

**МЕТОДИКА ИНВЕСТИЦИОННОГО КОМПЛАЕНСА  
ЭЛЕКТРОСЕТЕВЫХ КОМПАНИЙ****Вилена Анатольевна ЯКИМОВА <sup>a,\*</sup>, Анастасия Андреевна БЕГУН <sup>b</sup>**

<sup>a</sup> кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов,  
Амурский государственный университет (АмГУ),  
Благовещенск, Российская Федерация  
vilena\_yakimova@mail.ru  
<https://orcid.org/0000-0001-5866-5652>  
SPIN-код: 4477-4930

<sup>b</sup> магистрант,  
Амурский государственный университет (АмГУ),  
Благовещенск, Российская Федерация  
nastenka-begun@mail.ru  
ORCID: отсутствует  
SPIN-код: отсутствует

\* Ответственный автор

**История статьи:**

Рег. № 712/2020  
Получена 21.12.2020  
Получена  
в доработанном виде  
30.12.2020  
Одобрена 13.01.2021  
Доступна онлайн  
26.02.2021

УДК 657.6, 336.6  
JEL: G31, L94, M42

**Ключевые слова:**

электросетевые  
компании,  
инвестиционный  
комплаенс-контроль,  
инвестиционная  
программа,  
прогнозный аудит,  
инвестиционные  
риски

**Аннотация**

**Предмет.** Методическое обеспечение инвестиционного комплаенс-контроля электросетевых компаний.

**Цели.** Разработка методики инвестиционного комплаенса и ее апробация на примере электросетевой компании, осуществляющей инвестиционную деятельность.

**Методология.** Использовались методы систематизации, обобщения, группировки, анализа, моделирования рабочей документации, методы планирования.

**Результаты.** Предлагается методика, включающая в себя алгоритм проведения комплаенс-процедур, сгруппированных по стадиям жизненного цикла инвестиционных проектов, программу комплаенса и формы рабочих документов. Методика базируется на оценочных процедурах и сопоставлении информации, выявлении и оценке рисков, методах инвестиционного анализа и прогнозного аудита.

**Область применения.** Разработанная методика будет полезна для организации системы внутреннего контроля, направленной на предупреждение и предотвращение невыполнения и недофинансирования инвестиционных проектов в электросетевых компаниях. Информация, генерируемая в ходе комплаенса, необходима для удовлетворения информационных потребностей руководства, субъектов инвестиционного процесса.

**Выводы.** Результаты подтверждают инвестиционную стоимость и эффективность инвестиционных проектов, своевременность реализации инвестиционных программ. Для внедрения комплаенс-процедур необходимо расширить программы внутреннего аудита, дополнить предлагаемыми методами проверки и формами рабочей документации с учетом стадий реализации проектов.

**Для цитирования:** Якимова В.А., Бегун А.А. Методика инвестиционного комплаенса электросетевых компаний // *Финансы и кредит*. — 2021. — Т. 27, № 2. — С. 449 — 480. <https://doi.org/10.24891/fc.27.2.449>

В современных условиях для поддержания финансовой устойчивости системообразующих предприятий экономики необходимо развитие инвестиционной деятельности и контроль за реализацией социально и экономически значимых инвестиционных проектов. Важность электросетевых компаний для экономики страны выражается в высокой технологической зависимости всех секторов экономики от бесперебойных поставок энергоресурсов. Для решения проблемы установления разумного и экономически оправданного энерготарифа, повышения эффективности инвестиционной деятельности электросетевых компаний, обеспечения надежности энергосистемы и программ, ограничения затрат и инвестиционной стоимости объектов разработаны и действуют методические рекомендации по проведению технологического и ценового аудита инвестиционных программ<sup>1</sup>. С учетом экономической значимости инвестиционной деятельности электросетевых компаний особое внимание требуется уделить механизму контроля за достоверностью информации, на основании которой принимаются инвестиционные решения и формулируются выводы в отношении технико-экономической эффективности проектов электросетевых компаний. В основу исследования положены научно-методические разработки в области учета и контроля инвестиционной деятельности С.А. Тронина [1], А.Ф. Дятловой, А.В. Кузьмичева [2], Л.В. Саловой [3], С.В. Панковой [4], Г.А. Зиминной, И.О. Кудряшова, А.С. Шпак [5], Т.М. Тарасовой [6].

Инвестиционные программы электросетевых компаний направлены на решение приоритетных задач: снижение износа и старения электросетевого оборудования, предотвращение перегрузок оборудования и аварийных ситуаций, автоматизация систем управления в целях нормального уровня производственной мощности, обеспечение энергетической, экологической и экономической безопасности процесса электроснабжения в результате исполнения обязательств по технологическому присоединению потребителей, бесперебойного энергоснабжения потребителей, повышение

<sup>1</sup> Распоряжение Правительства РФ от 23.09.2016 № 2002-р «О методических рекомендациях по проведению технологического и ценового аудита инвестиционных программ (проектов инвестиционных программ) сетевых организаций, отнесенных к числу субъектов электроэнергетики, инвестиционные программы которых утверждаются Министерством энергетики РФ и (или) органами исполнительной власти субъектов РФ, уполномоченными на утверждение инвестиционных программ субъектов электроэнергетики, и отчетов об их реализации».

степени управляемости электросетей и своевременное реагирование на внешние риски [7–10].

Необходимость внедрения инвестиционного комплаенса заключается в следующем:

- предупреждение фактов хищений, недостач и необоснованной экономии финансовых ресурсов по инвестиционному проекту, а также финансовых нарушений;
- обеспечение достоверности информации для подготовки, отбора и мониторинга проектов электросетевыми компаниями в целях повышения эффективности управления инвестиционными ресурсами;
- нивелирование последствий от неблагоприятного воздействия рисков факторов, связанных с несвоевременным выполнением работ в рамках реализации инвестиционного проекта, неправомерного завышения инвестиционной стоимости, нецелевого использования инвестиций, нарушение условий контрактов и т.п.;
- обоснование целесообразности инвестиционных затрат и эффективности системы планирования, инвестиционных проектов, разработки бюджетов и нормативов расходования ресурсов;
- выполнение текущего и оперативного контроля за соблюдением целевых индикаторов инвестиционных проектов;
- обеспечение эффективного использования и прироста инвестиционного капитала, сокращение финансовых потерь;
- оптимизация стратегии и траектории развития проекта на предынвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной стадиях, обоснование управленческих решений;
- сокращение штрафных санкций со стороны регулятора в случае невыполнения или недофинансирования инвестиционной программы.

Инвестиционный комплаенс представляет собой особый вид комплаенс-контроля, в процессе которого проводятся проверочные мероприятия, направленные на «снижение комплаенс-рисков, обусловленных несоблюдением законодательства, регламентирующего финансово-хозяйственную деятельность организаций» [11]. Схожими категориями по отношению к понятию «инвестиционный комплаенс» являются такие

понятия, как «аудит инвестиционной деятельности», «аудит инвестиционных проектов», «инвестиционный аудит», «ревизия инвестиционной деятельности». По мнению А.Ф. Дятловой, А.В. Кузьмичева [2] инвестиционный аудит — это «исследование с помощью проведения технико-экономических расчетов для выявления приоритетных направлений вложения капитала на основе сравнения доходности и уровня инвестиционного риска». В ходе проверочных процедур проводится оценка внутренних и внешних условий формирования инвестиционной политики при выборе эффективных способов реализации инвестиционной стратегии, созданного инвестиционного потенциала для нейтрализации негативных финансовых последствий и избежании нецелесообразных капитальных вложений. Т.М. Тарасова [6] сводит роль проверки инвестиций к предупреждению и профилактике финансовых нарушений, отмечает, что в процессе управленческого аудита инвестиционной деятельности подтверждается правильность, полнота и обоснованность формирования стоимости вновь построенных, реконструированных и модернизированных объектов основных средств, отражение их в учете и обоснование увеличения первоначальной стоимости, а также правомерность и эффективность использования денежных средств, соответствие требованиям законодательства. Л.В. Салова [3] акцентирует внимание на достоверности и обоснованности расходов, управлении инвестиционными рисками, использовании результатов для разработки мер, направленных на повышение инвестиционной привлекательности.

Близкое по содержанию к инвестиционному комплаенсу понятие рассматривал С.А. Тронин [1]. По его мнению, проверка инвестиционной деятельности включает процедуры ревизии и служебного расследования, в ходе которых проводится «комплекс контрольных действий по поручению руководителя вышестоящей организации в целях установления законности, достоверности, экономической обоснованности и целесообразности реализации инвестиционного процесса, а также правомерности действий должностных лиц, привлеченных к его реализации», выявления виновников нецелевого расходования инвестированных средств.

По нашему мнению, инвестиционный комплаенс представляет собой проверку на соответствие инвестиционной деятельности требованиям законодательства и отраслевым локальным нормативным актам, проверки достоверности и адекватности использованных гипотетических допущений, надежности и качества исходных данных, положенных в основу инвестиционных программ и паспорта инвестиционного проекта, пересчет

и анализ непротиворечивости прогнозной информации, представления и раскрытия публикуемой финансовой и нефинансовой информации действующим нормам и правилам. Целью инвестиционного комплаенса является предотвращение неэффективного и нецелевого расходования инвестиций, коррупции и нелегального получения дохода, безрезультатных бизнес-планов и установление более эффективных способов использования инвестиционного потенциала предприятия. Следует согласиться с А.Д. Степановой и О.А. Наумовой [12], что инвестиционный комплаенс в электросетевых компаниях решает задачи исполнения инвестиционных программ, своевременного и достоверного представления отчетности в регулирующие органы по исполнению инвестиционной программы, ее правильной и обоснованной корректировки.

