



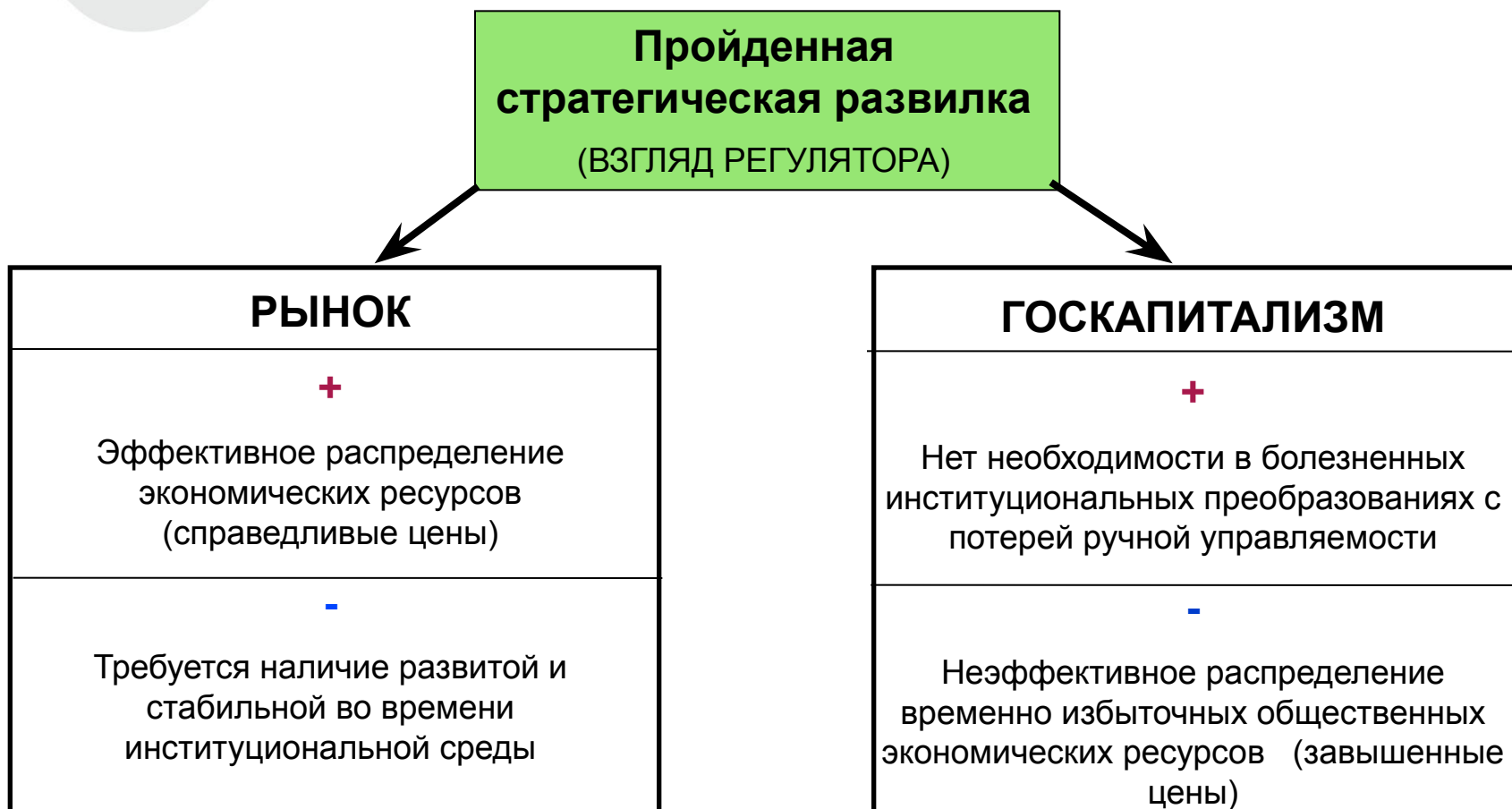
СОВЕТ
ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ
ЭНЕРГИИ



РЫНОЧНЫЕ СТИМУЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ МОДЕРНИЗАЦИИ

Спикер: Буренин А.В.

Есть ли предмет для обсуждения?



Не надо тешить себя иллюзиями, что говоря о формировании инвестиционных стимулов в энергетике мы решаем задачу выбора между рынком и государственным капитализмом. Эта развилка уже пройдена регулятором два года назад, в результате чего сегодня рынок отсутствует.

Почему действующая модель ОРЭМ не создает рыночных стимулов для инвестиций?

