



**НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО**

**Развитие электроэнергетики в России  
за 2014 год**

## СОДЕРЖАНИЕ



### **Количественные и качественные показатели развития рынка электроэнергетики в России**

*Оптовый рынок (Мощность, Электроэнергия, Задолженность на оптовом рынке), Розничный рынок (Население, Юридические лица, Задолженность на розничном рынке), Структура производства электроэнергии, Внешняя торговля электроэнергией, Надежность системы электроснабжения*

### **Производственные и финансовые показатели основных участников рынка электроэнергии**

*Генерация (ГК «Росатом», ОАО «РусГидро», ОАО «Э. ОН Россия», ОАО «Интер РАО»), Передача (высоковольтные сети) - ФСК ЕЭС, Распределение (низковольтные сети) - МРСК Центра*

### **Приоритетные программы предприятий электроэнергетики**

### **Развитие фондового рынка в части сектора компаний энергетической отрасли (MICEXPWR)**

### **Развитие альтернативной энергетики в России**

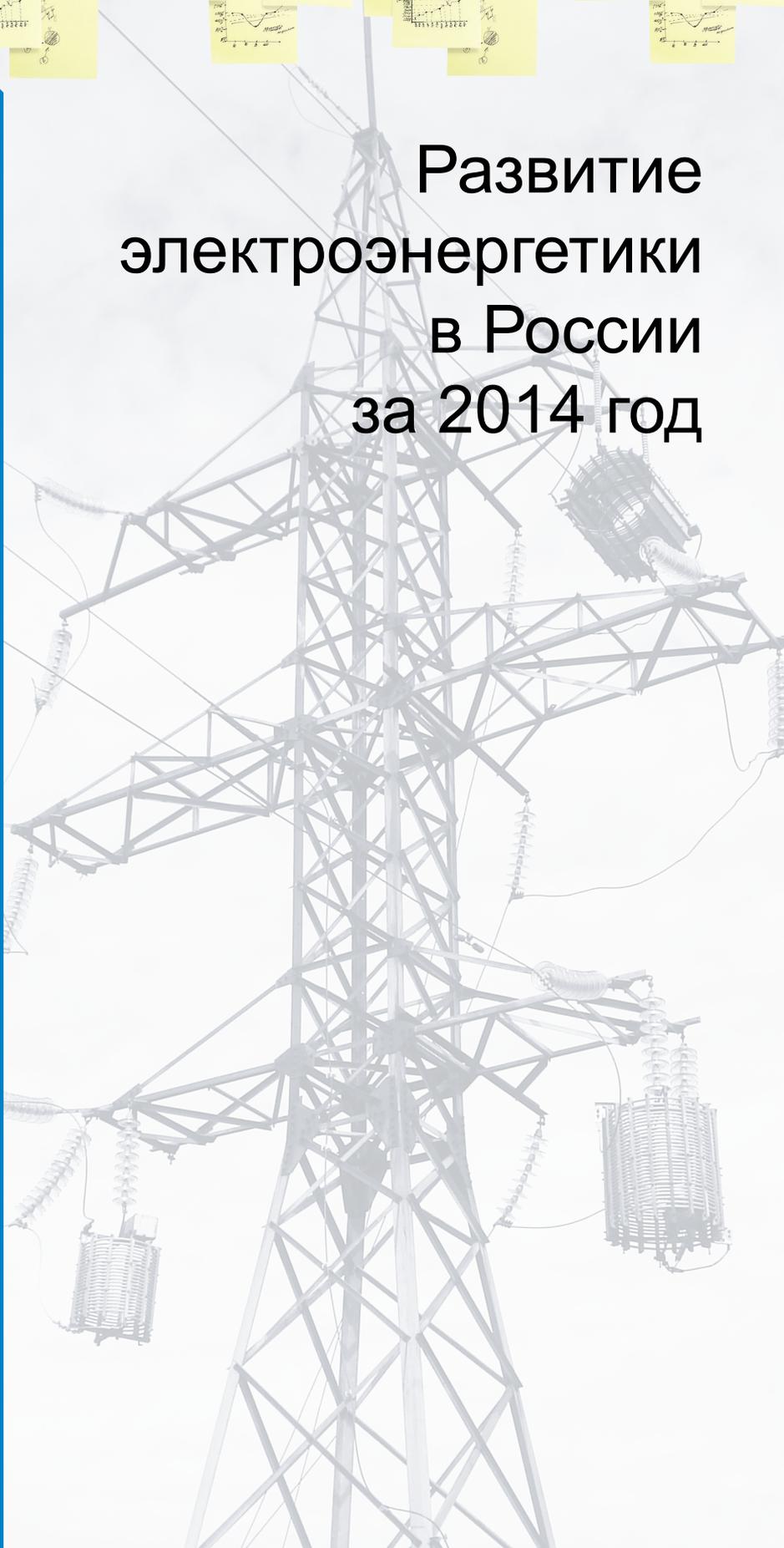
### **Основные нормативные изменения**

*Ключевые события 2014 г., Ожидаемые изменения в нормативно-правовой базе*

### **Сокращения**

### **Источники информации**

# Развитие электроэнергетики в России за 2014 год



## Резюме:

- На текущий момент отрасль не сформировала эффективного механизма своего долгосрочного развития и находится в поисках оптимальной модели функционирования.
- Инвестиционная привлекательность отрасли остается на низком уровне ввиду снижения капитализации ряда ключевых игроков, а также отсутствия эффективных рыночных механизмов привлечения инвестиций в отрасль.
- Осложнение доступа к мировым рынкам капитала из-за ограничительных санкций против России, замедление роста российской экономики, ужесточение денежно-кредитной политики России - обостряют проблему хронического недоинвестирования российской энергетики, что в итоге приведет к пересмотру инвестиционных программ энергетических предприятий.
