

Структура электроэнергетического сектора России после реформы

Владимир Милов, президент Института стратегического развития ТЭК

Апрель 2003 г.

Часть I. Общий фон преобразований

**ПРАВИТЕЛЬСТВЕННАЯ
ПРОГРАММА РЕФОРМ
(ПОСТАНОВЛЕНИЕ 526)**

Содержит только описание мер перехода

**«КОНЦЕПЦИЯ
СТРАТЕГИИ»
РАО «ЕЭС РОССИИ»**

Целевая структура отрасли приведена только в самом общем виде

**ПАКЕТ ЗАКОНОВ,
ПОДПИСАННЫХ
ПРЕЗИДЕНТОМ**

Много неопределенностей, дополнительные обременения энергокомпаний в переходный период

Степень определенности в отношении будущей структуры сектора низка

Зависимость сценарных условий от темпов

преодоления реформы

I: Реформирование по графику Правительства

Одновременное решение 3 задач:

- Достаточно быстрая мотивация частных инвесторов
- Успеть запустить рынок в условиях энергоизбытка (во избежание повторения калифорнийского сценария)
- Быстрое включение механизмов рынка для давления на издержки

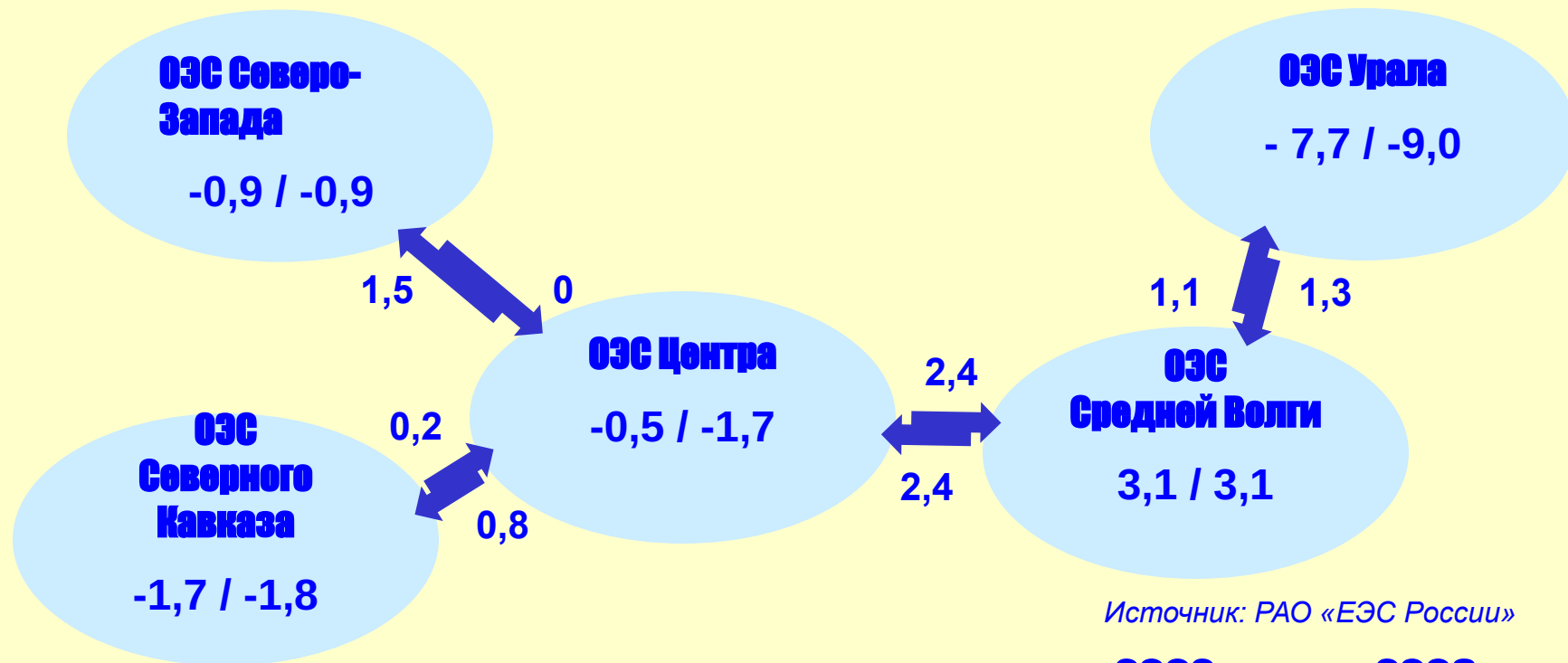
ШАНСЫ НА УСПЕХ ВЫСОКИ

II: Затягивание сроков реализации реформы

- ! Вступление в конкурентный рынок без значимого избытка или в дефиците генерирующих мощностей
- ! Недостаток мотивации для инвесторов, медленные темпы роста частных инвестиций
- ! Инерционный рост издержек без стабилизации тарифов за счет давления конкуренции

«ЦЕНА ВОПРОСА» - 3-4 ГОДА

Прогнозируемый баланс мощности в 2007 г.



Источник: РАО «ЕЭС России»

РАСПОЛАГАЕМАЯ МОЩНОСТЬ В ЦЕЛОМ ПО ЕЭС*
PEAK DEMAND
МОЩНОСТЬ С ВЫРАБОТАННЫМ ПАРКОВЫМ РЕСУРСОМ

	2002	2008
РАСПОЛАГАЕМАЯ МОЩНОСТЬ В ЦЕЛОМ ПО ЕЭС*	170	159-174
PEAK DEMAND	142	165-167
МОЩНОСТЬ С ВЫРАБОТАННЫМ ПАРКОВЫМ РЕСУРСОМ	31	70

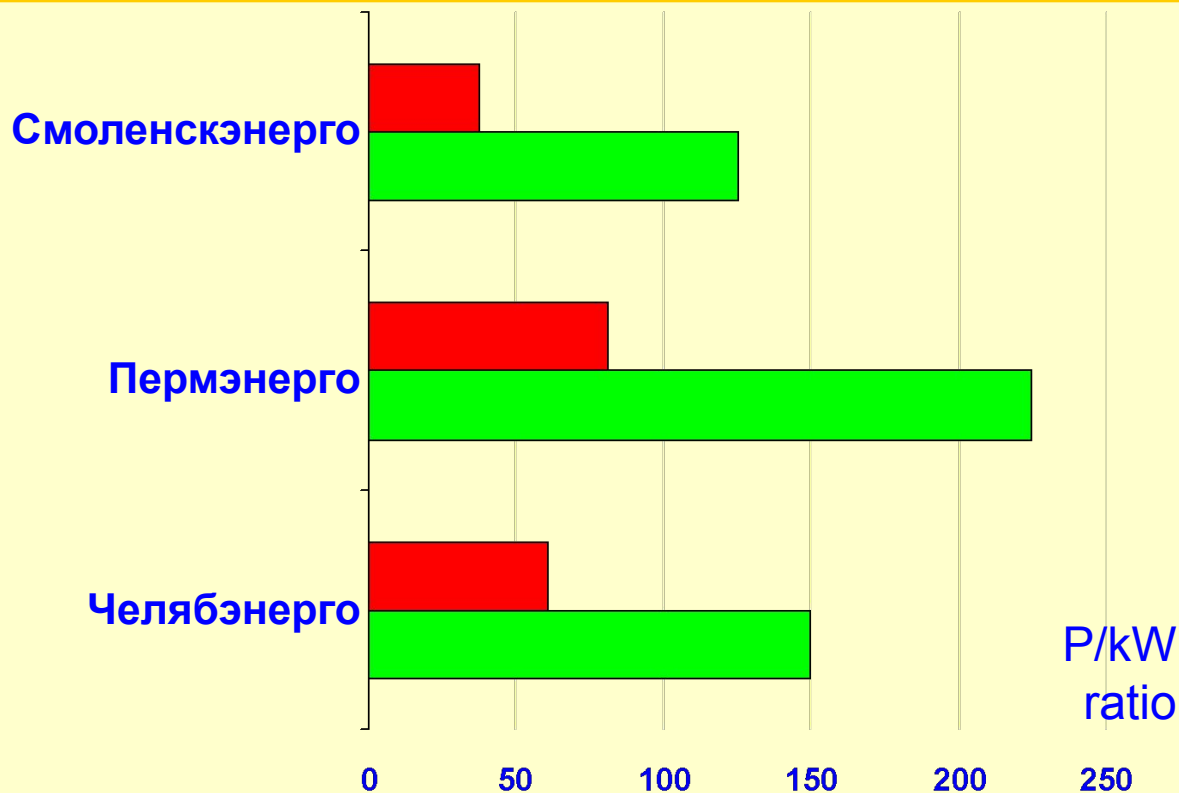
* - без учета вводов мощностей силами новых инвесторов

