

В рамках реализации инвестиционной программы ОАО «Кубаньэнерго» на 2008–2010 годы планируется вложить в развитие компании около 23,6 млрд руб., что позволит дополнительно ввести 2246 МВА трансформаторной мощности и 662 км линий электропередачи. В течение 2007 года в Сочи силами МРСК Юга введены в работу силовые трансформаторы на подстанции 110 кВ «Верецагинская» (25 МВА) и подстанции 110 кВ «Сочи» (40 МВА). Кроме того, выполнена реконструкция 11,3 км двухцепной воздушной линии 110 кВ Шепси—Туапсе тяговая. При строительстве этой линии впервые в нашей стране был использован провод марки Аеро-Z, который обладает повышенной пропускной способностью и еще целым рядом достоинств. До 2012 года с применением этого провода планируется поэтапная реконструкция транзитов воздушных линий электропередачи напряжением 110 кВ Дагомыс—Псоу, Шепси—Дагомыс и воздушной линии электропередачи напряжением 110 кВ Чилипси—Шепси. В 2008 году на развитие сетевого хозяйства Сочинского энергорайона планируется потратить более 4 млрд руб. Эти средства будут направлены на реконструкцию существующих и строительство новых подстанций 110 кВ, а также на реконструкцию и строительство транзитных линий 110 кВ. Особое внимание будет уделено кабельной сети г. Сочи.

После консолидации (запланирована на начало мая) ОАО «МРСК Урала» станет одной из наиболее крупных компаний Уральского региона с годовой выручкой более 35 млрд руб. и территорией обслуживания порядка 514 тыс. кв. км. По предварительным оценкам, рыночная стоимость МРСК Урала после консолидации РСК Уральского региона составит около 50 млрд руб., а ее прогнозируемый рост будет находиться на уровне 9% в год. МРСК Урала готовится стать одной из первых в России энергокомпаний, которые перейдут на новую систему формирования тарифов, основанную на методике RAB. По словам Павла Михеева, первого заместителя генерального директора ОАО «МРСК Урала», до 2010 года компания инвестирует в реконструкцию действующих энергообъектов и строительство новых порядка 25 млрд руб. Пока новая методика расчета тарифов не введена, энергетики реализуют инвестпрограмму, в частности, за счет средств, полученных в виде платы за техприсоединение к сетям, и размещения облигационных займов. На сегодня ОАО «МРСК Урала» — единственная межрегиональная сетевая компания, во всех регионах присутствия которой действуют соглашения о сотрудничестве с региональными администрациями. Это позволяет наиболее эффективно выстраивать инвестиционную политику компании. Все энергообъекты строятся под нужды конкретных потребителей, поэтому быстро набирают нагрузку и окупаются. Действия уральских энергетиков и властей скоординированы настолько, что средств, затраченных впустую, нет.

В числе причин, способствующих росту капитализации единой МРСК Урала, стоит отметить повышение эффективности корпоративного управления компанией. Решение таких масштабных экономических задач, как обеспечение высокой динамики экономического роста и наполнение его новым качеством, невозможно без кардинального улучшения деятельности компании, воспитания культуры корпоративного управления и внедрения международных стандартов в этой сфере. В данный момент в МРСК Урала разработан и реализуется план мероприятий по повышению качества корпоративного управления, который предусматривает осуществление ряда мер, направленных на повышение прозрачности деятельности общества, а также уровня защиты прав акционеров и инвесторов МРСК Урала.

