и местоположения, а также обеспечивать готовность к использованию водорода для предотвращения накопления углерода.

Постепенный рост рынка водорода приведет к увеличению потребности в водородной инфраструктуре для транспортировки, хранения и импорта больших объемов водорода. В то же время инвестиции в широкий спектр решений для передачи, распределения и других инфраструктурных решений являются ключевыми для создания хорошо функционирующего и зрелого рынка водорода. Это требует участия как государственных, так и частных сторон, а также гибкой и открытой нормативно-правовой базы для водородной инфраструктуры на начальном этапе. Существует необходимость в развитии региональной, национальной и транснациональной трубопроводной сети, а также морских экспортных и импортных объектов и вариантов сетевого транспорта с учетом системной интеграции.

Четкое отображение спроса на водород в приоритетных секторах для процессов, которые не могут быть обезуглерожены иным способом, может помочь при необходимости определить приоритеты государственных инвестиций в инфраструктуру. Это делается для того, чтобы избежать риска возникновения проблем с трубопроводными активами из-за процессов планирования которые неадекватно планируют водородные сети, чтобы они соответствовали приоритетному спросу и удовлетворяли общественное признание. Применение минимального набора разумных принципов регулирования, таких как нейтральный оператор, прозрачность и недискриминационный доступ третьих сторон, должно гарантировать, что инвестиции в водород будут осуществляться “с перспективой на будущее” и способствовать повышению ликвидности рынка водорода.

Изучим тенденции развития «зеленой» энергетики в России. В 2020 году около 40% из всего объема полученной электроэнергии составляла атомная и гидроэнергетика. Тепловые электростанции обеспечили 53% производства. Часть возобновляемой «зеленой» энергии составили менее 1%.

Если говорить об опыте России, то отечественные энергетики взяли направление на развитие «зеленой» возобновляемой энергии еще в 2009 году. Тогда же и была поставлена цель на 2024 год в размере 4,5% производства такой энергии к общему объему. Программа основывается на поддержке инвестиций в отрасль за счет конечного потребителя. Проекты делятся на конкурсах, победители гарантируют их своевременных ввод в эксплуатацию, заключают договоры на поставку мощности с потребителем, а сам рынок оплачивает тариф на мощность в течение 15 последующих лет с доходностью 12%.

Основными инвесторами в «зеленую» энергию и ветропарки будут выступать:

Финская компания Fortum в сотрудничестве с Роснано и РФПИ. Портфель производимой энергии будет составлять около 2 гигаватт к 2024 году. Технологическим инвестором является компания Vestas из Дании.

Росатом в компании с Газпромбанком с весом портфеля около 1,2 гигаватта в 2024 году. Технологии используются от компании Lagerwey из Голландии.

Дочерняя итальянской компании Enel Russia производит 362 мегаватта. Партнером по технологиям выступает Siemens Gamesa.

Крупнейшим собственником электростанций и гидроэлектростанций на территории Российской Федерации является Газпром и подконтрольный ему ПАО «ТГК-1». Компания использует солнечные и ветровые генераторы на своих объектах. В частности – на удаленных или изолированных объектах.

Но энергетическая отрасль в России испытывает и проблемы при переходе к более чистой выработке энергии. Они возникают из-за климата и территориального расположения нашей страны. Например, в регионах Якутии или Бурятии есть необходимое количество солнечных дней в году, но проблему составляют лучи, которыми касается солнце земли. К примеру, на экваторе эффективность солнечной батареи более значительно, чем, к примеру, на территории Якутии. Необходимо вписаться в сбалансированный энергопереход и подключать все возможные условия для развития зеленой энергетики в России.

В целом, курс на зеленую экономику безвозвратно взят. Соответственно, тот, кто одним из первых начнет производить технологическое оборудование для этой, пока еще, новой сферы, тот и будет в дальнейшем мировым локомотивом. Как в экономической, промышленной, так и в экологической отрасли.

Тренды для развития энергетики на территории России утверждены Правительством Российской Федерации в Энергетической стратегии на период до 2035 года. Данная стратегия на период до 2035 года создает является основополагающей для процесса планирования и финансирования инвестиций в

союзе со стабильным обеспечением и рентабельностью производителя. Рассмотрим Энергетическую стратегию Российской Федерации более детально.

Утвержденная стратегия обеспечивает исполнение множества положений в сфере энергетики. К ним можно отнести стратегию научно-технологического развития Российской Федерации от 01.12.2016 г., Указ Президента о национальных целях и задачах до 2024 г., стратегию пространственного развития России на срок до 2025 г., стратегию и доктрину по энергетической безопасности Российской Федерации.

Приоритеты в энергетической отрасли для государства включают обеспечение энергетической безопасности страны, полное обеспечение внутреннего спроса на продукцию энергетической отрасли, плавный переход к «зеленому» производству и экономной энергетике, управление рациональным использованием возобновляемых природных ресурсов, максимизация в использовании централизованной системы энергоснабжения, максимизация результатов управления на всех уровнях управления в отрасли.

Производство электроэнергии по сравнению с 2008 годом увеличилось на 5,3%, потребление – на 5,4 %, мощность электростанций – на 11 %. Завершено восстановление после аварии в 2009 году на гидроэлектростанции Саяно-Шушенской.

Наряду со стандартными отраслевыми проблемами и факторами риска специфическими в энергетическом комплексе являются следующие проблемы:

Во-первых, диссонанс между планируемыми объемами электропотребления при присоединении и их фактическими значениями в процессе;

Во-вторых, исторически сложившаяся низкая дисциплина потребителей услуг в части оплаты на розничном рынке электроэнергии;

В-третьих, неудовлетворительный уровень внедрения автоматизированных систем управления процессами и высокая уязвимость объектов, связанная с усложнением систем и алгоритмов управления этих объектов.

В-четвертых, несовершенство действующей на данный момент модели отношений и ценовой политики в сфере снабжения электроэнергией и теплоснабжением и недостаточность конкуренции на рынках электрической энергии.

В соответствии с Федеральным законом от 29 июля 2017 г. № 279-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О теплоснабжении" и отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам совершенствования системы отношений в сфере теплоснабжения" и сформированной нормативно-правовой базой в отрасли осуществляется переход на новую целевую модель рынка тепловой энергии. В ценовом секторе теплоснабжения создаются все условия для финансирования мероприятий по увеличению эффективности системы централизованного теплоснабжения и эффективного потребления тепловой энергии, а также для проведения мероприятий по модернизации основных фондов электростанций.

Центральной проблематикой в неценовой политике электроснабжения является отсутствие механизма привлечения инвестиционных капиталовложений на постоянных условиях и в необходимом для отрасли объеме. Важность стабильных инвестиций обусловлена важностью надежного электроснабжения потребителей.

Судя по разработанной концепции наиболее оптимальным, будет являться такая инвестиционная политика, которая предусматривает параллельные и взаимосвязанные иностранные инвестиции в саму энергетику и в смежные к ней отрасли. Инвестиции должны поддерживать развитие энергетики (например,

машиностроение или инновации и создание новых технологий). Схема взаимосвязи в привлечении инвестиций в отрасль представлена на рисунке 4.

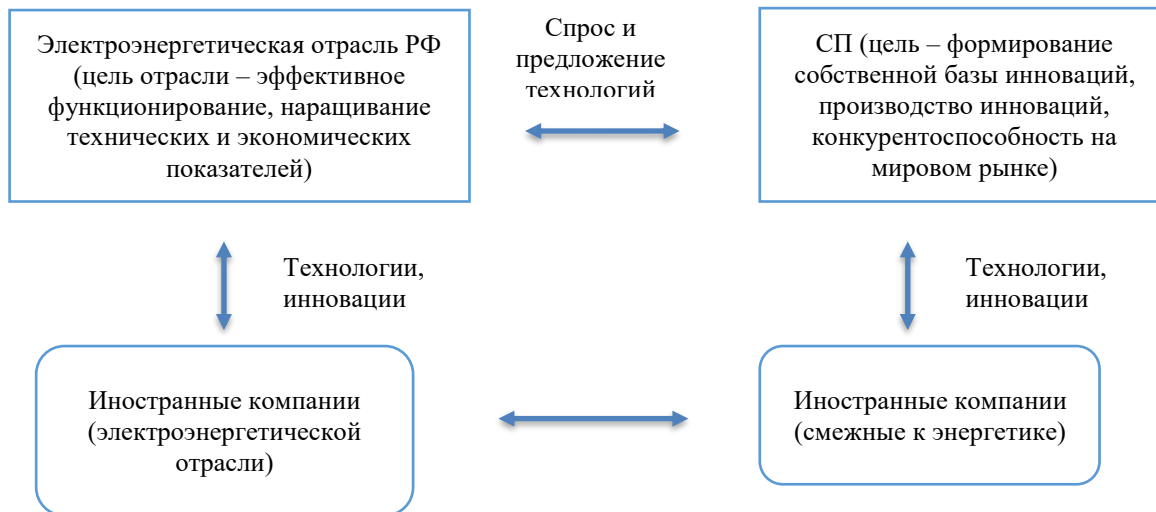


Рисунок 4 – Схема взаимосвязанного привлечения прямых иностранных инвестиций в электроэнергетику и смежные с ней отрасли

По данным 2014 года Россия произвела в 4 раза меньше электричества, чем Соединенные Штаты Америки, и в 5 раз меньше, чем Китай.

Причинами отставания можно назвать раздутое количество непроизводительных расходов энергетики и низкую эффективность таких расходов.

Непроизводительными расходами являются организационные, административные расходы.

Также ими являются доходы акционеров, выплаты топ-менеджменту компании и расходы на нецелевые статьи.

Улучшать инвестиционный климат в отрасли необходимо в рамках комплексного подхода, такой вариант особенно важен при важнейшей роли энергетики для энергобезопасности страны и для ее конкурентоспособности.

Инвестиции в отрасль увеличатся с увеличением и привлекательности страны, так и привлекательности отрасли в глобальной конкуренции за иностранные инвестиции.

Схема подхода к повышению инвестиционной привлекательности энергетики отражена на рисунке 5.

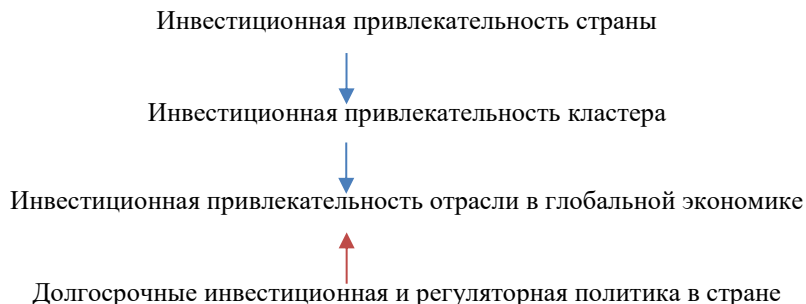


Рисунок 5 – Схема интегрированного подхода к повышению инвестиционной привлекательности электроэнергетики Российской Федерации

Таким образом, можно подвести итог о стратегии развития энергетики Российской Федерации. Она включает в себя основных задачи.

Первая – увеличение надежности и качества электроснабжения. Эта задача включает улучшение системы перспективного планирования совершенствования энергокомплекса, развитие технического присоединения системы и обеспечение энергетической безопасности страны.

Вторая -развитие эффективности электросетевого комплекса, основанное на цифровой трансформации.

Оно подразумевает оптимизацию технических процессов и развитие автоматизированных систем управления технических средств, развитие системы интеллектуального учета электроэнергии, повышение эффективности управления производственными активами электросетевых компаний и повышение качества работы электросетевого комплекса.



