



РАО «ЕЭС России»: Инвестиционная фаза реформы

**Председатель Правления
РАО «ЕЭС России»**

А.Б.Чубайс

*Х Ежегодная конференция
инвесторов
«Россия: Взгляд в будущее»*

**20.06.2006
Москва**



1. Инвестиционная фаза реформы: суть, концепция, объемы и механизмы	3-9
2. Структурные преобразования	10-12
3. Либерализация рынков	13-14
4. Выводы	15



Инвестиционная фаза реформы: суть

**Реформа электроэнергетики: инвестиционная фаза
(2006-2008 гг)**



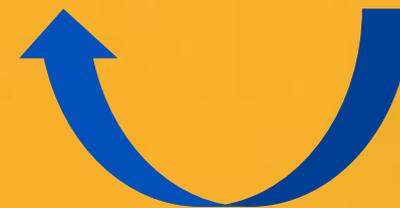
**Завершение
структурных
преобразований**



**Привлечение масштабных
долгосрочных инвестиций
в электроэнергетику
России**



**Либерализация
рынков
электроэнергии**



Инвестиции: Концепция и объемы

Концепция реформирования



Концепция разворачивания инвестиций

Частные
инвестиции



Конкурентные
секторы отрасли
(в первую очередь –
теплогенерация)

Бюджетные
инвестиции



Естественно-
монопольные
секторы отрасли

Ежегодные необходимые объемы инвестиций в электроэнергетику:
в 2006 г. – около \$7 млрд., с 2008 г. – ежегодно около \$20 млрд.



**Масштабное привлечение инвестиций –
не после завершения реформы, а в ходе ее завершающего этапа**

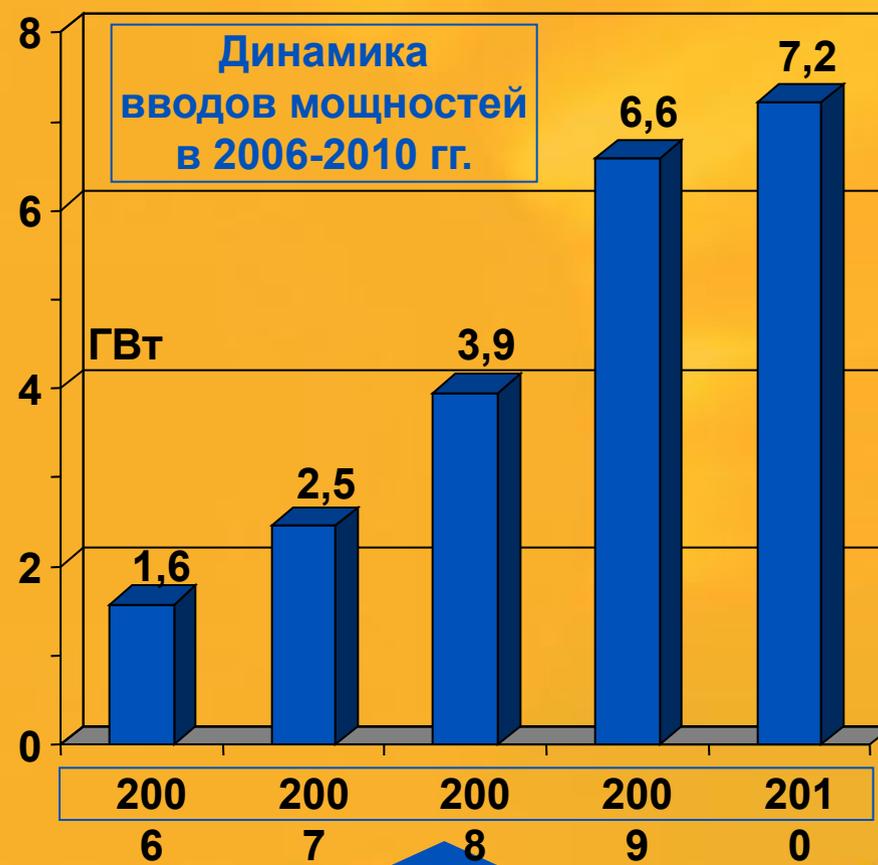


Инвестиции в электроэнергетику России: Потребности

Источник: Расчеты РАО «ЕЭС России», материалы к заседанию Правительства РФ 07.06.2006 г.

