

Карманная электроэнергетика как феномен реформирования естественных монополий в России

В настоящий момент в России проводится одна из масштабнейших и сложнейших с точки зрения государственного регулирования экономики реформа естественных монополий. Она затрагивает такие ключевые отрасли, как железнодорожный транспорт, газовая и электроэнергетическая отрасли, которые представлены такими государственными компаниями, как РАО «РЖД», ОАО «Газпром» и РАО «ЕЭС России» соответственно. «Провалы» государства в регулировании и управлении данными отраслями послужили причиной их неотложного реформирования. Немаловажную роль сыграл и факт вступления России в ВТО, непременным условием которого является либерализация ранее регулируемых государством тарифов с целью создания равных условий производства для всех стран-членов данной организации.

В 2006 г. завершился первый этап реформирования электроэнергетической отрасли (2001-2006 гг.), который подразумевал формирование нормативно-правовой базы функционирования отрасли, структурную реорганизацию входящих в РАО «ЕЭС России» компаний по видам деятельности с последующим их укрупнением и повышением их инвестиционной привлекательности, запуск оптового рынка электроэнергии, а также разработка программы привлечения инвестиций в отрасль.

Структурное регулирование РАО «ЕЭС России» предполагало частичную приватизацию отрасли и перенос целого ряда энергогенерирующих активов из государственной в частную собственность. Представляется интересным рассмотреть как проходила передача этих активов в частные руки, а также кто стал новым собственником электрогенерирующих предприятий. Передача активов осуществлялась двумя способами. Первый способ заключался в том, что часть активов переходила держателям акций РАО «ЕЭС России», так называемым миноритариям. Данный механизм простой: старые акции с большей ценой обмениваются на новые акции новых предприятий с меньшей ценой, что выгодно миноритариям и ускоряет процесс в целом. В качестве примера можно привести приватизацию ОГК, которая проводилась путем обмена акций РАО «ЕЭС России» на акции самих ОГК.

Второй способ – это прямое размещение акций на фондовом рынке (IPO). Такое размещение касается предприятий, которые входят в специальный список имеющих право “пилотного” размещения акций для привлечения инвестиций. Это ОГК-3, -4, -5, ТГК-3 (“Мосэнерго”) и ТГК-9, а также те компании, допэмиссии которых одобрены акционерами и комитетом по стратегии и реформированию при совете директоров РАО «ЕЭС России». Преимущество размещения акций новых эмиссий состоит в том, что это по-

зволяет, в отличие от варианта с приватизацией, привлечь деньги в компанию напрямую, и они могут сразу же быть направлены на инвестиции. Идея с IPO нашла самую широкую поддержку, как в профессиональных, так и в политических кругах. Практически все генерирующие компании огласили планы о привлечении инвестиций путем размещения дополнительных акций. Первоочередные планы Совета директоров РАО «ЕЭС России» предполагают дополнительные эмиссии акций ОГК-3, ОГК-4 и ТГК-9 на общую сумму более 3,8 млрд. долл. США

Не удивительно, что основную массу компаний, которые проявили интерес к электрогенерирующим активам, стали крупнейшие компании России, чья деятельность так или иначе связана с электроэнергетикой. Их можно разделить на две группы.

К первой группе мы относим компании, которые по роду своей деятельности являются производителями топлива для электростанций. Прежде всего, речь идет о газовых и угольных компаниях. В качестве примеров, мы приведем действия трех наиболее значимых в своих отраслях компаний: «Газпром», «НОВАТЭК» и «СУЭК».

«Газпром» является крупным акционером РАО «ЕЭС России», и в настоящий момент осуществляет образование собственного энергохолдинга. Являясь естественной монополией и находясь в процессе реформирования, принимает непосредственное участие в реформировании РАО «ЕЭС России», приобретая пакеты предприятий электроэнергетического сектора на проводимых в рамках реструктуризации аукционах. Так, в рамках осуществляемой компанией политики, очевидно стремление «Газпрома» контролировать «Мосэнерго». Для достижения этой цели, «Газпромбанк» приобрел у группы "Гута" 6% акций "Мосэнерго", а также 13 компаний, выделенных из него в процессе реформы. Сумма сделки составила более 320 млн. долл. США. Напомним, что до сделки 50,9% принадлежало РАО «ЕЭС России», Газпромбанку - более 25%, Правительству Москвы - около 8%. В результате сделки «дружественные» Газпромбанку структуры контролируют более 30% акций столичной энергокомпании.

