



ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ СЕТЕЙ

Мавлонов Озод Улугбекович

PhD, АО «Региональные электрические сети»

ОРЦИД: 0009-0009-7463-3795

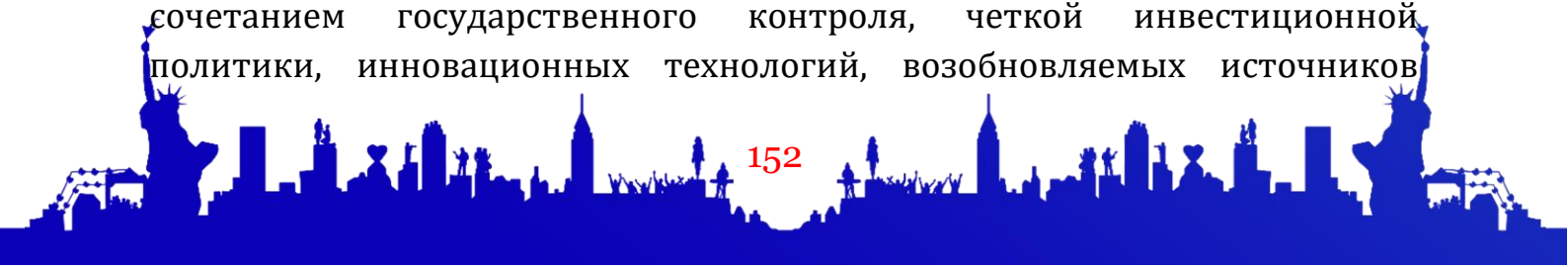
Ozodmavlonov5@gmail.com

<https://doi.org/10.5281/zenodo.21389432>

Введение. Предприятия электроэнергетической сети являются стратегической инфраструктурой национальной экономики, и их финансовая стабильность напрямую связана не только с прибыльностью предприятия, но и с промышленным производством, качеством жизни населения, инвестиционной активностью и энергетической безопасностью. В мировой практике естественно, что государство имеет высокий уровень участия в социально значимых секторах, таких как электроэнергетика, водоснабжение, транспортная инфраструктура. Потому что, наряду с рыночной прибыльностью, такие сектора также выполняют социальные обязательства: обеспечивают бесперебойное обслуживание, поддерживают ценовую стабильность, гарантируют доступ к энергетическим ресурсам для населения и бизнеса.

Предприятия электроэнергетической сети с государственным участием выполняют двойную функцию. С одной стороны, как коммерческие субъекты, они должны покрывать расходы, получать доход, выполнять долговые и инвестиционные обязательства. С другой стороны, они регулируются тарифами, субсидиями, инвестиционными программами и экологическими требованиями для поддержания социально-макроэкономической стабильности. Поэтому одних показателей прибыли или убытков недостаточно для оценки финансовой стабильности; необходимо комплексно анализировать ликвидность, долговую нагрузку, операционные расходы, экономическую эффективность тарифов, инвестиционный потенциал и механизмы государственной поддержки.

В последние годы геополитическая нестабильность на мировом энергетическом рынке, обязательства по сокращению выбросов углерода и растущий спрос на электроэнергию вновь усиливают роль государства в энергетическом секторе. Зарубежный опыт показывает, что финансовая стабильность предприятий электросетевого сектора обеспечивается сочетанием государственного контроля, четкой инвестиционной политики, инновационных технологий, возобновляемых источников





энергии и эффективного корпоративного управления. Цель данной работы — обобщить зарубежный опыт обеспечения финансовой стабильности предприятий электросетевого сектора и разработать на его основе научные и практические выводы для национальной практики.

Основная часть. Изучение зарубежного опыта показывает, что финансовая стабильность предприятий электросетевого сектора опирается на три основных фактора. Первый — это государственная политика и институциональная поддержка. Развитые страны также увеличивают государственную долю в некоторых крупных энергетических компаниях для поддержания энергетической безопасности и стратегической независимости. Например, во Франции полная национализация EDF объясняется необходимостью достижения стабильности энергоснабжения, строительства новых ядерных реакторов и ускорения перехода к чистой энергии. В Германии решение государства поддержать Uniper направлено на сохранение стратегической инфраструктуры в условиях резких колебаний на энергетическом рынке. Эти события означают, что участие государства в энергетическом секторе — это не просто вопрос собственности, но и инструмент обеспечения макроэкономической безопасности.

Второй фактор — экономическое обоснование механизма субсидирования и капиталовложений. Когда государственные предприятия несут издержки социальных тарифов, обязательных услуг и экологической трансформации, предоставляемые им субсидии служат для обеспечения непрерывности деятельности предприятия. Однако субсидия не должна становиться пассивным механизмом, закрывающим постоянные убытки. Согласно научному подходу, субсидия должна быть связана с конкретными целями, такими как сокращение отрицательного разрыва в рентабельности, стимулирование инвестиций и инноваций, а также обеспечение социальной защиты потребителя. Если субсидия будет постепенно сокращаться, необходимо также предоставить предприятиям реальные управленческие полномочия для улучшения тарифной структуры, снижения операционных издержек и оптимизации использования ресурсов. Третий фактор — глобальный рост спроса на электроэнергию и расширение инвестиционных возможностей предприятий для удовлетворения этого спроса. Согласно международным прогнозам, к 2026 году значительная часть дополнительного спроса на электроэнергию будет формироваться за пределами развитых стран. В

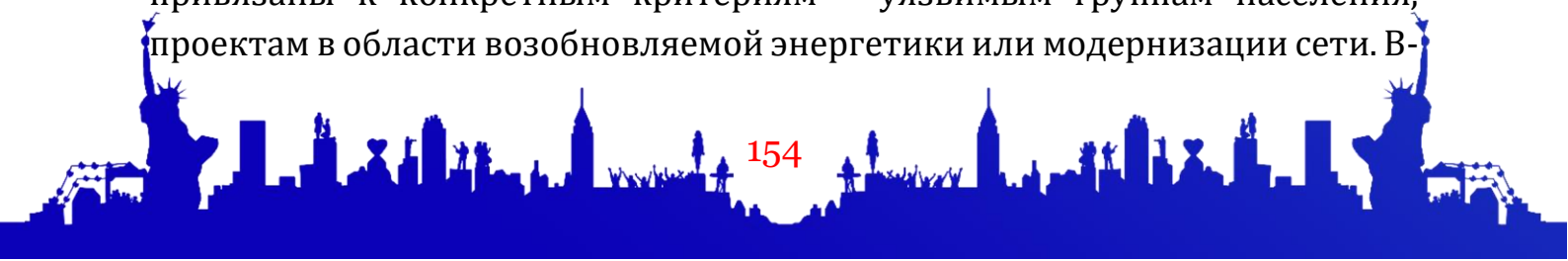




связи с прогнозируемым ростом спроса на электроэнергию в Китае на 6,4% в 2023 году и ежегодным ростом спроса в Индии более чем на 6% до 2026 года, энергетические компании испытывают все большее давление в плане расширения своих мощностей по генерации, передаче и распределению электроэнергии. Этот рост спроса потребует от них укрепления финансового положения, управления долгосрочной задолженностью, надлежащего распределения капитальных затрат и сокращения убытков. Опыт Hydro-Québec является ценным примером того, как энергетические компании могут добиться устойчивого роста. Канадская государственная энергетическая компания получила почти 16 миллиардов канадских долларов дохода в 2023 году, обслужила более четырех миллионов клиентов и продала 200,3 ТВт·ч электроэнергии. Крупнейшей группой потребителей являются домохозяйства, объем продаж электроэнергии из которых в 2023 году составил 68,1 ТВтч. Анализ показывает, что финансовые результаты компании восстановились после спада, вызванного пандемией в 2020 году: чистая прибыль в 2022 году достигла 4,557 млрд канадских долларов, а рентабельность собственного капитала и чистая прибыль составили 17,6 и 27,5 процента соответственно.

Основными преимуществами модели Hydro-Québec являются эффективное использование природных ресурсов, сочетание гидроэнергетического потенциала с возобновляемыми технологиями и непрерывное финансирование инноваций. Помимо гидроэнергетики, компания также уделяет внимание таким источникам энергии, как ветровая энергия и биомасса. Кроме того, финансовую стабильность повышают управление потребительским спросом посредством программ энергосбережения, укрепление передающей инфраструктуры и диверсификация клиентской базы. Что наиболее важно, государственная поддержка не скрывает операционных недостатков компании, а, наоборот, способствует долгосрочным инвестициям, технологической модернизации и экологической трансформации.

На основе этого опыта можно выделить несколько важных направлений для обеспечения финансовой стабильности предприятий электросетевого сектора Узбекистана. Во-первых, тарифная политика должна основываться на балансе между затратами, социальной защитой и инвестиционными потребностями. Во-вторых, субсидии должны быть привязаны к конкретным критериям – уязвимым группам населения, проектам в области возобновляемой энергетики или модернизации сети. В-



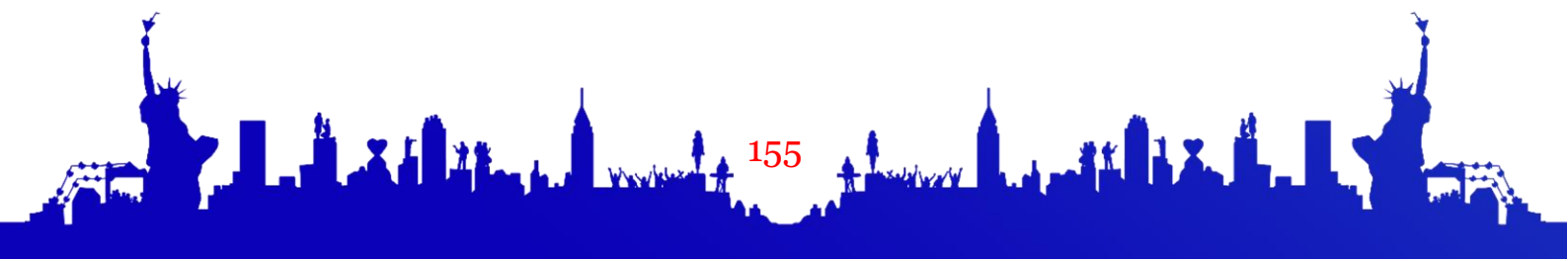


третьих, сокращение потерь электроэнергии, снижение дебиторской задолженности и расширение цифрового мониторинга служат прямым источником повышения ликвидности предприятия. В-четвертых, целесообразно обеспечивать финансовую стабильность не только за счет государственной поддержки, но и за счет корпоративного управления, инвестиционной дисциплины, кадрового потенциала и технологических инноваций.

Заключение. В заключение следует отметить, что финансовая стабильность предприятий электросетевого хозяйства имеет решающее значение для бесперебойного функционирования национальной экономики, энергетической безопасности и социального благополучия населения. Зарубежный опыт, в частности практика Франции, Германии и Hydro-Québec, показывает, что государственное участие в стратегических энергетических предприятиях сохранится, но это участие принесет положительные результаты только в сочетании с финансовой дисциплиной, эффективностью инвестиций и инновационным развитием. Для обеспечения финансовой устойчивости предприятиям электросетевого хозяйства необходимо обеспечить соразмерность тарифов и затрат, преобразовать субсидии в целевой и прозрачный механизм, сократить операционные потери, расширить инвестиции в возобновляемые источники энергии и внедрить цифровые системы управления.

Государственная финансовая поддержка должна быть направлена на увеличение долгосрочного инвестиционного потенциала предприятия, укрепление кредитоспособности и обеспечение надежного энергоснабжения потребителей.

В условиях Узбекистана важно не напрямую переносить зарубежный опыт, а адаптировать его к национальной тарифной политике, платежеспособности населения, технологическим потерям в сети, дебиторской и инвестиционной потребности. На этой основе научно и практически обосновано разработать комплексный индекс оценки финансовой стабильности предприятий электросетевого хозяйства, целевой механизм субсидирования, программу снижения затрат и инвестиционную стратегию, ориентированную на возобновляемые источники энергии





Использованная литература:

1. Мавлонов О.У. Зарубежный опыт обеспечения финансовой стабильности предприятий электроэнергетических сетей // Научный электронный журнал финансовых технологий. 2024. Выпуск 3. Б. 253-261.
2. Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). The Size and Sectoral Distribution of SOEs in OECD and Partner Countries. Paris: OECD, 2017.
3. International Energy Agency. Electricity 2024: Analysis and forecast to 2026. Revised version, January and May 2024.
4. González X. Barriers to innovation and subsidy effectiveness // RAND Journal of Economics. 2005. Vol. 36(4). P. 930-950.
5. Schreiner M.J. A Framework for the Analysis of the Performance and Sustainability of Subsidized Microfinance Organizations. The Ohio State University, 1997.