Отличиями инвестиционного комплаенса от других форм контроля является направленность на выявление и нейтрализацию факторов комплаенс-рисков и проверку соблюдения требований законодательства в общих и отраслевых вопросах инвестирования. Основные законодательные документы, которые необходимо учитывать в ходе проведения инвестиционного комплаенса электросетевых компаний: Стратегия электросетевого комплекса Российской Федерации<sup>2</sup>, стратегия ПАО «Россети», прогнозы потребления электроэнергии регионов с учетом договоров на технологическое присоединение, единая отраслевая политика и общесистемные документы, Постановление Правительства РФ «О ценообразовании в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике»<sup>3</sup>, Постановление Правительства РФ «Об инвестиционных программах субъектов электроэнергетики»<sup>4</sup>, Постановление Правительства РФ «Об утверждении стандартов раскрытия информации субъектами оптового и розничного рынков электрической энергии»<sup>5</sup>.

Комплаенс призван снизить риски внешнего контроля за реализацией проектов, которые обусловлены отраслевыми особенностями электросетевых компаний и угрожают штрафными санкциями или

<sup>2</sup> Распоряжение Правительства РФ от 03.04.2013 № 511-р (ред. от 29.11.2017) «Об утверждении Стратегии развития электросетевого комплекса Российской Федерации».

<sup>3</sup> Постановление Правительства РФ от 29.12.2011 № 1178 (ред. от 03.12.2020) «О ценообразовании в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике».

<sup>4</sup> Постановление Правительства РФ от 01.12.2009 № 977 (ред. от 29.09.2020) «Об инвестиционных программах субъектов электроэнергетики» (вместе с «Правилами утверждения инвестиционных программ субъектов электроэнергетики», «Правилами осуществления контроля за реализацией инвестиционных программ субъектов электроэнергетики»).

<sup>5</sup> Постановление Правительства РФ от 21.01.2004 № 24 (ред. от 29.08.2020) «Об утверждении стандартов раскрытия информации субъектами оптового и розничных рынков электрической энергии».

непринятием проекта, риски финансовых потерь от нарушения электроснабжения потребителей в форме компенсации различных видов ущербов. Комплаенс сигнализирует и предотвращает риски недостижения целей в результате ухудшения финансового состояния, отсутствия источников финансирования, выполнения работ, не соответствующих проектно-сметной документации и графику, нецелевого использования инвестиций, риски расходов в будущих периодах и завышения подрядчиками затрат на строительство [3, 12].

Комплаенс призван проверить законное и справедливое ведение инвестиционной деятельности и подтвердить информацию о целевых расходах, представленную в отчетах компании. К информации, подтверждаемой в ходе инвестиционного комплаенса, следует отнести инвестиционный бизнес-план, бухгалтерскую финансовую отчетность, информацию, представленную в годовом отчете эмитента, отчетной информации (рентабельности инвестированного капитала, экономической добавленной стоимости, эффективности инвестиционного проекта). Основными объектами инвестиционного комплаенса выступают денежные и временные ресурсы (сроки поставки, сроки выполнения работ, график финансирования). Раскрытие достоверной информации об инвестиционных планах и достигнутых результатах позволит повысить доверие со стороны инвесторов, фондов финансирования, кредиторов и деловых партнеров.

Для разработки методического обеспечения инвестиционного комплаенса рассмотрим существующие методики контроля инвестиционной деятельности, представленные в *табл. 1*.

Следует отметить, что практически все современные методики проверки инвестиционной деятельности имеют отраслевую специфику и позволяют группировать процедуры по стадиям реализации инвестиционных проектов. В методиках содержатся процедуры и этапы, но не раскрываются конкретные методические рекомендации по проведению проверочных процедур и не представлены формы рабочей документации. Для выполнения аналитических процедур в методиках приведены показатели, специфичные для определенного вида деятельности исследуемого объекта, либо показатели представлены в ограниченном формате.

Инвестиционный контроль реализуется в ходе следующих этапов: формирование информационной базы (исследование объекта проверки, разработка реестра рисков), планирование (план, план-график), подготовка к проведению проверки (программа, приказы, предписания), проведение проверки (сбор доказательств и документирование), оформление

результатов проверки (справки, отчеты, доклады, классификатор нарушений), проведение мониторинга мероприятий по устранению недостатков (отчет о выполнении, отчет по проверке устранения).

В научной литературе предлагается перечень процедур, которые можно сгруппировать по характеру проведения и стадиям жизненного цикла проекта. Анализ научных публикаций [2, 6, 10, 13] показал, что по характеру процедуры делятся на оценочные (обоснование цели вложения инвестиций, оценка своевременности выполнения работ, соответствия фактических затрат плановым показателям, степени выполнения инвестиционной программы, проверка наличия договоров, соответствие условиям, правильности формирования стоимости, оценка достижения экономических показателей, выполнения графика работ и соблюдения сроков реализации, обеспеченности инвестиционными ресурсами), аналитические (анализ инвестиционной программы, выявление причин отклонения показателей, экономическое обоснование распределения затрат и ресурсов, анализ результативности, эффективности и социально-экономической значимости), подтверждающие исходную информацию (подтверждение достоверности учета и контроль затрат, исходных параметров, взятых за основу при расчетах показателей эффективности инвестиционного проекта).

При разработке программы инвестиционного комплаенса следует руководствоваться выделением в инвестиционной деятельности стадий и бизнес-процессов: разработка инвестиционного плана, паспорта проекта электросетевой компании и другой проектной документации, обоснование и выбор объектов инвестирования, источников финансирования (прединвестиционная стадия), реализация комплекса инвестиционных мероприятий (инвестиционная стадия), получение экономического эффекта при ведении деятельности (эксплуатационная стадия). Предлагаемая методика с указанием этапов, комплаенс-процедур представлена на *рис. 1* и *табл. 2*.

Следует отметить, что именно предынвестиционная стадия требует особой проверки на подтверждение исходной информации, поскольку существуют рыночные условия и возможности давления для искажения финансовых показателей бухгалтерской отчетности в целях «приукрашивания» инвестиционной привлекательности компании [14]. Источниками финансирования инвестиционной деятельности электросетевых предприятий являются собственные средства (плата за техническое присоединение, амортизация на реновацию оборудования, чистая прибыль),

реже используются привлеченные средства (заемные средства и бюджетное финансирование, авансы как плата за техническое присоединение). Р.Р. Смирнов [7] отмечает, что источником формирования собственных инвестиционных ресурсов является тариф на передачу электрической энергии, в результате которого формируется валовая выручка для покрытия расходов электросетевой организации и обеспечения возврата инвестированного капитала. Современная проблема формирования инвестиционных программ в электросетевых компаниях заключается в необходимости распределения ограниченных инвестиций между проектами по вводу новых сетевых мощностей, обусловленных ростом электропотребления и проектами, направленными на снижение износа основных фондов [15].

На предынвестиционной стадии основные комплаенс-процедуры должны быть направлены на подтверждение оценки финансового состояния, соблюдения принципа непрерывности деятельности, выявление факторов прекращения деятельности и подтверждение возможности финансирования инвестиционной программы и проектов. Важно определить перспективы развития деятельности в разрезе направлений и выполнения стратегии развития, оценить вероятность реализации проектов, будущей экономической выгоды и социальной значимости, оценить правильность выбора источника финансирования.

В табл. 3 и рис. 2 и 3 представлены примеры выполнения процедуры по инвестиционной программе одной из электросетевых компаний. В качестве примера выбран проект по строительству подстанции для обеспечения возможности подключения новых потребителей и снятия загруженности линий электропередач.

Негативное влияние на показатели электросетевых компаний оказывают макроэкономические факторы, такие как инфляция, девальвация рубля, рост дебиторской задолженности, а также сокращение потребления электроэнергии на фоне финансово-экономического кризиса [16]. В качестве рисков для оценивания предлагаем использовать: операционный, финансовый, инвестиционный риски, риск недостижения запланированной рентабельности и риск недофинансирования. Составляющими финансового риска является инфляционный и валютный (может возникать в случае импорта оборудования). Недостижение запланированной рентабельности может произойти в случае недофинансирования проекта за счет тарифа, в который уже включены затраты по созданию и эксплуатации объекта. Риск недофинансирования основан на превышении финансовых потребностей

согласно сметной документации над затратами по укрупненным проектам капитального строительства электроэнергетики, предусмотренных Минэнерго России. На *рис. 4* представлен рабочий документ, оформляемый при проведении данной процедуры.