2006-2010:

Потребности электроэнергетики в инвестициях – **около 2,3 трлн руб. (более \$85 млрд)**,
из них потребности генерации – **около 1,28 трлн. руб (более \$47 млрд)**



Инвестиции в конкурентные сектора: Основные механизмы

Дополнительные
эмиссии акций
ОГК и ТГК

Механизм
гарантирования
инвестиций

Прямые частные
инвестиции
в локальные
проекты

Проектное
финансирование



Private
placement

Public
placement



**Теплогенерация –
важнейший объект инвестирования**

2/3 производства электроэнергии в России

Кандидаты на первоочередное размещение допэмиссий

Компания	Доля ОАО РАО «ЕЭС России» до проведения допэмиссии	Минимально возможная доля ОАО РАО «ЕЭС России» после проведения допэмиссии	Максимально возможный объем допэмиссии в долях от текущего УК компании
ОАО «ОГК-3»	59,72%	25% + 1 акция	138,7%
ОАО «ОГК-4»	89,6%*	50% + 1 акция	79,2%
ОАО «ОГК-5»	87,7%	75% + 1 акция	16,8%
ОАО «Мосэнерго»	50,9%	25% + 1 акция	103,5%
ОАО «ТГК-9»	50,03%	25% + 1 акция	99,9%

* - После завершения формирования компании (3 кв. 2006 г.)

Цифры, указанные в столбцах 3-4, обозначают предельно возможные параметры допэмиссий и не являются самоцелью

Главные принципы при определении точных объемов, сроков и очередности допэмиссий:

- Реальный спрос на акции допэмиссий со стороны инвесторов
- Состояние рыночной конъюнктуры: максимизация цены размещения
- Обеспечение финансирования инвестпроектов компаний в заданных объемах и в необходимые сроки

Инвестиции в конкурентные секторы

Механизм гарантирования инвестиций

***Механизм гарантирования инвестиций (МГИ)
одобрен Постановлением Правительства в декабре 2005 г.***

Суть механизма:

компенсация инвестору разницы между ценой электроэнергии, которая сложилась на рынке, и той ценой, которая необходима для окупаемости инвестиционного проекта



**Общий объем генерирующих мощностей,
которые будут построены с применением МГИ
в 2006-2010 гг.:**

Около 5 000 МВт

**Энергосистемы, в которых будут реализованы первые проекты:
Тюменская, Тульская, Свердловская, Кузбасская, Томская**

2006 год – первые конкурсы по привлечению инвестиций через МГИ

Инвестиции в естественно-монопольные секторы: Основные механизмы

Допэмиссии акций
ФСК, СО и ГидроОГК
в пользу государства *

Целевые
инвестиционные
средства (ЦИС)

Кредит
ы

Возврат НДС
и прочие
источники

Федеральная Сетевая
Компания
(ОАО «ФСК ЕЭС»)

* Необходимый
объем средств
федерального бюджета
на приобретение акций
в 2007-2009 гг.:
160 млрд руб.

Системный Оператор
(ОАО «СО-ЦДУ ЕЭС»)

* Необходимый
объем средств
федерального бюджета
на приобретение акций
в 2007-2009 гг.:
5,02 млрд руб.

ОАО
«ГидроОГК»

* Необходимый
объем средств
федерального бюджета
на приобретение акций
в 2007-2009 гг.:
39 млрд руб.