- Итоги текущего года (9 мес.) уже продемонстрировали трудности выполнения планового финансирования инвестиционных программ, в т.ч. по причинам изменения первоначальной стоимости проектов, отставания по срокам поставки оборудования, неэффективной организационной работы.
- Снижение спроса на электроэнергию, ухудшение ценовой конъюнктуры, инфляционное давление, ограничения на рост тарифов ЖКХ, рост внутриотраслевой конкуренции – окажут сильное влияние на финансовую устойчивость субъектов энергетики и технико-экономические параметры объектов генерации.
- В то же время со стороны отрасли в течение 2015-2017 гг. усилится инфляционное давление на российскую экономику ввиду планового ввода мощностей по договорам на поставку мощности, что приведет к увеличению стоимости мощности на оптовом рынке и, как результат, конечной стоимости электроэнергии. Уже с середины следующего года можно ожидать рост тарифов на электроэнергию до 8,4%.
- В ближайшей перспективе государство столкнется с обострением проблемы избыточных мощностей с низким КПД и необходимостью реформирования рынка конкурентного отбора мощности. Важной проблемой на пути дальнейшей либерализации рынка электроэнергетики станет уменьшение доли перекрестного субсидирования.
- Вместе с тем в отрасли происходит постепенный переход к рыночным механизмам ценообразования. В частности, либерализация рынка мощности в Сибири в 2014 г. уравнила позиции гидрогенерации и тепловой генерации.
- Создана новая инфраструктурная организация - оператор по управлению российским электрораспределительным сетевым комплексом ОАО «Россети».
- Проводимые мероприятия по совершенствованию порядка технологического присоединения к сетевой инфраструктуре естественных монополий повысили положение России в рейтинге Doing Business–2014 до 71-ой позиции по критерию доступности электросетевой инфраструктуры, что оказывает положительное влияние на инвестиционную привлекательность страны в целом.