Заинтересованность «Газпрома» в электроэнергетических активах подтверждается и участием в аукционах по ОГК-5 – пилотном проекте реформы. РАО «ЕЭС России» владеет 87,7% уставного капитала ОГК-5, созданной в рамках реформы электроэнергетики. В состав генкомпании входит четыре ГРЭС суммарной мощностью 8,7 тыс. МВт, расположенные в центральной части РФ, на юге страны и на Урале: Конаковская, Невинномысская, Рефтинская и Среднеуральская. В планах компании также строительство парогазовой установки в Подмосковье. Возможный сценарий предполагает покупку «Газпромом» всего объема акций, выставленных на продажу в ходе первичного размещения (IPO), а также покупку самого блокирующего пакета на аукционе, который состоится в середине 2007 г., - что в целом составит около 40 % акций ОГК-5. Более того, пропорциональное разделение активов среди акционеров РАО «ЕЭС России» в результате ликвидации, принесет «Газпрому» соответствующую долю - 10% акций в ОГК-5, что сделает его пакет в

данной компании контрольным. Реализация данного сценария будет крайне выгодной для ОГК-5, поскольку обеспечит бесперебойное снабжение всех входящих в нее теплостанций необходимым количеством газа. Данное обстоятельство является крайне важным фактором стабильного развития в виду высоких мировых цен на газ и стремления «Газпрома» реализовывать свою основную продукцию на внешних рынках.

Проблема поставок газа для электроэнергетики выступает сильнейшим фактором реализации совместных проектов на стыке двух отраслей: газовой и электрогенерирующей. Другим примером такого взаимодействия является сотрудничество ОГК-5 и газовой компании «НОВАТЭК». Так, планируется строительство электростанции (двух парогазовых установок) в пос. Тарко-Сале (ЯНАО), суммарная мощность которых составит 600 МВт. Прежде всего, это обусловлено тем, что обеспечение поставок необходимых объемов газа для новой электростанции будет осуществляться «НОВАТЭКом» с собственных месторождений в Тарко-Сале. Кроме того, «НОВАТЭК» обладает опытом промышленного строительства в районе вечной мерзлоты, а также имеет собственную строительную базу. Совет директоров РАО «ЕЭС России» поддержал участие дочерней ОГК-5 в создании совместной с ОАО «НОВАТЭК» компании, которая будет участвовать в тендере на строительство данной электростанции. Уставный капитал совместного предприятия («Энергетическая северная компания») составит 100 млн. руб., доли ОГК-5 и «НОВАТЭКа» составят 40% и 60% соответственно. В случае победы «Энергетической северной компании» на тендере, ОГК-5 возьмет на себя обязательство по строительству и вводу электростанции, а также ее дальнейшей эксплуатации и обеспечению технической готовности к несению нагрузки. Суммарная стоимость проекта составит 19,5 млрд. руб.

Пример сотрудничества с ОГК-5 не является единственным для «НОВАТЭКа». Так, ОГК-1 сообщала, что обсуждает с газовой компанией сотрудничество в строительстве 4-го энергоблока Пермской ГРЭС стоимостью 450 млн. долл. США, а ОГК-2, на электростанции которой «НОВАТЭК» поставляет топливо, сообщала про предварительные договоренности с независимыми поставщиками газа об инвестициях. География потенциальных проектов достаточно обширна, так, председатель правления «НОВАТЭК» Л. Михельсон заявлял о намерении компании реализовать инвестиционные проекты, в том числе и в Санкт-Петербурге. Городские власти в ответ предложили «НОВАТЭКу» участвовать в финансировании реконструкции ТЭЦ-14, обеспечивающей энергией юго-запад Петербурга, стоимостью 12 млрд. руб.

Участие в совместном предприятии, которое предполагает строительство новых электростанций, позволит «НОВАТЭКу» увеличить объемы продажи газа, диверсифицировать бизнес и гарантировать энергопоставки, в свою очередь, для электроэнергетической компании это означает развитие партнерских отношений в сфере долгосрочного обеспечения топливом энергообъектов, повышение стоимости компании, а также, что немаловажно, создать «положительные информационные поводы» в преддверии первичного размещения своих акций на бирже (IPO).

Стоит отметить, что соединение газового бизнеса и электроэнергетики является общемировой тенденцией. Так, например, в Европе успешное взаимодействие "ЭОН" (энергетическая компания) и "Рургаз" (газовая компания).

Ситуация в угольной отрасли качественно отличается от газовой тем, что в ней преобладают конкурентные отношения, что обуславливает более низкую цену на единицу реализуемой продукции. На наш взгляд, такая ситуация еще более усиливает интерес компаний угольной отрасли идти на сотрудничество с электрогенерацией, поскольку, помимо участия в прибыли, образующейся в дальнейшей товарной цепочке, компании получают гарантированный сбыт своей собственной продукции. В качестве примера мы рассмотрим проекты, реализуемые «СУЭК» - лидером своей отрасли.

«СУЭК» – крупнейшая российская угольная компания, главной сферой интересов которой является, прежде всего, Кузбасс, что обуславливает местоположение своих энергетических проектов именно в этом районе. Компания «СУЭК» является крупным игроком в электроэнергетике региона, выступая в качестве крупного акционера в ТГК-11 и ТГК-13,

Современная структура электроэнергетики Кузбасса представлена следующими компаниями: АО "Кузбассэнерго" (6 электростанций), АО "Кузбасская энергетическая сбытовая компания", АО "Кузбассэнерго - региональная электросетевая компания", АО "Магистральные электрические сети Кузбассэнерго", АО "Западно-Сибирская ТЭЦ" и АО "Южно-Кузбасская ГРЭС". В настоящее время СУЭК контролирует более 43% акций АО "Кузбассэнерго".

В настоящее время идет формирование ТГК-13, которая управляет ОАО "Красноярская генерация" и ОАО «Хакасская генкомпания», но не владеет их активами на правах собственности до момента их консолидации в конце 2006 г.

"СУЭК" является держателем 12,4% акций в ОАО «Красноярской генерации», энергохолдинг владеет контрольным пакетом, и еще 25,5% акций компании принадлежит ГМК "Норильский никель". "Красноярская генерация" включает Красноярские ТЭЦ-1, -2, -3, Сосновоборскую ТЭЦ, Канскую ТЭЦ, Минусинскую ТЭЦ, Назаровскую ГРЭС, Красноярская теплосеть. Установленная электрическая мощность - 2,188 тыс. МВт, тепловая мощность - 5,632 тыс. Гкал/ч. РАО "ЕЭС России" принадлежит 51,28% уставного капитала ОАО "Красноярскэнерго", ОАО "ГМК "Норильский никель" - 25,46%, ОАО "СУЭК" - 6,27%.

"Хакасская генерирующая компания" включает Абаканскую ТЭЦ, установленной электрической мощностью 270 МВт, тепловой мощностью - 481 Гкал/ч. Единственным акционером Хакаской генкомпания и ТГК-13 является РАО "ЕЭС России". Для присоединения Хакаской генкомпания потребуется выпустить дополнительно 5,4 млн.руб. обыкновенных акций номиналом 226,42 руб., и правление РАО "ЕЭС", выполняя функции ее собрания акционеров, одобрило соответствующую допэмиссию.

"СУЭК" является крупнейшим миноритарным акционером ОАО "Омская генерирующая компания" - около 40% акций. На базе этих активов, а также ОАО "Томскэнерго", была сформирована ОАО "ТГК-11" и зарегистрирована 26 августа 2005 г. в г. Новосибирске. Установленная мощность станций ТГК-11 после консолидации составит более 2 тыс. МВт.

"СУЭК" также является держателем 30,03%, пакета акций в "Амурэнерго", РАО "ЕЭС России" владеет 50,62% уставного капитала.

Итак, рассмотрев примеры участия компаний-поставщиков топлива для электростанций, мы видим, что они играют значимую роль в приватизируемых предприятиях энергохолдинга. Учитывая, что в большинстве приведенных примеров РАО «ЕЭС России» владеет пакетом не менее 50% акций, что делает присутствие приведенных компаний доминирующим по сравнению с другими акционерами.

Вторую группу предприятий, проявляющих особый интерес к аукционам по продаже электроэнергетических активов, составляют компании и холдинги, которые являются крупнейшими потребителями электроэнергии. Электроэнергия для данных предприятий составляет значительную часть издержек производимой ими продукции, поэтому данные компании стремятся принять участие в генерации электроэнергии с целью снижения своих расходов. Однако, основной причиной такого поведения фирм, по-видимому, является дефицит генерирующих мощностей на месте расположения производств и невозможность их дальнейшего развития. В связи с этим, заинтересованные таким образом компании вынуждены самостоятельно участвовать в инвестиционных проектах по строительству новых генерирующих мощностей. Прежде всего, речь идет об алюминиевых компаниях, а также предприятиях черной и цветной металлургии. В рамках данной статьи мы рассмотрим примеры лидеров отраслей: «Интеррос», «СУАЛ», «РусАл», и «Мечел».

Компания «Интеррос» является одной из крупнейших частных инвестиционных компаний страны, управляет активами стоимостью более 9,4 млрд. долл. США, главный из которых — ГК «Норильский никель». Крупнейшие совладельцы «Интерроса» — генеральный директор «Норильского Никеля» М. Прохоров и президент «Интерроса» В. Потанин.

Электроэнергетические активы «Интерроса» достаточно значительны - входящий в него «Норильский никель» владеет около 3,5% акций РАО «ЕЭС России», а в июле 2006 г. приобрел у РАО «ЕЭС России» 100% «Таймырэнерго». Примечательно, что «Норникель» потребляет 97% электроэнергии «Таймырэнерго».

ГМК «Норильский никель» создал совместно с РАО «ЕЭС России» «Норильско-Таймырскую энергетическую компанию», целью которой является привлечение средств на модернизацию энергоактивов «Таймырэнерго». Далее, «Норникель» обратился с предложением о выкупе принадлежащей энергохолдингу доли с целью полностью финансировать проект по модернизации «Таймырэнерго». Покупка данного предприятия имела достаточно интересную историю, иллюстрирующую некоторые особенности текущей ситуации в отрасли. «Таймырэнерго» была приобретена через дочернюю струк-

туру - «Норильский горно-металлургический комбинат им. Завенягина». Аукцион был организован Альфа-банком, и в нем приняли участие 3 компании - Brunswick Invest Ltd., ООО «Майское» и ЗАО «Северпроминвест». В ходе торгов заявки подавали в основном две компании – «Норильский ГМК» и «Северпроминвест». Торги прекратились на цифре 7,27 млрд. руб. при стартовой в 5,95 млрд. руб. Такое повышение цены обусловлено, прежде всего, участием «Северпроминвеста», представитель которой заявил, что «Таймырэнерго» планировалось приобрести для последующей перепродажи. Появление подобных спекулятивных участников несомненно выгодно для РАО «ЕЭС России», поскольку в виду возникшей конкуренции за право обладания энергомощностями, сделка получилась более прибыльной, чем предполагалось. В итоге, за 1 МВт мощности «Норникелю» пришлось заплатить около 260 тыс. долл. США, что примерно соответствует уже среднему показателю среди генерации.

Один из крупнейших производителей алюминия - «СУАЛ» является одним из ярких образцов совместных проектов двух отраслей. Наиболее важным для данной компании является сотрудничество с ГидроОГК на Дальнем Востоке, которое предполагает энергоснабжение нового алюминиевого завода в районе порта Ванино (Хабаровский край) при участии норвежской компании «Hydro Aluminum». Напомним, что «Hydro Aluminum» является третьим по величине в мире производителем алюминия. Группа "СУАЛ" входит в десятку крупнейших мировых производителей алюминия, объединяя также предприятия по добыче бокситов, производству глинозема, кремния, алюминиевых полуфабрикатов и готовой продукции. ОАО "ГидроОГК" создано в процессе реформы электроэнергетики и является целиком дочерней компанией РАО "ЕЭС России". Согласно пресс-релизам компаний, производство 600 тыс.тонн/год потребует 9млрд кВт-ч., что составляет более 20% текущей выработки всей дальневосточной энергосистемы. В качестве потенциальных источников энергии рассматриваются Бурейская ГЭС, а также проектируемые Нижнезейская, Нижнебурейская ГЭС и гидростанции Южно-Якутского гидроэнергетического комплекса. В целях обеспечения электроснабжения нового завода выработка на Бурейской ГЭС, входящей в состав ГидроОГК, может быть увеличена с 3,6 млрд. кВт.ч до 7,1 кВт.ч в 2010. Для обеспечения оставшейся необходимой для производства мощности потребуются строительство новых электростанций, которые уже находятся на стадии проектирования.

Группа «СУАЛ» также проявляет внимание и к ОГК-2, обсуждая возможность совместного строительства энергоблока N 10 Троицкой ГРЭС, которая входит в генкомпанию. Речь идет о совместном финансировании и дальнейшем совместном владении этими блоком. Стоимость строительства оценивается в 19,6 млрд. рублей, при сроке реализации проекта в четыре года. Напомним, что ОГК-2 была создана в марте 2005 г. В ее состав входят Псковская, Ставропольская, Серовская, Троицкая ГРЭС и Сургутская ГРЭС-1. В настоящее время доля РАО "ЕЭС России" в ОГК-2 составляет 86%, после присоединения ГРЭС она снизится до 81%.

Общая потребность в инвестициях ОГК-2 на ближайшие несколько лет составляет порядка 79 млрд. рублей, в качестве основного источника финансирования своих проектов генкомпания рассматривает на данном этапе банковские кредиты. При этом в перспективе не исключается выпуск облигаций, а также привлечение частных инвестиций в капитал посредством дополнительных эмиссии акций, – решения о которых будет приниматься основным акционером РАО "ЕЭС России".

В целом, "СУАЛ" имеет далеко идущие планы по собственному развитию. Так проект "Восход" предполагает инвестиции в размере до 5 млрд. долл. США в увеличение производства на 1 млн. тонн алюминия в год в течение 5-7 лет. В рамках проекта "СУАЛ" рассматривает 8 потенциальных площадок для строительства новых производств в России и еще одну за рубежом. Все это потребует соответствующего обеспечения электроэнергией, о котором, по всей видимости, компания должна беспокоиться самостоятельно.

Не меньший интерес к проектам по вышеописанной схеме проявляют и другие гиганты алюминиевой промышленности. Мировой лидер алюминиевой отрасли, компания «Alcoa» уже ведет аналогичные переговоры с "ГидроОГК".

Глава другого алюминиевого гиганта - компании «РусАл» - О. Дерипаска заявил, что на ближайшие 5 лет в планах его компании целый "ряд крупных проектов", в частности совместно с РАО "ЕЭС России". Стратегия компании подразумевает строительство новых электростанций для снабжения своих предприятий электроэнергией. Первый подобный проект уже реализуется: "РусАл" подписал с "ГидроОГК" соглашение о реализации на паритетных началах проекта по созданию "Богучанского энергометаллургического объединения" (БЭМО), стоимостью около 3,6 млрд. долл. США. Предполагается два этапа: первый предусматривает достройку Богучанской ГЭС и инвестиции порядка 800 млн. долл. США. Второй - сооружение алюминиевого завода мощностью 600 тыс. тонн алюминия в год, что потребует 3 тыс. МВт. Более того, сырье для этого завода будет добываться в Коми также в рамках совместного с компанией проекта, что является наглядным доказательством желания холдингов контролировать практически полный цикл производимых ими товаров.

Компания РусАл проявляет аналогичную активность и за пределами России. Так, данная компания планирует сыграть существенную роль в электроэнергетике Таджикистана. Советский проект ГЭС, строительство которой было начато в 1976 г. и заморожено после обретения Таджикистаном независимости, предполагает наличие у Рогуна шести агрегатов по 60 МВт каждый. Годовой объем выработки при этом составит 13,1 млрд. кВт.ч. Осенью 2004 г. "РусАл" заявил о готовности инвестировать 1 млрд. долл. США в завершение строительства Рогунской ГЭС, которая должна стать крупнейшей в Средней Азии и вырабатывать одну пятую всей потребляемой электроэнергии в стране к 2015 г. Далее, "РусАл" планирует использовать дешевую энергию, вырабатываемую Рогунской ГЭС, для своего алюминиевого завода

в Таджикистане, который он планирует построить, мощностью 200 тыс. тонн алюминия в год и стоимостью 600 млн.долл.

В целом, можно заключить, что российские компании рассматривают проходящую в настоящее время реформу естественных монополий как возможность укрепить свой основной бизнес за счет демополизируемых активов. Контроль над предприятием-поставщиком энергии позволит, во-первых, снизить издержки на приобретаемую электроэнергию, а, во-вторых, надежно обеспечить поставки электроэнергии для основного производства.

Характерно, что данную стратегию – размещение новых предприятий вблизи подконтрольных электростанций для обеспечения более надежного и дешевого электроснабжения – охотно перенимают и другие, более мелкие в масштабах экономики предприятия. Так, в ОАО "Сильвинит", которое является одним из лидеров химической промышленности, уже начал строительство энергетического комплекса мощностью 12 МВт. Это позволит вырабатывать собственную электроэнергию по себестоимости дешевле покупной, а также обеспечит в целом надежность поставок продукции предприятия и независимость от конкурентных энергогенерирующих компаний.

Итак, проведенный в данной статье анализ позволяет выявить следующие тенденции в развитии электроэнергетической отрасли России. Очевидно, что в настоящее время складываются вполне определенные взаимоотношения между отдельными отраслями промышленности и электроэнергетической отраслью. Данные взаимоотношения обусловлены разными причинами. Первая – это стремление минимизировать затраты (как на покупку, так и на передачу электроэнергии), вторая причина – дефицит электроэнергии и необходимость строительства новых мощностей для обеспечения расширения производства, третья – диверсификация активов многоотраслевых холдингов, четвертая – обеспечение надежного снабжения производства электроэнергией и независимости от конкурентных энергогенерирующих компаний.

Заинтересованные в энергетических активах компании делятся на две группы. К первой относятся компании-поставщики топлива для электростанций, которые заинтересованы в покупке энергогенерирующих компаний с целью дальнейшего участия в прибыли товарной цепочки, т.е. в дальнейшей переработке поставляемого ими сырья. Это, прежде всего, крупные угольные и нефтегазовые компании. Ко второй группе – компании обрабатывающей промышленности, которые заинтересованы в появлении новых энергетических мощностей для расширения своего производства, а также в возможной минимизации издержек производства за счет снижения цены потребляемой электроэнергии до уровня ее себестоимости в конечном итоге. Речь идет о таких энергоемких производствах как алюминиевые заводы, металлургические комбинаты, предприятия химической промышленности и т.п.

Одним из основных результатов первого этапа реформы стало разрушение старой и образование новой структуры собственности в электроэнергетической отрасли, которую, по аналогии с тенденциями, наблюдаемыми в банковской сфере, можно охарактеризовать термином «карманная электроэнергетика».

Возникновение такого явления, как «карманная электроэнергетика», бесспорно является отличительной особенностью реформирования естественных монополий в России, вызванной общей неразвитостью рыночных институтов и определяющим влиянием олигархических структур на развитие экономики. В ходе проведенного исследования удалось выявить, что «карманная электроэнергетика» - это не только принцип структурного перераспределения собственности, который подразумевает перемещение прибылей, находящихся до реформы в естественно-монопольной сфере в сферу дочерних структур частных фирм. В условиях России, «карманная электроэнергетика» является практически единственным возможным инструментом обеспечения условий для строительства новых генерирующих мощностей и завершения начатого капитального строительства. Для крупнейших компаний «карманная электроэнергетика» представляет собой и способ оптимизации издержек за счет экономии затрат на транспортировку электроэнергии, поскольку теперь они могут заблаговременно планировать строительство своих новых производств вблизи имеющихся или планируемых электрогенерирующих мощностей. Более того, она дает дополнительную возможность крупным компаниям диверсифицировать свой бизнес за счет предприятий электроэнергетики и увеличить тем самым свою капитализацию.

Складывающаяся новая структура электроэнергетической отрасли в результате ее демонополизации не означает появление в истинном смысле конкурентной рыночной среды. Оказывая в целом оздоровительный эффект на электроэнергетическую отрасль и тяжелую промышленность, обеспечивая приток инвестиций и снижение общего уровня издержек в экономике, она отвечает интересам крупного бизнеса и не ведет к образованию действительно конкурентного рынка электроэнергии, функционирующего в интересах всех потребителей, поскольку не предполагает создание объективных условий для снижения рыночной цены на электроэнергию.