Комплаенс-процедуры направлены на проверку соответствия допущений, выбранных при оценке показателей эффективности и рисков инвестиционного проекта, которые с определенной вероятностью могут реализоваться в будущем. В отношении инвестиционных проектов электросетевых компаний принимаются допущения как исходные предпосылки при определении средневзвешенной стоимости капитала, валютные курсы, индексы-дефляторы, индексы потребительских цен, тарифы на передачу электроэнергии, налоговые ставки. В процессе комплаенса надо оценить надежность источника, из которого была получена информация, необходимая для анализа экономических параметров, и оценить адекватность составленных прогнозов. При проверке и подтверждении прогнозной информации следует:

- установить, реальны и применимы ли допущения, принятые электросетевой компанией при подготовке финансовой прогнозной информации;
- убедиться в том, правильно ли электросетевая компания готовила прогнозную финансовую информацию исходя из принятых допущений;
- выяснить, адекватно ли представлена такая информация, раскрыты ли допущения в пояснениях к прогнозной информации.

Пример выполнения комплаенс-процедуры по отношению к инвестиционному проекту представлен в *табл. 4*.

На следующем этапе инвестиционного комплаенса необходимо проанализировать основные экономические показатели инвестиционного проекта. Особенностью электросетевого предприятия является то, что кроме показателей экономической эффективности (срока окупаемости, средневзвешенной стоимости капитала, внутренней нормы доходности) оцениваются экономические последствия и срочность, возможность достижения целей в рамках инвестиционной стратегии [17, 18]. При оценке эффективности инвестиционных проектов электросетевых компаний необходимо учесть выполнение баланса между экономическим и технологическим эффектами, связанными с повышением надежности и качества электроснабжения, а также запас финансовой устойчивости

проекта [19]. В случае если проекты экономически неэффективны, надо проверить наличие мер по оптимизации затрат на обслуживание, оплату потерь электроэнергии и т.п. Важно исследовать расчет сметной стоимости, изучить график реализации проекта, технические характеристики, потенциал электропотребления, график подключения потребителей и прирост полезного отпуска электроэнергии (*табл. 5*).

При нахождении проекта на инвестиционной стадии необходимо осуществить процедуру проверки соответствия ведения бухгалтерского учета действующему законодательству и правилам, закрепленным в учетной политике. Сопоставляются первичная документация (акты выполненных работ, сметы, счета-фактуры, отчеты о проведении оплат) с бухгалтерскими записями по счетам 07, 08, проверяется правильность составления фактов хозяйственной жизни по операциям, связанным с данными счетами, подтверждается инвестиционная стоимость (*рис. 5*).

Анализ графика выполнения работ по проекту предполагает проведение сравнительных процедур в части начала и окончания работ по плану графика проекта и фактических дат начала и окончания этапа выполнения работ, выявление факторов, повлекших за собой отклонения. Необходимо проверить, соответствует ли выполненный объем работ заявленным срокам. График выполнения инвестиционного проекта предусматривает деление выполняемых работ на несколько этапов (объекты вводятся ежегодно с 2018 по 2022 г.) (*табл. 6*).

Часто складывается такая ситуация, что во время реализации проекта требуется скорректировать запланированную сумму расходов по инвестиционному проекту в сторону увеличения. В этом случае необходимо проанализировать и оценить причины, которые повлияли на перерасчет заявленного бюджета (*табл. 7*). Для этого следует выполнить запрос о разъяснении данных причин в отделе управления инвестициями и сметно-договорном отделе.

Эксплуатационная стадия инвестиционного проекта предполагает внедрение в деятельность, выход на запланированную технологическую мощность и отдачу инвестированного капитала. На стадии эксплуатации контролируется качество проекта, полученный результат, а также срок жизни проекта. В бухгалтерском учете необходимо проверить порядок ввода объекта в эксплуатацию, правильность ведения аналитического учета по счету 01, правильность ведения доходов, связанных с получением экономического эффекта от эксплуатации объекта инвестирования и расходов, связанных с содержанием объектов. Важной процедурой

выступает оценка объема выделенных средств на исполнение проекта и реальных фактических затрат по реализации проекта (экономичность или перерасход выделенных средств) и анализ результативности объекта инвестирования.

При этом в качестве экономико-технологического эффекта следует принимать во внимание сокращение потерь и текущих расходов деятельности, рост эффективности инвестиционных проектов и работы оборудования, повышение капиталоемкости с учетом инвестиционной стоимости новых проектов. В качестве показателей для оценки эффективности использования объектов основных фондов можно применять отраслевые коэффициенты: коэффициент износа оборудования, загрузки эксплуатируемого оборудования, коэффициент эксплуатации с учетом потерь электроэнергии, фондоотдача электрооборудования, рассчитанная исходя из натурального объема электроэнергии<sup>6</sup>. Результаты комплаенс-процедуры, направленные на выявление соответствия плановых показателей фактически выполненным, приведены в рис. 6.

Следует оценить эффективность использования денежных средств в программах по видам финансирования и денежных потоков, выполнение плановых показателей, рассчитываемых на предынвестиционной стадии и определить причины отклонений. В ходе осуществления текущей деятельности необходимо обратить внимание на то, как реализуются основные запланированные цели. Таким образом, предлагаемая методика проведения инвестиционного комплаенса подробно рассматривает стадии принятия, исполнения и последующей эксплуатации инвестиционного проекта, что позволяет избежать ошибок или скорректировать уже допущенные.

---

<sup>6</sup> Романов В.В. Методические основы оценки эффективности использования основных средств предприятий электрических сетей // Вестник Оренбургского государственного университета. 2007. № 11. С. 159–165.

**Таблица 1****Сравнительный анализ методик проведения инвестиционного аудита****Table 1****A comparative analysis of investment audit methods**

| Признак сравнения                                                    | Инвестиционный аудит для территорий с особым экономическим статусом (С.В. Панкова, В.А. Якимова) [4] | Аудит инвестиционной деятельности предприятий сельского хозяйства (Л.В. Салова) [3] | Контроль реализации инвестиционных проектов с госучастием (Г.А. Зими́на и др.) [5] | Аудит инвестиционной деятельности предприятий железнодорожного транспорта (Т.М. Тарасова) [6] |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Процедуры и документация на этапе планирования                       | Применяются                                                                                          | Предлагаются этапы                                                                  | Программа не разработана                                                           | Перечислены этапы и процедуры проверки                                                        |
| Используемый перечень аналитических показателей                      | Большинство аналитических показателей учитывают специфику ТОСЭР                                      | Конкретные показатели не используются                                               | Ограниченный перечень экономических показателей                                    | Не предусмотрен                                                                               |
| Документооборот и формы рабочих документов                           | Не предусмотрены                                                                                     | Не предусмотрены                                                                    | Не предусмотрены                                                                   | Перечислены, формы не представлены                                                            |
| Учет стадии реализации инвестиционного проекта                       | Проверка реализации проекта на предынвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной стадиях         | Применяется                                                                         | Применяется                                                                        | Не предусмотрен                                                                               |
| Процедуры аудита прогнозной информации                               | Применяются                                                                                          | Не предусмотрены                                                                    | Не предусмотрены                                                                   | Не предусмотрены                                                                              |
| Оценка инвестиционных рисков с учетом особенностей вида деятельности | Оценка рисков предусмотрена для ТОСЭР                                                                | Процедуры включены, но конкретные риски не обозначены                               | Не предусмотрена                                                                   | Предлагаются процедуры выявления, оценки рисков                                               |

*Источник:* авторская разработка*Source:* Authoring

**Таблица 2****Программа инвестиционного комплаенса по стадиям инвестиционного проекта****Table 2****Investment compliance program by investment project phase**

| <b>Рабочий документ согласно рис. 1</b>         | <b>Аудиторские процедуры</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>Источники информации</b>                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b><i>Предынвестиционная стадия проекта</i></b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                  |
| РД № 1.1, 1.2-ПИ                                | Оценка соответствия исходной информации, положенной в основу оценки инвестиционной привлекательности требованиям полноты и достоверности.<br>Оценка финансовых возможностей реализации инвестиционного проекта, правильность выбора источников финансовых ресурсов, распределения и использования финансов для реализации проекта.<br>Оценка освоения и структуры инвестиционной программы электросетевой компании | Бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятия и пояснения к ней                                                                              |
| РД № 2-ПИ                                       | Оценка инвестиционных рисков в разрезе проектов, программ, электросетевой компании в целом.<br>Подтверждение правильности исходной информации и допущений, которые приняты в основу при оценке инвестиционных рисков.<br>Выявление и анализ факторов, которые могут повлечь за собой прекращение деятельности компании и прерывания, замедления реализации проекта                                                 | Паспорта инвестиционных проектов, внешняя информация о макро- и микросреде компании                                                              |
| РД № 3-ПИ                                       | Обоснование применения допущений к прогнозным показателям эффективности проекта, их соответствия реальным и перспективным экономическим показателям                                                                                                                                                                                                                                                                | Паспорта инвестиционных проектов, внешняя информация о макро- и микросреде компании                                                              |
| РД № 4-ПИ                                       | Подтверждение оценки срока окупаемости проекта и основных показателей эффективности проекта.<br>Разработка предложений по улучшению полезности и экономической эффективности инвестиционных проектов                                                                                                                                                                                                               | Паспорта инвестиционных проектов, внешняя информация о макро- и микросреде компании                                                              |
| <b><i>Инвестиционная стадия проекта</i></b>     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                  |
| РД № 1-И                                        | Оценка правильности отражения в учете и отчетности затрат, связанных с выполнением стадий проекта, подтверждение правильности инвестиционной стоимости проекта.<br>Оценка соответствия организации и ведения аналитического учета в отношении инвестиционной деятельности предприятия                                                                                                                              | Оборотно-сальдовая ведомость по счетам 07, 08; учетная политика предприятия (раздел «долгосрочные инвестиции»)                                   |
| РД № 2-И                                        | Оценка выполнения работ по инвестиционному проекту согласно графику.<br>Проверка соответствия объема выполненных работ заявленным срокам.<br>Обоснование выбора поставщиков ресурсов и подрядных организаций для реализации проекта и соответствие выполняемых работ технологии реализации проекта.                                                                                                                | Паспорта инвестиционных проектов; отчет о реализации инвестиционной программы (с пояснениями), оборотно-сальдовая ведомость по счету 51 (в части |

