ЕКАТЕРИНА ГРИШКОВЕЦ,
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE
«ЭЛЕКТРИЧЕСКИЕ СЕТИ»

СТАТЬ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ

Нынешний год характерен для ОАО «Федеральная сетевая компания» тем, что она станет совершенно самостоятельной. Более того, после реорганизации РАО ЕЭС у нее есть все основания ожидать, что в ближайшие годы ее капитализация достигнет уровня самой РАО ЕЭС. И произойдет это по большей части за счет финансирования ФСК государством.

От самой ФСК и входящих в нее МРСК рынок ждет многого. Это и новая система RAB, и выход акций на биржу, и техническое присоединение к сетям. Многие инвесторы уже раздумывают, как можно будет заработать на акциях сетевых компаний.

Можно сказать, что ФСК и вообще весь распредсетевой комплекс ждет интересная самостоятельная жизнь. В первую очередь им предстоит освоить инвестпрограмму, которая уже утверждена и одобрена. В целом только до 2012 года на магистральные и распределительные сети будет потрачено немногим менее 2 трлн руб.

Интересно, что сети уже начали активно реализовывать свои планы: только в последние два года они ввели в строй десятки новых подстанций по стране и внедрили множество новых технологий, которые не только повышают производительность труда, но и экономят, например, пространство. Что в условиях нехватки земель под коммерческую и жилую застройки в больших городах имеет огромное значение. Кроме того, сетевикам предстоит решить давнюю проблему всех российских сетей — потери в сетях при передаче электроэнергии. Хотя и здесь уже есть определенные успехи: потери в распредсетях в прошлом году составили лишь 8,31%.

Впрочем, сетевые компании начали работать и с инвесторами. Это совершенно новый для них вид деятельности, но осваивают они его успешно. Даже начали проводить road show своих компаний и объяснять аналитикам суть происходящего в сетевом хозяйстве. До сих пор аналитики были большей частью увлечены генерирующими активами, но с недавних пор стали подробно изучать и сети.

Самое интересное у сетевого комплекса еще впереди. В перспективе МРСК имеют все шансы для того, чтобы стать частными компаниями. Магистральные сети, конечно, останутся под контролем государства, хотя уже сейчас менеджеры ФСК подумывают о том, что доля государства может быть и немного ниже 75%. В конце концов, большой объем free-float еще никому не повредил.

РАСТУЩИЕ СЕТИ

ПОСЛЕ РЕОРГАНИЗАЦИИ РАО «ЕЭС РОССИИ» С РЫНКА ИСЧЕЗНЕТ И ЕЕ АКЦИЯ — ГЛАВНАЯ «ГОЛУБАЯ ФИШКА» В ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКЕ. ЭКСПЕРТЫ ЖДУТ ПОЯВЛЕНИЯ НОВЫХ БУМАГ. УВЕЛИЧЕНИЯ КАПИТАЛИЗАЦИИ И ПЕРСПЕКТИВНОСТИ ВЛОЖЕНИЙ ОЖИДАЮТ В ПЕРВУЮ ОЧЕРЕДЬ НЕ ОТ ОГК ИЛИ ТГК, А ОТ МРСК (МАГИСТРАЛЬНЫЕ РАСПРЕДСЕТЕВЫЕ КОМПАНИИ), ВЛОЖЕНИЯ В КОТОРЫЕ МОГУТ СТАТЬ ОЧЕНЬ ВЫГОДНЫМИ. ВПРОЧЕМ, ПОКА НЕ ПОНЯТНО, КАКИЕ ИМЕННО МРСК БУДУТ РАСТИ БЫСТРЕЕ, ПОСКОЛЬКУ ПРАКТИЧЕСКИ НИ ОДНА ИЗ НИХ НЕ КОТИРУЕТСЯ. ЕКАТЕРИНА ГРИШКОВЕЦ

МАТЕРИНСКИЙ РОСТ Управляющей компанией всех распредсетевых активов России является ОАО «Федеральная сетевая компания единой энергетической системы». В соответствии с концепцией реформы электроэнергетики после реформирования РАО «ЕЭС России» она останется под контролем государства. По закону доля государства в ФСК должна составлять не менее 75% плюс одна акция. Но по прогнозам, доля государства в ФСК ЕЭС после 1 июля составит больше 76%.

Целевая структура Федеральной сетевой компании будет сформирована к середине этого года. 1 июля, в момент реорганизации РАО ЕЭС, к Федеральной сетевой компании будут присоединены само РАО, государственный холдинг, миноритарный холдинг ФСК, магистральные сетевые компании и межрегиональные магистральные сетевые компании. По итогам завершившегося в марте этого года размещения дополнительной эмиссии акций ФСК доля РФ в уставном капитале компании составляет 16,128%. После одновременного присоединения всех вышеперечисленных компаний к ФСК сразу после проведения конвертации акций 1 июля акции ФСК смогут обращаться на биржах. Компания в рамках вывода своих ценных бумаг на рынки на начальном этапе планирует включить акции в котировальный список «И» бирж ОАО ФБ РТС и ЗАО ФБ ММВБ, а в дальнейшем — организовать перевод в котировальные листы высших категорий. На середину мая запланирована регистрация проспекта ценных бумаг основного выпуска акций компании, на начало июня — листинг акций на биржах. Кроме того, предполагается зарегистрировать проспект ценных бумаг и в июне пройти листинг акций дополнительного выпуска. Размещение акций этого выпуска было завершено в марте 2008 года.

ФСК также запустит программу глобальных депозитарных расписок для обеспечения интересов иностранных инвесторов. В феврале банком-депозитарием «Дойче Банк Траст Компани Америкас» были подписаны письмо-соглашение (Engegament Letter) и депозитарные соглашения. В мае-июне планируется получить разрешение ФСФР на обращение акций ОАО ФСК ЕЭС за пределами РФ. Запустить программу депозитарных расписок ФСК предполагается одновременно с завершением реорганизации РАО ЕЭС.

В рамках подготовки к выходу акций ФСК на рынок большие изменения произошли в системе корпоративного управления компанией. Советом директоров ФСК утверждены положения о дивидендной политике, о комитете по аудиту совета директоров, о комитете по кадрам и вознаграждениям совета директоров. Также были приняты кодекс корпоративного управления, положения об информационной политике, о внутреннем контроле, об инсайдерской информации. «На мой взгляд, эти меры способствуют обеспечению прав акционеров, делают компанию более открытой, а ее корпоративное управление — соответствующим требованиям законодательства и мировых практик корпоративного управления»,— говорит начальник департамента корпоративного управления ФСК ЕЭС Андрей Перелыгин. «Эти меры также положительно повлияют на эффективность бизнеса компании, на ликвидность ее акций после окончания процедуры реорганизации»,— добавляет он. В течение ближайших четырех лет только физический объем активов ФСК вырастет примерно на 60%, рост стоимости будет еще более впечатляющим: балансовая стоимость ФСК вырастет в три-три с половиной раза. Масштабная инвестиционная программа компании — а в 2008–2012 годах она может составить порядка 1 трлн руб.— финансируется за счет собственных средств, займов и государственного финансирования. Федеральный бюджет в 2007–2009 годах должен направить на инвестиции в ФСК порядка 95 млрд руб. Компания уже получила 23 млрд руб. в 2007 году и порядка 19 млрд руб. в этом году. В 2009 году планируется более 51 млрд руб. бюджетных инвестиций в ФСК. Также на реализацию инвестиционной программы компании будет направлено около 250 млрд руб., вырученных от продажи госдолей в генерирующих компаниях.

ОБЩАЯ ВЫРУЧКА МРСК ПО ПРОГНОЗАМ НА 2008–2012 ГОДЫ

ГОД	МЛРД РУБ.
2008	340
2009	391
2010	444
2011	504
2012	589

ПО ДАННЫМ ОАО «ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ».

Рынок уже знаком с ценными бумагами ФСК: в настоящее время на рынке обращаются четыре выпуска облигаций этой компании. Первый выпуск облигаций компания разместила в декабре 2004 года и спустя три года выплатила номинальную стоимость в полном объеме. Высокий уровень кредитоспособности и стабильное финансовое состояние компании подтверждаются ведущими международными рейтинговыми агентствами. Текущие кредитные рейтинги ОАО ФСК ЕЭС находятся в инвестиционной категории и свидетельствуют о том, что основные показатели деятельности компании соответствуют уровню, необходимому для полного и своевременного выполнения своих финансовых обязательств. В марте международное рейтинговое агентство Standard and Poor's повысило рейтинг ОАО ФСК ЕЭС по международной шкале с BB+ до BBB и рейтинг по российской шкале с ruAA+ до ruAAA. Рейтинг по международной шкале остается в списке CreditWatch с прогнозом «позитивный». В апреле 2007 года международное рейтинговое агентство Moody's подтвердило рейтинг ОАО ФСК ЕЭС по международной шкале Baa2 (прогноз «стабильный») и по национальной шкале AAA.ru.

СЕТЕВЫЕ «ДОЧКИ» В рамках реформы распределительных сетей создается 11 операционных межрегиональных распределительных сетевых компаний (МРСК). Их акции пока не выведены на биржи. Пионером здесь станет МРСК Центра и Приволжья: вывод ценных бумаг этой компании запланирован на апрель. Тем не менее уже сейчас можно говорить о том, что капитализация МРСК будет расти и они будут интересны для инвестиционных вложений. «Потенциально сети, пожалуй, самый недооцененный на фондовом рынке сегмент электроэнергетики»,— говорит глава Росэнерго Дмитрий Аханов. «Сети для нас — это нервная система российской электроэнергетики, без развития которой страна не сможет обеспечить ни необходимого темпа роста экономики, ни темпа роста электроэнергетики»,— отмечает он.

Уже завершено формирование структуры ОАО «МРСК Юга», в состав которой вошли ОАО «Кубаньэнерго», ОАО «Ростовэнерго» ОАО «Волгоградэнерго», ОАО «Астраханьэнерго» и ОАО «Калмэнерго». Одним из наиболее важных направлений деятельности компании является развитие распределительного сетевого комплекса Сочинского энергорайона в рамках подготовки к зимней Олимпиаде 2014 года. Согласно прогнозам самой компании, в среднесрочной перспективе капитализация МРСК Юга увеличится более чем в два раза. До 2010 года совокупные активы ОАО «МРСК Юга» возрастут более чем в два раза и превысят 60 млрд руб. по сравнению с 2007 годом. Совокупный объем выручки увеличится, соответственно, на 60%, а объем чистой прибыли возрастет в два с половиной раза.

Глава РАО «ЕЭС России» Анатолий Чубайс пообещал до 2011 года для энергоснабжения Сочи ввести в строй 1129 МВт новых и модернизированных электростанций. Сейчас установленная мощность электростанций Сочи составляет 350 МВт, а рост энергопотребления в прошлом году составил 6,3%. К 2014 году РАО ЕЭС обещает увеличить установленную мощность генерации в этом районе на 900 МВт, из них примерно 300 МВт будут потреблять спортивные сооружения Олимпиады.

В МАЕ-ИЮНЕ ПЛАНИРУЕТСЯ ПОЛУЧИТЬ РАЗРЕШЕНИЕ ФСФР НА ОБРАЩЕНИЕ АКЦИЙ ОАО ФСК ЕЭС ЗА ПРЕДЕЛАМИ РФ. ЗАПУСТИТЬ ПРОГРАММУ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК ФСК ПРЕДПОЛАГАЕТСЯ ОДНОВРЕМЕННО С ЗАВЕРШЕНИЕМ РЕОРГАНИЗАЦИИ РАО ЕЭС

РЕФОРМИРОВАНИЕ СЕТЕЙ
31 марта — 1 апреля 2008 года была завершена реорганизация шести межрегиональных распределительных сетевых компаний (МРСК) — МРСК Северо-Запада, МРСК Волги, МРСК Центра, МРСК Сибири, МРСК Юга и МРСК Северного Кавказа. Ранее, в феврале 2008 года, консолидацию завершила МРСК Центра и Приволжья — пилотная компания в процессе создания операционных МРСК путем присоединения к ним распределительных сетевых компаний. Присоединение распределительных сетевых компаний, входящих в конфигурацию МРСК Урала (за исключением ОАО «Курганэнерго»), запланировано на май 2008 года. Напомним, что в октябре—ноябре 2007 года совет директоров РАО «ЕЭС России» одобрил параметры присоединения РСК к МРСК — коэффициенты конвертации и объемы дополнительных эмиссий акций МРСК, на которые будут обмениваться акции РСК. Внеочередные общие собрания акционеров распредсетевых компаний по вопросам реорганизации в форме присоединения к соответствующим МРСК состоялись в декабре 2007 года и январе 2008 года. В настоящее время идет подготовка к выводу на биржи акций МРСК. Завершить этот процесс для пилотной МРСК Центра и Приволжья планируется в апреле 2008 года. Процесс выхода остальных реорганизованных МРСК на биржи ММВБ и РТС планируется осуществить до конца второго квартала 2008 года. Таким образом, реорганизация межрегиональных распределительных сетевых компаний и формирование их в качестве операционных компаний, за исключением МРСК Урала, формируемой в качестве операционно-холдинговой компании, близится к завершению.

РИСУНОК НА ОБЛОЖКЕ: ТАТЬЯНА СИДОРОВА