Отсутствие реального движения активов

- В обороте - только неконтрольные пакеты акций энергокомпаний
- Оборота основных производственных фондов в отрасли не происходит
- Такая ситуация закреплена Указами Президента №№ 923 и 1334 от 1992 г. и введенным менеджментом РАО ЕЭС мораторием на продажу активов
- При текущем уровне корпоративного управления в России неконтрольные пакеты акций мало что дают их собственникам и будут обесцениваться с приближением даты 1 января 2005 г., после которой решения о реорганизации АО-энерго будут приниматься простым большинством голосов
- Движение электроэнергетических активов в настоящий момент предполагается только посредством pro-rata распределения акций новых компаний между акционерами старых

Начало реального движения активов и рост стоимости компаний

Может произойти резкий рост P/kW ratio АО-энерго (их правопреемников) в случае если им разрешат реальную продажу активов ОГК, ТГК и ФСК вместо pro-rata распределения акций новых компаний



Источник: оценка



P/kW ratio при отсутствии реального движения активов и действии фактора обесценения неконтрольных пакетов акций с приближением 1 января 2005 г.



P/kW ratio в сценарии, когда компаниям разрешат продавать генерирующие и сетевые активы ОГК, ТГК и ФСК в обмен на равноценные активы

Часть II. Новые компании сектора

ГЕНЕРАЦИЯ

**в частной
собственности**

- 6 тепловых оптовых генкомпаний (установленной мощностью 8-10 млн. кВт)
- До 30 территориальных генкомпаний (установленной мощностью 0,5-5 млн. кВт)
- Новые независимые генераторы (IPP) - всего до 20 тыс. МВт

**с преобладающим
участием
государства**

- Росэнергоатом (установленная мощность 32 млн. кВт к 2010 г.)
- 4 оптовые генкомпании, объединяющие активы гидрогенерации

ИНФРАСТРУКТУРА ОПТОВОГО И РОЗНИЧНЫХ РЫНКОВ

**с преобладающим
участием
государства**

- ФСК и системный оператор
- 7 холдингов МРСК

РОЗНИЧНЫЙ СБЫТ

**в частной
собственности**

- Неограниченное число компаний

**структура
собственности
неясна**

- До 100 'гарантирующих поставщиков', объединенных в холдинг

Источник: корпоративная стратегия ПАО «ЕЭС России» 5+5, оценка

Компаниями с преобладанием частного капитала будут только 6 ОГК, все ТГК и независимые сбыты

Экономика инфраструктурных компаний

- Статья 23 закона «Об электроэнергетике» гарантирует инфраструктурным компаниям включение в регулируемые тарифы прибыли, обеспечивающей доходность используемого капитала на уровне, сопоставимом с доходностью капитала в других отраслях с сопоставимыми предпринимательскими рисками
- По оценке, норма доходности составит 10% годовых

МРСК

Годовая прибыль каждой МРСК до налогообложения составит 50-70 млн. долл.

ФСК

Годовая прибыль ФСК (при текущей стоимости ОПФ) составит 450-600 млн. долл.

Источник: оценка

Экономика сбытовых компаний розничного рынка (кроме ГП)

**На розничном рынке
выживаемыми и коммерчески
успешными могут быть 3 типа
сбытовых компаний:**

**Основной вопрос реформы:
что мы будем делать без локальной
дистрибутивной сети?**

**СБЫТОВЫЕ КОМПАНИИ,
АФФИЛИРОВАННЫЕ
С КРУПНЫМИ ПОТРЕБИТЕЛЯМИ**

Агрегаторы спроса крупных потребителей, договорившихся об условиях перехода на работу со своими сбытами и твердом режиме взаимодействия с РСК