## Количественные и качественные показатели развития рынка электроэнергетики в России

В результате реформирования российской электроэнергетики, в ходе которой в 2008 году была упразднена монопольная структура отрасли в лице ОАО РАО «ЕЭС России», отрасль получила разделение на естественно-монопольные (передача, распределение электроэнергии) и конкурентные (производство и сбыт) виды деятельности.<sup>i</sup> Сформирована двухуровневая система рынков: оптовый и розничный рынок.

### Оптовый рынок

До 2006 г. оплата электроэнергии и мощности электростанций на оптовом рынке проходила по двуставочному тарифу ФСТ России. С 01.09.2006 г. – была введена модель регулируемых договоров (регулируемые государством цены), в результате которой энергия и мощность по ее генерации стали отдельными объектами торговли. По сути, был введен рынок мощности. С 01.07.2008 г. действует модель рынка мощности переходного периода, позволяющая торговать мощностью по свободным (нерегулируемым государством) ценам в целях либерализации рынка.<sup>ii</sup>

Оптовый рынок функционирует на территории регионов, объединенных в ценовые зоны. Участниками оптового рынка могут выступать генерирующие компании, операторы, сбытовые, сетевые компании, крупные потребители. Получение статуса участника оптового рынка, правила оптового рынка, правила определения максимальной и минимальной цены на мощность и другие параметры регулируются законодательством.



Рис. Ценовые зоны оптового рынка электроэнергии и мощности.  
Источник: НП «Совет Рынка».<sup>iii</sup>

## Мощность

Установленная мощность электростанций Единой энергетической системы России (ЕЭС России) на конец 3 кв. 2014 г. составила 230,55 ГВт (в т.ч. 68% - тепловые электростанции (ТЭС), 21% - гидроэлектростанции (ГЭС), 11% - атомные электростанции (АЭС)).<sup>iv</sup>

За 9 мес. текущего года, по данным Минэнерго, было введено всего 5,1 ГВт мощности (выполнение согласованного плана на 68%).<sup>v</sup> Выведено из эксплуатации 0,58 ГВт.<sup>vi</sup> При этом коэффициент использования установленной мощности (КИУМ) ТЭС и ГЭС в 3-м квартале 2014 г. уменьшился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до уровня 41,52% и 40,32%, соответственно. Это объясняется увеличением установленной мощности ТЭС и неблагоприятной гидрологической обстановкой для ГЭС. Коэффициент использования мощности АЭС, напротив, увеличился с 69,7% до 76,95%, что связано со снижением плановых ремонтных работ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Торговля мощностью составляет порядка 40% выручки генерирующих компаний, при этом 60% основных фондов в электроэнергетике изношено<sup>1</sup>, что свидетельствует об их технико-экономической неэффективности.

Важным инвестиционным механизмом, обеспечивающим обновление генерирующих мощностей, являются договоры о поставке мощности (ДПМ), по которым государство гарантирует оплату и рентабельность этих проектов. Основной объем ввода мощностей по ДПМ запланирован на 2014-2017 гг. Таким образом, в течение данного периода будет оказываться повышенное давление на стоимость мощности на рынке, что в результате отразится на конечной стоимости электроэнергии.<sup>vii</sup>

С 2008 г. торговля мощностью на оптовом рынке осуществляется по свободным ценам: по свободным договорам купли-продажи электроэнергии или на основе специального механизма – конкурентного отбора мощности (КОМ).

Проведение процедур конкурентного отбора мощности осуществляет ОАО «СО ЕЭС» (Системный оператор). В ходе КОМ ежегодно определяется перечень генерирующих предприятий, чьи экономические параметры удовлетворяют заданным ценам. Мощность, не прошедшая конкурентный отбор, не оплачивается, за исключением мощности генерирующих объектов, работа которых необходима для поддержания работы энергосистемы (статус вынужденного генератора). Правительственной комиссией по вопросам развития электроэнергетики в декабре текущего года отмечена нецелесообразность функционирования с 2015 г. действующего механизма проведения КОМ, включая ежегодное присвоение генерирующим объектам статуса поставляющих мощность в вынужденном режиме.<sup>viii</sup>