|                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                           |
|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                    | Определение причин отклонений от графика, сроков, затрат, финансовых ресурсов.<br>Проверка правомерности расходования денежных средств на инвестиционную деятельность и оценка целевого использования инвестиций                                                                  | движения денежных средств по проверяемому проекту)                                                                                        |
| РД № 3-И                           | Подтверждение наличия обоснования при корректировках плановых показателей, которые привели к росту дополнительных затрат на финансирование проекта.<br>Анализ и выявление причин, повлиявших на перерасчет заявленного бюджета по инвестиционному проекту                         | Отчет о реализации инвестиционной программы (с пояснениями)                                                                               |
| <b>Стадия эксплуатации проекта</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                           |
| РД № 1-Э                           | Оценка правильности отражения в учете и отчетности операций по вводу объектов в эксплуатацию, соответствие требованиям законодательства.<br>Анализ правильности организации и ведения аналитического учета в отношении текущей деятельности предприятия при эксплуатации объектов | Оборотно-сальдовая ведомость по счетам 07, 08, 01 и др.; учетная политика предприятия, рабочий план счетов                                |
| РД № 2-Э                           | Оценка результативности и экономичности в использовании выделенных денежных средств.<br>Оценка соответствия фактических показателей инвестиционной программы плановым.<br>Анализ результата деятельности объекта инвестирования                                                   | Паспорта инвестиционных проектов; отчет о реализации инвестиционной программы (с пояснениями); бухгалтерская отчетность и пояснения к ней |

*Источник:* авторская разработка

*Source:* Authoring

**Таблица 3****РД № 1.1-ПИ «Ознакомление с инвестиционной деятельностью электросетевой компании»****Table 3****Working Paper 1.1-PI Familiarization with Investment Activities of the Power Grid Company**

| Показатель                                                    | Значение показателя на конец года |        |        | Абсолютное изменение |                   |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------|--------|----------------------|-------------------|
|                                                               | 2017                              | 2018   | 2019   | 2018 г. к 2017 г.    | 2019 г. к 2018 г. |
| Коэффициент текущей ликвидности                               | 1,09                              | 1,09   | 0,68   | 0                    | -0,41             |
| Оборачиваемость активов (совокупного капитала), обороты       | 0,74                              | 0,66   | 0,79   | -0,08                | 0,13              |
| Продолжительность оборота активов (совокупного капитала), дни | 487                               | 546    | 457    | 59                   | -89               |
| Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности          | 1,43                              | 0,76   | 0,53   | -0,67                | -0,23             |
| Рентабельность собственного капитала, %                       | 12,39                             | 13,91  | 11,36  | 1,52                 | -2,55             |
| Рентабельность заемного капитала, %                           | 9,99                              | 10,13  | 9,85   | 0,14                 | -0,28             |
| Рентабельность внеоборотных активов, %                        | 7,66                              | 8,74   | 7,35   | 1,08                 | -1,39             |
| Рентабельность инвестиций, %                                  | 9,79                              | 11,21  | 10,22  | 1,42                 | -0,99             |
| ЧДП по инвестиционной деятельности, млн руб.                  | -5 127                            | -4 806 | -5 372 | —                    | —                 |
| Прирост инвестированного капитала, %                          | 8,36                              | 10,3   | 8,7    | —                    | —                 |

*Примечание.* Стадия проекта — предынвестиционная, проверяемая организация — АО «Распределительная сетевая компания», объекты комплаенса — инвестиционная деятельность электросетевой компании, инвестиционная программа; описание комплаенс-процедур — оценка финансовых возможностей реализации инвестиционного проекта.

**Вывод.** За анализируемый период все показатели, за исключением коэффициента общей ликвидности демонстрируют неоднозначную динамику. Снижение коэффициента промежуточной ликвидности свидетельствует о том, что по мере погашения дебиторской задолженности, краткосрочные обязательства предприятия не будут погашены полностью. Однако данные обязательства будут погашены на дату составления баланса, что подтверждается коэффициентом абсолютной ликвидности, который попадает в пределы нормативов. За анализируемый период рентабельность собственного капитала АО незначительно превышает рентабельность заемных средств (оба показателя демонстрируют как рост, так и снижение). Данный факт обусловлен варьированием прибыли предприятия (рост в 2018 г. и небольшое снижение показателя в 2019 г.). Несмотря на небольшое снижение в 2019 г. показателя рентабельности инвестиций АО, данный показатель говорит об эффективном функционировании предприятия и привлекательности для инвестора.

*Источник:* авторская разработка

*Source:* Authoring

**Таблица 4**

**РД № 3-ПИ «Подтверждение правильности исходной информации и допущений, которые приняты в основу при оценке инвестиционных рисков»**

**Table 4**

**Working Paper 3-PI Confirmation of the Accuracy of Initial Information and Assumptions Taken as a Basis for Assessing Investment Risks**

| Допущение                                    | По данным электросетевой компании | По данным инвестиционного комплаенса |                                 |
|----------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
|                                              |                                   | Значение                             | Источник информации             |
| Уровень инфляции (2020—2022 гг.)             | 4%<br>3,7%<br>3,5%                | 4%<br>3,9%<br>3,7%                   | Аналитика Банка России          |
| Расходы по инвестиционному проекту, млн руб. | 152,88                            | 152,88                               | Смета инвестиционного проекта   |
| Источники финансирования проекта             | 100% собственные средства         | 100% собственные средства            | План финансирования проекта     |
| График налоговых платежей                    | Есть в проекте                    | Предусмотрен проектом                | Паспорт инвестиционного проекта |
| Ставка дисконтирования, %                    | 11,5                              | 11,5                                 | Расчетный план проекта          |

*Примечание.* Стадия проекта — предынвестиционная. Проверяемая организация — АО «Распределительная сетевая компания». Объекты комплаенса — инвестиционный проект. Описание аудиторских процедур — оценка применимости допущений к прогнозным показателям эффективности проекта.

**Вывод.** Допущения составлены руководством обоснованно; расхождение в 0,2% по уровню инфляции может привести к увеличению стоимости проекта.

*Источник:* авторская разработка

*Source:* Authoring

Таблица 5

РД № 4-ПИ «Подтверждение достоверности показателей инвестиционного проекта, обоснованность их расчета»

Table 5

Working Paper 4-PI Confirmation of the Reliability of Investment Project Indicators, and Validity of Their Calculation

| Показатель                                        | Формула расчета                                                    | По данным электросетевой компании | По результатам комплаенса |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| Дисконтируемый период окупаемости, лет            | $DPP = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i} \geq I_0$                 | 3,51                              | 3,51                      |
| Средневзвешенная стоимость капитала, %            | $WACC = W_D \cdot C_D \cdot (1-T) + W_P \cdot C_P + W_I \cdot C_I$ | 12,8                              | 12,8                      |
| Внутренняя норма доходности, %                    | $\sum_{j=1}^n \frac{CF_j}{(1+IRR)^j} = INV$                        | 30,3                              | 30,3                      |
| Чистая приведенная стоимость (через 10 лет), руб. | $NPV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+r)^k}$                          | 79 394 835                        | 79 394 835                |

*Примечание.* Стадия проекта — предынвестиционная. Проверяемая организация — АО «Распределительная сетевая компания». Объекты комплаенса — инвестиционный проект. Описание комплаенс-процедур — оценка срока окупаемости проекта, основных показателей эффективности проекта.

**Вывод.** Расчетные данные аудитора совпадают с результатами, предоставленными проверяемым предприятием. Внутренняя норма доходности составляет 30,3%, что превышает показатель WACC (12,8%). Данное условие является одним из критериев для принятия положительного решения по реализации проекта, что подтверждает обоснованность принятия инвестиционного проекта.