## 2.2 Оценка системы управления инвестиционной деятельностью предприятий

Рассмотрим три энергетические компании, предоставляющие свои услуги населению г. Санкт-Петербурга. К ним относятся ПАО «ТГК-1», ПАО «ОГК-2», ГУП «ТЭК СПб».

Рассмотрим каждое из предприятий.

1. Полное наименование юридического лица Публичное акционерное общество "Территориальная генерирующая компания №1". Компания является одним из крупнейших поставщиков электрической и тепловой энергии в Северо-Западном регионе России. Компания поставляет энергию на территории г. Санкт-Петербурга, в Ленинградской и Мурманской областях, в Республике Карелии. Территориальное распределение мощности представлено на рисунке.

Активами компании являются 53 электростанции, 19 из которых находятся за полярным кругом. Основные мощности компании расположены в г. Санкт-Петербурге. Также компания имеет статус стратегического поставщика электроэнергии в Мурманской области для г. Петрозаводска, г. Кировска, г. Апатиты. Распределение мощностей компании отражены на рисунке 6.

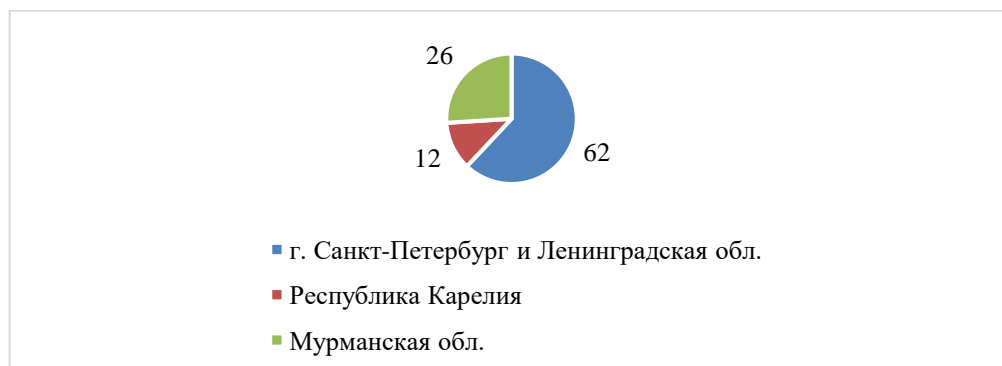


Рисунок 6 – Территориальное распределение мощности ПАО «ТГК-1», %

Основные мощности компании (62 %) сосредоточены в г. Санкт-Петербурге.

Цены на продажу услуг по тепловой и электрической энергии регулируются документами и нормативами, применяемыми для регулирования естественных монополий.

Капитал компании состоит из обыкновенных акций стоимостью 0,01 рублей за 1 шт. и составляет на 31 декабря 2021 г. 38 543 414 тыс. руб. Полный бухгалтерский баланс Общества находится в приложении А.

Нормативные акты, регулирующие деятельность энергетических монополий:

Федеральный закон от 26.03.2003 N 35-ФЗ (ред. от 01.05.2022) "Об электроэнергетике"

Приказ ФАС России от 08.11.2021 N 1228/21 "О ценах (тарифах) на электрическую энергию (мощность), поставляемую в неценовых зонах оптового рынка, на 2022 год" (Зарегистрировано в Минюсте России 08.12.2021 N 66226)

Приказ ФАС России от 13.10.2021 N 1107/21 "О предельных минимальных и максимальных уровнях тарифов на электрическую энергию (мощность), поставляемую населению и приравненным к нему категориям потребителей, по субъектам Российской Федерации на 2022 год" (Зарегистрировано в Минюсте России 15.11.2021 N 65828)

Продажа электроэнергии осуществляется по правилу РСВ (рынок на сутки вперед), когда покупка производится в рамках отбора заявок за сутки до начала поставок электроэнергии.

Прочая информация по ПАО «ТГК-1» приведена в таблице 4.

Таблица 4 – Карточка ПАО «ТГК-1»

Полное фирменное наименование на русском языке	Публичное акционерное общество "Территориальная генерирующая компания №1", ПАО "ТГК-1"
Юридический адрес	197198, город Санкт-Петербург, проспект Добролюбова, дом 16, корпус 2А, помещение 54Н
Форма собственности (по ОКФС)	34 – Совместная частная и иностранная собственность
Организационно-правовая форма (по ОКОПФ)	12247 – Публичные акционерные общества
Вид экономической деятельности по ОКВЭД 2	35.11 - Производство электроэнергии

Программа инвестиций ПАО «ТГК-1» включает в себя строительство новых мощностей, техническое перевооружение основных средств, ввод в эксплуатацию автоматизированных систем управления технологическими процессами.

Программы технологического перевооружения, реконструкции и первоначального строительства происходит по следующим направлениям:

Во-первых, реализации первоочередных проектов строительства новых производственных мощностей.

Во-вторых, повышению надежности и экономичности мощностей.

В-третьих, замены на новое уже морально износившегося оборудования.

В-четвертых, обеспечение соблюдения правил пожарной безопасности, соблюдения правил охраны труда на энергообъектах.

В-пятых, обеспечение соблюдения предписаний и замечаний надзорных органов.

На официальном сайте Компании размещен Инвестиционный календарь, который содержит как уже прошедшие периоды, так и запланированные на текущий год.

Например, на этот год запланированы такие мероприятия как:

Строительство котельной на ЭС-2 Центральной ТЭЦ г. Санкт-Петербурга;

Выполнение работ по строительству малой ГЭС на реке Паз;

Техническое перевооружение турбоагрегата ст. №6 Автовской ТЭЦ г. Санкт-Петербурга;

Реконструкция мостового перехода Верхне-Свирской ГЭС с прекращением движения через ГЭС;

Модернизация гидроагрегата ст. №1 Верхне-Тулумской ГЭС;

Закрывающие работы во втором пролете водосброса Нижне-Тулумской Гидроэлектростанции, где был установлен присланный затвор в первом пролете водосброса. Начат демонтаж первого пролета;

Закрывающая модернизация турбоагрегатов Т-100 и Т-97 Автовской ТЭЦ.

Планирование инвестиций в ПАО «ТГК-1» происходит в соответствии с классификацией инвестиционных проектов. Классификация определена в соответствии с главными направлениями инвестиционной деятельности Акционерного общества. Деление на классы инвестиционных проектов происходит по целям инвестиций в тот или иной проект. Инвестиционные проекты ПАО «ТГК-1» делятся на несколько классов – стратегические проекты, увеличивающие финансовую эффективность, обязательные, повышающие надежность и прочие проекты.

Первым классом считаются инвестиционные проекты по строительству новых блоков, модернизации и реконструкции уже имеющихся с целью наращивания производственных мощностей и увеличения эффективности их работы.

Вторым классом являются проекты, включающие в себя снижение затрат с помощью внедрения инноваций и повышению прибыли без наращивания мощностей турбин. Например, продажей электроэнергии напрямую потребителю данной услуги.

К третьему классу инвестиционных проектов относят обязательные проекты. К ним относят проекты по исполнению предписаний и исправлению замечаний надзорных органов, проекты по приведению объекта в соответствие.

Четвертым классом выступают такие проекты, которые повышают надежность производства. Они включают действия по снижению аварийности основных производственных мощностей путем модернизации и замены изношенного оборудования на новое. Уставом предусмотрено создание резервного фонда в размере 5% от величины капитала компании. На 31.12.2021г. размер резервного фонда составил 5% от величины уставного капитала и составил 1 927 171 тыс. руб., что отражено в приложении Б. При рассмотрении бухгалтерского баланса компаний с целью изучения их инвестиционной активности, обращаем особое внимание на 4 раздел баланса, который посвящен долгосрочным обязательствам Общества, который представлен в таблице 5.

Таблица 5 – Раздела бухгалтерского баланса ПАО «ТГК-1», тыс. руб.

IV. Долгосрочные обязательства, тыс. руб.							
Наименование показателя	Код строки	На 31.12.2020 г.	Удельный вес, %	На 31.12.2019 г.	Удельный вес, %	На 31.12.2018 г.	Удельный вес, %
Заемные средства, в т.ч.	1410	9 500 000	66,87	4 000 000	46,23	8 500 000	64,06
кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	7 500 000		-		2 700 000	
займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	2 000 000		4 000 000		5 800 000	
Отложенные налоговые обязательства	1420	4 255 932	29,96	4 448 579	51,42	4 629 352	34,89
Прочие обязательства, в т.ч.	1450	450 735	3,17	203 191	2,35	139 753	1,05
Итого по разделу	1400	14 206 667	100	8 651 770	100	13 269 105	100

Целями долгосрочных обязательств обычно выступают текущие или будущие инвестиционные проекты и амортизация или модернизация основных средств. Бывает так, что к долгосрочным обязательствам относят субсидии от государства в случае банкротства компании.

На 2020 г. статья заемных средств по сравнению с 2018 г. выросла на 1 000 000 тыс. руб., а в сравнении с 2019 г. на 4 500 000 тыс. руб., учитывая количество инвестиционных проектов и планов Общества данная цифра не кажется очень значительной.

2. Полное наименование второго юридического лица ПАО «Оптовая генерирующая компания № 2».

Территориальный охват филиалов компании затрагивает Северо-Западный, Центральный, Южный, Северо-Кавказский, Уральский и дальневосточный федеральные округа. Компания владеет 12 электростанций, на которых трудится более 7 тыс. сотрудников. Компания основана в 2005 г., основная информация о компании отражена в таблице 6.

Таблица 6 – Карточка ПАО «ОГК-2»

Полное фирменное наименование на русском языке	Публичное акционерное общество «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии», ПАО «ОГК-2»
Юридический адрес	196140, Санкт-Петербург, Петербургское шоссе, д. 66, корпус 1, лит. А
Форма собственности (по ОКФС)	16 – Частная собственность
Организационно-правовая форма (по ОКОПФ)	12247 – Публичные акционерные общества
Вид экономической деятельности по ОКВЭД 2	35.11.1 - Производство электроэнергии тепловыми электростанциями, в том числе деятельность по обеспечению работоспособности электростанций

Общество контролируется ПАО «Газпром» и включено в Группу Газпром, состоящую из ПАО «Газпром» и его дочерних организаций. На данный момент компания осуществляет инвестиционную деятельность по двум направлениям.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность Общества сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и представлена в приложении В.

Сумма процентов, начисленных по займам, полученным Обществом Группы Газпром, в течение 2021 года составила 416 522 тыс. рублей, что отражено в приложении Г. Дополнительные затраты, связанные с получением кредитов и займов в 2021 году, составили 893 тыс. руб. (в 2020 – 14 520 тыс. руб., в 2019 – 227 тыс. руб.). Просроченной задолженности по кредитам и займам на 31 декабря 2021 года, 2020 года и 2019 года компания не имела.

Первое направление – строительство объектов по договору о предоставлении мощности (ДПМ). В рамках этой программы компанией уже построено 4,22 ГВт новых мощностей, утвержденных договорами о предоставлении мощностей.

Второе – техническое перевооружение и реконструкция уже имеющихся на балансе производственных мощностей. В рамках данной программы компания занимается увеличением производственных мощностей с особым вниманием на надежность, экономичность, эффективность основных средств и заменой морально устаревшего оборудования.

Второе направление включает в себя несколько масштабных проектов. К ним относятся:

Модернизация ТЭЦ на объекте Киришская ГРЭС. Данный проект включает в себя замену нескольких турбоагрегатов на новейшие.

