

Совершенствования инструментарий аудита инвестиций включающихся в расчете тарифов сфере газоснабжения

Момджян Мариам Б.

к.э.н., доцент, Кафедра управления и бизнеса,
Российско-Армянский университет (Ереван, РА)

 <https://orcid.org/0009-0008-4167-5828>

mmomjyan@mail.ru

Мартиросян Гагик Н.

аспирант, Кафедра теории менеджмента и бизнес технологий,
Российский экономический университет им. Плеханова (Ереван, РА)

 <https://orcid.org/0009-0005-4642-1657>

gagik.mart@icloud.com

Давтян Гагик Г.

аспирант, Кафедра управления и бизнеса,
Российско-Армянский университет (Ереван, РА)

 <https://orcid.org/0009-0005-1627-2195>

gagik.davtyan.777@icloud.com

Манукян Аветик А.

аспирант, Кафедра управления и бизнеса,
Российско-Армянский университет (Ереван, РА)

 <https://orcid.org/0009-0005-6279-8948>

avetiq.manukyan@student.rau.am

УДК: 005.21:336.71:338.46; EDN: UQIOHI; JEL: M42, H83, L95

DOI: 10.58587/18292437-2026.1-208

Ключевые слова и словосочетания: аудит инвестиций, тарифы, газоснабжение, Газпром Армения, КРОУ, Value for Money, регулирование естественных монополий, эффективность

Չազամատակարարման սակագների հաշվարկում ներառվող ներդրումային ծրագրերի աուդիտի մեթոդաբանական գործիքակազմի կատարելագործումը

Մոմջյան Մարիամ Բ.

տ.գ.թ., դոցենտ, Կառավարման և բիզնեսի ամբիոն,
Հայ-Ռուսական Համալսարան (Երևան, ՀՀ)

Մարտիրոսյան Գագիկ Ն.

ասպիրանտ, Կառավարման տեսության և բիզնես տեխնոլոգիաների ամբիոն,
Պլեխանովի անվան Ռուսաստանի տնտեսագիտական համալսարան (Երևան, ՀՀ)

Դավթյան Գագիկ Գ.

ասպիրանտ, Կառավարման և բիզնեսի ամբիոն
Հայ-Ռուսական համալսարան (Երևան, ՀՀ)

Մանուկյան Ավետիք Ա.

ասպիրանտ, Կառավարման և բիզնեսի ամբիոն
Հայ-Ռուսական համալսարան (Երևան, ՀՀ)

Ամփոփագիր. Հոդվածում դիտարկվում է Հայաստանի Հանրապետությունում զազամատակարարման սակագների հաշվարկում ներառվող ներդրումային ծրագրերի աուդիտի գործիքակազմի կատարելագործումը՝ «Գազարոմ Արմենիա» ՓԲԸ-ի և Հանրային ծառայությունները կարգավորող հանձնաժողովի (ՀԾԿՀ) փոխգործակցության օրինակով: Հիմնական շեշտադրումը կատարված է ծախսերի վրա հենվող ավանդական վերահսկողությունից դեպի արդյունքահեն ներդրումային գնահատման անցնելու վրա, ինչն իրականացվում է նախագծերի նախնական (*ex-ante*) ու հետադարձ (*ex-post*) վերլուծության, բենչմարքինգի և «Փողի արժեքը» (*Value for Money*) մեթոդաբանության կիրառմամբ:

Հիմնավորված է, որ համալիր ներդրումային աուդիտը, որն ընդգրկում է ֆինանսական, տեխնիկական և ESG չափումները, բարձրացնում է սակագնային կարգավորման թափանցիկությունը, նպաստում կապիտալի արդյունավետ օգտագործմանը և ամրապնդում զազամատակարարման ենթակառուցվածքների հուսալիությունն ու կայունությունը: Հետազոտության արդյունքները կարող են օգտակար լինել Հայաստանում

և նմանատիպ տնտեսություններում բնական մենաշնորհների կառավարման կարգավորող ու մեթոդաբանական մոտեցումների բարելավման համար:

Հանգուցաբառեր և բառակապակցություններ՝ Ներդրումային աուդիտ, սակագներ, գազամատակարարում, «Գազպրոմ Արմենիա», ՀԾԿՀ, «Փողի արժեքը» (Value for Money), բնական մենաշնորհների կարգավորում, արդյունավետություն

Improving the Audit Tools for Investments Included in Gas Supply Tariff Calculations

Momjyan Mariam B.