Рост числа вынужденных поставщиков приводит к увеличению тарифной нагрузки на весь рынок. Так, по итогам КОМ на 2015 г. было заявлено 199,5 ГВт располагаемой мощности, в т.ч. 28,4 ГВт – по ДПМ, 5,05 ГВт – в вынужденном режиме. Экономически эффективным оказался объем мощности в размере 150,1 ГВт. В дополнение к указанной мощности 33,3 ГВт прошли отбор в статусе ДПМ и вынужденного поставщика. Остальные 16,1 ГВт – оказались невостребованными рынком, из них 7,5 ГВт - по электроэнергии.<sup>ix</sup> Ожидается, что из указанных 16,1 ГВт, 12,87 ГВт

<sup>1</sup> Энергетическая стратегия России на период до 2030 г. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 13 ноября 2009 г. №1715-р.

могут быть переведены в статус вынужденных, что в итоге приведет к увеличению нагрузки на тариф / потребителя до 28 млрд руб.<sup>x</sup>

## Электроэнергия

*Торговля электроэнергией осуществляется в трех секторах:*

- рынок на сутки вперед (РСВ) – свободное определение цены на основе спроса покупателей оптового рынка и предложения продавцов с разбивкой по часам на следующие сутки; объем торгов на РСВ может достигать до 3100 тыс. МВт.ч в сутки;<sup>xi</sup>
- балансирующий рынок (БР) – функционирует в режиме реального времени с целью предоставления возможности торговли электроэнергией по свободным ценам для компенсации отклонений фактического потребления от планового; работа обеспечивается Системным оператором, управляющим объектами генерации в режиме реального времени; объем торгов на БР в течение 2014 г. доходил до 3,4 млрд кВт.ч в месяц;<sup>xii</sup>
- регулируемые договоры (РД) – обеспечивают реализацию фиксированного объема электроэнергии по фиксированным ценам для неценовых зон, а также для населения и приравненным к ним группам потребителей в рамках ценовых зон; либерализация рынка электроэнергии предполагает снижение доли РД.<sup>xiii</sup>

## Задолженность на оптовом рынке

Уровень задолженности на оптовом рынке электроэнергии по итогам 11 месяцев 2014 г. составил 46 164 млн руб. (с НДС) и снизился на 2 103,8 млн руб., что составляет 100,16 % уровня реализации и лучше показателей аналогичного периода 2013 года. В то же время ухудшение расчетов наблюдалось в середине и в конце года. При этом негативную динамику по задолженности демонстрирует Северо-Кавказский ФО и Южный ФО. Так, за 11 месяцев 2014 г. прирост задолженности СКФО составил 4,5 млрд руб., ЮФО – 0,95 млрд руб. Суммарная задолженность СКФО по состоянию на 30.11.2014 г. – 27,7 млрд руб. или 60% совокупной задолженности по всем федеральным округам по состоянию на 30.11.2014 г.

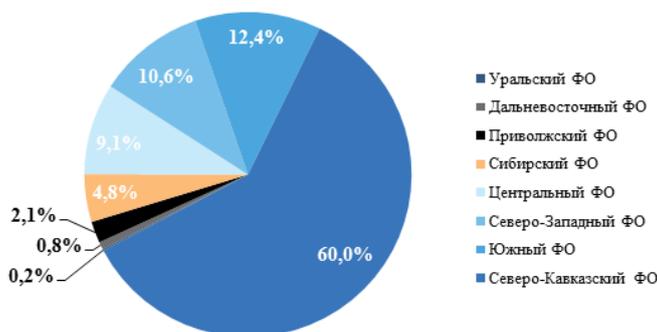


Рис. Структура задолженности на оптовом рынке электроэнергии по федеральным округам (без учета Крымского федерального округа).

