

УДК 338.45

DOI: 10.34670/AR.2020.91.1.022

**Особенности инвестиционной политики в электроэнергетике РФ****Стрежкова Майя Александровна**Кандидат экономических наук,  
доцент кафедры «Экономика»,Новочеркасский инженерно-мелиоративный институт им. А.К. Кортунова,  
Донской государственный аграрный университет,  
346428, Российская Федерация, Новочеркасск, ул. Пушкинская, 111;  
e-mail: mayastrezhkova@mail.ru**Аннотация**

Статья посвящена проблеме трансформации инвестиционной политики в электроэнергетике Российской Федерации. Показано влияние внутренних и внешних факторов на изменение объемов инвестиций и качество инвестиционных процессов в электроэнергетике. Особое внимание уделяется таким источникам инвестирования, как иностранные инвестиции, в том числе кредитные ресурсы иностранных банков, размещение облигаций энергетических предприятий на внешнем рынке. Представлены основные причины снижения доступа к «дешевым» зарубежным кредитным ресурсам для российских банков. Сделан вывод о том, результатом кризиса в области электроэнергетики является то, что скорректированные инвестиционные программы ряда отраслевых организаций в настоящее время в большей степени направлены на поддержание надежности производственной инфраструктуры и выполнение текущих обязательств по технологическому присоединению, чем на расширенное воспроизводство основного капитала. Выявлены причины возникновения избыточных мощностей на фоне существующей нехватки инвестиционных ресурсов, обоснована необходимость рационального подхода к их постепенному устранению. Показано, что важнейшей задачей для правительства и регуляторов электроэнергетического сектора РФ в настоящее время является решение проблемы модернизации оборудования за счет выявления и привлечения эффективных инвестиционных источников и рационального их использования.

**Для цитирования в научных исследованиях**

Стрежкова М.А. Особенности инвестиционной политики в электроэнергетике РФ // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2020. Том 10. № 1А. С. 196-201. DOI: 10.34670/AR.2020.91.1.022

**Ключевые слова**

Энергоэнергетика, инвестиционная политика, инвестиционные ресурсы, государственное регулирование, модернизация оборудования.

## Введение

В соответствии со ст. 3 Федерального закона от 26 марта 2003 г. № 35-ФЗ (ред. от 28 декабря 2016 г.), электроэнергетика является основой функционирования экономики РФ, поэтому уровень ее развития во многом определяет состояние и перспективы экономики страны в целом.

Официальная статистика наглядно подтверждает данный вывод следующими показателями: в настоящее время Российская Федерация занимает четвертое место в мире по объему производства и потребления электроэнергии после Китая, США и Индии; по объему установленных мощностей Россия занимает пятое место, уступая, помимо названных стран, еще Японии. Кроме того, электроэнергетика входит в десятку лидирующих отраслей по валовой добавленной стоимости [Обзор..., www; Россия..., 2019].

## Основная часть

С переходом России к рыночной экономике электроэнергетика страны вошла в фазу перманентных реформ, которые оказали существенное влияние в том числе и на изменение инвестиционной политики отрасли. Ситуацию еще больше усложнили политические события 2014-2016 гг.: эскалация общей геополитической напряженности в результате конфликт на Украине, введение экономических санкций странами Европы и США, снижение цен на нефть, девальвация национальной валюты.

Следствием дестабилизации политико-экономической ситуации в РФ явились значительные сложности с привлечением инвестиционных ресурсов. Рассмотрим, какую трансформацию претерпели традиционные в предкризисный период источники инвестирования в отрасли.

- Иностранные инвестиции. Результатом событий 2008-2014 гг. стал значительный отток иностранного капитала, составивший в 2015-2016 гг. более 200 млрд долл. США. Кроме того, его ускорило и критическое падение цены акций электросетевых компаний.
- Доступ к кредитным ресурсам иностранных банков осложнился или полностью прекратился с введением санкций. Так, «Европейский банк реконструкции и развития» (ЕБРР), с 2000 г. регулярно кредитующий ОАО «Системный оператор», ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «РусГидро» и других игроков электроэнергетического рынка, с середины 2014 г. прекратил выдачу кредитов российским компаниям. Это произошло по рекомендации большинства членов совета директоров ЕБРР.
- Акционерный капитал, размещение облигаций на внешнем рынке. Как уже отмечалось, в результате экономического кризиса цены акций электросетевых компаний в начале 2014 г. достигли исторического минимума, однако в конце года их падение продолжилось, что сделало акции неконкурентоспособными [Шевченко, Попова, 2012]. Кроме того, из-за текущего кризиса для эмитентов электроэнергетического сектора фактически закрылась возможность размещения еврооблигаций на международных долговых рынках, особенно номинированных в российской валюте (руб.).
- Доступ к «дешевым» зарубежным кредитным ресурсам российских банков. Из-за обострения внешнеполитической ситуации и высоких кредитных рисков эмитентов из России российские финансовые организации (в особой степени ПАО «Сбербанк» и ПАО ВТБ) столкнулись с ограничением фондирования за рубежом. Кроме того, снижение кредитного рейтинга российских организаций вследствие учета рисков способствовало росту кредитной ставки при их прямом кредитовании.