*Associate Professor, Department of Management and Business PhD,
Russian-Armenian University (Yerevan, RA)*

Martirosyan Gagik N.

*Postgraduate Student, Department of Management Theory and Business Technologies,
Plekhanov Russian University of Economics (Yerevan, RA)*

Davtyan Gagik G.

*Postgraduate Student, Department of Management and Business,
Russian-Armenian University (Yerevan, RA)*

Manukyan Avetik A.

*Postgraduate Student, Department of Management and Business,
Russian-Armenian University (Yerevan, RA)*

Abstract. The article examines the improvement of audit tools for investment programs included in gas supply tariff calculations in the Republic of Armenia, using the interaction between Gazprom Armenia CJSC and the Public Services Regulatory Commission (PSRC) as a case study. The main focus is placed on the transition from traditional cost-based control to performance-oriented investment assessment, grounded in ex ante and ex post project evaluation, benchmarking, and the Value for Money methodology. It is demonstrated that a comprehensive investment audit—encompassing financial, technical, and ESG dimensions—enhances the transparency of tariff regulation, promotes efficient capital utilization, and strengthens the reliability and sustainability of gas infrastructure. The findings may be applied to improving regulatory and methodological approaches to the governance of natural monopolies in Armenia and comparable economies.

Keywords & phrases: investment audit, tariffs, gas supply, Gazprom Armenia, PSRC, Value for Money, natural monopoly regulation, efficiency

Введение

Инвестиционные программы газораспределительных и газотранспортных компаний являются одним из ключевых факторов, определяющих уровень тарифов, надежность функционирования газовой инфраструктуры и социально-экономическое развитие регионов. В условиях естественной монополии важным становится обеспечение объективной и прозрачной оценки капитальных вложений, включаемых в тариф, что позволяет избежать как необоснованного роста финансовой нагрузки на потребителей, так и недоинвестирования, способного привести к снижению качества услуг.

Роль инвестиционного аудита в повышении прозрачности тарифной политики в сфере газоснабжения

Особая роль в обеспечении баланса интересов принадлежит регулирующему органу – Комиссии по регулированию общественных услуг (КРОУ). Именно она определяет принципы формирования и утверждения тарифов, устанавливает допустимый уровень доходности компаний, контролирует качество предоставляемых услуг и эффективность использования инвестиционных средств.

КРОУ осуществляет центральную регулируемую функцию в газовой отрасли, обеспечивая контроль и согласование как краткосрочных, так и долгосрочных инвестиционных программ, в том числе реализуемых ЗАО «Газпром Армения». Оценка инвестиционных проектов и их обоснованности является ключевым элементом тарифной политики, поскольку именно включение или невключение отдельных затрат в регулируемую тарифную базу напрямую влияет на окончательную стоимость природного газа для потребителей.

То есть регулятор выступает гарантом соблюдения баланса интересов государства, потребителей и поставщика, обеспечивая экономическую обоснованность тарифов, повышение надежности газоснабжения и рациональное использование инвестиционных ресурсов.

Одной из наиболее острых и сложных проблем в сфере газоснабжения и транспортировки газа является несбалансированность интересов основных участников отрасли. К их числу относятся:

- государство, выступающее регулятором и собственником ключевой инфраструктуры;

- потребители – население и -небытовые потребители;
- поставщик (ЗАО «Газпром Армения») обеспечивающий транспортировку (ЗАО Трансгаз) и распределение газа.

Данная несбалансированность проявляется в различии приоритетов и целей участников сферы газоснабжения. Для государства приоритетом выступают обеспечение энергетической безопасности, надёжности газоснабжения и социальной стабильности, что предполагает необходимость поддержания доступных тарифов для населения и других потребителей. Для потребителей ключевое значение имеют уровень тарифов, качество и бесперебойность предоставляемых услуг. В свою очередь, поставщик ориентирован на получение прибыли, возврат инвестиций и модернизацию инфраструктуры, что предполагает установление экономически обоснованных тарифов.