Источник: НП «Совет Рынка», по сост. на 11 мес. 2014 г.

Улучшению финансовой дисциплины участников оптового рынка способствовало введение системы финансовых гарантий на оптовом рынке с целью обеспечения исполнения обязательств по оплате электрической энергии. Обязательства по предоставлению финансовых гарантий на оптовом рынке возникают у покупателей, имевших нарушение сроков оплаты обязательств на оптовом рынке в отношении контрольных дат платежей. Непредоставление финансовых гарантий грозит лишением статуса субъекта оптового рынка.

Финансовыми гарантиями на оптовом рынке выступают:

- договор поручительства производителя электрической энергии и мощности на оптовом рынке, подписанный со стороны ОАО «ЦФР»;
- банковская гарантия, выданная аккредитованным банком и переданная в ОАО «ЦФР» авизирующим банком;

Банк-заявитель может быть включен в реестр аккредитованных банков на оптовом рынке в случае соответствия ряду критериев, в том числе необходимо наличие у банка-заявителя международного рейтинга долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня «В+» по классификации международных рейтинговых агентств «Фитч Рейтингс» (Fitch Ratings) или «Стандарт энд Пурс» (Standard & Poor's), либо не ниже уровня «В1» по классификации рейтингового агентства «Мудис Инвесторс Сервис» (Moody's Investors Service).

По состоянию на 2014 год в системе финансовых гарантий на оптовом рынке электроэнергии и мощности аккредитовано 18 банков.<sup>xiv</sup>

## Розничный рынок

Торговля электроэнергией на розничном рынке зависит от группы потребителя. Для населения и приравненным к ним группам потребителей тарифы устанавливает государство. Для юридических лиц (прочие потребители) – значение имеет ценовая зона. В ценовых зонах цена устанавливается рынком, в неценовых зонах – регулируется государством на основе индикативных цен, устанавливаемых Федеральной службой по тарифам (ФСТ России).

## Население

Тарифы для населения и приравненных к ним групп потребителей зависят от региона / ценовой зоны, периода и суточного времени потребления, групп потребителей, объема потребления и других параметров. При этом относительно новым институтом ценообразования стало введение социальной нормы потребления электроэнергии в пилотных регионах с целью стимулирования энергоэффективного потребления и социальной поддержки отдельных категорий граждан. По сути, введение данного механизма представляет собой попытку ликвидации перекрестного субсидирования –

<sup>2</sup> В соответствии с Федеральным законом от 26 марта 2003 года № 35-ФЗ «Об электроэнергетике», постановлением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2011 года № 1178 «О ценообразовании в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике».

<sup>3</sup> Постановление Правительства РФ от 25 февраля 2014 г. N 136 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации по вопросам установления и применения социальной нормы потребления электрической энергии (мощности)»;

Постановление Правительства РФ от 22 июля 2013 г. N 614 «О порядке установления и применения социальной нормы потребления электрической энергии (мощности) и о внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации по вопросам установления и применения социальной нормы потребления электрической энергии (мощности)».

способа обеспечения пониженной цены электроэнергии для населения за счет переноса части расходов на юридических лиц.

Таб. Тарифы, установленные на 2015 год розничным потребителям, в т.ч. населению.<sup>4</sup>  
Источник: ФСТ России.

№ п/п	Группа потребителей		Тариф, руб. / кВт.ч (с НДС)			
			1-е полугодие		2-е полугодие	
			мин.	макс.	мин.	макс.
1.	Пилотные регионы введения соц. нормы	в пределах соц. нормы	1,89	3,5	2,03	3,78
		сверх соц. нормы	3,08	5,04	3,25	5,51
2.	Субъекты РФ в рамках ценовых зон оптового рынка (предельные значения)		0,83	7,27	0,9	7,81
3.	Субъекты РФ, не объединенные в ценовые зоны оптового рынка (предельные значения)		1,6	39,77	1,63	42,99