СЕТИ ДВУХ СТОЛИЦ С момента выхода на фондовый рынок ОАО «Московская объединенная электросетевая компания» (Московская МРСК) вошло в число

ВЫСОКИЕ ТЕМПЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ МОСКВЫ И МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ, УВЕЛИЧЕНИЕ НАСЕЛЕНИЯ РЕГИОНА ПРИВОДЯТ К ПОСТОЯННО РАСТУЩЕМУ СПРОСУ НА УСЛУГИ ОАО МОЭСК, ЧТО ПОЛОЖИТЕЛЬНО ОТРАЖАЕТСЯ НА КАПИТАЛИЗАЦИИ КОМПАНИИ



ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА



ПОСЛЕ ЛИКВИДАЦИИ РАО ЕЭС И УХОДА С РЫНКА ЕГО АКЦИЙ ИНВЕСТОРАМ НЕИЗБЕЖНО ПРИДЕТСЯ ВЛЕЗАТЬ В ЭЛЕКТРИЧЕСКИЕ СЕТИ

лидеров роста капитализации. Катализаторами роста стали лидирующее положение в отрасли, сильные финансовые показатели, значительная инвестиционная программа, введение тарифа на технологическое присоединение к электросетям. ОАО МОЭСК первым среди других РСК получило листинг на биржах, его акции были переведены в котировальные списки «Б» ММВБ и РТС 7 июля 2006 года. Включению акций в котировальные списки предшествовала работа по повышению уровня корпоративного управления и информационной открытости — в том числе при совете директоров созданы комитеты по аудиту, по кадрам и вознаграждениям, осуществляется подготовка и раскрытие информации о финансовой деятельности компании в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. В конце октября 2007 года агентство Moody's присвоило ОАО МОЭСК рейтинг Ba2 с позитивным прогнозом, более того, бумаги компании включены в энергетические индексы ММВБ и РТС как обладающие наибольшей ликвидностью. В настоящее время ОАО МОЭСК направило на биржи заявления о переводе акций в котировальный лист ММВБ «А1» и в котировальный лист РТС «А2». В 2006 году капитализация компании увеличилась (по данным ММВБ) на 400%.

В настоящее время идет процесс формирования МРСК Москвы и Московской области путем реорганизации ОАО МОЭСК в форме присоединения к нему ОАО МГЭСК. Внеочередные собрания акционеров обеих компаний по вопросам реорганизации пройдут 18 апреля. Процесс реорганизации завершится к 1 июля — тогда ОАО МГЭСК прекратит свое существование как юридическое лицо, а на фондовом рынке останутся только акции ОАО МОЭСК.

«Я считаю, что акции новой компании будут очень интересны частным инвесторам. Новая объединенная компания — привлекательная МРСК, которая находится в самом прибыльном регионе России», — говорит портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал» Семен Бирг. По оценкам аналитиков, капитализация реорганизуемой ком-

пании будет на уровне \$6 млрд. Чистая прибыль будет планомерно увеличиваться за счет взимания платы за присоединение к сетям и благодаря изменению принципов тарифообразования. Кроме того, высокие темпы экономического развития Москвы и Московской области, увеличение населения региона приводят к постоянно растущему спросу на услуги ОАО МОЭСК, что положительно отражается на капитализации компании.

Обыкновенные и привилегированные акции «Ленэнерго» были включены в котировальные списки «Б» фондовых бирж ОАО РТС и ЗАО ФБ ММВБ в декабре 2007 года. Общий объем торгов акциями ОАО «Ленэнерго» на ММВБ в 2007 году составил 199,93 млн руб., что в четыре с половиной раза больше, чем в 2006 году (44,33 млн руб.). Общий объем торгов акциями ОАО «Ленэнерго» на бирже РТС в 2007 году составил 146,88 млн руб., что в 32 раза больше, чем в 2006 году (4,6 млн руб.). По словам начальника службы корпоративной политики и работы с инвесторами «Ленэнерго» Андрея Смольникова, в ближайших планах развития компании — включение акций в котировальные списки «А», отличающиеся большей ликвидностью и привлекательностью.

В феврале западные инвесторы ознакомились с «Ленэнерго» в ходе road show. Им были представлены основные финансово-экономические показатели и перспективы дальнейшего развития компании на период 2007–2015 годов. Капитализация «Ленэнерго» по итогам 2007 года составила 34 млрд руб. (\$1,4 млрд), что в 1,1 раза больше, чем по итогам 2006 года, и в 3,3 раза больше, чем по итогам 2005 года. Учитывая текущую ситуацию и перспективные планы развития компании, повышение ее инвестиционной привлекательности, менеджмент прогнозирует дальнейшее стабильное увеличение роста капитализации компании.

