

УДК 338.45:621.31

**АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ  
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ  
ЗА ПЕРИОД 2015-2017 гг.**

**Омурзакова Жаркын Талайбековна**, ведущий специалист отдела мониторинга и комплексного анализа Государственного агентства по регулированию топливно-энергетического комплекса при Правительстве Кыргызской Республики <jaka-13@mail.ru>

**Аннотация**

В текущих условиях дефицита финансовых средств в энергосекторе анализ финансово-экономических показателей энергетических компаний Кыргызской Республики является актуальным и позволяет своевременно выявлять и устранять недостатки финансовой деятельности, способствует нахождению резервов улучшения финансового состояния предприятий и минимизации финансовых рисков. Анализируются основные финансовые показатели, а именно: текущая, быстрая, абсолютная ликвидность, финансовая устойчивость и финансовые риски.

**Ключевые слова:** анализ, оценка, показатель, ликвидность, эффективность, устойчивость.

**ANALYSIS AND EVALUATION OF 2015-2017 PERIOD FINANCIAL AND ECONOMIC  
INDICATORS OF ENERGY COMPANIES OF THE KYRGYZ REPUBLIC**

**Omurzakova Zharkyn Talaybekovna**, Leading Specialist of the Department for Monitoring and Comprehensive Analysis of the State Agency for the Regulation of the Fuel and Energy Complex under the Government of the Kyrgyz Republic <jaka-13@mail.ru>

**Abstract**

Analysis of financial and economic indicators of energy companies in the Kyrgyz Republic are extremely important and relevant in that at acute shortage of funds in the energy sector. As analysis and estimation of the financial condition that allows timely identification and elimination of deficiencies in financial activities, it helps to find reserves for improving the financial condition of the company and minimize financial risks. Therefore, in this research was held analyzes the main financial indicators such as current, fast, absolute, liquidity, financial stability and financial risk.

**Keywords:** analysis, assessment, indicator, liquidity, efficiency, sustainability.

**КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНДАГЫ ЭНЕРГЕТИКАЛЫК КОМПАНИЯЛАРДЫН  
2015-2017-ЖЫЛДАРДАГЫ ФИНАНСЫЛЫК-ЭКОНОМИКАЛЫК  
КӨРСӨТКҮЧТӨРҮН ТАЛДОО ЖАНА БААЛОО**

**Омурзакова Жаркын Талайбековна**, Кыргыз Республикасынын Өкмөтүнө караштуу Отун-энергетикалык комплексти жөнгө салуу боюнча мамлекеттик агенттиктин мониторинг жана комплекстүү талдоо бөлүмүнүн жетектөөчү адиси <jaka-13@mail.ru>

**Кыскача мүнөздөмө**

Энергосектордогу финансы каражаттарынын азыркы шарттардагы таңсыктыгы Кыргыз Республикасынын энергетикалык компанияларынын финансы-экономикалык көрсөткүчтөрүнө талдоо жүргүзүүдө өтө маанилүү жана актуалдуу болуп эсептелет. Анткени, так ошо финансылык абалды талдоо жана баалоо финансылык ишмердүүлүктөгү жетишпестиктерди өз убагында табууга жана жоюуга мүмкүнчүлүк түзөт, ишкананын финансылык абалын жакшыртуунун резервдерин табууга жана финансылык

тобокелчиликтерди азайтууга түрткү берет. Ошондуктан ушул аталган иште учурдагы, тез, чексиз, өтүмдүүлүк, финансылык туруктуулук жана финансылык тобокелчилик сыяктуу негизги финансылык көрсөткүчтөр боюнча талдоолор жүргүзүлдү.

**Негизги сөздөр:** талдоо, баалоо, көрсөткүч, өтүмдүүлүк, майнаптуулук, туруктуулук.

Оценка финансового состояния предприятия должна содержать ответы на вопросы субъектов, связанных с предприятием экономическими отношениями, о надежности предприятия как партнера в финансовом отношении и, как следствие, об экономической целесообразности продолжения или установления таких отношений с предприятием.

В отечественной науке анализ эффективности развития предприятий электроэнергетики приведен в трудах д.э.н., проф. В.М.Касымовой, с использованием показателей, которые применяются для оценки финансово-хозяйственной деятельности компаний энергетического комплекса, выявления их слабых и сильных сторон [1], по которым можно сделать заключение о финансово-экономическом положении анализируемого предприятия.

В данной статье используется ряд показателей, с расчетом соответствующих коэффициентов, для анализа финансово-хозяйственной деятельности энергетических компаний Кыргызстана и выявления их реального финансового состояния.

*Анализ финансовой независимости энергетических компаний КР*

Коэффициент финансового риска (Кфр) рассчитан при помощи следующей формулы:

$$Кфр = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

Коэффициент финансового риска показывает, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных. Чем больше показатель, тем больше зависимость от инвесторов и внешних долгов у предприятия. Коэффициент должен быть как можно меньше. Оптимальным считается показатель меньше 0,5. При значении 1 предприятие имеет значительные финансовые риски, и необходимо предпринять меры для исправления текущего положения.

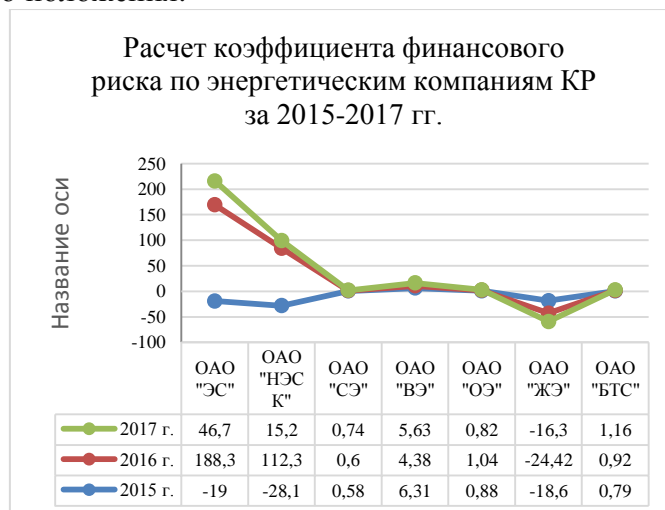


Рис. 1. Анализ финансовой независимости энергетических компаний КР за 2015-2017 гг. (сом.)

Источник: расчеты производились на основе отчетов о финансовом положении (баланс) энергетических компаний за 2014-2017 гг. [2; 3; 4; 5; 6; 7].

Как видно на рис. 1, все энергетические компании зависимы от внешних инвесторов и имеют большие финансовые риски. Только у ОАО «Северэлектро» доля собственного капитала превышает долю заемного капитала, у других, наоборот, превышает доли заемного капитала.

### *Анализ ликвидности (кредитоспособности) энергетических компаний КР*

Методом анализа ликвидности баланса можно определить наличие ресурсов для погашения обязательств перед кредиторами, но он является общим и не позволяет точно установить платежеспособность предприятия. Для этого на практике используют относительные показатели ликвидности: коэффициенты текущей ликвидности, быстрой ликвидности, абсолютной ликвидности.

1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности рассчитывается при помощи следующей формулы:

$$\text{Коэффициент общей ликвидности} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Чем выше значение коэффициента текущей ликвидности, тем выше ликвидность активов компании. Нормальным, а часто и оптимальным считается значение коэффициента 2 и более. Однако в мировой практике допускается снижение данного показателя для некоторых отраслей до 1,5. Значение коэффициента ниже нормы (ниже 1) говорит о вероятных трудностях в погашении организацией своих текущих обязательств.

2. Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности рассчитывается при помощи следующей формулы:

$$\text{Коэффициент быстрой ликвидности} = \frac{\text{Оборотные активы} - \text{запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

С помощью данного показателя определяют, сможет ли предприятие погасить свои краткосрочные обязательства за счет наиболее ликвидных активов: денежные средства, краткосрочная дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения. Чем выше коэффициент быстрой ликвидности, тем лучше финансовое положение компании. Нормальное значение коэффициента колеблется в пределах 0,7-1.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается при помощи следующей формулы:

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\text{Денеж.средства} + \text{крат.фин.вл.}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Данный показатель характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт денежных средств, средств на расчетных счетах и краткосрочных финансовых вложений. Нормой считается 0,2-0,5, означающей, что каждый день подлежит погашению не менее 20% краткосрочных обязательств предприятия. Больше 0,5 говорит о нерациональной структуре капитала: слишком высокая доля неработающих активов в виде наличных денег и средств на счетах и требует дополнительного анализа использования капитала.

Анализ кредитоспособности энергетических компаний КР графически представлен на рис. 2. Как видно, показатели текущей ликвидности всех распределительных компаний не соответствуют норме, и компании не способны погасить текущие обязательства за счет своих оборотных активов. Что касается остальных компаний (ОАО «ЭС», ОАО «НЭСК», ОАО «БТС»), то их показатели находятся в диапазоне нормального значения.

Анализ быстрой (срочной) ликвидности выявил, что показатели ОАО «БТС» соответствуют норме и предприятие способно погасить свои краткосрочные обязательства за счет ликвидных активов (на 1 сом текущих обязательств в 2017 г. приходилось 1,27 сом.). В 2017 г. улучшились показатели ОАО «СЭ». Так, если в 2016 г. показатель срочной ликвидности составлял 0,54 сом., то в 2017 г. он достиг 0,84 сом. Показатели остальных компаний находятся ниже нормы.

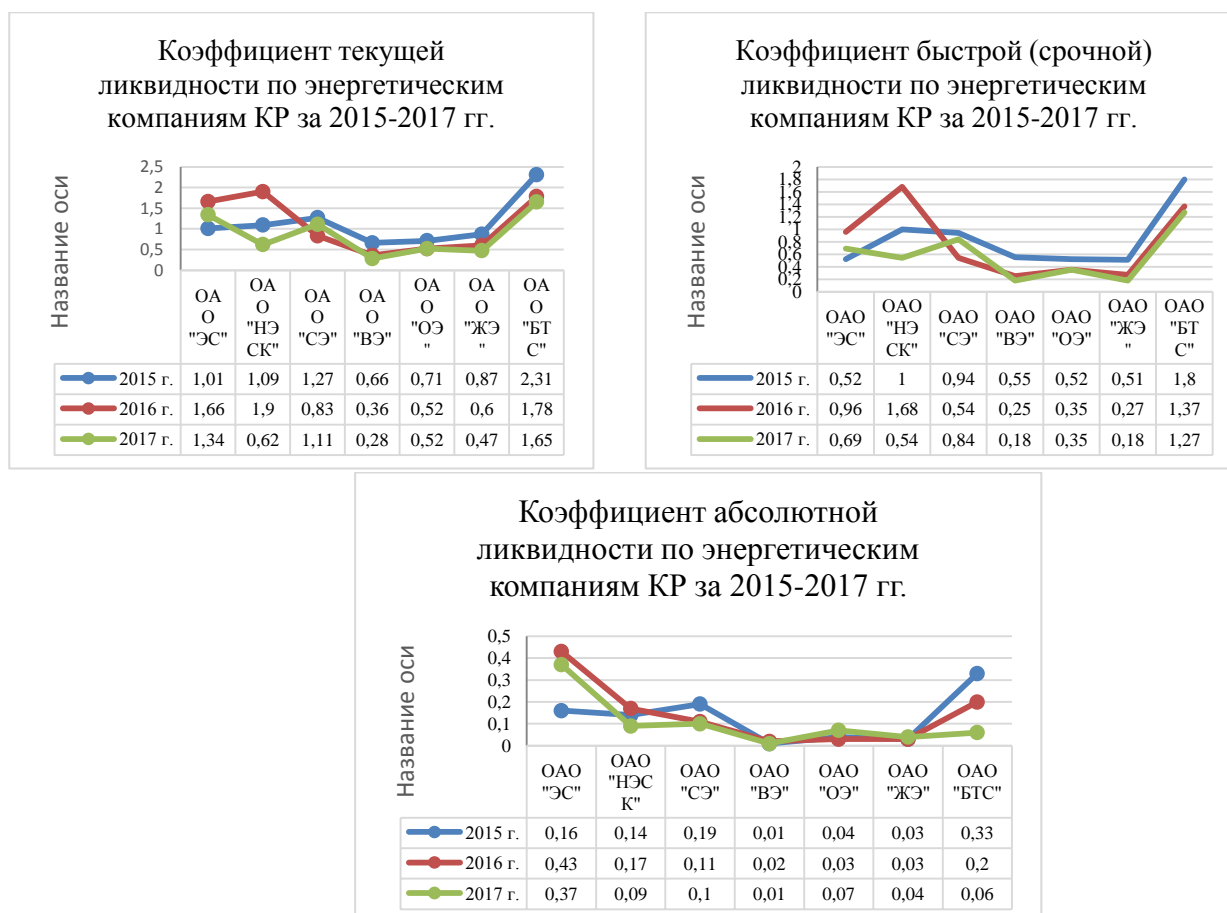


Рис. 2. Анализ ликвидности (кредитоспособности) энергетических компаний КР за 2015-2017 гг.

Источник: расчеты производились на основе отчетов о финансовом положении (баланс) энергетических компаний за 2014-2017 гг. [2; 3; 4; 5; 6; 7].

По результатам расчетов в 2017 г. все энергокомпании, кроме ОАО «ЭС», показали крайне низкий уровень абсолютной ликвидности. Это свидетельствует о том, что компании за день не могут погасить и 20% текущих обязательств, что делает их крайне непривлекательными, в особенности для поставщиков сырья, материалов и комплектующих.