Минимальный рост тарифов, заложенный на 2015 год, составляет 1,9%, а максимальный – 9,3% исходя из границ тарифов (без учета социальных групп граждан и объемов потребления). На основной части страны рост тарифа с 1-го на 2-е полугодие ожидается в среднем, как минимум, на 8%. По сравнению с 2014 г. минимальные границы тарифа в среднем сдвинуты вверх на 3,6% и 7,4% для 1-го и 2-го полугодия соответственно.<sup>5</sup> В дополнение к этому, ускорился темп роста тарифа. Если в 2014-ом году сдвиг минимальных границ предполагался в среднем на 4,2%, то в 2015-ом году – на 8%. Данные обстоятельства свидетельствуют о том, что инфляционное давление на экономику за счет роста тарифов естественных монополий электроэнергетики не только увеличится, но и ускорится.

Существенной возможностью оптимизации расходов на потребление электрической энергии для населения остается ее потребление в непиковые зоны суток, где внедрена и используется многотарифная система учета электроэнергии. Так, электроэнергия в пиковое время по сравнению с ночным временем может стоить в 5 раз дороже. Такая ценовая политика связана с выравниванием циклов энергопотребления и загрузки генерирующих мощностей.

## Юридические лица

В стоимость цены электроэнергии для юридических лиц (прочих потребителей) входит:

- нерегулируемая цена электроэнергии и мощности на оптовом рынке (рассчитывается ОАО «АТС» для каждого поставщика),
- тариф на передачу электроэнергии (устанавливает РОИВ<sup>6</sup> - составляет 40% и более от конечной цены электроэнергии) – включает также расходы на передачу электроэнергии

<sup>4</sup> Приказ ФСТ России от 10 октября 2014 г. N 225-э/1 «О предельных уровнях тарифов на электрическую энергию (мощность) на 2015 год».

<sup>5</sup> Приказ Федеральной службы по тарифам (ФСТ России) от 11 октября 2012 г. № 185-э/1 (зарегистрирован Минюстом России. Регистрационный № 30289 от 01 ноября 2013г.) «О предельных уровнях тарифов на электрическую энергию (мощность) на 2014 год».

<sup>6</sup> Региональный орган исполнительной власти

для населения (проблема перекрестного субсидирования, решение по данной проблеме на текущий момент не принято);<sup>xv</sup>

инфраструктурные платежи (расчеты с коммерческим оператором ОАО «АСТ», с системным оператором ОАО «СО ЕЭС», Центром Финансовых Расчетов – составляет менее 1% от конечной цены электроэнергии); тариф ОАО «АСТ» повысится с 01.06.2015 г. на 8,03% до уровня 1103 руб./МВт.ч;<sup>xvi</sup>

сбытовые надбавки гарантирующему поставщику (с 2013 г. – устанавливается как % от цены покупки электроэнергии гарантирующим поставщиком на оптовом рынке, регулируется РОИВ; в конечной цене электроэнергии составляет 2-5%).<sup>xvii</sup>

## Задолженность на розничном рынке

Динамика задолженности розничного рынка значительно хуже, чем оптового. За 10 месяцев текущего года задолженность поднялась до уровня 165 млрд руб., что составило прирост на 30 млрд с начала текущего года. По абсолютному значению задолженности наибольшую долю составляет задолженность непромышленных потребителей: 11,8 млрд. Далее следуют бюджетные потребители (7,7 млрд руб.), население (6,9 млрд руб.), промышленность (3,2 млрд руб.), производители сельскохозяйственной продукции (0,4 млрд руб.).



Рис. Структура задолженности на розничном рынке электроэнергии по группам потребителей.

Источник: НП «Совет Рынка», оперативные данные за 10 мес. 2014 г.<sup>xviii</sup>

Быстрее всего за 10 мес. текущего года задолженность выросла среди бюджетных потребителей – практически в 2 раза (рост на 92%). В то же время в 2014 году данная группа продемонстрировала небольшие улучшения в уровне реализации задолженности: 96,6% в 2014 году в сравнении с 95,6% - в 2013 году.