В этих условиях проведение аудита инвестиций приобретает стратегическое значение, поскольку позволяет определить, какие капитальные вложения могут быть включены в расчёт регулируемых тарифов, а какие не соответствуют критериям экономической целесооб-

разности. Аудит обеспечивает объективную оценку эффективности использования инвестиционных средств, верификацию стоимости оборудования, строительных работ и материалов, а также установление корректности формирования заявленных затрат.

ЗАО «Газпром Армения» является естественной монополией и обладает исключительным правом на распределение природного газа потребителям на территории Республики Армения. Компании также предоставлено исключительное право на строительство, реконструкцию и модернизацию распределительных газовых сетей, а также на закупку и реализацию природного газа.

Деятельность Компании осуществляется в соответствии с Законом «Об энергетике» [1], другими нормативно-правовыми актами, лицензиями, а также решениями и предписаниями КРОУ.

Деятельность организации осуществляется в рамках регулируемой среды, где все процедуры и условия, включая инвестиционные программы и тарифообразование, определяются Комиссией по регулированию общественных услуг Республики Армения (КРОУ).



Рисунок 1. Механизм влияния аудита на тарифы

Источник: составлено авторами

Согласованная тарифная и инвестиционная политика является ключевым фактором формирования инвестиционной привлекательности газовой отрасли и обеспечения устойчивого функционирования газотранспортной инфраструктуры. Дефицит капитальных вложений ведёт к ускоренному износу оборудования, снижению производственной эффективности и

росту технологических потерь при транспортировке газа. В то же время чрезмерное увеличение тарифной нагрузки может вызвать социальную напряжённость и ухудшение платёжеспособности потребителей. В связи с этим приоритетом системы государственного регулирования выступает обеспечение долгосрочной стабильности сектора на основе прозрачных меха-

низмов ценообразования, оптимального распределения инвестиционных ресурсов и внедрения современных технологий энергоэффективности и мониторинга.

Одобрение инвестиционной программы представляет собой не только экономическое решение, но и важный институциональный механизм регулирования. Во-первых, оно обеспечивает баланс интересов поставщика и потребителей: с одной стороны, гарантируя оператору условия для модернизации инфраструктуры, с другой – предотвращая неоправданное включение завышенных затрат в тарифы. Во-вторых, программа способствует повышению надежности и устойчивости газоснабжения на фоне роста спроса и технологического старения сетей. В-третьих, фактическое снижение суммы программы по итогам экспертизы подтверждает эффективность надзорных функций КРОУ и обозначает переход тарифной политики Армении к принципам обоснованности, прозрачности и финансовой дисциплины.

В этой связи совершенствование инструментов аудита инвестиционных программ выступает ключевым условием повышения прозрачности тарифообразования и защиты экономических интересов потребителей.

В мировой практике аудит инвестиций рассматривается как комплексный инструмент, включающий:

- Предварительную экспертизу (*ex-ante audit*) – оценку обоснованности и эффективности проекта до его утверждения и включения в тариф;
- Пост-аудит (*ex-post audit*) – проверку реализации проекта и фактической эффективности вложений после завершения;
- Бенчмаркинг затрат с аналогичными проектами;
- Анализ результатов (*Value for Money*) – оценку достижения целей инвестиций, влияния на надежность газоснабжения, эксплуатационные расходы и социально-экономический эффект.

Такой подход позволяет не только исключить проекты, не создающие ощутимого эффекта для системы, но и формировать стимулы для рационального использования капитала, повышения надежности газоснабжения, снижения эксплуатационных расходов и минимизации аварийных рисков.

Пост-аудит (*ex-post audit*) обеспечивает контроль за фактической реализацией инвестиционного проекта и сопоставление достигнутых результатов с первоначальными планами. Этот инструмент позволяет выявлять отклонения от

бюджета и графика работ, оценивать качество выполненных работ, эффективность использования ресурсов и соответствие проекта заявленным целям. Пост-аудит играет важную роль в формировании долгосрочных стандартов планирования и стимулирует компании к соблюдению принципов финансовой дисциплины и прозрачности.

Бенчмаркинг и сравнительный анализ затрат предполагают сопоставление стоимости инвестиционных проектов с аналогичными инициативами в национальном и международном контексте. Использование эталонных значений позволяет регулятору выявлять завышенные статьи расходов, определять оптимальные уровни затрат на аналогичные виды работ и оборудования, а также устанавливать справедливые тарифные ставки на услуги, исключая неоправданное увеличение финансовой нагрузки на потребителей.

Анализ результатов (*Value for Money*) является ключевым элементом современного аудита инвестиций. Он направлен на оценку достижения целей проекта, включая улучшение надежности и качества газоснабжения, снижение эксплуатационных расходов, повышение энергоэффективности и уменьшение рисков аварийности. Помимо этого, анализ *Value for Money* учитывает социально-экономический эффект, включая расширение сети газификации, стимулирование регионального развития, создание рабочих мест и повышение инвестиционной привлекательности территорий.

Применение указанных методов в комплексе обеспечивает регулирование тарифов на основе реальной ценности инвестиций для системы газоснабжения.

В ходе аудита выявляются неэффективные и необоснованные капитальные затраты, чтобы исключить их из тарифной базы, обеспечивая тем самым прозрачность и справедливость тарифной политики.

Цель проведения технического аудита заключается в получении объективных и обоснованных экспертных заключений о результативности и эффективности инвестиционных программ, а также о соответствии произведенных закупок установленным стандартам и целевым назначениям.

Результаты аудита служат основанием для принятия КРОУ решений о включении или об отказе во включении данных инвестиций в структуру тарифа на поставляемый потребителям природный газ. То есть аудит является важным инструментом тарифного регулирования.

В рамках аудита предусмотрено проведение комплексной оценки инвестиционной деятельности компании за 2024 год. Основные направления проверки включают:

- Анализ стоимости строительно-монтажных работ – сопоставление фактических затрат с установленными государственными нормативами и рыночными ценами, выявление отклонений и их количественная оценка.

- Оценка стоимости используемых материалов и оборудования – анализ соответствия учётных данных рыночным ценам, а также проверка корректности применения цен, опубликованных Министерством финансов Республики Армения.

- Изучение проектно-сметной, исполнительной и бухгалтерской документации – проверка соответствия выполненных работ градостроительным нормам, проектным решениям и договорным обязательствам. При этом учитываются допустимые отклонения, не превышающие 10%.

- Проверка процедур закупок – анализ действующих процессов приобретения материальных ценностей, их сопоставление с требованиями внутреннего регламента и стандартами Комиссии по регулированию общественных услуг.

- Исследование планирования инвестиций – оценка инвестиционных программ компании, их соответствие международной практике и установленным требованиям.

- Анализ обоснованности выбора инвестиционных проектов – проверка критериев отбора, целесообразности и приоритетности реализации проектов.

- Контроль за реализацией проектов – изучение механизмов контроля качества строительных работ, оценки соответствия проектным решениям и процедур приёмки.

- Управление основными средствами – анализ состояния и эксплуатации основных фондов, включая износ, обслуживание, ремонт, а также соблюдение технических нормативов.

Для обеспечения прозрачности и объективности тарифного регулирования Комиссией по регулированию общественных услуг установлены строгие требования к проведению аудита инвестиционных программ газораспределительных компаний. Аудитором может выступать организация или консорциум, входящий в число крупнейших мировых аудиторских фирм (с совокупным доходом свыше 20 млрд долларов США), не связанный с руководством или собственниками компании.

Аудитор разрабатывает методологию, определяет порядок анализа рыночной стоимости материалов и оборудования, и готовит итоговый отчёт, представляемый в Комиссию до ноября 2025 года.

Результаты технического аудита представляют собой важный инструмент для обеспечения прозрачности и обоснованности тарифного регулирования в газовой сфере. В соответствии с требованиями Комиссии по регулированию общественных услуг (КРОУ), аудитор предоставляет подробный отчёт, включающий сведения о фактических затратах, их отклонениях от нормативных и рыночных показателей, перечень материально-технических ценностей, стоимость которых признана недостоверной, а также анализ используемых материалов и оборудования. На основе представленных данных определяется объём инвестиций, подлежащих корректировке или исключению из расчёта тарифов. В отчёт также включаются аналитические материалы о возможных новых рынках и тенденциях изменения цен, что способствует формированию долгосрочной тарифной политики.

