

УДК: 336.051

**СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ АО  
«КОНЦЕРН РОСЭНЕРГОАТОМ» И ЗАРУБЕЖНЫХ КОМПАНИЙ-  
ОПЕРАТОРОВ АЭС**

**Максимов А.А.**

*Аспирант, магистр экономики,*

*Санкт-Петербургский Государственный Экономический Университет,*

*Санкт-Петербург, Россия*

**Аннотация:** В настоящей статье приводится сравнительный анализ основных финансовых результатов хозяйственной деятельности АО «Концерн Росэнергоатом» и зарубежных компаний-операторов атомных электростанций Electricity de France (EDF) и Exelon. Обосновывается необходимость проведения сравнения именно с иностранными предприятиями.

**Ключевые слова:** прибыль, доход, выручка, АО «Концерн Росэнергоатом», атомная электростанция, финансовая деятельность.

**ANALYSIS OF FINANCIAL RATES OF "ROSENERGOATOM  
CONCERN" AND FOREIGN COMPANIES-NUCLEAR POWER PLANT  
OPERATORS**

**Maksimov A.A.**

*Phd participant*

*Saint-Petersburg State Economical University*

*Saint-Petersburg, Russia*

**Summary:** In this article there is an analysis of main financial rates of "ROSENERGOATOM CONCERN" OJSC and foreign companies-nuclear power plant operators Electricity de France (EDF) and Exelon. Necessity of such analysis is being substantiated.

Keywords: profit, income, revenue, "ROSENERGOATOM CONCERN" OJSC, nuclear power plant, financial business.

АО «Концерн Росэнергоатом» является одним из крупнейших предприятий электроэнергетической отрасли России и единственной в России компанией, выполняющей функции эксплуатирующей организации (оператора) атомных станций. [5]

Таким образом, предприятие осуществляет свою финансово-хозяйственную деятельность в крайне узком сегменте рынка. Проведение аналогий между АО «Концерн Росэнергоатом» и прочими генерирующими российскими компаниями, использующими для этих целей тепловые и гидроэлектростанции, возможно, но имеет ряд существенных ограничений, которые обусловлены уникальностью бизнес-процессов и присущих рисков. Данное обстоятельство обосновывает целесообразность анализа и сравнения результатов финансовой деятельности Концерна и аналогичных эксплуатирующих АЭС организаций, осуществляющих свою деятельность за пределами Российской Федерации. С целью адекватности данных аналогий, на стадии составления финансового раздела сбалансированной системы безопасности осознанно были выбраны показатели, опирающиеся на такие универсальные разделы бухгалтерской отчетности, как EBIT (earnings before interests and taxes) и EBITDA (earnings before interests, taxes, depreciations and amortizations). Вышеуказанные показатели универсальны тем, что позволяют сравнивать эффективность оперативной деятельности вне зависимости от различий в налоговом законодательстве стран, в соответствующих ставках, а также в амортизационных политиках.

Анализ финансового состояния АО «Концерн Росэнергоатом» будем осуществлять при помощи трех коэффициентов, одним из которых выберем коэффициент быстрой ликвидности, поскольку в отличие от коэффициента абсолютной ликвидности, он опирается на более широкое представление об оборотных активах АО «Концерн Росэнергоатом», а дебиторская

задолженность составляет существенную долю в последних. Необходимо также добавить, что большинство контрагентов предприятия входят в состав госкорпорации «Росатом», у которого есть рычаги для стимулирования возвращения соответствующих долгов.

Коэффициент быстрой ликвидности по смыслу аналогичен коэффициенту текущей ликвидности, но исчисляется по суженному перечню оборотных активов, исключая из расчета их наименее ликвидную часть (производственные запасы) (формула 1).

$$k_{qr} = \frac{AR+C}{CD}; \quad (1)$$

-где «*AR*» - дебиторская задолженность;

«*C*» - денежные средства;

«*CD*» - краткосрочные обязательства.

При помощи коэффициента прибыли до вычета налогов и процентов можно сделать оценку экономической эффективности использования ресурсов коммерческого предприятия с помощью расчета аналитического показателя, условно называемого *показателем генерирования доходов* (формула 2).

$$BEP = \frac{EBIT}{A}; \quad (2)$$

-где «*EBIT*» - прибыль до вычета налогов и процентов;

«*A*» - стоимостная оценка активов предприятия (итог баланса-нетто по активу).

Коэффициент «*BEP*» характеризует возможность генерирования доходов данной комбинацией активов и показывает, сколько рублей прибыли приходится на рубль, вложенный в активы данной компании. По сути, это одна из характеристики ресурсоотдачи, но не через объем продукции, а при помощи прибыли организации. Вспомнив алгоритм ее формирования, несложно понять, что ее значение зависит от операционных затрат, которые в среднем характерны данному бизнесу. Таким образом, значение «*BEP*» для данного предприятия рекомендуется сравнивать с его средним значением по

соответствующей отрасли. Увеличение «*ВЕР*» рассматривается как положительная тенденция. Так как операционная прибыль выступает обобщающим показателем эффекта, «*ВЕР*» в действительности представляет интерес для всех участников предприятия.