Модернизацию золоотвала на Новочеркасской ГРЭС. Проект уже прошел госэкспертизу и утвержден Минстроем. В рамках проекта проводятся работы по наращиванию дамбы.

Строительство котельной на территории Троицкой ГРЭС с целью увеличения производственной мощности.

Данные по долгосрочным обязательствам общества представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Раздела бухгалтерского баланса ПАО «ОГК-2»

IV. Долгосрочные обязательства, тыс. руб.							
Наименование показателя	Код строки	На 31.12.2020 г.	Удельный вес, %	На 31.12.2019 г.	Удельный вес, %	На 31.12.2018 г.	Удельный вес, %
Заемные средства, в т.ч.	1410	38 877 152	64,6	24 450 000	63,46	29 293 101	63,81
кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	-		19 450 000		9 110 000	
займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	38 877 152		5 000 000		20 183 101	
Отложенные налоговые обязательства	1420	11 385 673	18,92	11 091 135	28,79	10 486 218	22,84
Оценочные обязательства	1430	1 639 920	2,72	1 171 016	3,04	959 157	2,09
Прочие обязательства, в т.ч.	1450	8 279 822	13,76	1 814 696	4,71	5 168 175	11,26
Итого по разделу	1400	60 182 567	100	38 526 847	100	45 906 651	100



В целом долгосрочные обязательства ПАО «ОГК-2» увеличились с 45 млрд. руб. до 60 млрд. руб., что составило более 70% роста за несколько лет.

3. Третьим гигантом энергетической отрасли выступает Государственное унитарное предприятие «Топливо-энергетический комплекс Санкт-Петербурга». Предприятие снабжает горячей водой около 7 тыс. домов в Петербурге. Вся собственность компании является государственной собственностью города. Предприятие продолжает реализовывать инвестиционную программу, утвержденную на период 5 лет до 2023 г.

Предприятие, занимает долю равную 48% рынка тепловой энергии. ГУП «ТЭК СПб» отапливает и обеспечивает горячей водой более 16 тыс. домов в городе, в которых проживает 2,3 млн человек. Подробная информация о предприятии содержится в таблице 8.

Таблица 8 – Карточка ГУП «ТЭК СПб»

Полное фирменное наименование на русском языке	Государственное унитарное предприятие «Топливо-энергетический комплекс Санкт-Петербурга», ГУП "ТЭК СПб"
Юридический адрес	190000, город Санкт-Петербург, Малая Морская ул., д. 12 литера, а
Форма собственности (по ОКФС)	13 – Собственность субъектов Российской Федерации
Организационно-правовая форма (по ОКОПФ)	65242 - Государственные унитарные предприятия субъектов Российской Федерации
Вид экономической деятельности по ОКВЭД 2	35.30.14 - Производство пара и горячей воды (тепловой энергии) котельными

Главный источник финансирования – собственные средства, инвестиционные программы предполагают 6,1 млрд. руб. инвестиций, из них бюджетных средств – 3,5 млрд. руб. Долгосрочные обязательства Предприятия отражены в таблице 6. Модернизация сетей, тепловых пунктов и источников теплоснабжения оценивается в 9,6 млрд. руб. за все программы.

Уставный капитал компании на 31 декабря 2021 г. составил 55 596 010 тыс. руб., что больше суммы на 31 декабря 2020 г. в размере 46 226 222 тыс. руб., что отражено в приложении Д.

Предприятие в рамках данной инвестиционной программы планирует построить и модернизировать более 160 км теплосетей в г. Санкт-Петербурге. За 2021 г. было модернизировано около 30 единиц центральных тепловых пунктов в нескольких районах города и 26 котельных.

Выручка компании увеличилась за период январь-декабрь 2021 г. в отношении с аналогичным периодом предыдущего 2020 года, что отражено в приложении Е.

Новые объекты модернизированы и построены по последним инновационным технологиям в тесном финансовом сотрудничестве с Администрацией г. Санкт-Петербурга. Раздел долгосрочных обязательств ГУП «ТЭК СПб» представлен в таблице 9.

Таблица 9 – Раздел бухгалтерского баланса ГУП «ТЭК Санкт-Петербурга»

IV. Долгосрочные обязательства, тыс. руб.							
Наименование показателя	Код строки	На 31.12.2020 г.	Удельный вес, %	На 31.12.2019 г.	Удельный вес, %	На 31.12.2018 г.	Удельный вес, %
Заемные средства, в т.ч.	1410	-		-		-	
Отложенные налоговые обязательства	1420	743 688	85,64	204 821	55,29	-	
Оценочные обязательства	1430	-		-		-	
Прочие обязательства, в т.ч.	1450	124 742	14,36	165 611	44,71	335 583	100
Итого по разделу	1400	868 430	100	370 432	100	335 583	100

По данному отрывку из бухгалтерского баланса Предприятия видно увеличение долгосрочных обязательств в 2,5 раза с 2018 года.

Долгосрочные инвестиции тесно связаны с понятием долгосрочных обязательств Компании. Эксперты и финансовые аналитики не могут сойтись во мнении на длительность периода долгосрочности. Большинство сходятся, что это период более 3-х лет, но больше 5-7 лет.

В данном разделе были рассмотрены энергетические гиганты Северо-Запада Российской Федерации. К ним относятся такие энергетические компании, как ПАО «ТГК-1», ГУП «ТЭК СПб» и ПАО «ОГК-2».

Ценой инвестиционного риска для предприятия является недостаток денежных средств для реализации инвестиционной программы. Следствием такого является снижение надежности, повышение уровня аварийности на производстве и другие негативные следствия. Отраслевые риски, характерные для энергетической отрасли отражены на таблице 10.

Таблица 10 – Риски энергетической отрасли

Риск	Характеристика риска	Уровень управления
Политический	Сдерживание тарифов на услуги естественных монополий.	Федеральный
Отраслевой	Реформирование рынка, сложности в прогнозировании спроса от потребителей, волатильность стоимости топлива, изменения законодательства в энергетической отрасли.	Федеральный
Налоговый	Изменение Налогового Кодекса Российской Федерации в части введения новых налогов или сборов.	Федеральный
Отраслевой	Утверждение тарифов за передачу электроэнергии.	Региональный
Экономический	Негативные изменения в стране или регионе работы.	Региональный
Финансовый	Потери из-за отказа контрагентов по исполнению обязательств по оплате оказанных услуг.	Предприятие
Производственный	Аварии, пожары, техногенные катастрофы в следствии неправильной эксплуатации оборудования и нарушений техники безопасности.	Предприятие
Кадровый	Нехватка компетентных трудовых ресурсов.	Предприятие

Одним из основных для бизнеса риском является политический риск или риск тарифного регулирования. Тариф полностью определяет доходную базу энергетической компании.

Среди основных рисков энергетики для инвесторов выделим следующие:

- региональные риски, связанные с внутренней ситуацией на рынке энергии в Российской Федерации;
- риски, связанные с государственным регулированием в отрасли, ограничениями роста тарифов, изменениями в законодательных актах, а также различными штрафными санкциями;
- риск возникновения аварийных ситуаций, приводящих к перерывам в подаче и производстве электроэнергии;
- риски, связанные с возможностью привлекать и обслуживать текущие обязательства компании;
- риск, недружественных действий со стороны материнской компании по отношению к дочерним организациям.

### **2.3 Анализ влияния инвестиционной деятельности на финансовое состояние отрасли**

И без того достаточно низкая инвестиционная привлекательность энергетической отрасли Российской Федерации в последнее время уменьшилось благодаря антироссийским санкциям со стороны западных партнеров. Однако сами санкции не затрагивают энергетику напрямую, а в большей степени отрицательно сказываются на внутреннем инвестиционном потенциале.

Санкции, затрагивающие энергетическую отрасль Российской Федерации, можно разделить на санкции по следующим линиям: [13]

Общие и секторальные санкции против Российской Федерации из-за сложившейся политической ситуации на Украине.

Санкции компаниям за какое-либо взаимодействие с территориями Крыма.

Благоприятными факторами для инвестиций служит потенциально высокий спрос на внутреннем рынке, стабильно высокий уровень прибыли, понятная в долгосрочной перспективе налоговая и политические системы на федеральном уровне власти, наличие эффективной поддержки от государства.

Инвестиционный климат в стране или отрасли отлично рассматривается отечественными и зарубежными инвесторами. У зарубежных инвесторов широко известна концепция по оценке, разработанная Дж. Даннингом. Ее именуют как «эклектическая парадигма».

Данная концепция включает анализ и оценку 3-х факторов составляющей инвестиционной привлекательности:

Первое – преимущество отрасли по сравнению с другими.

Второе – большое наличие плюсов в национальной экономике. Они подразумевают высокую квалификацию персонала, низкие издержки производства, потенциал внутреннего рынка, высокая норма прибыли.

Третье – наличие в стране аффилированных структур, конкуренция между инвесторами и компаниями или отраслями, привлекающими инвестиционный капитал (денежные средства, инновации и пр.).

Возможность привлечения иностранных инвестиций в среднесрочной и краткосрочной перспективе сократилось из-за отрицательного влияния на привлекательность инвестирования среди экономических санкций Евросоюза и Соединенных Штатов Америки. Несмотря на то, что санкции напрямую не затрагивают энергетическую отрасль России (за исключением нарушения цепочки поставок в регион Крыма и г. Севастополь), санкции со стороны

партнеров имеют самое негативное влияние на имеющиеся проблемы и перспективы энергетики России. Влияние санкций отражены на рисунке 7.



Рисунок 7 - Влияние санкций на энергетику Российской Федерации

Министерством энергетики Российской Федерации в начале 2017 года был утвержден «Об утверждении схемы и программы развития Единой энергетической системы России на 2017 - 2023 годы».

Под формой финансирования понимают внешнее выражение содержания финансово-экономических и правовых отношений, возникающих в результате финансирования текущей и инвестиционной деятельностью.

В мировой экономике в инвестициях выделяют следующие формы таковых:

Привлечение ресурсов, полученных вследствие кредитных отношений.

Получение основных средств в виде оборудования на основе компенсационного соглашения между сторонами.

Увеличение капитала, базирующегося в свободных экономических зонах.

Наращивание такого фактора производства, как предпринимательская способность. Создание совместных предприятий, а также создание предприятий на иностранном капитале.

Кредитование и компенсационные соглашения эффективно применяются еще с времен плановой советской системы, а вот форматы лизинга и привлечения средств посредством торгов на фондовом рынке получили свое развитие и рост уже в условиях настоящей рыночной экономики.

С началом специальной операции на Украине многие страны и транснациональные компании ввели против российских физлиц, организаций и отраслей ограничения [7]. Ограничения и риски, связанные с ними отражены в таблице 11.