*Источник:* авторская разработка

*Source:* Authoring

**Таблица 6****РД № 2-И «Оценка выполнения работ по инвестиционному проекту согласно графику»****Table 6****Working Paper 2-I Assessment of the Performance of Works on Investment Project According to the Schedule**

| Наименование контрольных этапов реализации инвест. проекта с указанием событий/работ критического пути сетевого графика | Сроки выполнения                                                        |                                                                              |             |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|
|                                                                                                                         | План                                                                    |                                                                              | Факт        |              |
|                                                                                                                         | Начало                                                                  | Окончание                                                                    | Начало      | Окончание    |
| Заключение договора на выполнение строительно-монтажных работ (дополнительного соглашения к договору)                   | Март 2018<br>Март 2020                                                  | Март 2018<br>Март 2020                                                       | Март 2018   | Март 2018    |
| Монтаж основного оборудования                                                                                           | Апрель 2018                                                             | Сентябрь 2022                                                                | Апрель 2018 | Декабрь 2018 |
| Пусконаладочные работы                                                                                                  | Май 2018<br>Май 2019<br>Май 2020<br>Май 2021<br>Май 2022                | Октябрь 2018<br>Октябрь 2019<br>Октябрь 2020<br>Октябрь 2021<br>Октябрь 2022 | Май 2018    | нд           |
| Приемка основных средств к бухгалтерскому учету                                                                         | Ноябрь 2018<br>Ноябрь 2019<br>Ноябрь 2020<br>Ноябрь 2021<br>Ноябрь 2022 | Ноябрь 2018<br>Ноябрь 2019<br>Ноябрь 2020<br>Ноябрь 2021<br>Ноябрь 2022      | Ноябрь 2018 | нд           |

*Примечание.* Стадия проекта — инвестиционная. Проверяемая организация — АО «Распределительная сетевая компания». Объекты комплаенса — инвестиционный проект «Установка приборов учета электроэнергии с включением в автоматизированную систему».

**Вывод.** Организационный этап (заключение договоров) выполнен в срок, этап монтажа основного оборудования был завершен раньше заявленного срока, первый этап приема к учету основных средств также был начат в срок, однако затем последовало небольшое отставание в сроках, которое связано со сложностями, возникшими при проведении пусконаладочных работ. Также наблюдается отклонение в объеме выполняемых работ как в сторону перевыполнения (в 2018 г.), так и в сторону невыполнения плановых показателей.

*Источник:* авторская разработка

*Source:* Authoring

**Таблица 7**

**РД № 3-И «Оценка правомерности корректировки плановых показателей и увеличения затрат на дополнительное финансирование проекта»**

**Table 7**

**Working Paper 3-I Assessment of the Validity of Adjusting the Planned Indicators and Increasing the Cost of Additional Project Financing**

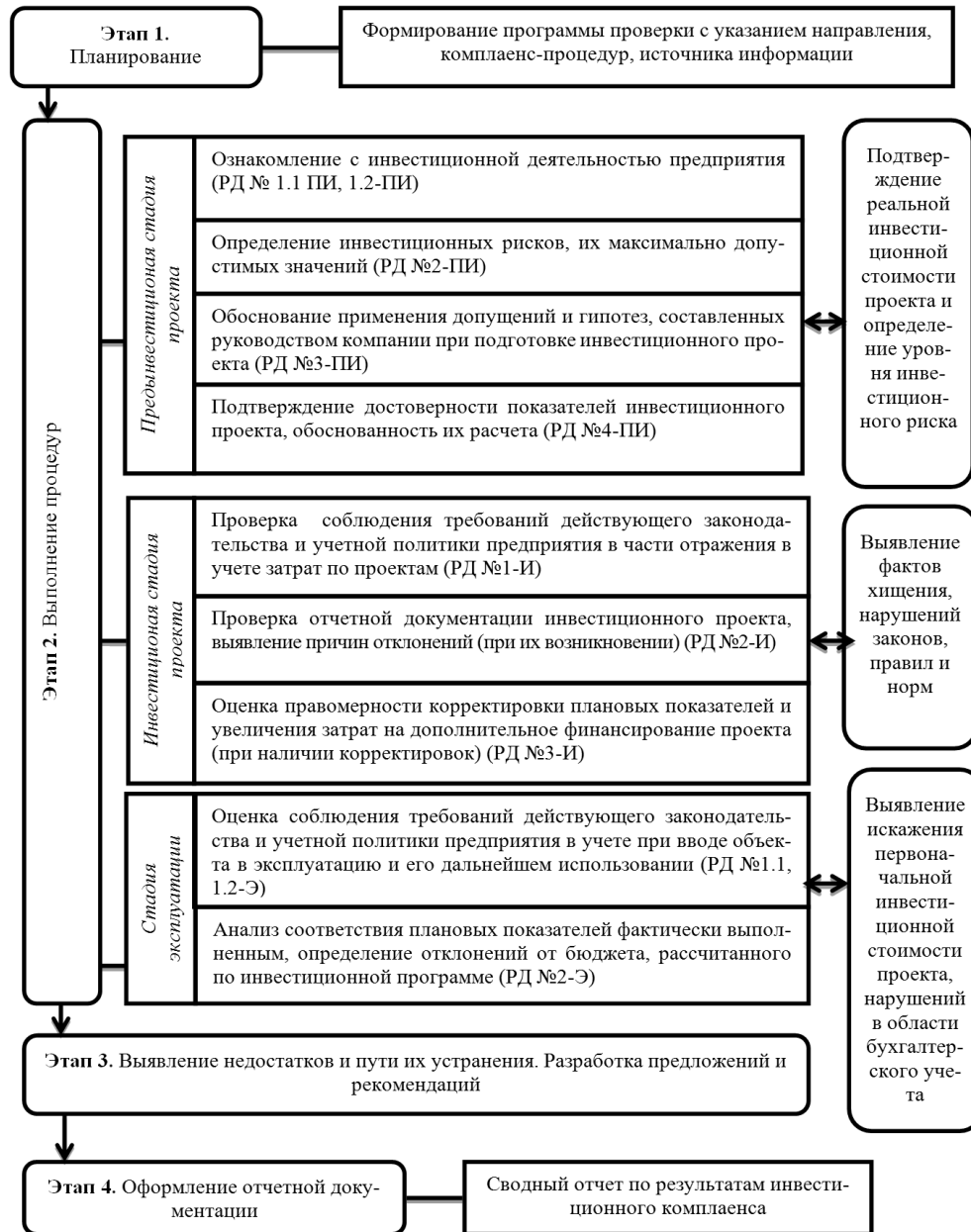
| <b>Освоение капитальных вложений по проекту за 2018 г., млн руб.</b> | <b>План</b> | <b>Факт</b> | <b>Отклонение</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------------|
| По данным электросетевой компании                                    | 20,52       | 20,71       | —                 |
| По данным инвестиционного комплаенса                                 | 20,52       | 20,71       | 0,19              |

*Примечание.* Стадия проекта — инвестиционная. Проверяемая организация — АО «Распределительная сетевая компания». Объекты комплаенса — инвестиционный проект «Установка приборов учета электроэнергии с включением в автоматизированную систему». Описание аудиторских процедур — анализ причин, повлиявших на перерасчет заявленного бюджета по инвестиционному проекту.

**Вывод.** На увеличение затрат по проекту оказало влияние выполнение дополнительных работ по установке приборов учета. Корректировка признана обоснованной.

*Источник:* авторская разработка

*Source:* Authoring

**Рисунок 1****Методика проведения инвестиционного комплаенса для электросетевых компаний****Figure 1****An investment compliance methodology for power grid companies**

Источник: авторская разработка

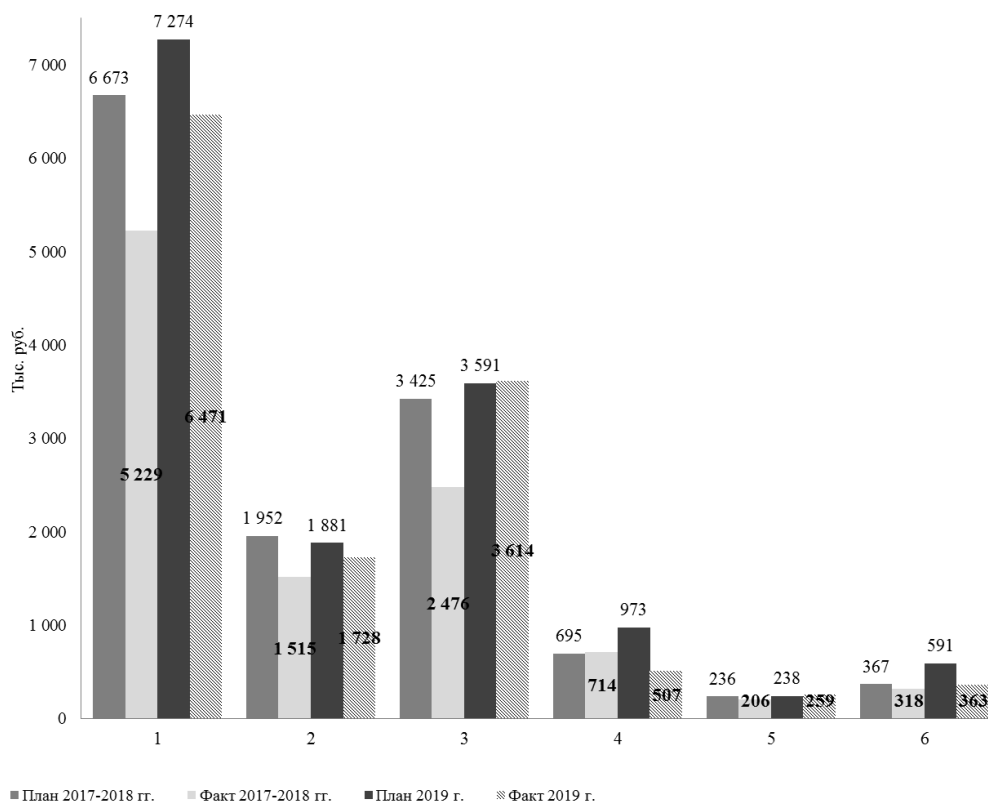
Source: Authoring

**Рисунок 2**

**Анализ освоения инвестиционной программы за 2017–2019 гг. в процессе ознакомления с инвестиционной деятельностью электросетевой компании**

**Figure 2**

**An analysis of the implementation of the investment programme for 2017–2019 in the process of familiarization with the investment activities of the electric grid company**



*Примечание.* Стадия проекта — предынвестиционная. Проверяемая организация — АО «Распределительная сетевая компания». Объекты комплаенса — инвестиционная программа, инвестиционный проект «Строительство подстанции». Описание комплаенс-процедур — оценка освоения и структуры инвестиционной программы электросетевой компании.

