



Цветные тематические страницы №17–20 являются составной частью газеты «Коммерсантъ». Рег. №01243 22 декабря 1997 года. Распространяются только в составе газеты. Подписчики получают цветные тематические страницы: «Дом», «Телеком», «Банк», «Страхование», «Стиль», «Рождество» и другие.

Тематическое приложение к газете **Коммерсантъ**

Энергетика

Четверг 28 мая 2015 №92 (5602 с момента возобновления издания)

18 Масштабные вводы новых генерирующих мощностей при снижении темпов роста потребления привели к формированию избытка мощности

19 Из-за сокращения расходов бюджета Петербурга энергосистема города в 2015 году недополучит более 15% средств, ранее запланированных на ее развитие

ОАО «Ленэнерго» — инфраструктурная компания города и области, которая контролирует около 70% рынка услуг по передаче электроэнергии, оказалось на грани банкротства, задолжав банкам, подрядчикам и контрагентам 86,1 млрд рублей.

Под долговым прессом

— финансы —

На первый квартал по РСБУ финансовые обязательства компании достигли 86,1 млрд рублей, что в два раза превышает годовой оборот ее выручки. Около 60% от этой суммы, или почти 50 млрд рублей, составляют кредиты в коммерческих банках, которые «Ленэнерго» привлекало для исполнения инвестиционной программы и рефинансирования старых долгов. Рост статьи за год составил 34,5%, что отчасти связано с ухудшением макроэкономических условий: средневзвешенная вставка по кредитам выросла относительно марта 2014 года на два пункта, до 10,18%.

Еще 36,1 млрд рублей — задолженность «Ленэнерго» перед подрядчиками, смежными сетевыми организациями и клиентами. Наибольший вес в ее структуре имеют заявленные технологического присоединения, чьи договоры не исполнены в срок. На март компания оценивала долг по просроченным заявкам в 14,1 млрд рублей. В целом обязательства «Ленэнерго» по техприсоединению составляют 35 млрд рублей, но компания обещала их сократить, подключив к сетям 146 домов до конца этого года.

Подрядчики «Ленэнерго» недополучили 11 млрд рублей. Однако ревизия их работ, проведенная компанией в конце прошлого года, показала, что на четверть этой суммы ничего не построено, а также не поставлено оборудование.

Помимо того, «Ленэнерго» выступает «владельцем котла» в регионал работы, собирая все платежи со сбытовых компаний и распределяя их между смежными сетями. Согласно отчетности компании, обязательства перед ними составляют 3 млрд рублей, но на уровне претензий их объем выше. Так, АО «Санкт-Петербургская электросетевая компания» (СПбЭС) заявило, что в суде против «Ленэнерго» находится иск на 3 млрд рублей. ОАО «Ленинградская областная управляющая электросетевая компания» (ЛОЭСК) сообщило, что на май «Ленэнерго» недоплатило за передачу электроэнергии 903 млн рублей.

Сейчас эти сетевые компании хотят изменить «котло-



ЕВГЕНИЙ МАЛЫХ

На рубеже десятых годов износ сетей в городе составлял 70%, а более 90% кабельных линий и подстанций под напряжением 35 кВ отработали нормативный срок службы

вую» схему, отказавшись от посредничества «Ленэнерго». «В конце апреля мы направили уведомительные письма в „Ленэнерго“ и комитет по тарифам и ценовой политике Ленобласти о принятом решении с 2016 года осуществлять расчеты напрямую со сбытовыми компаниями. Подчеркну, что по закону мы не должны получать на это официальное согласие регулирующих органов, достаточно своевременно уведомить о принятом решении на уровне региона», — заявил „Б“ глава ЛОЭСК Вадим Малых.

Остальные 8 млрд рублей — переходящая задолженность «Ленэнерго», формирующаяся из прочих обязательств. Участники рынка называют финансовое положение компании близким к банкротству, поскольку она не платит подрядчикам и контрагентам.

Тарифные просчеты

В феврале «Ленэнерго» сообщило, что потеряло доступ к 16,5 млрд рублей на депозитах в банке «Таврический», из которых 2,3 млрд рублей — те средства, которые компания не успела списать на оплату услуг подрядчиков в конце

2014 года. «Ленэнерго» хранило средства в этом банке, чтобы заработать на процентах: в «Таврическом» размещались кредиты Сбербанка, которые брались по ставке 8,25–8,3%, «Таврический» же выплачивал 10,5–11,5% годовых. В апреле компании удалось вернуть 6 млрд рублей с депозитов, после того, как банк был санирован «Международным финансовым клубом» (47,45% акций принадлежит Михаилу Прохорову). Остальные 70% средств, зависшие в «Таврическом», переформлены в субординированные кредиты под символические проценты со сроком на 20 лет.

Ситуация с «Таврическим» стала для «Ленэнерго» катастрофой, поскольку хранившиеся там средства соответствовали ее годовым затратам. Но, по словам главы «Ленэнерго» Василия Никонова, серьезных последствий удалось бы избежать, если бы компания не имела каждый год значительные выпадающие доходы от тарифного регулирования. С 2011 года «Ленэнерго» работает по методу RAB (Regulatory Asset Base), который позволяет привлекать под инвестиции крупные займы за счет того, что их возврат заложен в тарифной модели. По RAB выделяется два вида выпадающих доходов: по некорректным тарифно-балансовым решениям, когда компания получает меньше денег, чем считал

регулятор, и эффект «сглаживания», когда выручка текущего года переносится на последующие года. По данным на 2015 год, город должен вернуть «Ленэнерго» более 20 млрд рублей доходов: 12 млрд рублей по Петербургу и 1,8 млрд рублей по Ленобласти, а также 8 млрд рублей по «сглаживанию». Кроме того, компания имеет 14 млрд рублей операционного долга, который возник при ее реорганизации, но не был учтен в новой тарифной модели.

Несмотря на эти проблемы, за прошедшие четыре года «Ленэнерго» удалось исполнить инвестпрограмму стоимостью свыше 80 млрд рублей. Масштаб вложений объясняется тем, что на рубеже десятых годов износ сетей в городе составлял 70%, а более 90% кабельных линий и подстанций под напряжением 35 кВ отработали нормативный срок службы. Чтобы избежать сбоев энергоснабжения, «Ленэнерго» построило и модернизировало 51 подстанцию напряжением 35–110 кВ, увеличив мощность своих активов на 25% — до 5,65 тыс. МВА. Количество исполненных договоров технологического присоединения выросло в 3,5 раза: с 4,3 тыс. штук в 2010 году до 14,9 тыс. в 2014 году.

Антикризисный план

Для финансового оздоровления «Ленэнерго» совет дирек-

торов компании решил секвестрировать инвестпрограмму в 2015–2019 годах на 30% относительно утвержденного Минэнерго финансирования, или до 110 млрд рублей. В частности, в этом году в Петербурге инвестиции снизятся на 50%, или до 12,3 млрд рублей. Ввод мощности относительно плана упадет на 75% (до 507 МВА), будет построено на 40% меньше линий электропередач (487 км), финансирование договоров техприсоединения снизится на 53% (до 8,1 млрд рублей). Тем временем в Ленобласти «Ленэнерго» собирается урезать инвестиции на 75% — до 3,4 млрд рублей. Кроме того, компания будет сокращать операционные расходы и инвентаризировать заключенные договоры по техприсоединению, включая все технические условия.

Власти Петербурга не подержали план «Ленэнерго», посоветовав компании начать распродажу активов, если не будет выполнен план по техприсоединению жилых комплексов, которые должны быть сданы в этом году. По словам главы комитета по энергетике и инженерному обеспечению Андрея Бондарчука, речь идет о дочерних обществах «Ленэнерго» — «Курортэнерго» и «Царскосельская энергокомпания». Их может присмотреть для покупки АО «СПбЭС», на 100% принадлежащее городу. Оценку стоимости активов чиновники еще не проводили. В «Ленэнерго» этот вариант не рассматривают.

Вице-губернатор Ленобласти Дмитрий Ялов, который курирует комитет экономического развития и инвестиционной деятельности, сообщил „Б“, что также против предложения «Ленэнерго» о сокращении инвестиций в этом году. «В настоящий момент корректировка инвестпрограммы не утверждена Минэнерго, а решение принимается по согласованию с субъектом федерации. Пока это всего лишь предложение, мы направим в ведомство документ с отказом», — сказал он.

Господин Ялов отметил, что областное правительство готово пойти на сокращение инвестпрограммы, но должно понимать критерии для данной корректировки. «Мы будем требовать, чтобы это

не сказалоcь на надежности энергоснабжения в регионе, скорости технологического присоединения и выполнении договоров с льготной категорией потребителей. Регулирование не должно быть тайной за семью печатями, поэтому мы выступаем за обсуждение с советом потребителей всех изменений по инвестициям и за проведение общественных слушаний. Без учета мнения потребителей корректировка не пройдет», — резюмирует он.

Оценки и прогнозы

Аналитики полагают, что долговая нагрузка (долг/ EBITDA) «Ленэнерго» сейчас не критична в сравнении с отраслевыми аналогами. «Размер долга в «Ленэнерго» в абсолютном значении (около 50 млрд рублей, не учитывает краткосрочных обязательств) — значителен, хотя в некоторых электросетевых компаниях, например ОАО „МОЭСК“, — он сопоставим с уровнем „Ленэнерго“. Даже долг к показателю EBITDA (по данным МСФО на конец 2014 года) не кажется мне абсолютно критическим (чуть меньше четырех раз, хотя он и превосходит комфортный уровень в три раза», — говорит Дмитрий Булгаков из Deutsche Bank. По его мнению, планы менеджмента «Ленэнерго» по оптимизации и снижению инвестпрограммы на 2015 год укрепят ее финансовое состояние и улучшат устойчивость компании.

Антон Сороко, аналитик ИХ «Финам», отмечает, что одним из ключевых негативных факторов роста долговой нагрузки «Ленэнерго» стала санация банка «Таврический», по которой большая часть вклада компании останется на балансе банка на 20 лет. «Если говорить о сравнении с отраслевыми аналогами, то чаще всего их показатели оказываются лучше, „Ленэнерго“ (как у „МРСК Центра“ и МОЭСК), но есть и такие, у которых ситуация на текущий момент значительно хуже. Полагаем, что в ближайшее время ситуация в отрасли вряд ли кардинально изменится, так что планы по докапитализации „Ленэнерго“ за счет средств „Роснефтегаза“ выглядят весьма вероятным», — считает аналитик.

Алексей Кириченко

Тарифная перегрузка

— инициативы —

В мае цена на электроэнергию для промышленности Петербурга выросла на 5%, хотя рост тарифов ожидался не раньше июля. Поводом стал приказ ФСТ, по которому город должен установить экономически обоснованные тарифы ОАО «Ленэнерго». Аналитики полагают, что вся нагрузка от новых тарифов ляжет на население.

Комитет по тарифам пересмотрел свой прошлогодний декабрьский приказ, увеличив стоимость электроэнергии по двухставочному тарифу для юридических лиц. По нему оплачивается ставка за мощность и компенсируется расход на потери электроэнергии в сетях. Теперь эта ставка подражала на 21%, что привело к конечному росту двухставочного тарифа на 5,3%, сообщил регулятор. В частности, по сетям высокого напряжения (110 кВ и выше) плата выросла с 189,2 до 228,6 рубля за кВт в месяц. По сетям среднего уровня напряжения — с 360,1 до 435,8 рубля (35 кВ) и с 427,6 до 519,9 рубля (20–1 кВ). Для потребителей, которые используют сети низкого уровня напряжения (0,4 кВ и ниже), рост с 474 до 573,5 рубля за кВт в месяц.

Электроэнергию по двухставочному тарифу оплачивают крупные промышленные потребители. Среди них энергоемкие предприятия (оборонная промышленность, машиностроение, ГУП «Метрополитен») и легкая промышленность, где электроэнергия в себестоимости продукции составляет 2–3% (автомобилестроение, хлебозаводы). Руководитель проектов практики «Инфраструктура» консалтинговой группы «НЭО Центр» Артем Провоторов уверен, что рост тарифов особенно ударит по первой категории потребителей. «Это коснется промышленных предприятий с энергоемким производством, таких как „Силловые машины“, „Обуховский завод“, „Звезда“. Как следствие, рост издержек и снижение производства предприятий не в лучшую сторону отразится и на инвестиционной привлекательности города», — говорит он.

В комитете по тарифам рассказали „Б“, что в июле ставка на мощность по двухставочному тарифу в среднем вырастет еще на 27% (от 280 до 590 рублей за кВт в месяц в зависимости от уровня напряжения). Стоимость электроэнергии по одноставочному тарифу, который чаще всего выбирают малый и средний бизнес, увеличится на 24% на каждом уровне напряжения, составив от 0,84 до 2,61 рубля за кВт·ч.

c18

Поддержка баррелем

— схемы —

«Роснефть» и «Интер РАО» нашли способ решить финансовые проблемы «Ленэнерго», выделив компании 30 млрд рублей из средств «Роснефтегаза». По условиям докапитализации в уставный капитал «Ленэнерго» должно быть внесено все городское электросетевое имущество. Но городские власти опасаются, что если подобная схема будет реализована, Смольный потеряет контроль над энергетическим комплексом города.

Совещания на тему спасения «Ленэнерго» от банкротства, которые проходили сначала в кабинетах Смольного, потом в Москве под председательством вице-премьера Аркадия Дворковича и с участием крупнейших игроков энергетического бизнеса, дали свои плоды. В конце апреля глава «Роснефти» Игорь Сечин и председатель правления холдинга «Интер РАО» Борис Ковальчук написали письмо президенту Владимиру Путину с предложением докапитализировать «Ленэнерго» на 30 млрд рублей за счет средств ОАО «Роснефтегаз».

Госструктура управляет 69,5% акций «Роснефти», 27,63% «Интер РАО», а также 10,97% акций «Газпрома». Со-

веты директоров «Роснефтегаза», как и «Интер РАО», возглавляет господин Сечин. Он, отметим, работал с главой «Ленэнерго» Василием Никоновым, который с 2012 года по начало 2015 года управлял энергетическим департаментом «Роснефти». «Интер РАО» владеет 100% акций ОАО «Петербургская сбытовая компания», которое заинтересовано в скорейшем финансовом оздоровлении «Ленэнерго», потому что недополучает деньги за сетевые потери.

Помощь «Ленэнерго» от «Роснефтегаза» объясняется условиями сделки. Топ-менеджеры предлагают сначала направить 30 млрд рублей на покупку дополнительной эмиссии акций ОАО «Московская электросетевая компания» (МОЭСК), которое контролируют «Россети» (они же контролируют «Ленэнерго»). Если акции будут выкуплены по рыночной цене, то это позволит «Роснефтегазу» получить 36,76% в уставном капитале МОЭСК и тем самым лишит «Россети» контроля над своим крупнейшим активом. Уже затем будет проведена доэмиссия «Ленэнерго» в пользу МОЭСК на аналогичную сумму.

Передел сетей

Самое интересное условие сделки то, что вместе с докапитализацией «Лен-

энерго» в уставный капитал компании будет внесено электросетевое имущество Смольного. Это 100% акций ОАО «Санкт-Петербургские электрические сети» (СПбЭС) и 100% ОАО «Петродворцовые электрические сети» (ПЭС). У правительства Ленобласти предполагается выкупить 24,99% акций в ОАО «Ленинградская областная управляющая электросетевая компания» (ЛОЭСК). Остальные 75,01% акций в компании принадлежат ООО «Росток», которым на паритетных началах владеют топ-менеджеры ЛОЭСК.