- Государственное финансирование. На фоне негативной экономической ситуации в стране в целом, когда происходит сокращение государственных расходов, возможности получения дополнительных финансовых вливаний со стороны государства как основного акционера отрасли значительно снижаются [Там же].
- Инвестиционная составляющая тарифов. Ухудшение макроэкономических показателей в России и снижение темпов роста ВВП стали причиной для сдерживания роста тарифов регулятором (государством). Если до 2012 г. значительный рост тарифов (более 10% в год для конечных потребителей в 2004-2011 гг.) был по большей части обусловлен высокими ценами на газ и уголь, то с конца 2013 г. и по настоящее время происходит регулирование тарифов естественных монополий, к которым относится и электроэнергетика, что обусловлено объективной необходимостью сдерживания социальной напряженности в стране.

Существуют и другие факторы, оказывающие негативное воздействие на воспроизводственные процессы и инвестиционную политику в отрасли. Так, сложившаяся геополитическая обстановка значительно затрудняет международное сотрудничество, обмен технологиями, научно-исследовательскими разработками, которые в соответствии со стратегической целью и задачами отрасли играют весьма важную роль в ее дальнейшем развитии.

Другим фактором является значительный рост цен на высокотехнологичное импортное оборудование, обусловленный девальвацией российской валюты (с 24,63 руб. / долл. США в конце 2007 г. до 72,93 руб. / долл. США в начале 2016 г.). Около 50% приобретаемого в последнее десятилетие «ФСК ЕЭС» оборудования – импортное. Кроме того, важно отметить снижение потребления электроэнергии как российскими, так и зарубежными потребителями, происходящее на фоне роста задолженности предприятиям электроэнергетики.

Следствием значительного сокращения инвестиционных ресурсов, роста стоимости импортного оборудования и падения потребления электроэнергии явилось сокращение капитальных вложений в отрасль. Так, ПАО «ФСК ЕЭС» сократило инвестирование в 2016-2019 гг. на 40%, объясняя это необходимостью консолидации средств для покрытия обязательств. ПАО «Российские сети» (ПАО «Россети») с 2015 г., как и многие другие компании отрасли, также придерживаются политики экономии [Попова, 2014].

Результатом кризисных явлений в электроэнергетике является то, что скорректированные инвестиционные программы многих организаций отрасли в настоящее время направлены в большей степени на поддержание надежности производственной инфраструктуры и выполнение текущих обязательств по технологическим присоединениям. Кроме того, существенны убытки отдельных игроков рынка.

Осознание необходимости внесения корректив в стратегию развития электроэнергетики на государственном уровне способствовало утверждению актуализированной концепции Энергетической стратегии России на период до 2030 г., а впоследствии проекта Энергостратегии РФ на период до 2035 г. и Генеральной схемы размещения объектов электроэнергетики до 2035 г., учитывающих тенденции внутренних и глобальных экономических трендов.

Вместе с тем необходимо отметить непростительное отставание корректировок стратегии развития отрасли от экономических реалий на протяжении последнего десятилетия, что находит выражение в наличии избыточных мощностей [Жихарев, www]. Так, фактическое потребление электроэнергии с 2005 по 2016 г. выросло на 11%, т. е. средний прирост энергопотребления в

год составил около 1% (в отличие от принятых 4,1% в базовом варианте Генеральной схемы размещения объектов электроэнергетики до 2020 г., утвержденной в 2008 г.). Однако корректировка показателя была выполнена только в 2017 г. в Генеральной схеме размещения объектов электроэнергетики до 2035 г., где ожидаемый среднегодовой прирост энергопотребления составляет 1% в минимальном варианте (1275,3 млрд кВт·ч в 2035 г.). В результате возник значительный профицит мощности отрасли в условиях дефицита инвестиционных ресурсов. Если в 2015 г. доля «свободных» мощностей составила 6,3% от общего объема установленной мощности, то долгосрочный конкурентный отбор мощности (КОМ) на 2017-2019 гг. выявил 20 ГВт неостребованных мощностей, что составляет 8,2% от существующей генерации.