Таблица 11 – Ограничительные меры против отечественного ТЭК

	Ограничение	Страны / компании, которые ввели ограничения	Описание риска
Электроэнергия	Приостановка действия «зеленых» сертификатов	Введено – I-REC Standard Foundation	Сертификаты I-REC на ~1 млрд кВт·ч
	Выход из инвестиционных проектов	Введено – Frotum, General Electric	5,5 млрд евро инвестиций Frotum в России, закупка, ремонт и обслуживание газовых турбин большой мощности
	Прекращение поставок оборудования	Введено – США, ЕС, Япония	~20% мощности ТЭС России
Природный газ	Снижение зависимости ЕС от импорта газа из России	Введено – ЕС («REPowerEU»)	Снижение экспорта газа из России в Европу до 50 млрд куб м в 2022 году
	Отказ от продления контрактов с ПАО «Газпром»	Введено – Болгария, Польша	Снижение экспорта газа из России на ~3 млрд куб м/год в Болгарию, ~3 млрд куб м/год в Польшу
	Приостановка сертификации «Северного потока – 2»	Введено – Германия	Сохраняется необходимость использования альтернативных трубопроводов в европейском направлении (55 млрд куб м/год)

Переориентация поставок природного газа ввиду более сложной логистической структуры (необходимость трубопровода, терминалов по сжижению и регазификации СПГ) требует большего времени для переключения на альтернативных поставщиков по сравнению с нефтяными или угольными поставками. Можно сказать, что в краткосрочной временной перспективе больших изменений в направлении импорта для Европейского союза невозможно.

На сегодняшний день запрет на ввоз российского угля введен в США в рамках эмбарго на отечественные энергоносители с 8 марта 2022 года. Более того, Великобритания ограничивает доступ для судов, владельцы которых могут иметь связи с Российской Федерацией в свои порты. Также существуют риски введения угольного эмбарго со стороны Европейского союза и Польши.

В среднесрочной и долгосрочной перспективах доля России на газовом Европейском рынке будет стремительно уменьшаться. Одной из самых показательных мер является заморозка «Северного потока-2» в условиях высоких цен на газ говорит о решительности ЕС.

Следующим ограничением является сфера поставок оборудования для отечественной энергетической отрасли. Иностранные компании из Соединенных штатов Америки, Евросоюза и Японии уходят с отечественного рынка и прекращают свое участие в инвестиционных проектах. Такое ограничение затруднит эксплуатацию импортных энергоблоков вплоть до их полной остановки. В особую зону риска попадают турбины мощностью 35 ГВт, которые составляют более 20 % от мощности всех ТЭС, на которые приходится более 60 % всей генерации электроэнергии.

Также негативным последствием ограничений в сотрудничестве отечественных энергетиков с международными партнерами является приостановка «зеленых» сертификатов. В случае наложения таких санкций



российские компании не смогут доказать «зеленое» происхождение выработанной энергии. Так, будет существенно затруднено международное сотрудничество в глобальном энергопереходе.

На данный момент также сохраняется риск, связанный с сокращением перетока электроэнергии в страны Балтии, на которые в предыдущем 2021 году приходилось более 30% российского экспорта электроэнергии. За январь и февраль текущего 2022 года экспорт электроэнергии из г. Санкт-Петербурга и Ленинградской области уже сократился на 47% из-за снижения интереса Финляндии и стран Прибалтики.

На фоне санкций, наложенных на Россию в первом квартале, страдают и конкретные инвестиционные программы. Например, финский концерн Fortum, контролирующий 30% акций компании ПАО «ТГК-1» объявил, что приостанавливает все новые инвестиционные проекты на территории России и собирается постепенно выходить из бизнеса по тепловой генерации. Одним из перспективных покупателей выступает ООО «Газпром энергохолдинг», владеющий контрольным пакетом акций компании. Сложностью при продаже доли для финского концерна будет являться невозможность вывода капитала за границу.

Во втором разделе исследования была рассмотрена динамика по производству энергии за 2013-2021 гг., сравнивались производственные показатели за 2020 г. и 2021 г., изучалась причина увеличения поставок электроэнергии за границу и ее тенденции за последние годы. Рассмотрены санкции, наложенные на энергетическую отрасль России в первом квартале 2022 г. в связи с началом специальной операции России на Украине.

### 3 Совершенствование инвестиционной политики энергетической отрасли

#### 3.1 Основные направления инвестиционной политики отрасли на примере предприятия энергетической отрасли

Основные направления инвестиционной политики компании, как правило, включают формирование оптимальной структуры финансирования инвестиций, формирование структуры инвестиционного портфеля, повышение конкурентоспособности продукции на рынке, укрепление финансовой устойчивости компании, привлечение гос. гарантий для реализации инвестпроектов. При разработке инвестиционной политики Компании необходимо выделить этапы, отраженные на рисунке 8.

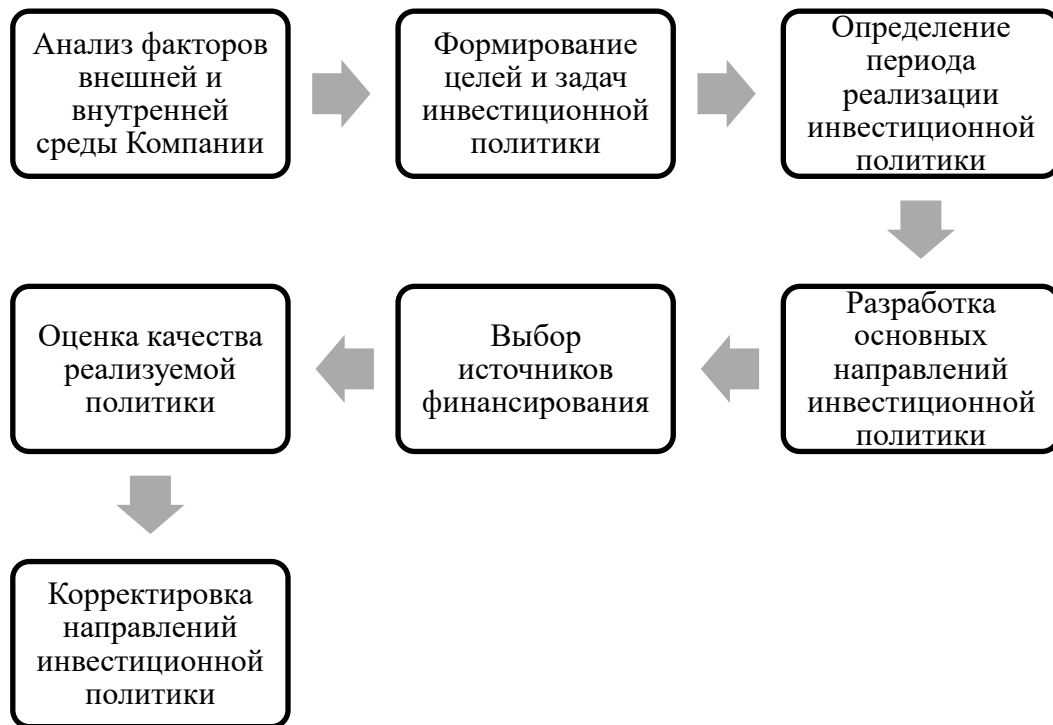


Рисунок 8 – Этапы формирования и оценки инвестиционной политики

Формирование инвестиционного подразделения в компании стимулирует наиболее подробное изучение всех сторон работы компании, выявление неочевидных запасов и резервов компании, выработка и выявление главнейших задач для максимизации прибыли компании и достижения социального эффекта.

Цель для создания такого отдела – разработка новой политики. К числу задач сотрудников такого управления относят следующие:

Подробный анализ всех факторов внешней и внутренней среды, которые имеют свое влияние на инвестиционную политику.

Объединение всей экономической и финансовой информации с целью ее изучения.

Изучение и работа с информацией для расчетов по компании, ее проектам и отделам.

Анализ данных и дальнейшее формирование основных целей и задач инвестиционной политики. Разработка и формирование экономической обоснованности на временную перспективу и организация контроля.

Корректировка отдельных направлений политики компании в зависимости от полученных результатов. Одним из фундаментальных принципов портфельного инвестирования является диверсификация. Как гласит английская мудрость, не стоит хранить все яйца в одной корзине. Так и на фондовой бирже нельзя вкладывать все финансовые ресурсы в одни лишь ценные бумаги. Даже если они выглядят очень надежными, а предложение слишком выгодным.

Инвестиционное управление должно работать в единой системе компании. Данные, получаемые из других отделов, изучаются с целью совершенствования работы отделов. Схема потоков информации отображена на рисунке 9.

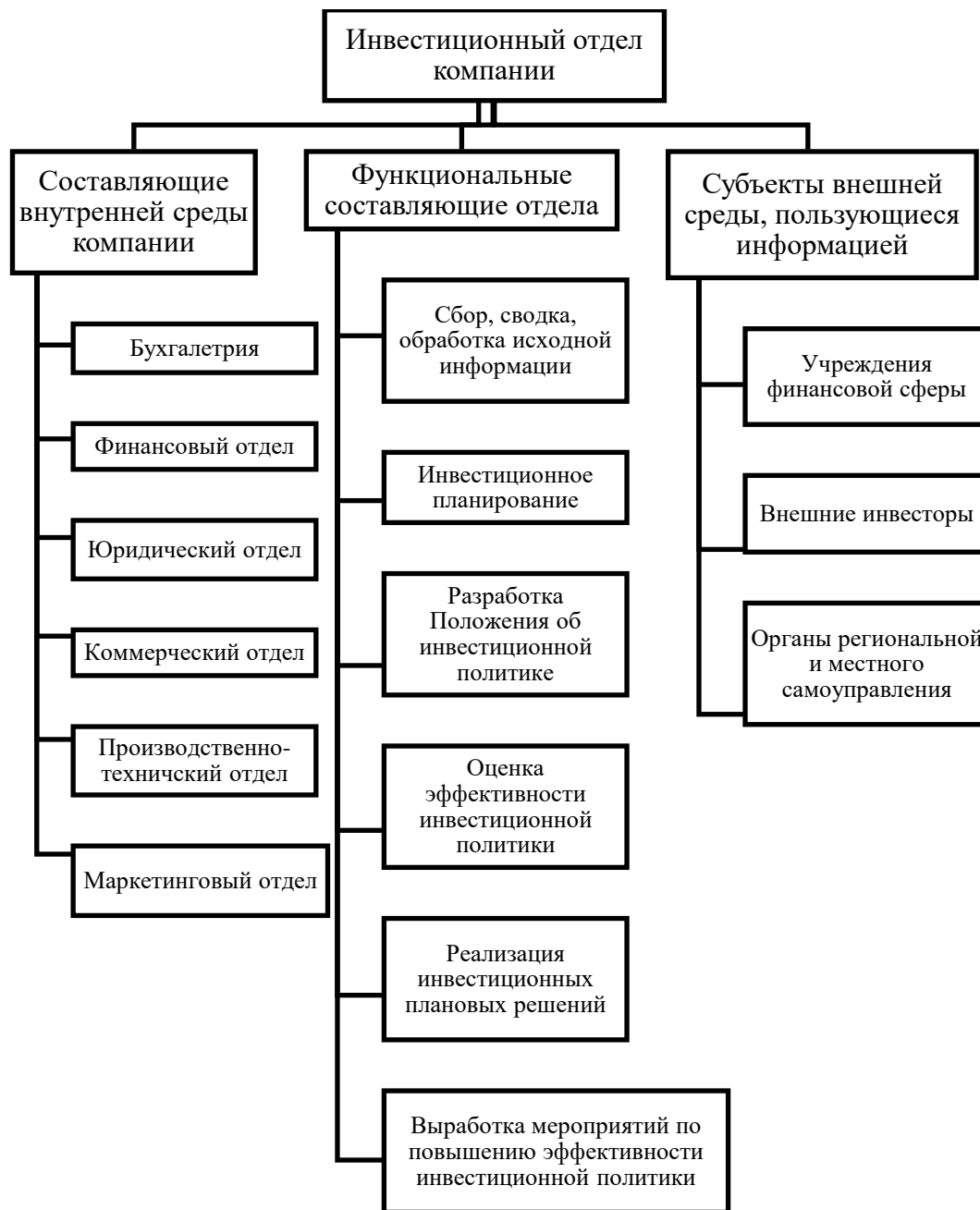


Рисунок 9 – Схема информационных потоков инвестиционного отдела

Рисунок демонстрирует направления для движения информации внутри компании. Главнейшими путями являются связи между внешними и внутренними пользователями.

Объединяя данные, поступающие по внутренним каналам, сотрудники, занимающиеся инвестиционными проектами, определяют направления

инвестиционной политики на кратко- и среднесрочную перспективу. Анализ внешней среды помогает определить более долгосрочные планы по развитию отрасли или компании.

### **3.2 Методика оценки эффективности инвестиционной политики отрасли**

Для проведения оценки текущего состояния инвестиционной политики и оценки эффективности ее проведения важен качественный показатель. С его помощью есть возможность проведения сравнения качества управления имеющимися инвестиционными ресурсами на примере различных компаний.

Показателем может быть разработанный общий интегральный показатель эффективности инвестиционной политики.

Этот показатель предполагает следующие этапы:

Формирование набора показателей инвестиционной работы;

Сбор данных и показателей;

Непосредственно само вычисление характеристик и метрик, определяющих анализ финансово-хозяйственной деятельности;

Оценка степени показателей;

Расчет общего показателя желательности;

Выработка направлений внешней и инвестиционной политики с целью достижения нормы показателя при необходимости или его роста.

Для построения функции желательности используются несколько способов.

Во-первых, посредством указания наиболее желательного значения на основе измеряемой величины.

Во-вторых, по нижней или верхней границе диапазона желательных значений.

В-третьих, с указанием только нижнего или только верхнего предела желательных значений.

Функция желательности ( $D$ ) представляет собой среднюю геометрическую желательностей отдельных показателей-факторов:

$$D = \sqrt[m]{d_1 * d_2 \dots d_i} \quad (2)$$

где  $D$ , - желательность  $i$ -го показателя-фактора;

$M$  – число показателей-факторов, использованных для расчетов.

Для расчета обобщенной желательности применяется система показателей, которые отображают структуру имеющихся инвестиционных ресурсов или капиталов и направленность их вложения, рентабельность и отдачу вложенных средств. К таким показателям относят долю оборотных средств в общей величине активов организации, коэффициент автономности, оборачиваемость оборотного капитала, рентабельность имеющихся активов, рентабельность собственного капитала, коэффициент производственного имущества, коэффициент оборачиваемости краткосрочных обязательств.

Полученная обобщенная величина функции желательности будет являться интегральным показателем, характеризующим ее состояние за определённый временной промежуток. Можно выделить несколько интервалов интегрального показателя, которые приведены в таблице 11.

Таблица 11 – Интервалы показателя эффективности функции желательности

Значение функции желательности	Характеристика эффективности инвестиционной политики
0,2-0,4	Низкая эффективность
0,4-0,6	Удовлетворительная эффективность
0,6-0,8	Средняя эффективность
0,8-1,0	Высокая эффективность

Расчет верхнего и нижнего предела для каждой из групп проводится статистическими методами. Воспользуемся условием, что максимальное значение, к которому стремится функция желательности, равна 1, а минимальное – 0,2.

Для определения интервала используется формула:

$$i = \frac{x_{max} - x_{min}}{n} \quad (3)$$

где  $X_{max}$  – максимальное значение функции желательности;

$X_{min}$  - минимальное значение функции желательности;

n-число групп.

Таким образом, величина интервала составит:

$$i = \frac{1,0 - 0,2}{4} = 0,2 \quad (4)$$

Эта методика расчета обобщающего интегрального показателя эффективности инвестиционной политики играет важную роль в оценке её состояния и управлении инвестиционными ресурсами организации.

Методика позволяет оценить структуру имеющихся активов и источники их финансирования, позволяет оценить эффективность инвестиционных вложений, стимулирует поиски новых направлений инвестиционной политики с

целью повышения эффективности и результативности ее проведения и достижения финансовой устойчивости и комплексного развития.

### **3.3 Пути повышения эффективности инвестиционной политики энергетической отрасли**

Результаты инвестиционной политики на разных уровнях ее внедрения в системы управления определяется различными факторами.

Например, проводимая государством инвестиционная политика определяется достигнутым уровнем социально-экономического развития экономики страны, уровнем выполнения или решения поставленных ранее задач государственного значения, объемом привлеченного капитала от иностранных инвесторов, достигнутого социального эффекта и т.д.

Эффективность политики в отдельных регионах или областях также может определяться рациональностью местных властей в управлении внутренними и внешними денежными потоками с целью достижения высокого уровня социально-экономического развития региона и создания высокого инвестиционного климата для будущих инвесторов и их капиталовложений.

Результаты проведения инвестиционной политики на микроуровне (на уровне конкретной компании) состоит в рациональном и адекватном использовании имеющихся внутренних и внешних финансовых и нефинансовых ресурсов. При этом, конечно, необходимо сделать анализ уже имеющихся источников средств финансирования текущей деятельности компании и направления для их вложения.

Анализ наличия имеющихся у компании инвестиционных ресурсов для осуществления текущей производственной деятельности сводится к анализу источников финансирования его активов, т.е. пассивов бухгалтерского баланса.



Если говорить обобщенно, то весь капитал компании делится на два вида – собственный и заемный.

Оценить эффект, получаемый от имеющихся инвестиционных ресурсов можно на основе данных о структуре активов, в которой отражаются направления вложений средств. Анализ структуры активов позволяет судить об объеме средств, находящихся в обороте.

Одним из направлений для повышения эффективности инвестиционной политики, может быть проведена реструктуризация баланса, т.е. изменения соотношения между отдельными статьями активов и пассивов баланса.

В связи с введением огромного количества санкционных мер против России в начале 2022 года компаниям энергетического сектора необходим комплекс мер по повышению инвестиционной привлекательности. Комплекс мер должен включать:

Особый режим начисления штрафов в отношении энергетических компаний за задержку в вводе объектов модернизации и проектов новой возобновляемой энергии.

Дать разрешение на федеральном уровне власти энергетическим компаниям направить прибыль за предыдущий 2021 год на реализацию инвестиционных программ и мероприятий.

Провести индексацию тарифов на услуги энергетических компаний раньше, чем 1 июля текущего года.

Ввести особый режим для компаний энергетической отрасли при невыполнении инвестиционного плана на ближайшие 2 года.

Подводя итоги, можно сказать, что успешная реализация такой новой инвестиционной политики помогает повысить финансовую устойчивость компании, улучшить прочие показатели и получить инвестиционные капиталовложения для внедрения инноваций в производство.

## Заключение

В результате написания исследования была достигнута поставленная цель и решены задачи:

- структурировано понимание того, что повышение инвестиционной привлекательности отрасли является фундаментальным залогом для дальнейшего успешного развития. Внедрение инвестиций позволяет развивать отрасль, совершенствовать технологии, проводить научно-исследовательские работы, внедрять и разрабатывать инновации для повышения производительности и увеличения прибыли компаний;
- изучено понятие инвестиционной привлекательности, изучен термин инвестиционной привлекательности в трактовке нескольких отечественных экономистов, отличие инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности. Также были рассмотрены факторы оценки инвестиционной привлекательности в энергетической отрасли. Сделан вывод, что инвестиционная привлекательность является системой экономических отношений между субъектами хозяйствования по поводу эффективного развития отрасли или компании и поддержания ее конкурентоспособности;
- рассмотрены три крупнейших энергетических компании на территории г. Санкт-Петербурга и Ленинградской области. Изучены проблемы энергетической отрасли в первом квартале 2022 г. в ситуации оттока капитала в первом квартале 2022 г. из России в связи с военной операцией на Украине;
- приведены рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности, сформированные в результате анализа отрасли.

Предложенные рекомендации по оптимизации помогут улучшить показатели компаний и отрасли, а также привлечь инвесторов в отрасль.

Важнейшей целью инвестиционной политики должна быть четко установленная цель на достижение экономического или социального результата, либо укрепление компании на рынке.

Инвестору необходимо учитывать все возможные риски. Важнейшими рисками энергетической отрасли являются:

Политический риск, связанный с государственной политикой по сдерживанию тарифов у естественных монополий.

Финансовый риск, учитывающий потери из-за несоблюдения контрагентами договоренностей по исполнению условий договоренностей.

Экономический риск, связанный с волатильностью стоимости на топливо, наложением санкционных мер на энергетику, выходом крупных инвесторов из проектов, влияющих на экономическое положение компании.

Исходя из вышеперечисленного, был предложен перечень мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности отрасли в период давления и наложения санкций на Россию в первом квартале 2022 года.

## Список используемых источников

1. Бизнес-планирование проектов в сфере услуг с привлечением иностранных инвестиций: учебное пособие / Н. В. Банникова, Т. Н. Костюченко, Н. Н. Тельнова [и др.]. - Ставрополь: СтГАУ, 2018. - 53 с.
2. Государственная инвестиционная политика: учебное пособие / А. И. Трубилин, В. И. Гайдук, Е. А. Шибанихин, А. В. Кондрашова. - 2-е изд., испр. и доп. - Санкт-Петербург: Лань, 2018. - 192 с.
3. Дронова, Ю. В. Экономическое обоснование проектов в энергетике : учебное пособие / Ю. В. Дронова. - Новосибирск: НГТУ, 2017. - 144 с.
4. Егорова, М. А. Управление инвестициями. Бизнес-планирование и риск-финансирование. Глоссарий: учебно-методическое пособие / М. А. Егорова, В. И. Котов. - Санкт-Петербург: СПбГУТ им. М.А. Бонч-Бруевича, 2021. - 42 с.
5. Залывский, Н. П. Инновации и инвестиции для экономики России: монография: монография / Н. П. Залывский; под редакцией Н. П. Залывского. - Архангельск: САФУ, 2018. - 75 с.
6. Зеленая энергетика России и зеленые проекты российских компаний // Финам: [Электронный ресурс]. – 2022. – Режим доступа: <https://www.finam.ru/analysis/newsitem/zelenaya-energetika-rossii-i-zelenye-proekty-rossiyskix-kompaniiy-20210602-134820/> (дата обращения 03.02.2022)
7. Инновационное развитие России: проблемы и решения: монография / под редакцией М. А. Эскиндарова, С. Н. Сильвестрова. - 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Финансовый университет, 2014. - 1376 с.
8. Итоги работы Минэнерго России и основные результаты функционирования топливно-энергетического комплекса в 2020 году. Задачи на 2021 год и среднесрочную перспективу // Министерство Энергетики Российской

Федерации: [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://minenergo.gov.ru/node/20515> (дата обращения 01.02.2022)

9. Курилова, А. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебно-методическое пособие / А. А. Курилова. - Тольятти: ТГУ, 2018. - 250 с.

10. Кутергин, В. А. Бизнес-инжиниринг. Модельная интерпретация управления изменениями: учебное пособие для вузов / В. А. Кутергин. - Санкт-Петербург: Лань, 2022. - 396 с.

11. Лапо, В. Ф. Оценка эффективности государственного стимулирования инвестиций для развития региональной экономики: монография / В. Ф. Лапо. - Красноярск: СФУ, 2019. - 292 с.

12. Литвинова, В. В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона : монография / В. В. Литвинова. - Москва: Финансовый университет, 2013. - 116 с.

13. Моделирование экономических процессов: учебник / под ред. М. В. Грачевой [и др.]. - 2-е изд., перер. и доп. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 543 с.