		ДЕЙСТВУЮЩИЕ МОЩНОСТИ	МОЩНОСТЬ ПО ДПМ
Спарк-спрэд в РСВ	г.у.	0-60 (маж 80)	110-150
КИУМ	$\tau_{\%}/\text{МВт}\cdot\text{ч}$	45-55%	75-85%
Плата за мощность	тыс. руб. МВт/мес.	118	480-725
Инвестиции в поддержание мощности		Вынужденное " сжигание" денег	
		ОБНОВЛЕННЫЕ МОЩНОСТИ	
Спарк-спрэд в РСВ	г.у.	Одинаковы	
КИУМ	$\tau_{\%}/\text{МВт}\cdot\text{ч}$		
Плата за мощность	тыс. руб. МВт/мес.	118	480-725
Инвестиции в обновление мощности (новая мощность в замещение старой)		НЕВОЗМОЖНЫ НА ГРАНИЦЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СОСТОЯТЕЛЬНОСТИ	

Инвестиционная активность в ЕЭС сегодня сводится исключительно к госпрограмме и ДПМ

- Госпрограмма инвестиций АЭС и ГЭС и вводы мощности ТЭС по ДПМ решают проблему с вводом мощности [только] до 2016 года

- С 2017 по 2020 гг. вводятся только АЭС и ГЭС.

Коммерческие вводы отсутствуют.

- План на период после 2021 года – обоснован только в части выводов

С механизмом инвестиций для реализации вводов в 2017-2020 гг. необходимо определяться в ближайшие год-два.