**Вывод.** За 2017–2018 гг. наблюдается отклонение в плановой реализации всей инвестиционной программы на –22% в целом по обществу. Наибольшее недовыполнение плана в разрезе по филиалам наблюдается в филиале 1 (–436 млн руб.) и в филиале 2 (–948 млн руб.). За 2019 г. недовыполнение плановых показателей в целом по обществу составило — 12%.

*Источник:* авторская разработка

*Source:* Authoring

**Рисунок 3**

**Анализ структуры инвестиционной программы за 2017–2019 гг. в процессе ознакомления с инвестиционной деятельностью электросетевой компании**

**Figure 3**

**An analysis of the structure of the investment programme for 2017–2019 in the process of familiarization with the investment activities of the electric grid company**



*Примечание.* Стадия проекта — предынвестиционная. Проверяемая организация — АО «Распределительная сетевая компания». Объекты комплаенса — инвестиционная программа, инвестиционный проект «Строительство подстанции». Описание комплаенс-процедур — оценка освоения и структуры инвестиционной программы электросетевой компании.

**Вывод.** При анализе структуры инвестиционной программы АО «РСК» за 2017–2019 гг., следует отметить, что наибольший удельный вес инвестиций в целом по обществу приходится на такое направление инвестиционной программы, как технологическое присоединение — 55%, однако в 2019 г. данный показатель снизился на 15,5%. Это связано с тем, что в 2019 г. обществом было получено меньшее количество заявок от потребителей. В 2019 г. на техническое перевооружение приходится 15%, что связано с завершением некоторых проектов, а также перераспределением затрат по инвестиционным проектам. Отрицательная динамика прослеживается по направлениям: прочее новое строительство объектов электросетевого хозяйства (с 5% до 1% по годам, соответственно) и покупка земельных участков для целей реализации инвестиционных проектов. Положительной оценки заслуживают такие направления инвестиционной программы, как инвестиционные проекты, реализация которых обусловлена схемами и программами перспективного развития электроэнергетики (увеличение доли на 4%) и прочие инвестиционные проекты (рост показателя на 33%).

*Источник:* авторская разработка

*Source:* Authoring

**Рисунок 4****РД № 2-ПИ «Определение инвестиционных рисков, их максимально допустимых значений»****Figure 4****Working Paper 2-PI Identification of Investment Risks, and Their Maximum Permissible Values**

|                                |                         |                                                    |                                                                      |               |                                                                                                            |             |
|--------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Стадия проекта                 |                         | Прединвестиционная                                 |                                                                      |               |                                                                                                            |             |
| Проверяемая организация        |                         | АО «Распределительная сетевая компания»            |                                                                      |               |                                                                                                            |             |
| Объекты комплаенса             |                         | Инвестиционный проект «Строительство подстанции»   |                                                                      |               |                                                                                                            |             |
| Описание комплаенс-процедур    |                         | Оценка влияния и воздействия инвестиционных рисков |                                                                      |               |                                                                                                            |             |
| Параметры возникновения рисков |                         | Воздействие риска                                  |                                                                      |               |                                                                                                            |             |
|                                |                         | Отсутствует                                        | Незначительное                                                       | Умеренное     | Значительное                                                                                               | Критическое |
| Вероятность рискового события  | Почти невозможное (<1%) | Риск недостижения запланированной рентабельности   | Финансовый риск                                                      | Валютный риск | Риск избыточности/недостаточности предлагаемых технических параметров в сравнении с прогнозируемым спросом | Нет         |
|                                | Маловероятное (<5%)     | Нет                                                | Операционный риск. Риск недостижения плановых технических параметров | Нет           | Технологический риск                                                                                       | Нет         |
|                                | Возможное (5–75%)       | Нет                                                | Риск увеличения сроков выполнения проекта                            | Нет           | Экономический риск. Риск недофинансирования                                                                | Нет         |
|                                | Вероятное (>75%)        | Нет                                                | Нет                                                                  | Нет           | Нет                                                                                                        | Нет         |
|                                | Ожидаемое (>90%)        | Нет                                                | Нет                                                                  | Нет           | Нет                                                                                                        | Нет         |

**Примечание. Вывод.** При реализации рассматриваемого инвестиционного проекта к возможным рисковому событиям, которые значительно повлияют на реализацию проекта, можно отнести экономический риск и риск недофинансирования. Незначительное влияние может оказать риск увеличения сроков реализации проекта.

**Источник:** авторская разработка

**Source:** Authoring

**Рисунок 5**

**РД № 1-И «Проверка соблюдения требований действующего законодательства и учетной политики предприятия в части отражения в учете затрат по проектам»**

**Figure 5**

**Working Paper 1-I Verification of the Compliance with the Requirements of Current Legislation and the Accounting Policy of the Enterprise in Terms of Recording Project Costs**

|                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |       |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                 |       |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|
| Стадия проекта                                                                                                                                                   | Инвестиционная                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |       |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                 |       |                   |
| Проверяемая организация                                                                                                                                          | АО «Распределительная сетевая компания»                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |       |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                 |       |                   |
| Объект комплаенса                                                                                                                                                | Инвестиционный проект «Установка приборов учета электроэнергии с включением в автоматизированную систему»                                                                                                                                                                                                                                                  |       |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                 |       |                   |
| Описание аудиторских процедур                                                                                                                                    | Анализ бухгалтерских записей, анализ правильности организации и ведения аналитического учета в отношении инвестиционной деятельности предприятия                                                                                                                                                                                                           |       |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                 |       |                   |
| Факт хозяйственной жизни                                                                                                                                         | По данным электросетевой компании                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |       |                   | По результатам инвестиционного комплаенса                                                                                                                                                                                                                       |       |                   |
|                                                                                                                                                                  | Дт                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Кт    | Сумма (тыс. руб.) | Дт                                                                                                                                                                                                                                                              | Кт    | Сумма (тыс. руб.) |
| 1. Поступили счетчики эл. энергии и компоненты систем учета от АО «Электротехнические заводы Энергомера» (без НДС)                                               | 08,03                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 60,01 | 54 008            | 08,03                                                                                                                                                                                                                                                           | 60,01 | 54 008            |
| 2. Поступило вспомогательное оборудование в рамках создания АИИ КУЭ РРЭ от ООО «Прософт-Системы» (без НДС)                                                       | 08,03                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 60,03 | 4 217             | 08,03                                                                                                                                                                                                                                                           | 60,03 | 4 217             |
| 3. Приобретены трансформаторы тока от ОАО «Самарский трансформатор» (без НДС)                                                                                    | 08,03                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 60,03 | 50                | 08,03                                                                                                                                                                                                                                                           | 60,03 | 50                |
| 4. Произведена оплата по договору поставщику ОАО «Самарский трансформатор»                                                                                       | 60,03                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 51    | 60                | 60,03                                                                                                                                                                                                                                                           | 51    | 60                |
| <b>Вывод.</b> По результатам проверки нарушений в формировании бухгалтерских записей и искажения сумм при реализации инвестиционного проекта обнаружено не было. |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |       |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                 |       |                   |
| Раздел                                                                                                                                                           | Согласно законодательству РФ в области бухгалтерского учета                                                                                                                                                                                                                                                                                                |       |                   | Согласно учетной политике АО                                                                                                                                                                                                                                    |       |                   |
| Аналитический учет затрат                                                                                                                                        | Ведется по объектам строительства, статьям затрат, способам строительства (ПБУ «Учет долгосрочных инвестиций» №160 от 30.12.1993).                                                                                                                                                                                                                         |       |                   | Аналитический учет затрат на капитальное строительство (модернизацию) ведется по модернизируемым объектам, статьям затрат, способам строительства (подрядный, хозяйственный способ).                                                                            |       |                   |
| Счета учета расходов по инвестиционному проекту                                                                                                                  | Для обобщения информации о затратах организации в объекты, которые впоследствии будут приняты к бухгалтерскому учету в качестве основных средств, земельных участков и объектов природопользования, нематериальных активов предназначен счет 08 «Вложения во внеоборотные активы» (Инструкция по применению плана счетов, утв. Приказом Минфина РФ № 94н). |       |                   | Затраты, связанные с осуществлением капитального строительства, реконструкцией, модернизацией объектов основных средств, учитываются на счете 08 «Вложения во внеоборотные активы» (субсчет «Строительство объектов основных средств») по фактическим расходам. |       |                   |
| <b>Вывод.</b> Аналитический учет в отношении инвестиционной деятельности АО организован в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |       |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                 |       |                   |