**СБЫТОВЫЕ КОМПАНИИ –
ПРАВОПРЕЕМНИКИ АО-ЭНЕРГО,
НЕ РАБОТАЮЩИЕ В РЕЖИМЕ
«ГАРАНТИРУЮЩЕГО
ПОСТАВЩИКА»**

Агрегаторы мелкого и среднего спроса, использующие правопреемство и пробелы правового поля для более легкого взаимодействия с РСК, чем конкуренты

**СБЫТОВЫЕ КОМПАНИИ,
ВЫПОЛНЯЮЩИЕ ОПЕРАЦИИ
CUSTOMER SERVICE, НО
НЕ ЗАНЯТЫЕ
НЕПОСРЕДСТВЕННО
ПРОДАЖАМИ**

Сегодня эта функция налажена в АО-энерго не лучшим образом. Часть сбытовой маржи правопреемников АО-энерго будет уходить на оплату услуг таких компаний

Генкомпания: слишком много неопределенностей



ОГК

Существует единственный вариант структуры, но будущую экономику ОГК предсказывать невозможно в связи с неясностями в отношении модели переходного и будущего рынка



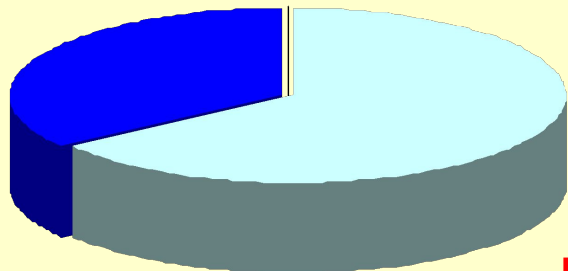
ТГК

Не существует даже приблизительных договоренностей о структуре ТГК. С учетом расширения сферы оптового оборота электроэнергии их конкурентоспособность под сомнением. По оценке, 3-5 тыс. МВт мощностей ТГК будут закрыты по фактору неконкурентоспособности

Часть III. Рынок и тарифы. Структура оборота электроэнергии

Сегодня

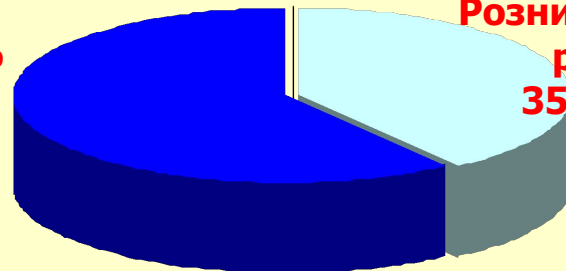
Оптовый рынок
35%



Розничный рынок
65%

После реформы

Оптовый рынок
60-65%



Розничный рынок
35-40%

ПРИЧИНЫ: история

НЕГАТИВ:

- ~ Регионализация оборота электроэнергии
- ~ Региональные ТЭЦ менее эффективны
- ~ Спрос на покупку электроэнергии с оптового рынка носит остаточный характер
- ~ Барьеры входа покупателей на оптовый рынок

ПРИЧИНЫ: выбранная схема реструктуризации генерирующих мощностей

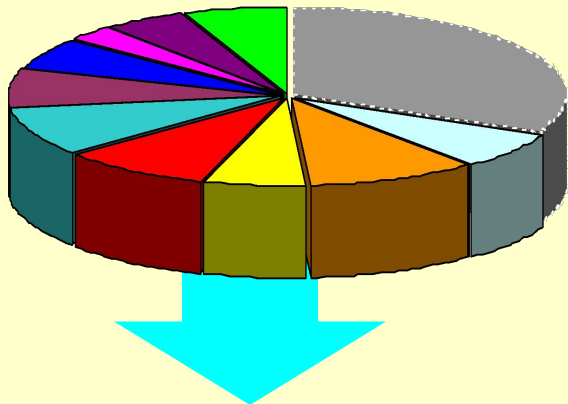
ПОЗИТИВ:

- ~ Более объективный индикатор цен
- ~ Эффект конкуренции сильнее
- ~ Выше инвестиционная привлекательность ОГК
- ~ Легкий доступ потребителей к товару