Структурные преобразования и создание рынков: Главные итоги к середине 2006 года

Реформа электроэнергетики (2001-2006 гг)

Структурные преобразования

преобразования

- Созданы 7 из 7 ОГК, 13 из 14 ТГК, 4 из 4 МРСК
- Созданы и работают Федеральная Сетевая Компания и Системный Оператор
- Завершено разделение по видам деятельности 57 из 72 региональных энергокомпаний
- Выведены на российский фондовый рынок акции 83 новых компаний – генерирующих, сетевых, сбытовых, сервисных, управляющих (в т.ч. акции ОГК-3, ОГК-5, ТГК-3)

Создание рынков

- Создан и работает конкурентный сектор свободной торговли (ССТ) оптового рынка электроэнергии (годовой объем торгов – около \$3,5 млрд)
- Начал работу конкурентный балансирующий рынок электроэнергии
- Все крупные генкомпании выведены на оптовый рынок (с 1.01.2006)
- Сформирована новая модель оптового рынка электроэнергии и мощности, основанная на системе двусторонних договоров и конкурентных рынках
- Разработаны правила функционирования розничных рынков электроэнергии



Структурные преобразования: Краткосрочная перспектива (с 1 августа 2006 г.)



Структурные преобразования

**Подготовка к размещению акций
первых ТеплоОГК и ТГК**

**Совет Директоров РАО «ЕЭС России»
(23.06.2006 г.)**

- Решение о доэмиссии и размещении акций 3-5 ТеплоОГК и ТГК на фондовом рынке

**Заседания Совета Директоров
РАО «ЕЭС России» (июль-сентябрь)**

- Утверждение конкретных параметров доэмиссии и размещения акций ОГК и ТГК из перечня, утвержденного 23.06.2006 г.

**Первая реорганизация -
пропорциональное выделение**

**Собрание акционеров РАО «ЕЭС России»
(ноябрь 2006 г.)**

- Выделение 1-3 генкомпаний с пропорциональным распределением акций (кандидаты: ОГК-3, ОГК-5, ТГК-5)



Структурные преобразования: Среднесрочная перспектива (2007-2008 гг.)



Структурные преобразования

**Размещение акций
оставшихся ОГК и ТГК**

**Заседания Совета Директоров
РАО «ЕЭС России» (2007-2008 гг.)**

- Решения о доэмиссии и размещении акций ОГК и ТГК

**Вторая реорганизация –
Пропорциональное разделение**

**Собрание акционеров РАО «ЕЭС России»
(2008 г.)**

- Реорганизация РАО ЕЭС через разделение
- Пропорциональное распределение активов компании между акционерами
- Передача функций государству и инфраструктурным организациям энергетики

Возможные дополнительные решения:

**Продажа миноритарных пакетов акций
теплогенерирующих компаний**

**Создание SPV при прямых инвестициях
на базе имущества теплоэлектростанций**

Либерализация рынков: Краткосрочная перспектива (с 1 августа 2006 г.)

Структура рынков с 1.08.2006

Регулируемые двусторонние договоры
(РДД)

Запуск краткосрочных РДД –
сроком до конца года

! *В расходную часть госбюджета-2007
необходимо заложить средства
на ликвидацию перекрестного
субсидирования* **!**

Конкурентные рынки

Рынок на сутки вперед (РСВ)

Балансирующий рынок (БР)

Новые правила на розничном рынке (РР)

- Статус Гарантирующего поставщика (ГП)
- Трансляция цены оптового рынка на потребителей РР при отклонении от договорного объема



Либерализация рынков: Среднесрочная перспектива (2007-2008 гг.)



Изменения и дополнения в структуре рынков

Переход на долгосрочные РДД сроком на 3 года

- Постепенная либерализация рынка – в пределах 5 – 15% в год (с 1.01.2007 – на 5%)
- Добровольный выход из РДД в СДД, РСВ

- Вся новая генерация – на свободный рынок (РСВ либо СДД)

Рынок мощности (РМ)

- От продажи мощности по тарифам – к конкурентной торговле мощностью на аукционах, проводимых СО
- От годовичных – к долгосрочным аукционам

Рынок системных услуг (РСУ)

Конкурентный РСУ через аукционы СО

Розничный рынок (РР)