## Структура производства электроэнергии

По итогам 9 месяцев 2014 г. выработка электроэнергии в рамках российской единой энергетической системы превысила ее потребление на 1% и составила 741 млрд кВт.ч. Несмотря на то, что превышение выработки электроэнергии над спросом находится в достаточно умеренных границах, что говорит о некоторой экономической эффективности энергообеспечения, в то же время КИУМ (коэффициент использования установленной мощности) ТЭС и ГЭС находится на достаточно низком уровне и не превышает по итогам 3 кв. 2014 г. 57% и 46% соответственно. Это указывает на

значительную долю избыточных мощностей со слабыми экономическими параметрами. Для АЭС, напротив, КИУМ достаточно высок и доходил до 86,2% (1 кв. 2014 г.).

В целом показатели объема спроса и предложения электроэнергии в 2014 г. (9 мес.) оказались ниже уровней аналогичного периода предыдущего года. Так производство электроэнергии снизилось на 1,5%, а ее потребление - на 0,4%, что говорит о признаках сжатия рынка. В то же время в соответствии с утвержденной схемой и программой развития Единой энергетической системы (ЕЭС России) на 2014 – 2020 гг. в рамках базового сценария среднегодовые темпы прироста потребления электроэнергии должны составить 0,94%. При этом наиболее высокие темпы роста спроса ожидаются в 2015-2018 гг. в связи с ускорением темпов прироста ВВП в диапазоне 2,8-3,8%, что выглядит достаточно оптимистично.<sup>7</sup>

В структуре производства электроэнергии 59% нагрузки пришлось на ТЭС. По результатам коммерческого отбора мощности на 2015 год, нагрузка на ТЭС будет увеличена до 69,57%. За счет гидроэлектростанций (ГЭС, включая ГАЭС) будет выработано 16,84%. Атомные электростанции обеспечат 13,6% выработки.

Следует отметить, что в соответствии с Государственной программой по развитию атомного энергопромышленного комплекса, утвержденной в июне 2014 г., к 2030 г. доля атомной генерации должна достигнуть 25-35%.<sup>xix</sup>

*Таб. Производство электроэнергии основными видами генерации, млрд кВт.ч  
Источник: Росстат, Системный оператор, собственные расчеты.<sup>xx</sup>*

	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г. (за 9 мес.)
Электроэнергия, в т.ч.:	1038 (100%)	1055 (100%)	1069 (100%)	1051 (100%)	741 (100%)
Тепловыми электростанциями (ТЭС)	699 (67,3%)	717 (68%)	726 (67,9%)	698 (66%)	437 (59%)
Гидроэлектростанциями (ГЭС)	168 (16,2%)	165 (15,6%)	165 (15,4%)	179 (17%)	132 (18%)
Атомными электростанциями (АЭС)	171 (16,5%)	173 (16,4%)	178 (16,7%)	173 (16%)	131 (18%)
прочее	-	-	-	-	41 (5%)

## Внешняя торговля электроэнергией

Оператором импорта-экспорта электроэнергии выступает ОАО «Интер РАО ЕЭС».

В 2014 г. межгосударственные перетоки электроэнергии осуществлялись с такими странами, как: Финляндия, Норвегия, Эстония, Латвия, Литва, Белоруссия, Украина, Грузия, Южная Осетия, Абхазия, Азербайджан, Казахстан, Монголия, Китай.

По последним данным ФСГС, в 2013 г. объем экспорта электроэнергии России составил 18 382 млн кВт.ч на сумму 992,1 млн долл. США или 1,3% совокупного экспорта.<sup>xxi</sup> Экспорт электроэнергии за 9 мес. 2014 г. можно оценить в районе 13,5 млрд кВт.ч. (по данным ОАО «Интер РАО»), что в целом ниже показателя 2013 г. за аналогичный период на 28%.<sup>xxii</sup>

<sup>7</sup> Приказ Минэнерго России от 01.08.2014 г. №495

<sup>8</sup> Постановление Правительства РФ от 2 июня 2014 года №506-12.