14. Новые тенденции в развитии информационно-аналитического обеспечения и контрольных процессов в современной экономике: сборник научных трудов / под редакцией В. И. Бариленко. - Москва: Финансовый университет, 2015. - 267 с.

15. Официальный сайт ГУП «ТЭК СПб» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.gptek.spb.ru/> (дата обращения 31.01.2022)

16. Официальный сайт Министерства энергетики Российской Федерации [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://minenergo.gov.ru/> (дата обращения 27.11.2021)

17. Официальный сайт ООО «Газпром энергохолдинг» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.gazenergocom.ru/> (дата обращения 23.04.2022)

18. Официальный сайт ПАО «ОГК-1» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://ogk2.ru/> (дата обращения 03.05.2022)
19. Официальный сайт ПАО «ТГК-1» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.tgc1.ru/> (дата обращения 10.02.2022)
20. Официальный сайт РИА Рейтинг [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://riarating.ru/> (дата обращения 23.01.2022)
21. Официальный сайт Энергетика и промышленность России [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.eprussia.ru/news/> (дата обращения 17.01.2022)
22. Пархоменко, В.Г. Критерии оценки инвестиционной привлекательности энергетических организаций // Вестник науки и образования. 2017. №11 (35).
23. Пересмотр стратегии. Энергетические тренды. Выпуск № 108, май 2022 // Аналитический центр при Правительстве Российской Федерации: [Электронный ресурс] – Режим доступа: [https://ac.gov.ru/uploads/2-Publications/energo/2022/Energo\\_№\\_108.pdf](https://ac.gov.ru/uploads/2-Publications/energo/2022/Energo_№_108.pdf) (дата обращения 17.05.2022)
24. Пластинин, А. В. Экономическая эффективность инвестиций: учебно-методическое пособие / А. В. Пластинин. - Архангельск: САФУ, 2017. - 73 с.
25. Путилов, А. В. Коммерциализация технологий и промышленные инновации: учебное пособие / А. В. Путилов, Ю. В. Черняховская. - Санкт-Петербург: Лань, 2022. - 324 с.
26. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 12.06.2017 № 1209-р об утверждении Генеральной схемы размещения объектов электроэнергетики на период до 2035 года
27. Региональные проблемы теплоэнергетики : учебное пособие / В. М. Лебедев, С. В. Приходько, В. К. Гаак [и др.] ; под общей редакцией В. М. Лебедева. - Санкт-Петербург: Лань, 2022. - 136 с.

28. Социально-экономические системы регионов России на пути построения инновационной экономики: монография / В. Г. Беломестнов, С. В. Шипоенко, Т. Г. Ябжанова, И. А. Беломестнова. - Улан-Удэ: ВСГУТУ, 2018. - 192 с.

29. Сукрушев, А. В. Производственно-экономические основы функционирования топливно-энергетического комплекса: учебное пособие / А. В. Сукрушев. - Севастополь: СевГУ, 2021. - 171 с.

30. Толкаченко, О. Ю. Иностраннные инвестиции в России: учебное пособие / О. Ю. Толкаченко. - Тверь: ТвГУ, 2020. - 135 с.

31. ТЭК России в условиях санкционных ограничений. Энергетические тренды. Выпуск № 106, март 2022 // Аналитический центр при Правительстве Российской Федерации: [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://ac.gov.ru/uploads/2-Publications/energo106.pdf> (дата обращения 07.05.2022)

32. Удалов, А. С. Экономическая оценка инвестиций: учебно-методическое пособие / А. С. Удалов. - Нижний Новгород: ННГУ им. Н. И. Лобачевского, 2017. - 38 с.

33. Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2018 № 204 "О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года"

34. Указ Президента РФ от 1 декабря 2016 г. № 642 "О Стратегии научно-технологического развития Российской Федерации" (с изменениями и дополнениями от 15.03.2021 г.)

35. Федеральный закон "О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации" от 01.04.2020 № 69-ФЗ (ред. от 02.07.2021)

36. Федеральный закон "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" от 05.03.1999 № 46-ФЗ (ред. от 30.12.2021)

37. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 16.04.2022)
38. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 14.03.2022)
39. Федеральный закон "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" от 09.07.1999 № 160-ФЗ (ред. от 02.07.2021)
40. Федотова, М. Ю. Оценка финансовых активов и современные портфельные теории: учебное пособие / М. Ю. Федотова, О. А. Тагирова. - Пенза: ПГАУ, 2020. - 115 с.
41. Юдаев, И. В. Возобновляемые источники энергии : учебник для вузов / И. В. Юдаев, Ю. В. Даус, В. В. Гамага. - 3-е изд., стер. - Санкт-Петербург: Лань, 2022. - 328 с.
42. Climate Infrastructure Investing: Risks and Opportunities for Unlisted Renewables, March 2022 // Imperial College Business School, London, UK. – 2022. – Vol. – P. 45.
43. Financial services and net zero: Seizing the opportunity, May 2022 // // Imperial College Business School, London, UK. – 2022. – Vol. – P. 12.
44. Marathon or Sprint? The Race for Green Capital in Emerging Markets, March 2021 // Imperial College Business School, London, UK. – 2021. – Vol. – P. 42.
45. The European clean hydrogen alliance reports of the alliance roundtables on barriers and mitigation measures, October 2021 // European Clean Hydrogen Alliance. - 2021. – Vol. – P. 55.
46. What is Climate Risk? A Field Guide for Investors, Lenders, and Regulators, February 2022 // Bob Buhr, Honorary Research Fellow, Center for Climate Finance & Investment, Imperial College Business School, London, UK. – 2022. – Vol. – P. 15.



## Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «ТГК-1» на 31.12.2021 г.

### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2021 года

Организация: ПАО "Территориальная генерирующая компания № 1"  
 Идентификационный номер налогоплательщика  
 Вид экономической деятельности: Производство электроэнергии тепловыми электростанциями  
 Организационно-правовая форма/форма собственности:  
 Публичное акционерное общество/Совместная частная и иностранная собственность  
 Единица измерения: тыс.руб.  
 Местонахождение (адрес): 197198, Санкт-Петербург, пр. Добролюбова д.16, корп. 2а, пом.5-4Н

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число.месяц.год)	0710001
по ОКПО	31 / 12 / 2021
ИНН	76201586
по ОКВЭД 2	7841312071
по ОКФС/ОКФЧ	35.11.1
по ОКЕИ	12247/34
	384

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту  Да  Нет

Наименование аудиторской организации: Юникон АО

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации

Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации

ИНН	7716021332
ОГРН/ОГРНИП	1037739271701

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31.12.2021 г.	На 31.12.2020 г.	На 31.12.2019 г.
<b>АКТИВ</b>					
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
п. 9 Раздела II Пояснений	Нематериальные активы, в т.ч.	1110	94 367	68 162	78 893
	права на объекты интеллектуальной собственности	1111	3 945	4 709	5 473
	прочие	1119	90 422	63 453	73 420
	Результаты исследований и разработок	1120	162 087	64 429	83 922
п. 4 Раздела II Пояснений, п. 2 Раздела III Пояснений	Основные средства, в т.ч.	1150	84 117 042	79 311 259	78 506 238
	Объекты основных средств, в т.ч.	1151	64 991 279	65 512 024	66 098 697
	земельные участки и объекты природопользования	1152	40 692	41 593	45 641
	здания, сооружения, машины и оборудование	1153	64 676 815	65 164 399	65 754 405
	Незавершенные капитальные вложения	1154	19 125 763	13 799 235	12 407 541
п. 6 Раздела II Пояснений, п. 4 Раздела III Пояснений	Финансовые вложения, в т.ч.	1170	20 237 139	17 739 739	17 739 739
	инвестиции в дочерние общества	1171	17 288 839	17 288 839	17 288 839
	инвестиции в зависимые общества	1172	448 300	450 900	450 900
	займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	1174	2 500 000	-	-
п. 16 Раздела II Пояснений, п. 14 Раздела III Пояснений	Отложенные налоговые активы	1180	395 413	408 724	313 932
п. 7 Раздела II Пояснений, п. 6 Раздела III Пояснений	Прочие внеоборотные активы, в т.ч.	1190	3 922 580	4 787 955	3 422 953
	авансы по капитальному строительству	1191	402 244	1 664 220	1 063 708
	расходы будущих периодов	1192	3 520 336	3 123 735	2 359 245
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>108 928 628</b>	<b>102 380 268</b>	<b>100 145 677</b>

Рисунок А.1 - Бухгалтерский баланс ПАО «ТГК-1» на 31.12.2021 г.

## Продолжение Приложения А

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31.12.2021 г.	На 31.12.2020 г.	На 31.12.2019 г.
<b>АКТИВ</b>					
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
п. 8 Раздела II Пояснений, п. 5 Раздела III Пояснений	Запасы, в т.ч.	1210	3 711 883	3 502 930	3 348 427
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	3 711 864	3 498 674	3 344 171
	готовая продукция и товары для перепродажи	1214	19	4 256	4 256
п. 7 Раздела III Пояснений	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	279 816	110 644	91 837
п. 11 Раздела II Пояснений, п. 8 Раздела III Пояснений	Дебиторская задолженность, в т.ч.	1230	15 891 010	16 383 943	16 565 184
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.	1231	1 490 870	2 023 865	1 993 712
	покупатели и заказчики	1232	798 383	1 301 677	1 362 414
	авансы выданные	1233	660 972	693 643	602 753
	прочие дебиторы	1234	31 515	28 545	28 545
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.	1235	14 400 140	14 360 078	14 571 472
	покупатели и заказчики	1236	12 948 736	11 562 191	11 972 236
	авансы выданные	1238	1 012 174	2 478 121	2 215 116
	прочие дебиторы	1239	439 230	319 766	384 120
п. 6 Раздела II Пояснений, п. 9 Раздела III Пояснений	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов), в т.ч.	1240	10 720 348	14 729 665	10 918 972
	займы, предоставленные на срок менее 12 мес.	1241	10 720 346	14 729 665	10 898 375
п.12 Раздела II Пояснений, п. 10 Раздела III Пояснений	Денежные средства и денежные эквиваленты, в т.ч.	1250	6 445	2 565	29 157
	касса	1251	155	135	221
	расчетные счета	1252	5 267	737	27 512
	валютные счета	1253	-	-	-
	прочие денежные средства и их эквиваленты	1259	1 023	1 693	1 424
п. 6 Раздела III Пояснений	Прочие оборотные активы	1260	438 154	362 939	324 995
	расходы будущих периодов	1261	437 571	362 246	322 735
	<b>Итого по разделу II</b>	1200	31 047 656	35 092 686	31 278 572
	<b>БАЛАНС</b>	1600	139 976 284	137 472 954	131 424 249

Рисунок А.1 - Бухгалтерский баланс ПАО «ТГК-1» на 31.12.2021 г.