Третьим показателем выберем *рентабельность EBITDA* (формула 3).

$$\text{рентабельность}_{\text{EBITDA}} = \frac{\text{EBITDA}}{S}; \quad (3)$$

- где «*EBITDA*» (Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – прибыль до уплаты по процентам, вычету налогов, индексированию и амортизации;

-где «*S*» – выручка.

Еще одним важным преимуществом данного коэффициента, как и показателя генерирования доходов «*ВЕР*», является то, что он позволяет сравнивать эффективность оперативной деятельности вне зависимости от различий в налоговом законодательстве стран, в соответствующих ставках, а также в амортизационных политиках. Данное обстоятельство очень важно, поскольку АО «Концерн Росэнергоатом» функционирует в узком сегменте российского рынка, что обуславливает необходимость проведения сравнительного анализа результатов его деятельности и соответствующих результатов зарубежных компаний-операторов атомных электростанций.

Объектами сравнительного анализа были выбраны две крупных компании, доказавших свою эффективность: Electricity de France (EDF), являющееся оператором атомных электростанций Франции и Exelon, представляющее собой крупнейшего оператора АЭС Соединенных Штатов Америки.

В ходе расчета рентабельности EBITDA корпорации Exelon использовались данные, приведенные в разделах «Operating income» и «Total operating revenues» ежегодного отчета о прибылях «Income Statement Annual».

[27-29]

Таким образом, при расчете использовалась адаптированная для бухгалтерской отчетности США формула определения рентабельности EBITDA (формула 4)

$$\text{Рентабельность}_{EBITDA} = \frac{\text{Operating\_income}}{\text{Total\_operating\_revenues}}; \quad (4)$$

Результаты расчета, соответствующие данным за 2015, 2014 и 2013 годы приведены в таблице 1.

В ходе расчета рентабельности EBITDA корпорации EDF использовались данные, приведенные в разделах «Operating profit before depreciation and amortisation» и «Sales» соответствующего отчета о прибылях «Consolidated income statement». [15-17]

Таким образом, при расчете использовалась адаптированная для бухгалтерской отчетности Франции формула определения рентабельности EBITDA (формула 5)

$$\text{Рентабельность}_{EBITDA} = \frac{\text{Operating\_income}}{\text{Total\_operating\_revenues}}; \quad (5)$$

Результаты расчета, соответствующие данным за 2015, 2014 и 2013 годы приведены в таблице 1.

В ходе расчета показателя генерирования дохода BEP корпорации Exelon использовались данные, приведенные в разделах «Total assets» баланса «Balance Sheet Annual» и «Income before income taxes» ежегодного отчета о прибылях «Income Statement Annual». [21-23, 17-19]

Таким образом, при расчете использовалась адаптированная для бухгалтерской отчетности США формула определения показателя генерирования дохода BEP (формула 6)

$$BEP = \frac{\text{Income\_before\_income\_taxes}}{\text{Total\_assets}}; \quad (6)$$

Результаты расчета, соответствующие данным за 2015, 2014 и 2013 годы приведены в таблице 1.

В ходе расчета показателя генерирования дохода ВЕР корпорации EDF использовались данные, приведенные в разделах «Total assets» баланса «Consolidated balance sheets», а также «Net depreciation and amortisation» и «Operating profit before depreciation and amortisation» соответствующего отчета о прибылях «Consolidated income statement». [9-11, 15-17]

Таким образом, при расчете использовалась адаптированная для бухгалтерской отчетности Франции формула определения показателя генерирования дохода ВЕР (формула 7)

$$VER = \frac{\text{Operating\_profit\_before\_deprec\_and\_amort} - \text{Net\_deprec\_and\_amort}}{\text{Total\_assets}}; \quad (7)$$

Результаты расчета, соответствующие данным за 2015, 2014 и 2013 годы приведены в таблице 1.

В ходе расчета коэффициента быстрой ликвидности  $K_{qr}$  корпорации Exelon использовались данные, приведенные в разделах «Accounts receivable, net», «Cash and cash equivalents» и «Current liabilities» баланса «Balance Sheet Annual». [21-23]

Таким образом, при расчете использовалась адаптированная для бухгалтерской отчетности США формула определения коэффициента быстрой ликвидности  $K_{qr}$  (формула 8)

$$K_{qr} = \frac{\text{Cash\_and\_cash\_equivalents} + \text{Accounts\_receivable, net}}{\text{Current\_liabilities}}; \quad (8)$$

Результаты расчета, соответствующие данным за 2015, 2014 и 2013 годы приведены в таблице 1.

В ходе расчета коэффициента быстрой ликвидности  $K_{qr}$  корпорации EDF использовались данные, приведенные в разделах «Receivables», и «Current liabilities» баланса «Balance Sheet Annual» и «Cash and cash equivalents» отчета о движении денежных средств «Consolidated cash flow statements». [9-11, 12-14]

Таким образом, при расчете использовалась адаптированная для бухгалтерской отчетности Франции формула определения коэффициента быстрой ликвидности  $K_{qr}$  (формула 9)

$$K_{qr} = \frac{\text{Cash\_and\_cash\_equivalents} + \text{Receivables}}{\text{Current\_liabilities}}; \quad (9)$$

Результаты расчета, соответствующие данным за 2015, 2014 и 2013 годы приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Анализ эффективности деятельности корпораций Exelon и Electricity de France (EDF)

№ п/п	Наименование показателя	Значение в конкретном году		
		2015	2014	2013
Финансовая составляющая Exelon				
1.	Коэффициент быстрой ликвидности (QR)	1,32	0,93	0,89
2.	Показатель генерирования доходов (BEP)	0,035	0,029	0,035
3.	Рентабельность EBITDA, %	14,9	11,3	14,7
Финансовая составляющая Electricity de France (EDF)				
4.	Коэффициент быстрой ликвидности (QR)	0,22	0,23	0,25
5.	Показатель генерирования доходов (BEP)	0,031	0,035	0,036
6.	Рентабельность EBITDA, %	23,5	22,9	22,2
Финансовая составляющая АО «Концерн Росэнергоатом»				
7.	Коэффициент быстрой ликвидности (QR)	0,418	0,379	0,526
8.	Показатель генерирования доходов (BEP)	0,015	0,017	0,012
9.	Рентабельность EBITDA, %	8,4	9,4	6,5

В зарубежных работах приведено приблизительное нижнее значение коэффициента быстрой ликвидности, равное 1, но эта оценка также имеет

условный характер. Как можно увидеть из приведенных выше расчетов, значения коэффициентов быстрой ликвидности корпорации Electricity de France держаться на уровне порядка 0,22-0,25. По данному показателю состояние АО «Концерн Росэнергоатом» выглядит немного лучше, чем у EDF, колеблясь в пределах от 0,379 до 0,526. В то же время компания Exelon показывает образцовые результаты с коэффициентов быстрой ликвидности от 0,89 до 1,32.

Показатели генерирования дохода ВЕР АО «Концерн Росэнергоатом» находятся в диапазоне от 0,012 до 0,017 и немного отстают от соответствующих показателей корпорации Electricity de France равными от 0,031 до 0,036 и корпорации Exelon равными от 0,029 до 0,035, на что следует обратить внимание управленцев АО «Концерн Росэнергоатом».

Показатели рентабельности EBITDA АО «Концерн Росэнергоатом» находятся в диапазоне от 6,5% до 9,4% и немного отстают от соответствующих показателей корпорации Electricity de France равными от 22,2% до 23,5% и корпорации Exelon равными от 11,3% до 14,9%. [4]

В данной статье были получены основные результаты хозяйственной деятельности зарубежных компаний-операторов атомных электростанций «Exelon» и «Electricity de France» (EDF), приведенные в таблице 1. По результатам проведенного анализа можно сделать вывод о необходимости улучшения отдельных финансовых показателей АО «Концерн Росэнергоатом».

#### **Библиографический список:**

1. Бухгалтерский отчет АО «Концерн Росэнергоатом» за 2013 год.  
URL: <http://www.rosenergoatom.ru/>.
2. Бухгалтерский отчет АО «Концерн Росэнергоатом» за 2014 год.  
URL: <http://www.rosenergoatom.ru/>.
3. Бухгалтерский отчет АО «Концерн Росэнергоатом» за 2015 год.  
URL: <http://www.rosenergoatom.ru/>.
4. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – 2 изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007 г. – 1024 с.

5. Официальный сайт АО «Концерн Росэнергоатом». URL:  
<http://www.rosenergoatom.ru/>.

6. EDF Corporation full-year results 2013.
7. EDF Corporation full-year results 2014.
8. EDF Corporation full-year results 2015.
9. EDF Corporation consolidated balance sheets 2013.
10. EDF Corporation consolidated balance sheets 2014.
11. EDF Corporation consolidated balance sheets 2014.
12. EDF Corporation consolidated cash flow statements 2013.
13. EDF Corporation consolidated cash flow statements 2014.
14. EDF Corporation consolidated cash flow statements 2015.
15. EDF Corporation consolidated income statement 2013.
16. EDF Corporation consolidated income statement 2014.
17. EDF Corporation consolidated income statement 2015.
18. Exelon Corporation annual report 2013.
19. Exelon Corporation annual report 2014.
20. Exelon Corporation annual report 2015.
21. Exelon Corporation balance sheet annual 2013.
22. Exelon Corporation balance sheet annual 2014.
23. Exelon Corporation balance sheet annual 2015.
24. Exelon Corporation cash flow annual 2013.
25. Exelon Corporation cash flow annual 2014.
26. Exelon Corporation cash flow annual 2015.
27. Exelon Corporation income statement annual 2013.
28. Exelon Corporation income statement annual 2014.
29. Exelon Corporation income statement annual 2015.