Результаты технического аудита обеспечивают КРОУ объективную информационную основу для принятия решений о включении капитальных вложений в регулируемые тарифы, способствуя достижению баланса между интересами государства, потребителей и поставщика. Это, в свою очередь, укрепляет доверие к системе государственного регулирования и способствует формированию экономически обоснованной и устойчивой тарифной политики в сфере газоснабжения.

Результаты аудита служат основой для принятия решений о включении (или исключении) инвестиций в регулируемые тарифы, что способствует укреплению доверия к системе государственного контроля и формированию справедливой тарифной политики в газовой отрасли.

На заседании Комиссии по регулированию общественных услуг Республики Армения (КРОУ) 1 июля 2025 года были утверждены новые регулируемые тарифы в системе газоснабжения [3].

В соответствии с методикой расчёта тарифов, пересмотр цен проводится на основании анализа всех факторов, влияющих на уровень тарифов, включая закупочную цену газа, эксплуатационные расходы, транспортные и распределительные издержки, амортизацию, инвестиционные программы и социальные аспекты.

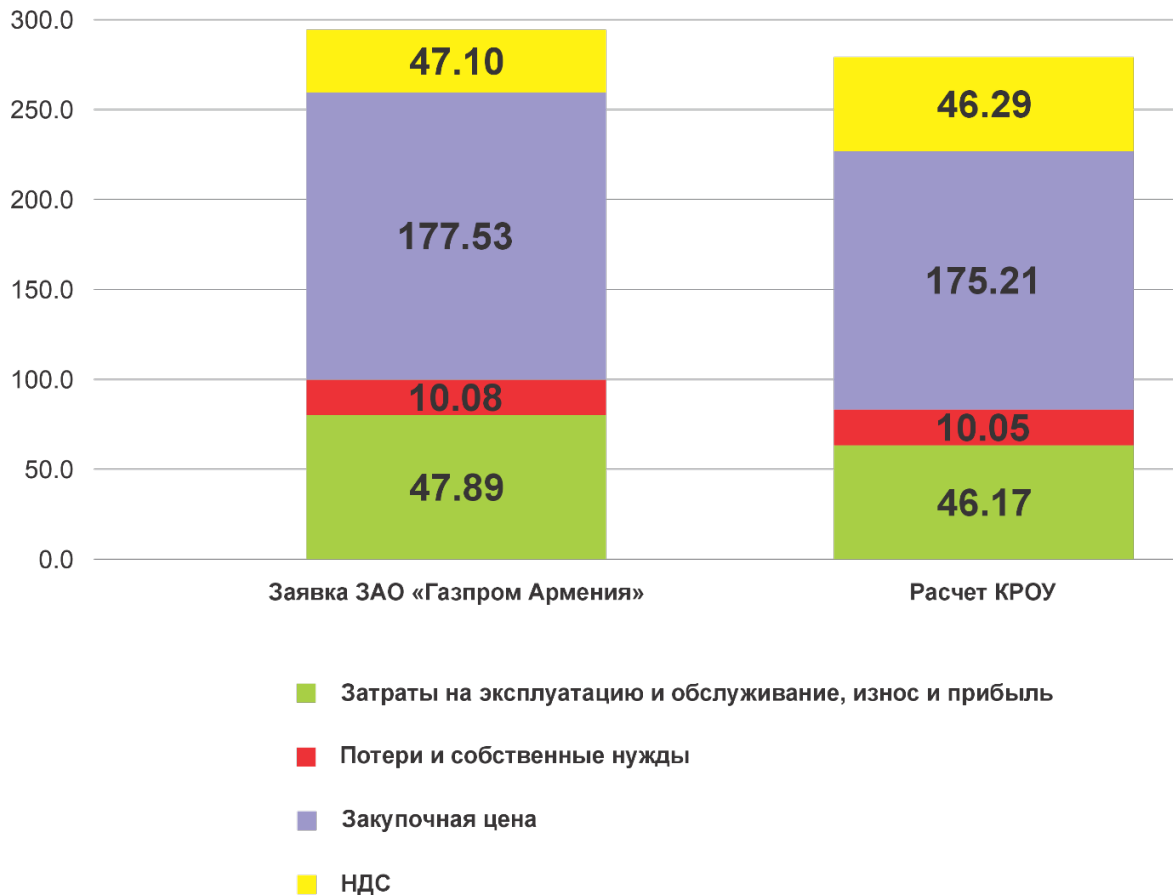


Рисунок 2. Структура средней конечной цены на природный газ для потребителей (долл. США за 1000 м³) [2].

На рисунке 2 представлена структура средней конечной цены на природный газ для потребителей.

Слева – тариф, предложенный ЗАО «Газпром Армения», а справа – тарифная структура, установленная Комиссией по регулированию общественных услуг, которая учитывает результаты анализа инвестиционной программы.

Это уменьшение достигается не за счёт сокращения прибыли компании, а в основном за счёт оптимизации операционных расходов – затрат на эксплуатацию, техническое обслуживание и транспортировку газа. Поскольку прибыль компании зависит от стоимости созданных активов в результате осуществления инвестиционных программ, сокращение прибыли показывает, что не все инвестиции завершены или подлежат возмещению тарифами. Комплексную оценку может дать аудит.

Важно отметить, что структура затрат характеризуется относительной сбалансированностью: наибольшую долю в ней составляют эксплуатационные расходы, достигающие около 175 долларов на 1000 м³ газа, тогда как затраты на приобретение и транспортировку природного газа оцениваются приблизительно в 46 долларов на 1000 м³ газа.

Таким образом, предлагаемое изменение тарифа направлено на повышение эффективности работы газовой системы, без ущерба для качества обслуживания потребителей.

Анализ факторов, влияющих на формирование тарифов, позволяет оценить влияние различных элементов инвестиционной и эксплуатационной деятельности на конечный тариф.

В таблице 1 приведены факторы и их влияние на стоимость газа для потребителей:

Таблица 1. Основные факторы, влияющие на тарифы

Фактор	Размер влияния, млн. драм
1. Зафиксированные целевые показатели на пятилетний период с 1 августа 2025 года, включая:	-2 490,8
– потери от недопоставки газа (3,9% вместо 5,07%)	-1 936,8
– расходы на ремонт и материалы	-543,4
– расходы на оплату труда	+27,7
– прочие эксплуатационные и поддерживающие расходы	+45,0

– безнадежная дебиторская задолженность	-77,3
2. Изменение объемов импорта и потребления, структуры потребления и теплосодержания газа	+5 761,0
3. Прочие факторные изменения	-3 270,2
ИТОГО (влияние на тариф для потребителя)	0

Источник: Комиссия по регулированию естественных монополий [2].

Анализ показывает, что корректировка инвестиционной деятельности, контроль над эксплуатационными расходами, улучшение структуры потребления и мониторинг дебиторской задолженности позволяют удерживать влияние на тариф на нулевом уровне.

Кроме того, регулятор установил снижение нормативов потерь газа с 5,07 % до 3,9 % на период до 2030 года.

Все эти меры направлены на оптимизацию расходов и повышение эффективности работы системы газоснабжения.

Согласно новым тарифам, предприятия, потребляющие до 10 тысяч м³ газа в месяц, будут платить по 144 тысячи драм (около 370 долларов) за 1000 м³. Для остальных предприятий тариф составит 265,81 доллара за 1000 м³, что на 3,9% больше по сравнению с прежним тарифом в 255,91 доллара.

Также повышается льготный тариф для тепличных хозяйств, действующий в отопительный сезон (с 1 ноября по 31 марта). Новый тариф для них составит 233,9 доллара за 1000 м³, что на 4,4% выше предыдущего – 224 доллара.

Комиссия по регулированию общественных услуг (КРОУ) Республики Армения продолжает осуществлять активную политику контроля инвестиционной деятельности компаний, осуществляющих деятельность в сфере естественных монополий. Одним из ключевых решений 2024 года стало утверждение инвестиционной программы ЗАО «Газпром Армения» на 2025–2029 годы. Согласно официальным данным регулятора, сумма инвестиционного плана составила свыше 143,045 млрд драмов (порядка 366 млн. долларов США), что делает её одной из крупнейших долгосрочных инвестиционных инициатив в газовой отрасли страны за последние годы.

Первоначальный размер инвестиционной программы, представленный оператором газораспределительной системы, составлял 144,027 млрд драмов без учёта НДС. В ходе проведённой КРОУ всесторонней экспертизы инвестиционных заявок и проектно-сметной документации итоговый объем программы был скорректирован. В результате анализа отдельных статей расходов и технических параметров проектов регулятор снизил стоимость программы на 981 млн. драмов (более 2,5 млн. долларов США).

Подобная корректировка свидетельствует о возрастающей роли механизма аудита инвестиций и контроле целевого расходования средств в тарифной политике Армении.

В структуре инвестиционной программы предусмотрено финансирование нескольких приоритетных направлений развития газовой инфраструктуры. Наиболее масштабным проектом является расширение Абовянской подземной станции хранения газа, выполняющей критически важную роль в обеспечении сезонной и аварийной надежности поставок. Значительная доля капитальных вложений направляется также на восстановление и реконструкцию газотранспортной системы, включая замену устаревших участков магистральных газопроводов и внедрение современных решений по повышению сейсмоустойчивости.

Отдельное направление программы связано с расширением сети распределения газа и подключением новых потребителей, что может оказать долгосрочное влияние на уровень газификации регионов, развитие малого бизнеса и улучшение социально-экономической инфраструктуры.

Таким образом, аудит инвестиций выполняет не только контрольную функцию, но и стимулирующую, направленную на рациональное использование капитала, повышение эффективности проектов и внедрение лучших международных практик.

Такой подход способствует устойчивому развитию газовой инфраструктуры, формированию справедливой тарифной политики и защите экономических интересов потребителей, что является ключевым элементом стратегической энергетической политики страны.

Внедрение результатов проведенного исследования предполагает совершенствование механизмов тарифного регулирования в сфере газоснабжения путем усовершенствования инструментов проверки инвестиционных программ. Приоритетной задачей является актуализация нормативно-методической базы КРОУ с определением требований к проведению как предварительной, так и итоговой экспертизы инвестиционных проектов, включая оценку их социально-экономических последствий. Для повышения обоснованности тарифных решений предлагаем внедрить методологию Value for Money,

оценивающую инвестиционную политику не с точки зрения объёма затрат, а ориентированную на конечные результаты – надёжность, экологичность, энергоэффективность и оптимизацию эксплуатационных расходов.

Выводы

Проведённый анализ показал, что действующая модель контроля инвестиционных программ в сфере газоснабжения требует дальнейшего развития, поскольку доминирование затратного подхода ограничивает возможности регулятора в обеспечении экономически обоснованного тарифообразования. Наиболее эффективной является система, основанная на комплексном аудите инвестиций, включающем предварительную экспертизу (ex-ante), пост-аудит (ex-post), сравнительный анализ затрат и методологию Value for Money.

Такая модель позволяет оценивать инвестиции не только с точки зрения затрат, но и с позиции достигнутых результатов: повышения

надёжности и энергоэффективности газовой инфраструктуры.

Применение механизма комплексного аудита будет способствовать снижению риска завышения инвестиционных затрат и повысит прозрачность тарифной политики.

Перечень использованной литературы

1. Закон РА «Об энергетике». Эл. ресурс. <http://www.parliament.am/legislation.php?sel=show&ID=1291&lang=rus>
2. Комиссия по регулированию естественных монополий. Эл. ресурс. <https://psrc.am/contents/page/history>
3. Комиссия по регулированию общественных услуг Республики Армения. <https://u.to/JvFzIg> (Ссылка сокращена).

Сдана/Հանձնվել է՝ 05.02.2026

Рецензирована/Գրախոսվել է՝ 12.02.2026

Принята/Ընդունվել է՝ 18.02.2026