**Источник:** авторская разработка

**Source:** Authoring

**Рисунок 6**

**РД № 2-Э «Анализ соответствия плановых показателей фактически выполненным, определение отклонений от бюджета, рассчитанного по инвестиционной программе»**

**Figure 6**

**Working Paper 2-E Analysis of the Compliance of Planned Indicators with Actually Fulfilled Ones, Determination of Deviations from the Budget Calculated According to the Investment Program**

|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Стадия проекта                                                                                                                                                    | Эксплуатационная                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Проверяемая организация                                                                                                                                           | АО «Распределительная сетевая компания»                                                                                                                                                                                                                                      |
| Объекты комплаенса                                                                                                                                                | Инвестиционный проект «Реконструкция подстанции с рабочим напряжением 35/10 кВ»                                                                                                                                                                                              |
| Описание аудиторских процедур                                                                                                                                     | Оценка результативности и экономичности в использовании выделенных денежных средств; анализ результативности использования объекта инвестирования                                                                                                                            |
| Оценка результативности и экономичности в использовании выделенных денежных средств                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| По данным электросетевой компании                                                                                                                                 | По результатам инвестиционного комплаенса                                                                                                                                                                                                                                    |
| По результатам исполнения инвестиционного проекта экономия в средствах составила 13,19 млн руб. за счет межторговой разницы                                       | Согласно отчету об исполнении инвестиционной программы на реализацию данного проекта по плану было выделено 55,46 млн руб., однако фактическая сумма реализации составила 42,27 млн руб. На данное отклонение оказала влияние суммарная межторговая разница в 13,19 млн руб. |
| <b>Вывод.</b> Данные АО совпадают с результатами проверки, расхождений не найдено.                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Анализ результативности объекта инвестирования                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| В связи с увеличением подключений к ПС 35/10 в наблюдается дефицит мощности в -0,22 МВт по данному объекту инвестирования                                         | Ввод объекта в эксплуатацию был осуществлен в 2018 г. По состоянию на конец 2020 г. наблюдается дефицит полезного отпуска мощности потребителям в 0,22 МВт, которые подключены к ПС 35/10                                                                                    |
| <b>Вывод.</b> Данные проверки подтверждают факт дефицита мощности по объекту инвестирования предприятия, однако данная нехватка мощности не является критической. |                                                                                                                                                                                                                                                                              |

*Источник:* авторская разработка

*Source:* Authoring

**Список литературы**

1. Тронин С.А. Объекты инвестиционного контроля в структуре развития предприятия как элемент управления // Инновационное развитие экономики. 2020. № 2. С. 223—227.  
URL: [http://www.ineconomic.ru/sites/field\\_print\\_version/ineconomic-2-56-2020.pdf](http://www.ineconomic.ru/sites/field_print_version/ineconomic-2-56-2020.pdf)
2. Дятлова А.Ф., Кузьмичев А.В. Роль инвестиционного аудита при выборе приоритетных направлений инвестиционной деятельности // Вестник Московского университета МВД России. 2020. № 4. С. 275—279.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-investitsionnogo-audita-pri-vybore-prioritetnyh-napravleniy-investitsionnoy-deyatelnosti>
3. Салова Л.В. Развитие методов управления инвестиционной деятельностью сельскохозяйственного предприятия на основе методов

- инвестиционного аудита и внутрихозяйственного контроля // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2018. Т. 7. № 1. С. 227 — 232. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-metodov-upravleniya-investitsionnoy-deyatelnostyu-selskohozyaystvennogo-predpriyatiya-na-osnove-metodov-investitsionnogo>
4. *Pankova S.V., Yakimova V.A.* Formation of Analytical Tools for Investment Activities Audit of Priority Development Areas. In: *Solovev D., Savaley V., Bekker A., Petukhov V.* (Eds) Proceeding of the International Science and Technology Conference "FarEastCon 2019". Smart Innovation, Systems and Technologies, vol. 172. Singapore, Springer. URL: [https://doi.org/10.1007/978-981-15-2244-4\\_28](https://doi.org/10.1007/978-981-15-2244-4_28)
  5. *Зимина Г.А., Кудряшов И.О., Шпак А.С.* Разработка учетно-контрольной системы реализации инвестиционных проектов с государственным участием // *The Genesis of Genius*. 2016. № 2. С. 36 — 42.
  6. *Тарасова Т.М.* Планирование внутренних аудиторских проверок инвестиционной деятельности предприятий железнодорожного транспорта // *Азимут научных исследований: экономика и управление*. 2016. Т. 5. № 1. С. 46 — 49. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/planirovanie-vnutrennih-auditorskih-proverok-investitsionnoy-deyatelnosti-predpriyatiy-zheleznodorozhnogo-transporta>
  7. *Смирнов Р.Р.* Текущее состояние инвестиционной деятельности электросетевого предприятия // *Инновации и инвестиции*. 2019. № 1. С. 29 — 33. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tekushee-sostoyanie-investitsionnoy-deyatelnosti-elektrosetevogo-predpriyatiya>
  8. *Карнов М.В.* Стратегии управления производственными активами электросетевой компании // *Вестник Омского университета. Серия: Экономика*. 2019. Т. 17. № 2. С. 112 — 123. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/strategii-upravleniya-proizvodstvennymi-aktivami-elektrosetevoy-kompanii>
  9. *Мокрова К.С., Колибаба В.И.* SWOT-анализ как ключевой этап процесса управления экономическими рисками распределительных электросетевых компаний // *Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки*. 2017. Т. 10. № 3. С. 183 — 196. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/swot-analiz-kak-klyuchevoy-etap>

protssessa-upravleniya-ekonomicheskimi-riskami-raspredelitelnyh-elektrosetevyh-kompaniy

10. Даудова А.А., Даудов А.А. Развитие управленческого учета и аудита в электроэнергетической отрасли // Региональная экономика: теория и практика. 2016. № 2. С. 169 — 180.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/organizatsionno-pravovye-aspekty-implementatsii-komplaens-funktsii-v-sistemu-vnutrennego-kontrolya-otchestvennyh-predpriyatiy>
11. Литвиненко А.Н., Самойлова Л.К., Оляха А.А. Организационно-правовые аспекты имплементации комплаенс-функции в систему внутреннего контроля отечественных предприятий // Вестник Московского университета МБД России. 2019. № 6. С. 43 — 51.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-upravlencheskogo-ucheta-i-audita-v-elektroenergeticheskoy-otrasli>
12. Степанова А.Д., Наумова О.А. Совершенствование методики оценки эффективности инвестиционной деятельности энергетических компаний // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2019. № 5. С. 25 — 33.  
URL: [http://vestnik.sseu.ru/lk\\_file.php?pdf=7302](http://vestnik.sseu.ru/lk_file.php?pdf=7302)
13. Ткаченко Ю.А. Внутренний контроль производственно-инвестиционных программ // Вестник Белгородского государственного технологического университета им. В.Г. Шухова. 2017. № 11. С. 200 — 205.
14. Louise Yi Lu, Hai Wu, Yangxin Yu. Investment-Related Pressure and Audit Risk. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, 2017, vol. 36, iss. 3, pp. 137–157. URL: <https://doi.org/10.2308/ajpt-51670>
15. Ферару Г.С. Методология отбора инвестиционных проектов компаний на региональном рынке электроэнергии // Региональная экономика: теория и практика. 2017. Т. 15. № 7. С. 1344 — 1364.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologiya-otbora-investitsionnyh-proektov-kompaniy-na-regionalnom-rynke-elektroenergii>
16. Валькова Д.Л. Оценка рисков электросетевых компаний России иностранными инвесторами // Вестник МГИМО Университета. 2016. № 5. С. 158 — 166. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-riskov-elektrosetevyh-kompaniy-rossii-inostrannymi-investorami>

17. *Васильева Л.П., Сафонова Н.Р.* Инвестиционные проекты организаций и их экономическая безопасность // Бизнес. Образование. Право. 2019. № 1. С. 127—131
18. *Грекова В.А., Волошина Е.И.* Инструментарий анализа эффективности использования основных средств в аудите // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2019. № 3. С. 196—203.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/instrumentariy-analiza-effektivnosti-ispolzovaniya-osnovnyh-sredstv-v-audite>
19. *Муханова Д.Ю., Ёлохова И.В.* Оценка эффективности инвестиционных проектов сетевых компаний в электроэнергетике в условиях тарифного регулирования // Вестник Пермского национального исследовательского политехнического университета. Социально-экономические науки. 2018. № 4. С. 183—196. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-effektivnosti-investitsionnyh-proektov-setevykh-kompaniy-v-elektroenergetike-v-usloviyah-tarifnogo-regulirovaniya>

### **Информация о конфликте интересов**

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

## AN INVESTMENT COMPLIANCE METHODOLOGY FOR ELECTRIC GRID COMPANIES

Vilena A. YAKIMOVA <sup>a,\*</sup>, Anastasiya A. BEGUN <sup>b</sup>

<sup>a</sup> Amur State University (AmSU),  
Blagoveshchensk, Amur Oblast, Russian Federation  
vilena\_yakimova@mail.ru  
<https://orcid.org/0000-0001-5866-5652>

<sup>b</sup> Amur State University (AmSU),  
Blagoveshchensk, Amur Oblast, Russian Federation  
nastenka-begun@mail.ru  
ORCID: not available

\* Corresponding author

### Article history:

Article No. 712/2020  
Received 21 Dec 2020  
Received in revised  
form 30 Dec 2020  
Accepted 13 Jan 2021  
Available online  
26 February 2021

### JEL classification:

G31, L94, M42

**Keywords:** power grid  
company, investment  
compliance monitoring,  
investment program,  
predictive audit,  
investment risk

### Abstract

**Subject.** We consider the investment compliance methodology for power grid companies.

**Objectives.** The purpose is to develop a methodology for investment compliance and test it, using the case of a power grid company engaged in investment activities.