- Синхронизация процессов либерализации оптового и розничных рынков
- Устранение перекрестного субсидирования

Инвестиционная фаза реформы: Эффект для инвесторов – Эффект для энергетики

инвесторы

Рост капитализации
и инвестиционной
привлекательности
энергокомпаний

Гарантии прибыли
на вложенный
капитал

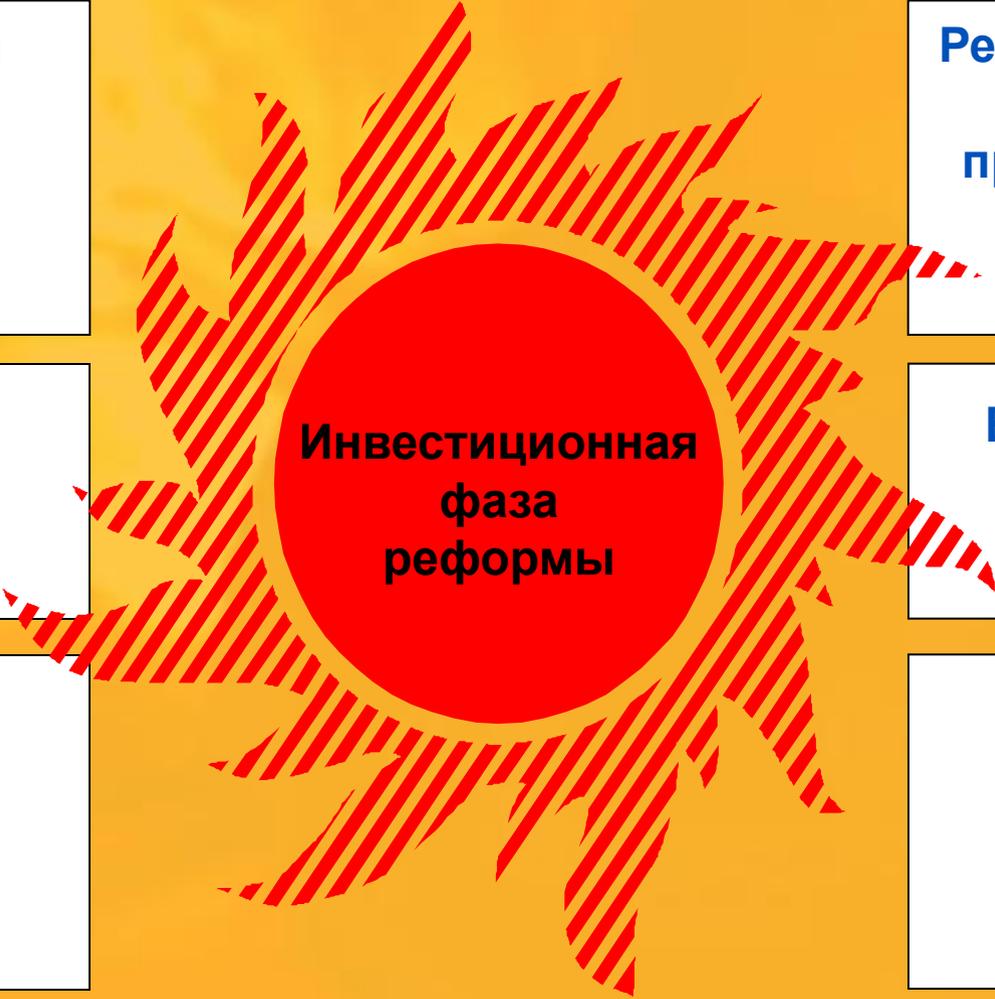
Предсказуемая
окупаемость и
рентабельность
инвестпроектов

энергокомпании

Реализация масштабных
инвестиционных
проектов, обеспечение
растущего спроса
на электроэнергию

Выгодные условия
привлечения
инвестиций

Финансовая
стабильность
в условиях
свободного рынка



Инвестиционная
фаза
реформы