Динамика вводов и вывода мощности в ЦЗ

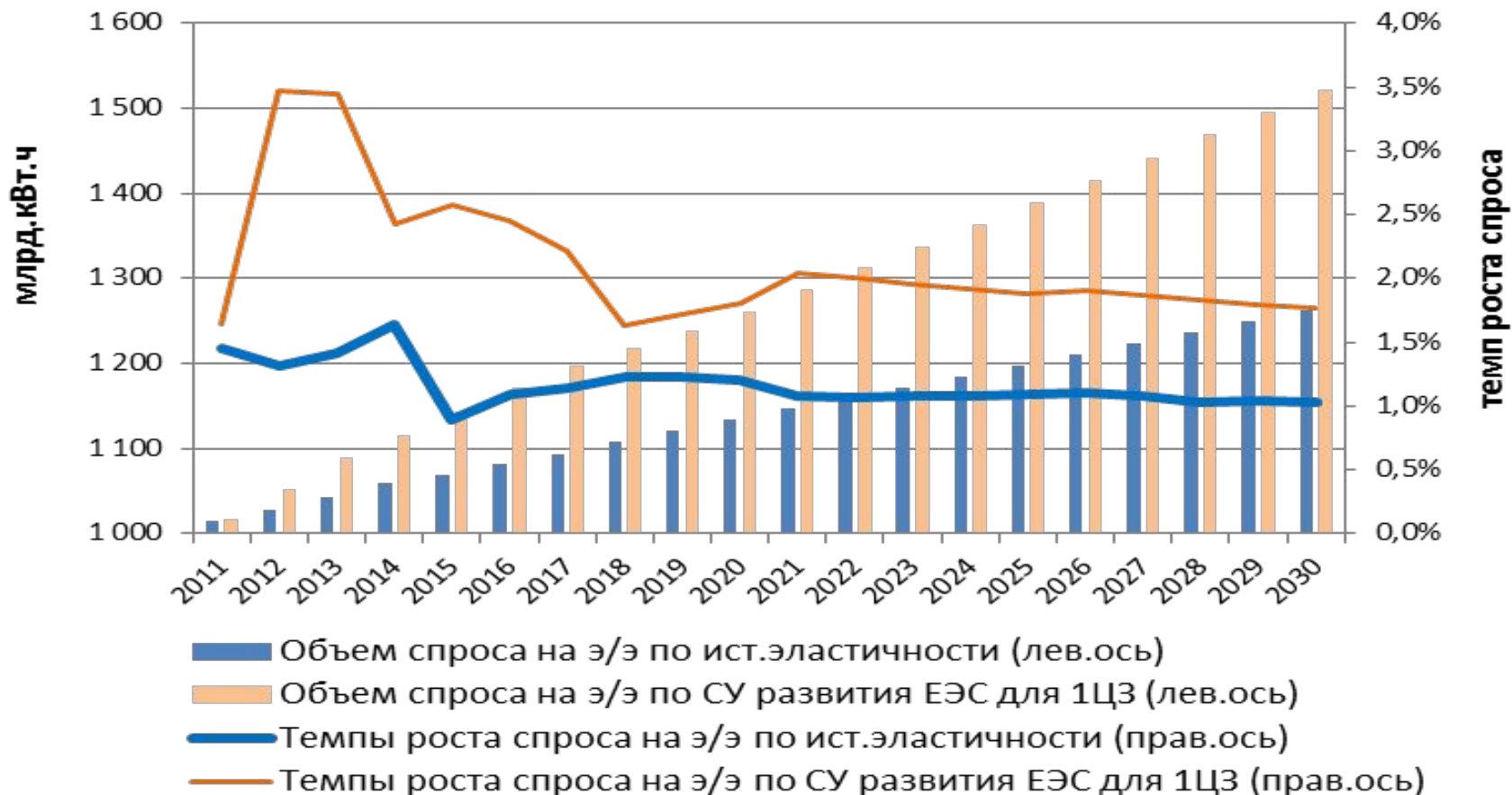


Источник: АПБЭ, Минэнерго, КЭС

- Дополнительные АЭС

А есть ли спрос?

Спрос на электроэнергию по ЕЭС РФ



К настоящему моменту пока только у государства есть ожидание рыночной востребованности новой мощности. Но государство в оценке спроса в последнее время слишком часто ошибалось/перестраховывалось.

А если прогноз спроса не сбудется?

- От 15 до 30 ГВт мощностей ТЭС (в зависимости от сценария роста спроса) могут оказаться вытесненными с РСВ не по причине выработки ресурса или техпараметрам, а по экономике. При этом, стоимость их одноставочного эквивалента для потребителей оказалась бы ниже, чем новая мощность

с оплатой на уровне ДПМ

- Возможно более эффективным является вариант поиска баланса

Баланс спроса и предложения мощности (1Ц3)
для СУ развития ЕЭС, ГВт



Прогноз изменения условного модельного удельного расхода топлива замыкающей станции



ДПМ – единственное светлое пятно для тепловой генерации: базовые договоренности соблюдаются; ожидания участников в целом оправдываются

Однако, пока количество мощности по ДПМ относительно мало, и это не создает для регулятора серьезных соблазнов для пересмотра правил игры.

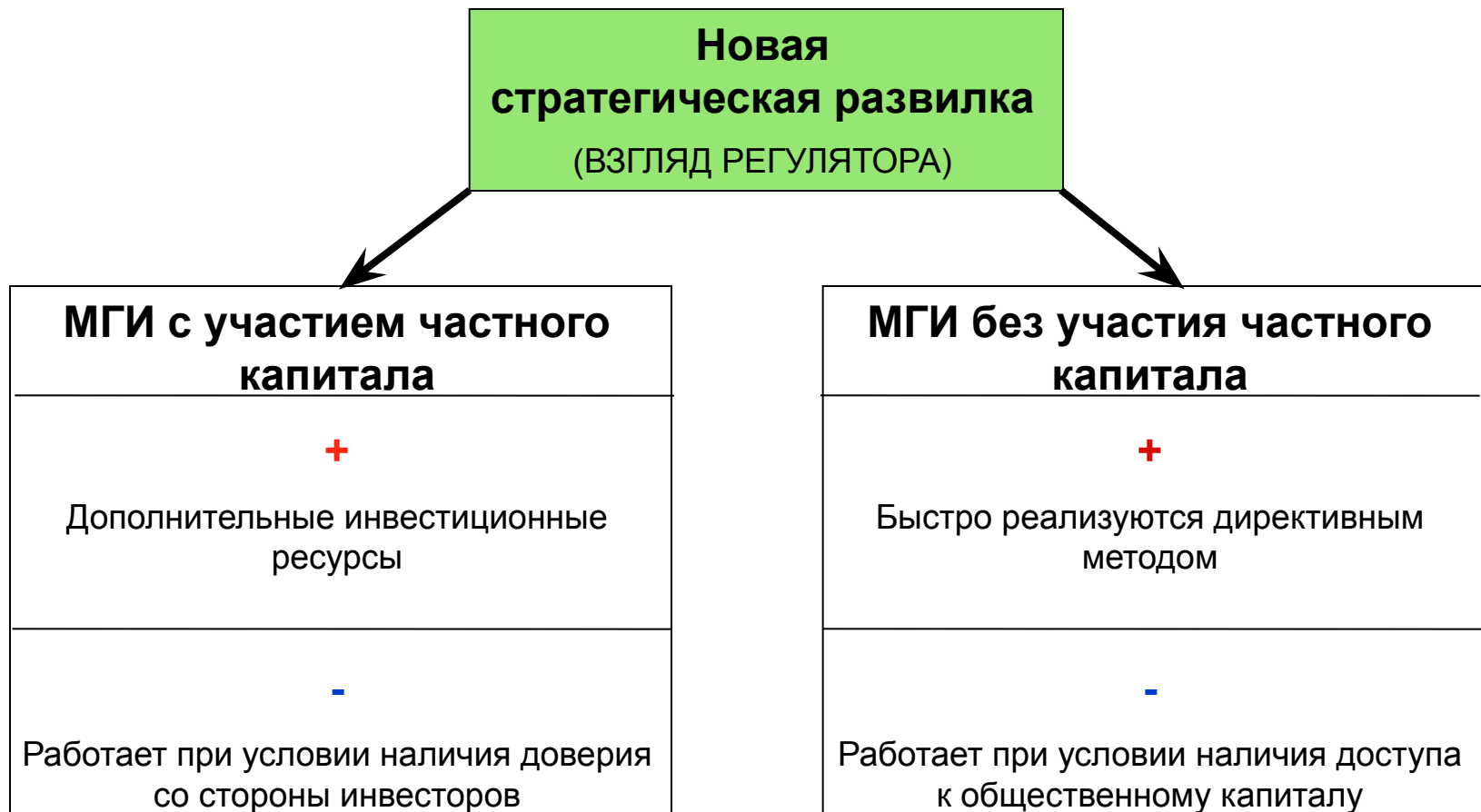
Но первые сигналы изменения вектора уже появляются:

