



ВАЛЕРИЙ ГРИБАНОВ,  
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE  
«ЭНЕРГЕТИКА»

## УСТОЙЧИВОСТЬ ЕСТЬ, А УВЕРЕННОСТИ — НЕТ

По итогам первого квартала 2023 года энергосектор страны продолжает демонстрировать устойчивость. Некоторые аналитики даже называют такую устойчивость феноменальной — учитывая положение, в котором страна находится последние 14 месяцев.

По итогам прошлого года потребление энергии выросло на 1,5% по стране, платежная дисциплина тоже демонстрирует положительные показатели: задолженность за поставленную электроэнергию на оптовом рынке электрической энергии и мощности по результатам 2022 года сократилась на 14,3% по сравнению с 2021 годом. На этом фоне энергетические предприятия города сохраняют объемы инвестиционных программ и продолжают оставаться привлекательными партнерами для банков, которые охотно готовы кредитовать этот сектор.

Для властей главной задачей на рынке энергетики остается поиск золотой середины: удержание тарифов на уровне, который бы не привел к социальному взрыву, и в то же время — поиск источников финансирования инвестиционных программ энергокомпаний.

Перед отраслью же наиболее актуальными направлениями работы остаются цифровизация и импортозамещение. Сейчас многие производители энергооборудования по-прежнему зависят от импортных комплектующих. Это не могло не сказаться на объеме выпуска продукции: по России он снизился по сектору на 3,5%, а по Петербургу и того больше — на 7,5%. Работа по поиску новых поставщиков и вариантов локализации производства ведется, но, как говорят участники рынка, пока сложно окончательно понять, что получится импортозаместить, а без какой ввозимой извне продукции отрасли не обойтись.

Сделать прогноз, с каким итогом придет к концу году отечественная промышленность, тоже не так просто. А именно показатели будут во многом определять и устойчивость энергетического сектора.

# БАНКИ КОНКУРИРУЮТ ЗА ТЭК

## КОМПАНИИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА ПЕТЕРБУРГА НЕ СПЕШАТ НАРАЩИВАТЬ ЗАИМСТВОВАНИЯ, ПОСКОЛЬКУ ЗАВЕРШИЛИ АКТИВНЫЕ ФАЗЫ ИНВЕСТПРОЕКТОВ В ПРЕДЫДУЩИЕ ГОДЫ. ТЕМ НЕ МЕНЕЕ ОНИ ОСТАЮТСЯ НАИБОЛЕЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫМИ ЗАЕМЩИКАМИ ДЛЯ БАНКОВ.

ВИКТОРИЯ АЛЕЙНИКОВА

Энергетический сектор остается одним из самых устойчивых в экономике России. Выработка электроэнергии в стране за прошлый год, несмотря на сложную экономическую ситуацию, выросла на 0,7%, а энергопотребление увеличилось на 1,5%. Как заявлял вице-премьер РФ Александр Новак, основной прирост потребления в прошлом году был зафиксирован в перекачке и добыче нефти, в перевозках железной дорогой, в алюминиевой промышленности.

Сектор энергетики является привлекательным как для банков, так и для других кредиторов. Зачастую компании комбинируют банковские кредиты и облигационные займы, отмечает Дмитрий Марков, начальник отдела торговых операций ООО «ПТЦ», автор стратегий автоследования. Объемы размещения облигаций при этом сопоставимы с размерами банковского кредитования. В России сформировался развитый облигационный рынок, считает эксперт. «Большое количество инвесторов рассматривают вложения в облигации с целью сохранения и приумножения капитала. Поэтому для эмитентов есть возможность привлекать значительные объемы средств через рынок облигаций по конкурентным с банками ставкам», — говорит господин Марков.

**ВЫГОДНАЯ КОМБИНАЦИЯ** Для компаний, выпустивших облигации, стоимость обслуживания этого долга может превышать проценты по банковским кредитам в среднем на 1–3%, однако с их помощью они смогут привлечь больше инвестиционных средств, считает аналитик Freedom Finance Global Владимир Чернов. Для инвесторов корпоративные облигации, в свою очередь, дают возможность извлечь больший доход из инвестиций. Хотя при этом инвесторы принимают риски возможного дефолта компании и, как следствие, риски невыплат купонного дохода, поясняет господин Чернов.