**Methods.** The study rests on methods of generalization, systematization, grouping, analysis, working documentation modeling, and planning methods.

**Results.** The developed methodology includes an algorithm for compliance procedures grouped by stage of the life cycle of investment projects, a compliance program, and forms of working documentation. The investment compliance methodology is based on assessment procedures and comparison of information, identification and assessment of the risks of power grid companies, methods of investment analysis and predictive audit.

**Conclusions.** The proposed methodology enables to review the schedule of works according to approved deadlines, to confirm the investment value, and to assess the accuracy of macroeconomic indicators that are chosen as a basis for evaluating the economic efficiency of projects.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2020

**Please cite this article as:** Yakimova V.A., Begun A.A. An Investment Compliance Methodology for Electric Grid Companies. *Finance and Credit*, 2021, vol. 27, iss. 2, pp. 449–480.  
<https://doi.org/10.24891/fc.27.2.449>

## References

1. Tronin S.A. [Objects of investment control in the structure of enterprise development as an element of management]. *Innovatsionnoe razvitie*

- ekonomiki* = *Innovative Development of Economy*, 2020, no. 2, pp. 223–227.  
URL: [http://www.ineconomic.ru/sites//field\\_print\\_version/ineconomic-2-56-2020.pdf](http://www.ineconomic.ru/sites//field_print_version/ineconomic-2-56-2020.pdf) (In Russ.)
2. Dyatlova A.F., Kuz'michev A.V. [The role of investment audit in selecting priority areas of investment activity]. *Vestnik Moskovskogo universiteta MVD Rossii* = *Vestnik of Moscow University of the Ministry of Internal Affairs of Russia*, 2020, no. 4, pp. 275–279.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-investitsionnogo-audita-pri-vybore-prioritetnyh-napravleniy-investitsionnoy-deyatelnosti> (In Russ.)
  3. Salova L.V. [The development of methods of management of investment activity of an agricultural enterprise based on the methods of investment audit and internal control]. *Azimut nauchnykh issledovaniy: ekonomika i upravlenie* = *ASR: Economics and Administration*, 2018, vol. 7, no. 1, pp. 227–232. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-metodov-upravleniya-investitsionnoy-deyatelnostyu-selskohozyaystvennogo-predpriyatiya-na-osnove-metodov-investitsionnogo> (In Russ.)
  4. Pankova S.V., Yakimova V.A. Formation of analytical tools for investment activities audit of priority development areas. In: Solovev D., Savaley V., Bekker A., Petukhov V. (eds) *Proceeding of the International Science and Technology Conference 'FarEastSon 2019'*. Smart Innovation, Systems and Technologies book series, vol. 172. Singapore, Springer.  
URL: [https://doi.org/10.1007/978-981-15-2244-4\\_28](https://doi.org/10.1007/978-981-15-2244-4_28)
  5. Zimina G.A., Kudryashov I.O., Shpak A.S. [Development of accounting control system of investment projects with participation of State]. *The Genesis of Genius*, 2016, no. 2, pp. 36–42. (In Russ.)
  6. Tarasova T.M. [Planning of internal audits investing activities railway company]. *Azimut nauchnykh issledovaniy: ekonomika i upravlenie* = *ASR: Economics and Management*, 2016, vol. 5, no. 1, pp. 46–49.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/planirovanie-vnutrennih-auditorskih-proverok-investitsionnoy-deyatelnosti-predpriyatiy-zheleznodorozhnogo-transporta> (In Russ.)
  7. Smirnov R.R. [The current state of investment activities of the power grid company]. *Innovatsii i investitsii* = *Innovation and Investment*, 2019, no. 1, pp. 29–33. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tekushee-sostoyanie-investitsionnoy-deyatelnosti-elektrosetevogo-predpriyatiya> (In Russ.)

8. Karpov M.V. [The management strategy of the power grid company's plant assets]. *Vestnik Omskogo universiteta. Seriya: Ekonomika = Herald of Omsk University. Series: Economics*, 2019, vol. 17, no. 2, pp. 112–123. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/strategii-upravleniya-proizvodstvennymi-aktivami-elektrosetevoy-kompanii> (In Russ.)
9. Mokrova K.S., Kolibaba V.I. [The SWOT analyzing as a key stage in process of economic risks management at power supply network companies]. *Nauchno-tekhnicheskie vedomosti Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo politekhnicheskogo universiteta. Ekonomicheskie nauki*, 2017, vol. 10, no. 3, pp. 183–196. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/swot-analiz-kak-klyuchevoy-etap-protssesa-upravleniya-ekonomicheskimi-riskami-raspredelitelnyh-elektrosetevyh-kompaniy> (In Russ.)
10. Litvinenko A.N., Samoilova L.K., Ol'kha A.A. [Organizational and legal aspects of the implementation of compliance functions in the system of internal control of domestic enterprises]. *Vestnik Moskovskogo universiteta MVD Rossii = Vestnik of Moscow University of the Ministry of Internal Affairs of Russia*, 2019, no. 6, pp. 43–51. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/organizatsionno-pravovye-aspekty-implementatsii-komplaens-funktsii-v-sistemu-vnutrennego-kontrolya-otechestvennyh-predpriyatiy> (In Russ.)
11. Daudova A.A., Daudov A.A. [Development of managerial accounting and audit in the electric power industry]. *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika = Regional Economics: Theory and Practice*, 2016, no. 2, pp. 169–180. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-upravlencheskogo-ucheta-i-audita-v-elektroenergeticheskoy-otrasli> (In Russ.)
12. Stepanova A.D., Naumova O.A. [Improving the methodology for estimating the investment activity]. *Vestnik Samarskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta = Vestnik of Samara State University of Economics*, 2019, no. 5, pp. 25–33. URL: [http://vestnik.sseu.ru/lk\\_file.php?pdf=7302](http://vestnik.sseu.ru/lk_file.php?pdf=7302) (In Russ.)
13. Tkachenko Yu.A. [Internal control of production and investment programs]. *Vestnik Belgorodskogo gosudarstvennogo tekhnologicheskogo universiteta im. V.G. Shukhova = Bulletin of BSTU named after V.G. Shukhov*, 2017, no. 11, pp. 200–205. (In Russ.)
14. Louise Yi Lu, Hai Wu, Yangxin Yu. Investment-Related Pressure and Audit Risk. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, 2017, vol. 36, iss. 3, pp. 137–157. URL: <https://doi.org/10.2308/ajpt-51670>

15. Feraru G.S. [Companies' investment projects in the regional electricity market: A methodology for selection]. *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika = Regional Economics: Theory and Practice*, 2017, vol. 15, no. 7, pp. 1344–1364. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologiya-otbora-investitsionnyh-proektov-kompaniy-na-regionalnom-rynke-elektroenergii> (In Russ.)
16. Val'kova D.L. [Evaluation of risks related to Russian power grid companies by foreign investors]. *Vestnik MGIMO Universiteta = MGIMO Review of International Relations*, 2016, no. 5, pp. 158–166. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-riskov-elektrosetevyh-kompaniy-rossii-inostrannymi-investorami> (In Russ.)
17. Vasil'eva L.P., Safonova N.R. [Investment projects of organizations and their economic safety]. *Biznes. Obrazovanie. Pravo = Business. Education. Law*, 2019, no. 1, pp. 127–131. (In Russ.)
18. Grekova V.A., Voloshina E.I. [Ways of improving the simplified accounting methods]. *Nauchnyi vestnik: finansy, banki, investitsii = Scientific Bulletin: Finance, Banking, Investment*, 2019, no. 3, pp. 196–203. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/instrumentariy-analiza-effektivnosti-ispolzovaniya-osnovnyh-sredstv-v-audite> (In Russ.)
19. Mukhanova D.Yu., Elokhova I.V. [Evaluation of the efficiency of investment projects of power grid companies in the electric power industry under tariff regulation]. *Vestnik Permskogo natsional'nogo issledovatel'skogo politekhnicheskogo universiteta. Sotsial'no-ekonomicheskie nauki = PNRPU Sociology and Economics Bulletin*, 2018, no. 4, pp. 183–196. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-effektivnosti-investitsionnyh-proektov-setevyh-kompaniy-v-elektroenergetike-v-usloviyah-tarifnogo-regulirovaniya> (In Russ.)

### **Conflict-of-interest notification**

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.