Главная стратегическая цель «Ленэнерго» — к 2012 году стать компанией номер два, а к 2015 году — компаний номер один среди российских МРСК по совокупности показателей качества и надежности снабжения электроэнергией, эффективности и инвестиционной привлека-

тельности. Одной из приоритетных задач является консолидация электросетевого комплекса на территории Санкт-Петербурга и Ленинградской области. Благодаря реализации соглашений между РАО ЕЭС и администрациями Санкт-Петербурга и Ленинградской области, направленных на решение проблемы доступности распределительных сетей, к 2012 году будет создана возможность для присоединения потребителей в размере до 4 ГВА.

Прогнозируемый объем инвестиционной программы на период 2007–2015 годов составит 150 млрд руб. За это время будет построено 56 новых подстанций, проложено почти 4 тыс. км сетей 110 кВ. Активы «Ленэнерго» выростут на 407%.

Реализация стратегических целей компании приведет к росту чистой прибыли «Ленэнерго» к 2015 году до 11 млрд руб., EBITDA — до 25 млрд руб., совокупной выручки — до 60 млрд руб.

В первом квартале прошлого года «Ленэнерго» разместило два облигационных займа серии 02 и 03 на 3 млрд руб. каждый. «Это одна из составляющих формирования инвестпривлекательности, — полагает господин Смольников. — Успешно проведенный заем дает инвесторам сигнал: это стабильная компания с хорошими перспективами роста, которой можно доверять. Таким образом, мы заявляем о себе и создаем свою публичную историю». Кроме того, в августе прошлого года внеочередным общим собранием акционеров «Ленэнерго» было принято решение об увеличении размера уставного капитала путем размещения дополнительных обыкновенных акций в виде закрытой подписки в пользу Санкт-Петербурга. Размещение дополнительной эмиссии будет завершено в четвертом квартале 2008 года. Результатом станет приобретение городом блокирующего пакета акций в уставном капитале компании.

ПРОЗРАЧНЫЕ КОМПАНИИ Одной из целей реформы РСК является повышение капитализации распределительных компаний до уровня развитых стран. Однако достичь желаемого результата сложно без четко выстроенного корпоративного управления, основными принципами которого являются своевременность, полнота и достоверность раскрытия информации. В рамках реформирования в МРСК ведется активная работа по повышению прозрачности и инвестиционной привлекательности компаний.

Мероприятия, направленные на формирование инвестиционной привлекательности распределительных компаний, были утверждены решением правления РАО «ЕЭС России» №1410 пр/6 от 3 марта 2006 года. В их числе — проведение road show для акционеров и инвесторов, включение акций компаний в списки акций, допущенных к торгам на фондовых биржах, получение публичного рейтинга корпоративного управления.

Road show, которые организуются сегодня компаниями, представляют собой встречи с миноритарными акционерами и портфельными инвесторами. Их цель заключается в разъяснении сути реформы, происходящей в электроэнергетике и распределительном комплексе, специфики и основных принципов формирования тарифов в рамках новой системы тарифного регулирования (RAB) и другие. Благодаря road show у инвесторов появляется реальная возможность оценить ход реформы, а у специалистов — рассказать о перспективах компании, обозначить тенденции, способствующие росту ее капитализации. На все вопросы, касающиеся реформы РСК, на таких мероприятиях отвечают сотрудники, наделенные функциями IR-специалистов (от англ. investor relations — «связи с инвесторами»).

«Труднее всего было на начальном этапе, когда пришлось преодолевать непонимание акционеров относительно участия их акций после реформирования, — рассказы-

ИНВЕСТИЦИИ В РАСПРЕДСЕТИ В 2006–2012 ГОДАХ	
ГОД	МЛРД РУБ. БЕЗ НДС
2006	46,8
2007	94,9
2008	137,5
2009	191,8
2010	182,1
2011	129,4
2012	130,3

ПО ДАННЫМ ОАО «ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ».