



В 2022 ГОДУ В БОЛЬШЕЙ СТЕПЕНИ КРЕДИТЫ ПРИВЛЕКАЛИСЬ НА МОДЕРНИЗАЦИОННЫЕ ПЛАНЫ И ПОДДЕРЖАНИЕ ТЕКУЩЕЙ МОЩНОСТИ
ФОТО ЕВГЕНИЯ ПАВЛЕНКО

жится в 2023 году. В свою очередь, падение потребления электроэнергии приведет к снижению финансовых показателей компаний электроэнергетического сектора, что может привести к снижению объемов инвестиционных программ компаний и умеренному росту их долговой нагрузки — на 10–20%, — рассуждает эксперт.

Как отмечает аналитик ФГ «Финам» Александр Ковалев, об устойчивости сектора электроэнергетики в 2022 году можно судить по данным о динамике спроса на электроэнергию, который за девять месяцев вырос на 1,8% (год к году). «СО ЕЭС перестал публиковать данные о потреблении электроэнергии с октября, что связано, как мы полагаем, с ухудшением конъюнктуры. Тем не менее по 2022 году мы ожидаем рост спроса в пределах 0,8%. Этому способствовала относительно успешная переориентация российской экономики на восточное направление: наилучшие результаты по энергопотреблению показали ОЭС Востока и Сибири», — делится аналитик.

Энергетический сектор экономики не всегда считался одним из наиболее устойчивых, потому что большое влияние на его прибыль оказывали мировые цены на энергоресурсы и стоимость российской национальной валюты, рассуждает аналитик Freedom Finance Global Владимир Чернов. На фоне внешних ограничений и снижения стоимости нефти и газа компании отрасли в следующем году останутся привлекательными, полагает он.

При этом наиболее устойчивыми должны оказаться компании, которые работают преимущественно на внутренний рынок, добавляет господин Чернов. В текущих условиях такими для банков могут быть компании по генерации и распределению электроэнергии, тем более что при снижении стоимости нефти и газа стоимость генерации электроэнергии также падает, а выручка этих компаний, напротив, увеличивается, подчеркивает он. В Санкт-Петербурге и Ленинградской области к таким компаниям эксперт относит «Россети Северо-Запад», ОГК-2, ТГК-1.

Кредиты подорожали

Главным параметром, который изменился в рамках кредитования энергокомпаний в текущем году, стали процентные ставки, считает господин Ковалев. Риски в экономике РФ за последний год значительно выросли, что отражает более высокие нормы дисконта, да и сама ключевая ставка показывала высокую волатильность с февраля 2022 года, в связи с чем увеличение процентных расходов по итогам девяти месяцев наблюдалось у подавляющего числа компаний сектора, указывает аналитик. Цели кредитования, по мнению господина Ковалева, изменились не так сильно. Преимущественно компании пользуются заемными средствами для финансирования инвестиционных программ. Что каса-

ется импортозамещения, которое очень актуально для сектора на данный момент, то конкретную долю кредитов под эти цели выделить сложно с учетом того, что эта информация не разглашается компаниями, добавляет аналитик.

Большинство кредитов в секторе все еще направлено на инвестпрограммы. По словам госпожи Кулиевой, в 2022 году в большей степени кредиты привлекались на модернизационные планы и поддержание текущей мощности. С точки зрения условий кредитования, как и раньше, большая часть кредитов привлекалась в рублях со ставками «ключевая ставка ЦБ + маржа от 1,5–3%», поясняет она. «Стратегии импортозамещения еще не утверждены и не реализованы, и мы также не наблюдали никаких новых заимствований, направленных на эти цели», — добавляет госпожа Кулиева.

■ ОБ УСТОЙЧИВОСТИ ОТРАСЛИ ЭНЕРГЕТИКИ В 2022 ГОДУ МОЖНО СУДИТЬ ПО ДАННЫМ О ДИНАМИКЕ СПРОСА НА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИЮ, КОТОРЫЙ ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ ВЫРОС НА 1,8%

Что же касается заимствований на рынке облигаций, то сейчас, по словам госпожи Кулиевой, облигационные займы не столь интересны, так как компании находятся в заключительной инвестфазе, их долговая нагрузка крайне низкая, и они очень интересны ключевым кредиторам — банкам. Последние предлагают энергокомпаниям рыночные привлекательные ставки и сроки финансирования.

В ПАО «Россети Ленэнерго» рассказали, что в начале 2022 года компания столкнулась со значительным удорожанием и уменьшением срока предоставления заемных средств — 1–1,5 года вместо привычных трех лет. «В середине года ситуация выровнялась, однако сейчас вновь отмечается ухудшение условий кредитования со стороны банков. В этой связи многие компании в конце года увеличили объем привлечения средств путем размещения облигаций для того, чтобы фиксировать ставку на более продолжительный срок», — отметили в ПАО «Россети Ленэнерго».

Применительно к «Россети Ленэнерго» рынки долгового капитала в настоящее время не дают более привлекательных условий по сравнению с классическим кредитованием. Экономический эффект минимален, и компания надеется на изменение конъюнктуры в начале 2023 года. В целях диверсификации долгового портфеля «Россети Ленэнерго» регулярно отслеживают рынок долгового капитала, пояснили в компании. В настоящее время у компании размещены два займа БО-03

и БО-04 на общую сумму 10 млрд рублей. Цели привлечения, как правило, — рефинансирование долгового портфеля и инвестиции. Компания привлекает средства на инвестиционную и текущую производственно-хозяйственную деятельность при наличии фактических потребностей.

Сроки меняются

Как отмечает господин Чернов, в течение 2022 года условия кредитования менялись несколько раз вслед за ключевой ставкой, которая за год корректировалась восемь раз. В марте, апреле, мае и июне ставки были высокими, поэтому объемы кредитования в эти месяцы падали. Однако из-за отсутствия возможности займов на внешних рынках российским компаниям приходилось идти на эти условия, но с возможностью

дальнейшего рефинансирования займов. «Пожалуй, именно рефинансирование займов в текущем году стало главным трендом. А во втором полугодии ключевая ставка ЦБ начала снижаться, а объемы кредитования и рефинансирования — увеличиваться», — говорит господин Чернов.

«2022 год наглядно продемонстрировал реализацию риска роста плавающей процентной ставки, что отразилось в ужесточении внутренних требований некоторых компаний в части запрета на привлечение долга не на фиксированных условиях. Из-за того, что в текущей ситуации достаточно сложное построение долгосрочного финансового прогноза, изменились сроки кредитования компаний с долгосрочных на среднесрочные», — рассказывает господин Красновский.

Как правило, потребность компаний электроэнергетического сектора в заемных средствах обусловлена капитальными вложениями в техническое обслуживание или создание новых основных средств и пополнением оборотных средств, отмечает эксперт. В части пополнения оборотных средств, по его словам, в большинстве случаев используются возобновляемые кредитные линии или факторинг. Для реализации капитальных вложений, которые в электроэнергетике имеют продолжительные сроки окупаемости, как правило, используются долгосрочные кредиты или облигационные займы, добавляет господин Красновский.

Виктория Алейникова