По планам господ Сечина и Ковальчука, МОЭСК должна консолидировать в «Ленэнерго» контрольный пакет, или 52% акций. Сейчас структура акционера капитала компании выглядит следующим образом: «Россети» принадлежат 68,12% обыкновенных (голосующих) акций, городу в лице КУТИ — 18,18%, прочим акционерам — 13,7%.

Начальник аналитического отдела финансового консультирования компании «Ленмонтажстрой» Дмитрий Кумановский рассчитал, что если «Роснефтегаз» через МОЭСК будет покупать акции доэмиссии «Ленэнерго» по рыночной цене (а это 2,35 рубля за обыкновенные акции и 10,6 рубля за привилегированные акции), то приобретет 12,765 млрд

новых обыкновенных акций на 30 млрд рублей. При этом, говорит аналитик, чтобы МОЭСК получила целевое значение в 52%, Петербург и область должны внести аналогичный по оценке вклад, то есть выкупить 10,12 млрд новых обыкновенных акций на 23,78 млрд рублей за счет своего электросетевого имущества. После этого доля города и области должна составить 41%, доля остальных акционеров — около 7%.

По мнению господина Кумановского, влияние властей на энергокомплекс сохранится, так как они вместо полного контроля над СПбЭС и ПЭС получат блокирующий пакет в объединенной компании. «Поэтому „Роснефтегазу“ придется согласовывать любые решения, включая инвестиционную программу, с правительствами города и области, которые смогут настаивать на включении ряда значимых для развития региона объектов, которые будут закладываться в тариф на последующие годы. При этом недостаточность тарифов и убытки будут видны регионом непосредственно в бизнес-плане, который будут одобрять представители регионов. Это позволит согласованно со всеми корректировать в сторону увеличения тарифы или сокращать инвестпрограмму, не

допуская ухудшения финансового положения сетевой компании», — рассуждает аналитик.

Смольный опасается

Впрочем, в Смольном считают, что контроль над энергорынком они в этом случае потеряют. «Необходимо разделять вопросы, связанные с консолидацией энергетических активов и финансовым оздоровлением предприятия. Предложение, полученное от „Роснефти“ и „Интер РАО“, снижает долю участия города в акционерном капитале общества („Ленэнерго“. — „Б“), что противоречит нашей позиции, так как мы не намерены ее уменьшать», — заявил „Б“ председатель комитета по энергетике и инженерному обеспечению Андрей Бондарчук.

Чиновники владели блокирующим пакетом в «Ленэнерго» до осени прошлого года. В это время компания проводила доэмиссию акций на 1,5 млрд рублей, которую город должен был оплатить электросетевым имуществом, но стороны не смогли согласовать его стоимость.

Глава ЛОЭСК Вадим Малых рассказал „Б“, что к нему предложений о выкупе доли компании не поступало, а ее акционеры вряд ли на это пойдут. «У ООО „Росток“, которому

принадлежат 75,01% ЛОЭСК, нет планов по продаже акции компании в пользу других участников рынка. Насколько мне известно, у второго акционера — Ленобласти, которому принадлежит 24,99% акций ЛОЭСК, также нет заинтересованности в их продаже», — говорит он.

В «Россетях» приветствуют инвестиции в «Ленэнерго». «Альтернативы данному механизму на сегодняшний день нет, это полностью отвечает интересам отрасли и соответствует стратегии развития электросетевого комплекса, в том числе в части консолидации электросетевых активов территориально сетевых организациях. В письме (Сечина и Ковальчука. — „Б“) оговаривается ряд принципиально важных поручений. В частности, Федеральной службой по тарифам — навести порядок в регулировании распределителей, а также подконтрольным „Интер РАО“ сбытовым компаниям — своевременно осуществлять платежи сетям. Механизмы доэмиссии обсуждаются», — сообщили в пресс-службе федеральной компании. В ней также подчеркнули, что для финансовой устойчивости своих дочерних предприятий требуются обоснованные тарифы.

Александр Коршунов