## Продолжение Приложения А

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31.12.2021 г.	На 31.12.2020 г.	На 31.12.2019 г.
<b>ПАССНВ</b>					
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
п. 13 Раздела II Пояснений, п. 11 Раздела III Пояснений	Уставный капитал (складочный капитал, уставной фонд, вклады товарищей)	1310	38 543 414	38 543 414	38 543 414
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	9 327 482	9 561 883	9 587 544
п. 13 Раздела II Пояснений, п. 11 Раздела III Пояснений	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	23 285 600	23 285 600	23 285 600
п. 13 Раздела II Пояснений, п. 11 Раздела III Пояснений	Резервный капитал	1360	1 927 171	1 927 171	1 927 171
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	37 540 301	32 757 011	29 963 158
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>110 623 968</b>	<b>106 075 079</b>	<b>103 306 887</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
п. 14 Раздела II Пояснений, п. 12 Раздела III Пояснений	Заемные средства, в т.ч.	1410	9 249 000	9 500 000	4 000 000
	кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	9 249 000	7 500 000	-
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	-	2 000 000	4 000 000
п. 16 Раздела II Пояснений, п. 14 Раздела III Пояснений	Отложенные налоговые обязательства	1420	3 988 444	4 255 932	4 448 579
	Оценочные обязательства	1430	300 484	-	-
п. 18 Раздела III Пояснений	Прочие обязательства, в т.ч.	1450	455 049	450 735	203 191
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>13 992 977</b>	<b>14 206 667</b>	<b>8 651 770</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
п. 14 Раздела II Пояснений, п. 12 Раздела III Пояснений	Заемные средства, в т.ч.	1510	3 658 636	3 400 650	8 911 594
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	-	-	-
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	-	-	-
	текущая часть долгосрочных кредитов и займов	1513	3 658 636	3 400 650	8 911 594
п. 18 Раздела III Пояснений	Кредиторская задолженность, в т.ч.	1520	11 372 524	13 477 314	10 275 754
	поставщики и подрядчики	1521	9 649 215	10 605 595	8 862 637
	задолженность перед персоналом организации	1522	256 053	241 607	233 098
	задолженность по страховым взносам	1523	159 618	140 863	133 773
	задолженность по налогам и сборам	1524	585 994	1 781 312	388 618
	прочие кредиторы, в т.ч.	1525	721 644	707 937	657 628
	авансы полученные	1527	546 422	559 127	552 667
	другие расчеты	1528	175 222	148 810	104 961
	Доходы будущих периодов	1530	18 683	-	-
п. 15 Раздела II Пояснений, п. 21 Раздела III Пояснений	Оценочные обязательства	1540	309 496	313 244	278 244
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>15 359 339</b>	<b>17 191 208</b>	<b>19 465 592</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>139 976 284</b>	<b>137 472 954</b>	<b>131 424 249</b>

Заместитель управляющего директором по экономике и финансам  
 (подпись) \_\_\_\_\_ Анисимова А.П.  
 "28" февраля 2022 г. (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер  
 (подпись) \_\_\_\_\_ Станишевская Р.В.  
 (расшифровка подписи)

Рисунок А.1 - Бухгалтерский баланс ПАО «ТГК-1» на 31.12.2021 г.

## Приложение Б Отчет о финансовых результатах ПАО «ТГК-1» за 2021 г.

### Отчет о финансовых результатах за 2021 год

Организация: ПАО "Территориальная генерирующая компания № 1"	Форма по ОКУД	Коды
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	0710002
Вид экономической деятельности: Производство электроэнергии тепловыми электростанциями	по ОКПО	31 / 12 / 2021
Организационно-правовая форма/форма собственности: Публичное акционерное общество/Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	76201586
Единица измерения: тыс.руб.	по ОКВЭД 2	7841312071
	по ОКПОИФ/ОКФС	35.11.1
	по ОКЕИ	12247/34
		384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	за 2021 год	за 2020 год
п. 17 Раздела II Пояснений, п. 15 Раздела III Пояснений	<b>Выручка</b>	2110	97 672 889	84 158 198
	реализация тепловой энергии	2111	41 494 646	35 342 267
	реализация электрической энергии	2112	40 482 233	28 607 791
	реализация мощности	2113	14 999 523	19 611 958
	прочее	2118	696 487	596 182
п. 18 Раздела II Пояснений, п. 15 Раздела III Пояснений	<b>Себестоимость продаж</b>	2120	(85 884 848)	(74 190 248)
	реализация тепловой энергии	2121	(41 778 314)	(37 775 334)
	реализация электрической энергии	2122	(22 574 171)	(17 476 394)
	реализация мощности	2123	(21 306 416)	(18 705 604)
	прочее	2128	(225 947)	(232 916)
	<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	2100	11 788 041	9 967 950
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	<b>Прибыль(убыток) от продаж</b>	2200	11 788 041	9 967 950
	Проценты к получению	2320	635 318	378 176
	Проценты к уплате	2330	(449 197)	(322 100)
п. 17 Раздела II Пояснений, п. 16 Раздела III Пояснений	Прочие доходы	2340	3 009 302	1 974 520
п. 18 Раздела II Пояснений, п. 16 Раздела III Пояснений	Прочие расходы	2350	(4 269 367)	(3 636 470)
	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	10 714 097	8 362 076
	<b>Налог на прибыль, в т.ч.:</b>	2410	(2 036 949)	(1 597 002)
	текущий налог на прибыль	2411	(2 373 026)	(1 904 409)
	отложенный налог на прибыль	2412	254 177	287 439
	налог на прибыль прошлых лет	2413	81 900	19 968
	Прочее	2460	(1 985)	(1 769)
п. 20 Раздела II Пояснений	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	8 675 163	6 763 305

Рисунок Б. 1 - Отчет о финансовых результатах ПАО «ТГК-1» за 2021 г.

## Продолжение Приложения Б

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	за 2021 год	за 2020 год
	СПРАВОЧНО:			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от прочих операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	8 675 163	6 763 305
п. 17 Раздела III Пояснений	СПРАВОЧНО:			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,00225	0,00176
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Заместитель управляющего директора по экономике и финансам

Главный бухгалтер

\_\_\_\_\_ Анисимова А.П.  
(подпись) (расшифровка подписи)

\_\_\_\_\_ Станишевская Р.В.  
(подпись) (расшифровка подписи)

" 28 " февраля 2022 г.



Рисунок Б. 1 - Отчет о финансовых результатах ПАО «ТГК-1» за 2021 г.



## Приложение В Бухгалтерский баланс ПАО «ОГК-2» на 31.12.2021 г.

### Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2021 года

		Коды
	Форма по ОКУД	0710001
	Дата(число,месяц,год)	31 / 12 / 2021
Организация ПАО "ОГК-2"	по ОКПО	76851389
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	2607018122
Вид экономической деятельности <i>Производство электроэнергии тепловыми электростанциями, в том числе деятельность по обеспечению работоспособности электростанций</i>	по ОКВЭД	35.11.1
Организационно-правовая форма / форма собственности <i>Публичное акционерное общество / Частная собственность</i>	по ОКОПФ/ОКФС	12247 / 16
Единица измерения: тыс.руб.	по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес): <i>356126, Российская Федерация, Ставропольский край, Изобильненский район, поселок Солнечнодольск</i>		
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту		Да <input checked="" type="checkbox"/> Нет <input type="checkbox"/>
Наименование аудиторской организации <i>АО "Юникон"</i>		
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации	ИНН	7716021332
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации	ОГРН/ОГРНИП	1037739271701

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31.12.2021г.	На 31.12.2020г.	На 31.12.2019г.
<b>АКТИВ</b>					
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
табл. 1.1	Нематериальные активы, в т.ч.	1110	106 179	166 236	229 886
	права на объекты интеллектуальной собственности	1111	106 179	166 236	229 886
табл. 1.2, 1.3	Результаты исследований и разработок	1120	81 422	55 335	57 924
табл. 2.1, п. 29	Основные средства, в т.ч.	1150	161 136 032	159 592 919	150 528 928
табл. 2.1	Объекты основных средств, в т.ч.	1151	150 390 166	154 974 615	146 158 377
	земельные участки и объекты природопользования	1152	244 320	244 320	244 293
	здания, сооружения, машины и оборудование	1153	149 954 266	154 535 925	145 225 231
табл. 2.2, п. 30	Незавершенные капитальные вложения	1154	10 745 866	4 618 304	4 370 551
табл. 3.1, п. 31	Финансовые вложения, в т.ч.	1170	20 127 679	20 127 679	22 731 698
	инвестиции в дочерние общества	1171	127 236	127 236	2 731 255
	инвестиции в зависимые общества	1172	20 000 000	20 000 000	20 000 000
	инвестиции в другие организации	1173	443	443	443
	Отложенные налоговые активы	1180	1 719 360	3 126 869	2 107 351
п. 32	Прочие внеоборотные активы, в т.ч.	1190	6 375 282	3 651 634	3 943 382
	авансы по капитальному строительству	1191	3 148 259	854 389	780 217
	расходы будущих периодов	1192	3 227 023	2 797 245	3 163 165
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>189 545 954</b>	<b>186 720 672</b>	<b>179 599 169</b>

Рисунок В. 1 - Бухгалтерский баланс ПАО «ОГК-2» на 31.12.2021 г.

## Продолжение Приложения В

Форма по ОКУД 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31.12.2021г.	На 31.12.2020г.	На 31.12.2019г.
<b>АКТИВ</b>					
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
табл. 4.1	Запасы, в т.ч.	1210	10 080 344	14 688 967	14 473 074
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	10 080 344	14 688 967	14 473 056
	товары отгруженные	1215	-	-	18
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	27 900	10 534	12 194
табл. 5.1	Дебиторская задолженность, в т.ч.	1230	13 107 493	12 883 513	13 827 162
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.	1231	472 050	657 489	620 769
	покупатели и заказчики	1232	2 820	168 945	3 957
	авансы выданные	1233	1 719	17 034	107 431
п. 34	прочие дебиторы	1234	467 511	471 510	509 381
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.	1235	12 635 443	12 226 024	13 206 393
	покупатели и заказчики	1236	11 044 932	10 574 115	10 986 934
	авансы выданные	1238	1 027 521	1 254 705	1 926 828
п. 34	прочие дебиторы	1239	562 990	397 204	292 631
табл. 3.1, п. 35	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов), в т.ч.	1240	18 820 452	15 145 933	9 662 807
	займы, предоставленные на срок менее 12 мес.	1241	18 820 452	14 855 448	9 348 553
	Денежные средства и денежные эквиваленты, в т.ч.	1250	407	3	166
	расчетные счета	1252	407	3	166
	Прочие оборотные активы	1260	71 831	65 458	46 688
	расходы будущих периодов	1261	64 565	58 192	39 321
	<b>Итого по разделу II</b>	1200	42 108 427	42 794 408	38 022 091
	<b>БАЛАНС</b>	1600	231 654 381	229 515 080	217 621 260


Рисунок В. 1 - Бухгалтерский баланс ПАО «ОГК-2» на 31.12.2021 г.

## Продолжение Приложения В

Форма по ОКУД 0710001 с.3

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31.12.2021г.	На 31.12.2020г.	На 31.12.2019г.
<b>ПАССИВ</b>					
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
п. 36	Уставный капитал (складочный капитал, уставной фонд, вклады товарищей)	1310	40 057 009	40 057 009	40 057 009
	Переоценка внеоборотных активов	1340	208 883	208 888	208 897
п. 36	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	54 794 261	54 794 261	54 794 261
п. 36	Резервный капитал	1360	2 002 850	2 002 850	2 002 850
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	65 781 602	51 080 543	44 800 839
	<b>Итого по разделу III</b>	1300	162 844 605	148 143 551	141 863 856
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
п. 38	Заемные средства, в т.ч.	1410	36 272 636	38 877 152	24 450 000
	кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	-	-	19 450 000
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	36 272 636	38 877 152	5 000 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	12 139 853	11 385 673	11 091 135
табл. 7	Оценочные обязательства	1430	1 469 377	1 639 920	1 171 016
табл. 5.3 п. 37	Прочие обязательства	1450	4 995 183	8 279 822	1 814 696
	<b>Итого по разделу IV</b>	1400	54 877 049	60 182 567	38 526 847
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
п. 38	Заемные средства, в т.ч.	1510	274 880	6 065 288	19 203 643
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	-	-	8 306 226
	текущая часть долгосрочных кредитов и займов	1513	274 880	6 065 288	10 897 417
табл. 5.3	Кредиторская задолженность, в т.ч.	1520	12 864 003	14 102 416	17 430 411
	поставщики и подрядчики	1521	9 246 693	12 262 348	10 662 006
	задолженность перед персоналом организации	1522	288 649	287 932	323 953
	задолженность по страховым взносам	1523	174 881	165 217	178 889
	задолженность по налогам и сборам	1524	2 611 096	959 089	1 989 983
	прочие кредиторы, в т.ч.	1525	491 015	391 424	4 254 925
	авансы полученные	1527	15 311	13 150	14 933
п. 42	другие расчеты	1528	475 704	378 274	4 239 992
	задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	1529	51 669	36 406	20 655
	Доходы будущих периодов	1530	8 344	8 344	6 721
табл. 7	Оценочные обязательства	1540	785 500	1 012 914	589 782
	<b>Итого по разделу V</b>	1500	13 932 727	21 188 962	37 230 557
	<b>БАЛАНС</b>	1700	231 654 381	229 515 080	217 621 260

Руководитель

  
(подпись)

18 февраля 2022 года

А.В. Семиколонов



Главный бухгалтер

  
(подпись)

Л.В. Ключ

(расшифровка подписи)

Рисунок В. 1 - Бухгалтерский баланс ПАО «ОГК-2» на 31.12.2021 г.



## Приложение Г

### Отчет о финансовых результатах ПАО «ОГК-2» за 2021 г.

#### Отчет о финансовых результатах

за 2021 год

		КОДЫ
Форма по ОКУД	.	0710002
Дата (число, месяц, год)	.	31 / 12 / 2021
Организация ПАО "ОГК-2"	по ОКПО	76851389
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	2607018122
Вид экономической деятельности <i>Производство электроэнергии тепловыми электростанциями, в том числе деятельность по обеспечению работоспособности электростанций</i>	по ОКВЭД	35.11.1
Организационно-правовая форма / форма собственности <i>Публичное акционерное общество / Частная собственность</i>	по ОКОПФ/ОКФС	12247 / 16
Единица измерения: тыс.руб.	по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
	<b>Выручка</b>	2110	<b>141 160 515</b>	<b>120 299 177</b>
	реализация электрической энергии	2111	71 823 217	55 060 592
	реализация тепловой энергии	2112	4 629 343	4 947 150
	реализация мощности	2113	62 648 652	59 189 600
	прочее	2118	2 059 303	1 101 835
табл. 6	<b>Себестоимость продаж</b>	2120	<b>(112 024 600)</b>	<b>(98 363 251)</b>
	реализация электрической энергии	2121	(72 139 038)	(56 147 656)
	реализация тепловой энергии	2122	(5 239 927)	(5 309 282)
	реализация мощности	2123	(33 123 750)	(35 949 697)
	прочее	2128	(1 521 885)	(956 616)
	<b>Валовая прибыль</b>	2100	<b>29 135 915</b>	<b>21 935 926</b>
п. 43, табл. 6	Управленческие расходы	2220	(3 843 125)	(3 662 413)
	<b>Прибыль от продаж</b>	2200	<b>25 292 790</b>	<b>18 273 513</b>
	Доходы от участия в других организациях	2310	2 866 582	25 698
	Проценты к получению	2320	1 176 778	546 847
	Проценты к уплате	2330	(2 149 991)	(2 472 826)
п. 44	Прочие доходы	2340	3 097 006	12 340 760
п. 44	Прочие расходы	2350	(2 524 691)	(12 528 029)
	<b>Прибыль до налогообложения</b>	2300	<b>27 758 474</b>	<b>16 185 963</b>
п. 41	<b>Налог на прибыль, в т.ч.:</b>	2410	<b>(6 416 248)</b>	<b>(4 125 357)</b>
	текущий налог на прибыль	2411	(4 238 530)	(4 578 372)
	отложенный налог на прибыль	2412	(2 154 548)	496 288
	налог на прибыль прошлых лет	2413	(23 170)	(43 273)
	Прочие	2460	(15 242)	228 543
	<b>Чистая прибыль</b>	2400	<b>21 326 984</b>	<b>12 289 149</b>
	Совокупный финансовый результат периода	2500	21 326 984	12 289 149
п. 45	СПРАВОЧНО: Базовая прибыль на акцию (в руб.)	2900	0,1931	0,1113

Руководитель  
  
 (подпись)  
 В.В. Семиколонов  
 (расшифровка подписи)  
 18 февраля 2022 года

Главный бухгалтер  
  
 (подпись)  
 Л.В. Клищ  
 (расшифровка подписи)

Рисунок Г. 1 - Отчет о финансовых результатах ПАО «ОГК-2» за 2021 г.

# Приложение Д Бухгалтерский баланс ГУП «ТЭК СПб» на 31.12.2021 г.

## Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2021 г.

	Форма по ОКУД	<b>Коды</b> <b>0710001</b>		
	Дата (число, месяц, год)	<b>31</b>	<b>12</b>	<b>2021</b>
Организация <b>Государственное унитарное предприятие «Топливо-энергетический комплекс Санкт-Петербурга»</b>	по ОКПО	<b>03323755</b>		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	<b>7830001028</b>		
Вид экономической деятельности <b>Производство пара и горячей воды</b>	по ОКВЭД 2	<b>35.30.14</b>		
Организационно-правовая форма / форма собственности <b>Государственное унитарное предприятие / Государственная собственность</b>	по ОКПОФ / ОКФС	<b>65242</b>	<b>13</b>	
Единица измерения: тыс руб	по ОКЕИ	<b>384</b>		
Местонахождение (адрес) <b>190000, Россия, г. Санкт-Петербург, ул. Малая Морская, д. 12, лит. А.</b>				

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту

Да  Нет

Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора

ООО "Аудит Санкт-Петербург"

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской

организации/индивидуального аудитора

Основной государственный регистрационный номер аудиторской

организации/индивидуального аудитора

ИНН 7802120351

ОГРН/ 1027801567958

ОГРНИП


Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	239 009	275 290	374 953
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	50 322 351	48 782 992	45 733 640
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	8 332 210	7 833 652	7 835 082
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	9 069 700	8 072 167	7 746 315
	Итого по разделу I	1100	67 963 270	64 964 101	61 689 990
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы, в том числе:	1210	1 973 352	1 785 684	1 592 976
	Сырье, материалы	12101	1 936 796	1 737 170	1 566 751
	Затраты в незавершенном производстве	12102	19 715	32 760	9 025
	Расходы будущих периодов	12103	16 841	15 754	17 200
	Готовая продукция	12104	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	2 793	13 433
	Дебиторская задолженность, в том числе:	1230	11 186 630	14 224 773	17 647 966
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	12301	231 940	387 033	144 331
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	12302	10 954 690	13 837 740	17 503 635
	в том числе расчеты с покупателями и заказчиками	12303	7 736 344	9 847 078	11 428 459
	Авансы выданные	12304	712 495	865 034	661 585
	Прочие дебиторы	12305	2 505 851	3 125 628	5 413 591
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 947 091	660 482	1 003 300
	Прочие оборотные активы	1260	3 316	3 381	6 043
	Итого по разделу II	1200	15 110 389	16 677 113	20 263 718
	<b>БАЛАНС</b>	1600	83 073 659	81 641 214	81 953 708

Рисунок Д. 1 - Бухгалтерский баланс ГУП «ТЭК СПб» на 31.12.2021 г.

## Продолжение Приложения Д

Форма 0710001 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	55 596 010	46 226 222	36 805 490
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	2 596 048	2 605 267	2 640 869
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	3 819 033	9 392 548	13 158 909
	Уставный фонд к увеличению (бюджетные инвестиции)	1351	3 857 915	3 439 381	5 444 489
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 635 640	2 409 044	6 166 057
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>69 504 646</b>	<b>64 072 462</b>	<b>64 215 814</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	2 038 328	743 688	204 821
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	96 300	124 742	165 611
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>2 134 628</b>	<b>868 430</b>	<b>370 432</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	23 419	7 143 635	7 883 763
	Кредиторская задолженность, в том числе	1520	10 337 692	8 609 002	7 612 148
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	6 568 404	5 261 311	4 122 857
	Расчеты с персоналом по оплате труда	15202	252 194	82 172	283 687
	Расчеты по налогам и сборам	15203	269 743	292 282	247 865
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	15204	199 478	167 352	125 069
	Авансы полученные	15205	2 769 137	2 550 656	2 595 807
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15206	278 736	255 229	236 863
	Доходы будущих периодов	1530	365 343	406 991	1 588 654
	Оценочные обязательства	1540	707 931	540 694	282 897
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>11 434 385</b>	<b>16 700 322</b>	<b>17 367 462</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>83 073 659</b>	<b>81 641 214</b>	<b>81 953 708</b>



Руководитель \_\_\_\_\_  
(подпись)

**Болтенков Иван Александрович**  
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_

**Медынская Екатерина Геннадьевна**  
(подпись)

29 марта 2022 г.

Рисунок Д. 1 - Бухгалтерский баланс ГУП «ТЭК СПб» на 31.12.2021 г.

## Приложение Е

### Отчет о финансовых результатах ГУП «ТЭК СПб» за 2021 г.

#### Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2021 г.

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды	
Государственное унитарное предприятие "Топливо-энергетический комплекс Санкт-Петербурга"			0710002	
Организация		по ОКПО	31	12
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	2021	
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД 2	03323755	
Организационно-правовая форма / форма собственности		по ОКОПФ / ОКФС	7830001028	
Государственное унитарное предприятие / государственная собственность		по ОКЕИ	35.30.14	
Единица измерения: тыс. руб.			65242	13
			384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2021 г.	За Январь - Декабрь 2020 г.
	Выручка	2110	35 550 978	30 128 831
	в том числе:			
	тепловой энергии	21101	34 948 438	28 885 879
	прочих услуг	21102	602 540	1 242 952
	Себестоимость продаж	2120	(42 381 641)	(38 531 078)
	в том числе:			
	тепловая энергия	21201	(42 201 264)	(38 353 208)
	прочих услуг	21202	(180 377)	(177 870)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(6 830 663)	(8 402 247)
	Коммерческие расходы	2210	(1 293 485)	(1 154 110)
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(8 124 148)	(9 556 357)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	15 583	59 344
	Проценты к уплате	2330	(172 082)	(537 633)
	Прочие доходы	2340	18 382 494	14 095 986
	Прочие расходы	2350	(7 053 461)	(3 204 433)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3 048 386	856 907
	Налог на прибыль	2410	(1 796 354)	(538 867)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(501 713)	-
	отложенный налог на прибыль	2412	(1 294 641)	(538 867)
	Прочее	2460	(32 909)	(304)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 219 123	317 736

Рисунок Е. 1 - Отчет о финансовых результатах ГУП «ТЭК СПб» за 2021 г.

## Продолжение Приложения Е

Форма 07/10002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2021 г.	За Январь - Декабрь 2020 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 219 123	317 736
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель

(подпись)

**Болтенков Иван  
Александрович**  
(расшифровка подписи)

Главный  
бухгалтер

**Медынская  
Екатерина  
Геннадьевна**

29 марта 2022 г.

Рисунок Е. 1 - Отчет о финансовых результатах ГУП «ТЭК СПб» за 2021 г.