«Преимущества облигаций для эмитента — в отсутствии залога, в возможностях более свободно рас-

поряжаться привлеченными средствами, в выплате тела займа только при погашении ценных бумаг. Если эмитент уже давно размещает облигационные выпуски, то за счет публичности и роста доверия инвесторов каждый новый выпуск может обходиться дешевле», — говорит господин Марков.

Правда, с новыми займами петербургские эмитенты в прошлом году на рынок не выходили. Единственной энергокомпанией, зарегистрированной в Петербурге и разместившей облигации в прошлом году, был «Газпром». В 2022 году ООО «Газпром Капитал» под поручительство ПАО «Газпром» разместило десять выпусков замещающих облигаций в долларах, евро и фунтах стерлингов объемом в 322 млрд рублей, отмечает господин Чернов. Выпуск с погашением в январе 2029 года со ставкой купона 2,95% в объеме 70,9 млрд рублей стал крупнейшим в 2022 году для российского рынка замещающих облигаций. Доля замещения еврооблигаций в реализованных десяти выпусках составила 43,7%.

В марте 2023 года ООО «Газпром Капитал» вновь проводило размещение российских замещающих еврооблигаций Gaz Finance plc серии 2 на сумму €1 млрд (срок погашения — 15 апреля 2025 года) и еврооблигаций Gaz Capital S.A. серии 46 на сумму €750 млн (срок погашения — 21 марта 2026 года). Размещение российских облигаций проводилось по открытой подписке на Московской бирже и внебиржевом рынке.

Тем не менее в предыдущие годы ключевые энергокомпании активно осуществляли заимствования через рынок облигаций. Например, выпуски есть у таких компаний петербургского рынка, как «Россети Ленэнерго» и ТГК-1.

**БЕЗ ЗНАЧИТЕЛЬНОГО РОСТА** Если говорить о секторе электроэнергетики, то наиболее привлекательными заемщиками энергорынка в Санкт-Петербурге и Ленинградской области остаются ТГК-1 (генерирующая компания, входящая в состав «Газпром-

энергохолдинга»), «Россети Ленэнерго» (распределительная сетевая компания) и Петербургская сбытовая компания, считает директор группы корпоративных рейтингов агентства «Эксперт РА» Элина Кулиева.

ТГК-1 является крупнейшим игроком в генерации, где регуляторная среда, сформированная в течение последних 14 лет, обеспечивает гарантированную окупаемость инвестиций на протяжении всей реализации инвестиционных проектов, подчеркивает госпожа Кулиева. В сфере нефте- и газодобычи крупнейшие игроки региона — «Газпром» и «Газпром нефть». Учитывая рекордные ценовые уровни на газ в 2022 году, а также неопределенность в части наращивания инвестиционных планов, эти компании скорее не наращивали заимствования, полагает госпожа Кулиева. Сейчас игроки, вроде «Газпрома», в чьи портфели присутствовали еврооблигации, размещают замещающие рублевые облигации, добавляет она.

«В целом по сектору региона мы не наблюдали значительного роста заимствований в 2022 году по отношению к прошлому году, наоборот, очевидно их сокращение. Компании завершили активную инвестиционную фазу замещения и строительства новых блоков к 2020–2021 годам, что привело к значительному росту показателей прибыльности и EBITDA компаний и сокращению долговой нагрузки», — объясняет госпожа Кулиева.

Что касается ESG-финансирования, то в секторе энергетики его наиболее активно используют «РусГидро» и «Атомэнергпром», но здесь нет их регионального присутствия. Динамика выпуска ESG-облигаций по итогам 2022 года оказалась существенно хуже ожиданий конца 2021 года, а новых эмитентов из Петербурга за последние два года на рынок не выходило вовсе, добавляет руководитель группы оценки рисков устойчивого развития АКРА Владимир Горчаков. При условии отсутствия внешних шоков, подобных шокам начала 2022 года, АКРА ожидает, что в 2023 году эмитенты локального рынка все-таки вернуться к ESG-финансированию. → 4



ЗАЧАСТУЮ ЭНЕРГОКОМПАНИИ КОМБИНИРУЮТ БАНКОВСКИЕ КРЕДИТЫ И ОБЛИГАЦИОННЫЕ ЗАЙМЫ