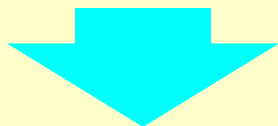
Источник: оценка

Призрак монопольного рынка

Сценарий 1: 8-11 генкомпаний, каждая из которых контролирует не более 6-35% продаж

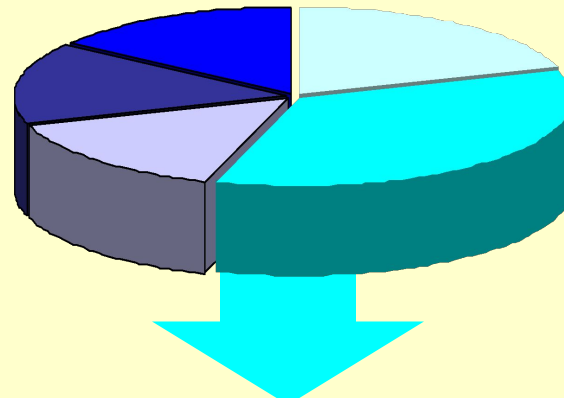


- Давление конкуренции на издержки
- Сговор и манипулирование ценой затруднены

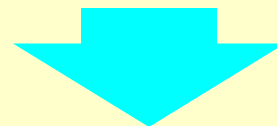


Тарифы 2,8-3,2 цента/кВтч

Сценарий 2: Концентрация рыночной силы у 4-5 действующих в сговоре игроков



- Высока вероятность сговора для извлечения ценовой ренты
- Цена рынка будет ограничена только возможностью покупателей платить



Тарифы 4,5-5 центов/кВтч

Финансовая нагрузка электроэнергетики на экономику

ФАКТОРЫ, ВОЗДЕЙСТВУЮЩИЕ НА СНИЖЕНИЕ ЦЕН И ФИНАНСОВОЙ НАГРУЗКИ

1
ДАВЛЕНИЕ КОНКУРЕНЦИИ
НА СНИЖЕНИЕ ИЗДЕРЖЕК

2
ОПТИМИЗАЦИЯ РЫНКА,
ВЫТЕСНЕНИЕ НЕЭФФЕКТИВНЫХ
ПОСТАВЩИКОВ

УРОВЕНЬ ФИНАНСОВОЙ НАГРУЗКИ НА ЭКОНОМИКУ

3
РОСТ ЦЕН ПОД ВОЗДЕЙСТВИЕМ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ
ПОТРЕБНОСТЕЙ

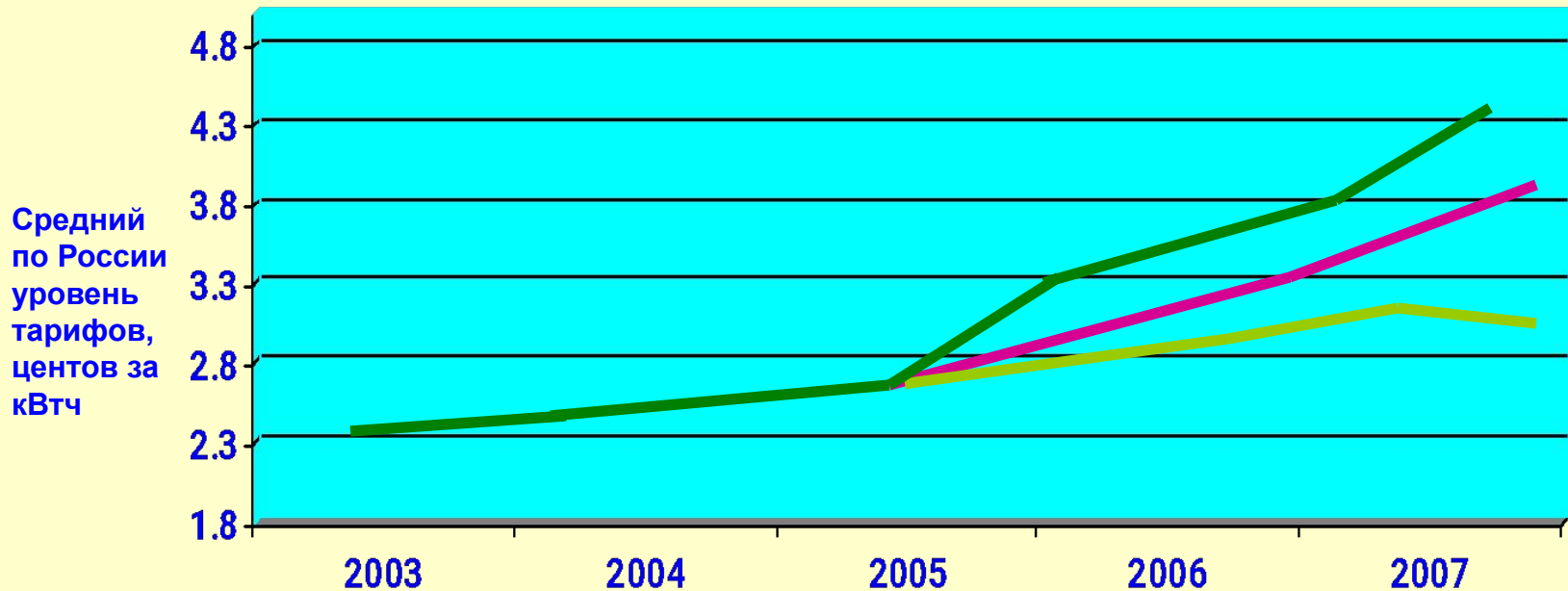
4
ИНЕРЦИОННЫЙ РОСТ
ИЗДЕРЖЕК И ЦЕН

ФАКТОРЫ, ПОДТАЛКИВАЮЩИЕ РОСТ ЦЕН

! В рамках монопольной структуры отрасли вектора 1 и 2 действуют слабо

! Наибольшую силу имеет вектор 4, сдержать который эффективным администрированием трудно

Прогноз динамики средних розничных тарифов на электроэнергию до 2008 г.



- динамика регулируемых тарифов до 2005 г. (единый сценарий)
- модель сохранения регулирования после 2005 г. (инерционный рост)
- модель монопольного (олигопольного) рынка
- модель конкурентного рынка

Источник: оценка

Финансовая модель отрасли при умеренном сценарии динамики тарифов

	млрд. долл.	
	2002 г.	2007 г.
Издержки (без учета амортизации)	15	13
в т.ч. нерациональные издержки	2	0
Совокупная рыночная стоимость генерирующих мощностей	16-17	80-85
Операционная прибыль (ЕБИТДА)	3	14-17
Совокупная стоимость услуг отрасли	18	27-30

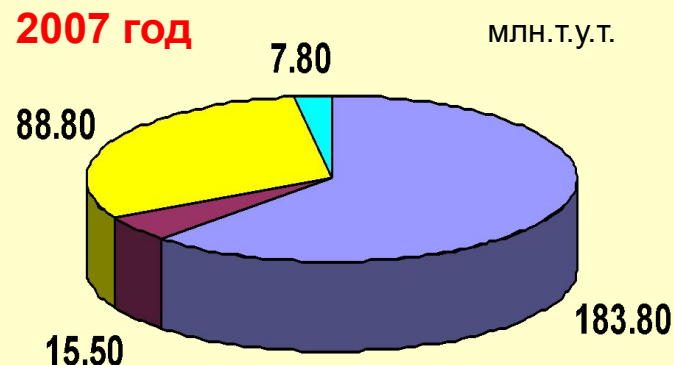
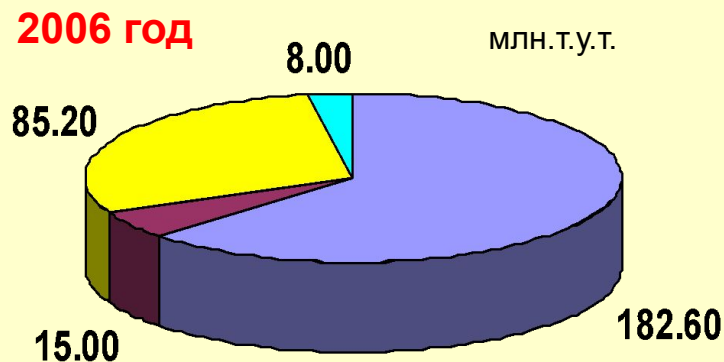
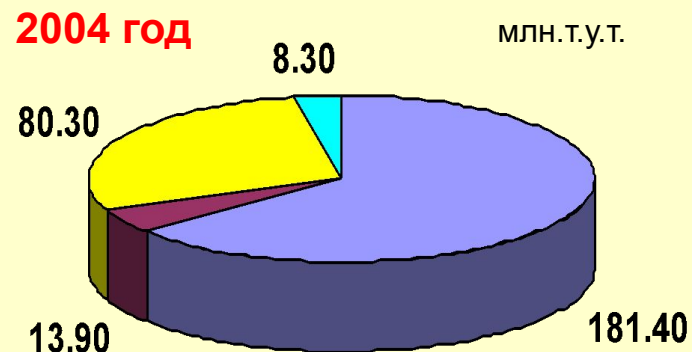
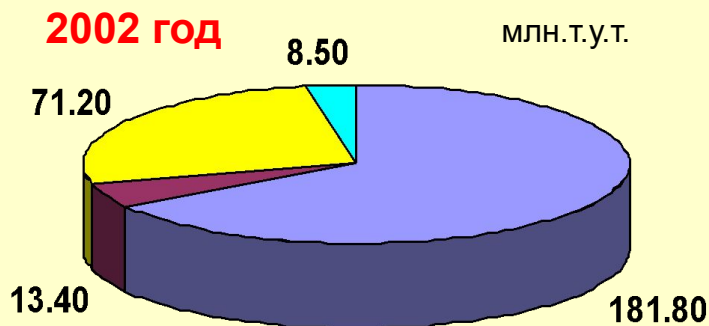
Источник: данные финансовой отчетности энергокомпаний, оценка

Тарифы: чего ждать в переходный период

Среднегодовой розничный тариф на электроэнергию, центов за кВтч	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Благоприятный сценарий экономического развития	2,3	2,6	2,8-3,0	3,0-3,3
Консервативный сценарий экономического развития	2,3	2,5	2,6	2,8
Негативный сценарий экономического развития	2,2	2,4	2,6	2,8

Источник: прогнозы Минэкономразвития

Топливный баланс: без существенной диверсификации

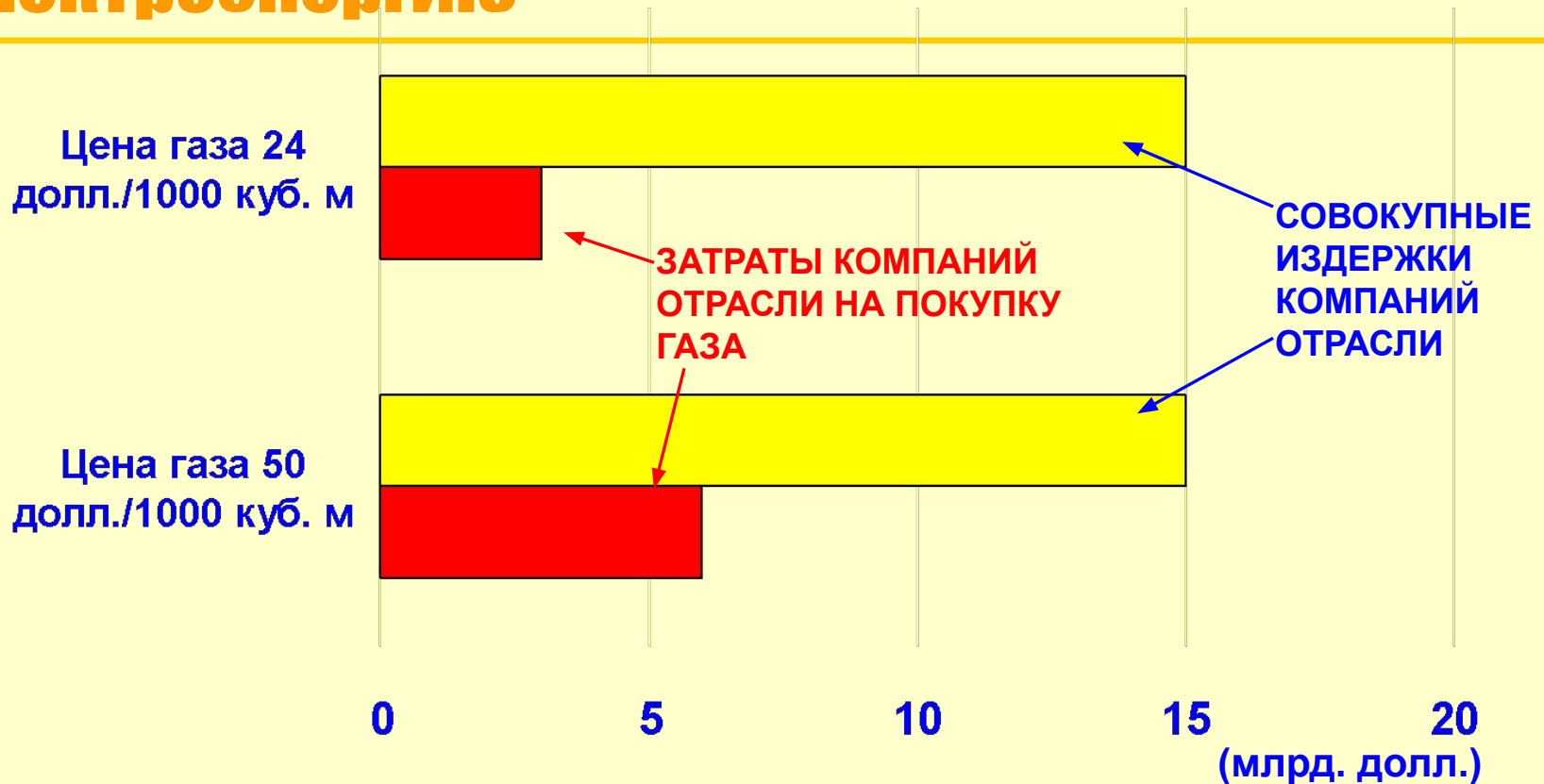


Газ Мазут Уголь Прочие виды топлива

Источник: оценка, прогноз РАО
«ЕЭС России»

В среднесрочной перспективе газ продолжит оставаться доминирующим топливным ресурсом для электростанций

Влияние цен газа на уровень тарифов на электроэнергию



Оценки влияния уровня цен на газ на уровень тарифов на электроэнергию сильно преувеличены: при росте цены газа более чем в 2 раза средние тарифы на электроэнергию вырастут не более чем на 20%

Часть IV. Сценарии и условия: риски переходного периода

ЗАТЯГИВАНИЕ СРОКОВ

Снижение «инвестиционного» и «конкурентного» эффекта реформ

УХУДШЕНИЕ ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКИ Х РЕЗУЛЬТАТОВ КОМПАНИЙ

Дополнительные ограничения в уровне тарифов и сборе платежей
→ усугубление дефицита оборотных средств, рост и ухудшение структуры задолженности

ФАКТОРЫ, УХУДШАЮЩИЕ УСЛОВИЯ ЗАПУСКА РЫНКА

- Неотработанность модели рыночной торговли электроэнергией
- Неготовность инфраструктуры рынка
- Недостаточная проработанность правовой базы

Сценарии эволюции структуры отрасли

ПОЗИТИВНЫЙ

Реализация реформ «по графику», избежание монополизации или олигополизации

- Достижение эффекта конкуренции
- Преодоление инвестиционного кризиса
- Тарифы ~ 3,5 цента за кВтч

ПОНИЖЕННО-ОПТИМИСТИЧЕСКИЙ

Затягивание сроков реформ и усиление рисков переходного периода, но предотвращение монополизации рынка

- Избежание основных структурных ошибок
- Тарифы 3,5-4 центов за кВтч
- Снижение общего эффекта реформ
- Негативные эффекты временного характера

УМЕРЕННО НЕГАТИВНЫЙ

Сроки выдерживаются, но степень монополизации рынка высока

- Отсутствие позитивного эффекта реформ для экономики
- Тарифы 4 цента за кВтч, впоследствии 4,5-5 центов
- Приток частного капитала и избежание ресурсных ограничений для экономики

НЕГАТИВНЫЙ

Затягивание сроков, ухудшение условий функционирования компаний и структуры энергетических мощностей, монопольный характер рынка

- Неудача реформ
- Тарифы устойчиво выше 4 центов за кВтч

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ !

WWW.ISDEI.ORG