- Плата за мощность по модернизационным проектам на 2011 год определена с применением крайне жестких подходов;
- Плата по новой мощности с 2014 года может быть урезана за счет завышения параметров прогнозной доходности на РСВ (проект Методики расчета значения доли компенсируемых затрат).

Если регулятор добьется снижения $K_{рсв}$ до 0,52, то стоимость новой мощности по ДПМ снизится в 1,4 раза.

Любые игры вокруг пересмотра правил игры с ДПМ окончательно подрывают инвестиционный климат в отрасли и делают невозможным привлечение новых частных инвестиций даже в формате МГИ.

Сегодня перед регулятором стоит новая стратегическая развилка в отношении выбора механизма привлечения инвестиций, прохождение которой в значительной степени зависит от оценки степени остатков доверия частных инвесторов к регулятору.



Актуальный вопрос: у кого есть деньги?



СОВЕТ
ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ
ЭНЕРГИИ

- **Потребитель - нет**



Цены уже завышены. Крупные потребители строят свою мощность, несмотря на административные барьеры. Запущен разрушительный тренд на выход из ЕЭС.

- **Отечественные частные генераторы – нет**

Действия регулятора подорвали экономическую основу их деятельности. Происходит активный выход из сектора в пользу компаний с госучастием.

- **Зарубежные частные генераторы - нет**

Несмотря на получение прибыли от ДПМ, также чувствуют (обоснованно) себя обманутыми. С учетом проблем материнских компаний, едва ли склонны к новым инвестициям.

- **Госкомпании (Атом и Гидро) - да**

Получают сверхдоходы за счет потребителей и частных генераторов для финансирования инвестпрограмм. Государство отказывается перераспределять эти ресурсы в другие сектора.

- **Сети (ФСК, МРСК) - да**

Получают сверхдоходы за счет ТЭС и потребителей. Осуществляют неэффективные инвестиции. Государство склонно к изъятию части средств.

- **Газпром – да**

Газпром является реальным центром прибыли тепловой генерации.

Г



РОСАТОМ



ВЫВОД



Если оставить за скобками эфемерную возможность радикальной смены принципов регулирования и модели ценообразования в отрасли, то единственным инструментом быстрой мобилизации капитала являются **механизм гарантирования инвестиций (МГИ)**.

Если оставить за скобками эфемерную возможность обратного перераспределения финансовых ресурсов (собственности) в пользу частного сектора, то МГИ может заработать только в отношении компаний с государственным участием, в связи с чем предлагается переименовать его в **механизм государственных инвестиций (МГИ)**.

Когда источник для государственных инвестиций иссякнет и/ли потребители взбунтуются против высоких цен, можно будет еще раз провести приватизацию электроэнергетики.



СОВЕТ
ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ
ЭНЕРГИИ

Спасибо за внимание!

РФ, 123290, Москва
1-й Магистральный тупик, д. 5А
тел.: +7 (495) 933-52-27
факс: +7 (495) 933-52-28