Необходимо акцентировать внимание на том, что современная проблема переизбытка мощностей заключается в том, что его формирование происходит за счет устаревшего и неэффективного оборудования. Кроме того, законодательно не проработан механизм вывода мощностей из эксплуатации, нет норм, связанных с оценкой его последствий. Так, по мнению многих экспертов, оценка избыточных мощностей отдельными экспертами носит интуитивный субъективный характер [Доклад..., www].

### Заключение

Основными проблемами регулирования и привлечения инвестиций в отрасль, в том числе иностранных, являются недостатки стратегического и среднесрочного планирования, что приводит к вынужденному систематическому вмешательству государства в рыночные механизмы, снижению инвестиционной привлекательности отечественной электроэнергетики. Преобразования в отрасли продолжаются, но дальнейшее развитие и переход к целевой модели инвестирования невозможны без оперативного решения накопившихся проблем. Важнейшая задача для правительства и регуляторов сектора – решение проблемы модернизации оборудования за счет выявления и привлечения эффективных инвестиционных источников и рационального их использования.

### Библиография

1. Доклад о реализации Энергетической стратегии России на период до 2030 года по итогам 2018 года. URL: [www.minenergo.gov.ru/view-pdf/1026/100241](http://www.minenergo.gov.ru/view-pdf/1026/100241)
2. Жихарев А. Отключение энергии: как остановить спад инвестиций в электроэнергетику. URL: [www.rbc.ru/opinions/economics/27/02/2017/58b416a59a7947e650ba899b](http://www.rbc.ru/opinions/economics/27/02/2017/58b416a59a7947e650ba899b)
3. О Генеральной схеме размещения объектов электроэнергетики до 2035 года: распоряжение Правительства РФ от 09.06.2017 № 1209-п. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_218239/f62ee45faefd8e2a11d6d88941ac66824f848bc2/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_218239/f62ee45faefd8e2a11d6d88941ac66824f848bc2/)
4. Об электроэнергетике: федер. закон Рос. Федерации от 26.03.2003 № 35-ФЗ: принят Гос. Думой Федер. Собр. Рос. Федерации 21.02.2003; одобрен Советом Федерации Федер. Собр. Рос. Федерации 12.03.2003. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_41502/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_41502/)
5. Об Энергетической стратегии России на период до 2030 года: распоряжение Правительства РФ от 13.11.2009 № 1715-п. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_94054/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_94054/)
6. Обзор электроэнергетической отрасли России. URL: [www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-power-market-russia-2018/\\$File/EY-power-market-russia-2018.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-power-market-russia-2018/$File/EY-power-market-russia-2018.pdf)
7. Попова Е.А. Пути повышения эффективности инвестиционной политики на предприятиях электроэнергетики: дис. ... канд. экон. наук. Краснодар, 2014. 162 с.
8. Проект Энергостратегии Российской Федерации на период до 2035 года. URL: [www.minenergo.gov.ru/node/1920](http://www.minenergo.gov.ru/node/1920)
9. Россия в цифрах. 2019. М., 2019. 549 с.
10. Шевченко Е.В., Попова Е.А. Инвестиционная политика как инструмент стратегического развития российской электроэнергетики // Экономика энергетического комплекса России. 2012. № 3. С. 13-26.

## The features of investment policy in the electric power industry of the Russian Federation

**Maiya A. Strezhkova**

PhD in Economics,  
Associate Professor at the Department of economics,  
Novocherkassk Engineering and Reclamation Institute,  
Don State Agrarian University,  
346428, 111 Pushkinskaya st., Novocherkassk, Russian Federation;  
e-mail: mayastrezhkova@mail.ru

### Abstract

The article deals with the transformation of investment policy in the electric power industry of the Russian Federation. It shows the influence of internal and external factors on investment volumes and the quality of investment processes in the electric power industry. Special attention is paid to such sources of investment as foreign investment, including credit resources of foreign banks, placing bonds of energy enterprises in the external market. The article identifies the reasons for the decline in access to "cheap" foreign credit resources for Russian banks and points out that the electricity crisis resulted in the adjustment of investment programmes of a number of industry organisations that are now more aimed at maintaining the reliability of production infrastructure and meeting current commitments on technological connections. The author of the article identifies the causes of excess capacity against the background of the existing shortage of investment resources, justifies the need for a rational approach to their elimination, and points out the necessity of equipment modernisation in the electric power industry. The most important task for the government and regulators of the electric power sector of the Russian Federation consists in solving the problem of equipment modernisation by identifying and attracting effective investment sources and using them rationally.

### For citation

Strezhkova M.A. (2020) Osobennosti investitsionnoi politiki v elektroenergetike RF [The features of investment policy in the electric power industry of the Russian Federation]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 10 (1A), pp. 196-201. DOI: 10.34670/AR.2020.91.1.022

### Keywords

Electric power industry, investment policy, investment resources, state regulation, equipment modernisation.

### References

1. *Doklad o realizatsii Energeticheskoi strategii Rossii na period do 2030 goda po itogam 2018 goda* [A report on the implementation of the Energy Strategy of Russia for the period until 2030 in 2018]. Available at: [www.minenergo.gov.ru/view-pdf/1026/100241](http://www.minenergo.gov.ru/view-pdf/1026/100241) [Accessed 02/12/19].
2. *O General'noi skheme razmeshcheniya ob'ektov elektroenergetiki do 2035 goda: rasporyazhenie Pravitel'stva RF ot 09.06.2017 № 1209-r* [On the General scheme of the placement of electric power facilities until 2035: Order of the

- Russian Government No. 1209-r of June 9, 2017]. Available at: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_218239/f62ee45faefd8e2a11d6d88941ac66824f848bc2/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_218239/f62ee45faefd8e2a11d6d88941ac66824f848bc2/) [Accessed 02/12/19].
3. *Ob elektroenergetike: feder. zakon Ros. Federatsii ot 26.03.2003 № 35-FZ: prinyat Gos. Dumoi Feder. Sobr. Ros. Federatsii 21.02.2003: odobr. Sovetom Federatsii Feder. Sobr. Ros. Federatsii 12.03.2003* [On electrical power engineering: Federal Law of the Russian Federation No. 35-FZ of March 26, 2003]. Available at: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_41502/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_41502/) [Accessed 02/12/19].
  4. *Ob Energeticheskoi strategii Rossii na period do 2030 goda: rasporyazhenie Pravitel'stva RF ot 13.11.2009 № 1715-r* [On the Energy Strategy of Russia for the period until 2030: Order of the Russian Government No. 1715-r of November 13, 2009]. Available at: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_94054/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_94054/) [Accessed 02/12/19].
  5. *Obzor elektroenergeticheskoi otrasli Rossii* [An overview of Russia's electric power industry]. Available at: [www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-power-market-russia-2018/\\$File/EY-power-market-russia-2018.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-power-market-russia-2018/$File/EY-power-market-russia-2018.pdf) [Accessed 02/12/19].
  6. Popova E.A. (2014) *Puti povysheniya effektivnosti investitsionnoi politiki na predpriyatiyakh elektroenergetiki. Doct. Diss.* [Ways to improve the effectiveness of investment policy in the electric power industry. Doct. Diss.] Krasnodar.
  7. *Proekt Energostrategii Rossiiskoi Federatsii na period do 2035 goda* [Draft Energy Strategy of the Russian Federation for the period until 2035]. Available at: [www.minenergo.gov.ru/node/1920](http://www.minenergo.gov.ru/node/1920) [Accessed 02/12/19].
  8. *Rossiya v tsifrakh. 2019* [Russia in figures. 2019] (2019). Moscow.
  9. Shevchenko E.V., Popova E.A. (2012) Investitsionnaya politika kak instrument strategicheskogo razvitiya rossiiskoi elektroenergetiki [Investment policy as a tool for strategic development of Russia's electric power industry]. *Ekonomika energeticheskogo kompleksa Rossii* [The economy of Russia's energy complex], 3, pp. 13-26.
  10. Zhikharev A. *Otklyuchenie energii: kak ustanovit' spad investitsii v elektroenergetiku* [Power outages: how to stop the decline in investment in the electric power industry]. Available at: [www.rbc.ru/opinions/economics/27/02/2017/58b416a59a7947e650ba899b](http://www.rbc.ru/opinions/economics/27/02/2017/58b416a59a7947e650ba899b) [Accessed 02/12/19].