#### Анализ платежеспособности энергетических компаний КР

1. Коэффициент финансовой устойчивости организации рассчитывается при помощи следующей формулы:

$$K_{фy} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные фин. обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$$

Если величина коэффициента колеблется в пределах 0,8-0,9, то данное предприятие финансово устойчиво. Если значение ниже 0,75, тогда предприятие зависит от внешних источников и имеется риск неплатежеспособности.

На рис. 3 представлен анализ финансовой устойчивости энергетических компаний КР. Видно, что в целом уровень финансовой устойчивости в 2017 г. по сравнению с предыдущим периодом изменился незначительно. В отношении большинства энергокомпаний финансово устойчивыми остаются компании по генерации и передаче энергии, а также ОАО «БТС» и ОАО «СЭ». А вот показатели ОАО «ВЭ», ОАО «ОЭ» и ОАО «ЖЭ» находятся ниже соответствующей нормы, что говорит о финансовой неустойчивости компании. У компаний с высоким уровнем финансовой устойчивости она обеспечивается за счет заемных средств. По этим компаниям наблюдается крайне высокий рост заемных средств за последние годы,

что делает их зависимыми и, учитывая их стратегический статус, этот факт является обостряющейся угрозой для энергобезопасности страны.

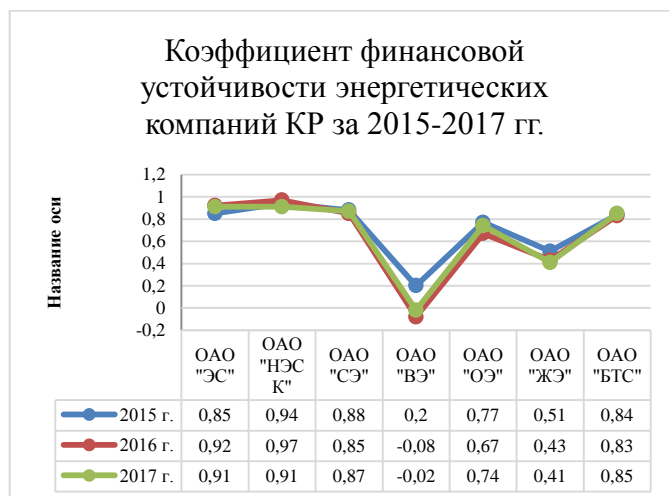


Рис. 3. Анализ финансовой устойчивости энергетических компаний за 2015-2017 гг. (%)

Источник: расчеты производились на основе отчетов о финансовом положении (баланс) энергетических компаний за 2015-2017 гг. [2; 3; 4; 5; 6; 7].

Таким образом, полученные результаты свидетельствуют о том, что у энергетических компаний показатели финансовой деятельности неутешительные, и ситуация усугубляется из года в год. Стремительно растут долговые обязательства, собственные средства сокращаются. Как отмечала в своих исследованиях д.э.н., профессор В.М.Касымова, назрела необходимость ввода моратория на заем средств, консолидацию имеющихся в наличии средств по всей отрасли и осуществление точечного финансового оздоровления по компаниям в зависимости от выявленных очагов кризиса с помощью механизма диагностирования [2].

#### Использованные источники

1. Касымова, В.М. Энергетическая политика. Энергобезопасность. Энергоэффективность. – Б., 2015.
2. Касымова, В.М. Экономическая оценка деятельности энергетических компаний Кыргызской Республики // Реформа. – 2018. – №3.
3. Чернова, В.Э. Анализ финансового состояния предприятия: учеб. пособие. 2-е изд. /В. Э. Чернова, Т. В. Шмулевич. – СПб, 2011. – 95 с.
4. Отчет о финансовом положении (баланс) ОАО «Электрические станции» за 2014-2017 гг. [Текст]: ОАО «Электрические станции», с.4.
5. Отчет о финансовом положении (баланс) ОАО «НЭС Кыргызстана» за 2014-2017 гг. [Текст]: ОАО «НЭС Кыргызстана», с. 4.
6. Отчет о финансовом положении (баланс) ОАО «Северэлектро» за 2014-2017 гг. [Текст]: ОАО «Северэлектро», с. 4.
7. Отчет о финансовом положении (баланс) ОАО «Востокэлектро» за 2014-2017 гг. [Текст]: ОАО «Востокэлектро», с.4.
8. Отчет о финансовом положении (баланс) ОАО «Ошэлектро» за 2014-2017 гг. [Текст]: ОАО «Ошэлектро», с. 4
9. Отчет о финансовом положении (баланс) ОАО «Джалалабадэлектро» за 2014-2017 гг. [Текст]: ОАО «Джалалабадэлектро», с.4.