Амбициозным проектом в области развития российского экспорта электроэнергии является создание «Азиатского Суперкольца», предполагающего объединение энергосистем России, Китая, Монголии, Южной Кореи и Японии и позволяющего организовать широкомасштабный экспорт российской электроэнергии в страны-участницы проекта.<sup>xxiii</sup>

## Надежность системы электроснабжения

Аварийность генерации и электросетевого комплекса в 2014 г. (9 мес.) снизилась на 1% и 4,7% соответственно. Основной причиной аварий на электростанциях за указанный период являлся выход из строя котельного и турбинного оборудования (суммарно 56% случаев), в электрических сетях – аварии с линиями электропередач 110 кВ и выше (83%). В дополнение к этому в регионах России сохранялся высокий уровень нарушения электроснабжения по причине аномальных погодных условий. В результате природных аномалий количество отключенных потребителей за 9 мес. 2014 г. увеличилось более, чем в 2,5 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и достигло 9,4 млн чел.<sup>xxiv</sup>

Инструментом повышения надежности системы электроснабжения является установка резервных источников электроснабжения (РИСЭ), которые в случае возникновения аварии должны оперативно восстановить снабжение социально-значимых объектов. По данным на 31.10.2014 г. оснащенность РИСЭ составила 68% (33738 шт.), поэтому к концу года можно ожидать невыполнение установленных планов. Наиболее низкую оснащенность продемонстрировали Псковская, Калининградская, Ленинградская, Саратовская области, а также Краснодарский край, Республика Бурятия, Республика Татарстан.

# Производственные и финансовые показатели основных участников рынка электроэнергии

## Генерация

### ГК «Росатом»

ГК «Росатом» является некоммерческой организацией с организационно-правовой формой «государственная корпорация».<sup>9</sup>

«Росатом» осуществляет естественно монопольный вид деятельности по производству атомной электроэнергии в России, обеспечивая порядка 18% валовой выработки электроэнергии в стране (по итогам 9 мес. 2014 г.). «Росатом» является системообразующим и стратегическим предприятием российской электроэнергетики, а также значимым игроком мировой ядерной энергетики. Реорганизация или ликвидация компании возможны только на основании федерального закона.<sup>10</sup>

Компания имеет вертикальную бизнес-модель, что позволяет осуществлять контроль полной цепочки добавленной стоимости.

По состоянию на декабрь 2014 г. корпорация Росатом выполнила 101,8% выработки необходимого объема электроэнергии, обеспечив 171,4 млрд кВт.ч.<sup>xxxv</sup>

Выручка корпорации в 2013 г. (последние доступные данные) составила 436 млрд руб. При этом темпы роста выручки более, чем в 3 раза превосходили темпы роста себестоимости продаж (110,5% и 103,2%, соответственно), что обеспечило прирост валовой прибыли на уровне 26%, составив 158,3 млрд руб. Чистая прибыль составила 24,7 млрд руб.

Коэффициент текущей ликвидности в 2013 г. составлял 1,5 (последние имеющиеся данные), что было обусловлено ростом задолженности по краткосрочным кредитам и займам по сравнению с ростом оборотных активов. В то же время коэффициент соотношения заемных и собственных средств составлял 0,35.

Показатели рентабельности (ROS, ROA, ROE) по итогам 2013 гг. оставались без существенных изменений по отношению к предыдущему году: 6.6%, 1.3%, 1.8% - соответственно (последние доступные данные). Ввиду отсутствия значительных факторов, оказывающих влияние на деятельность компании, можно ожидать аналогичные уровни показателей рентабельности на 2014 г.

Компания демонстрирует относительно высокую долю внутренних расходов на НИ-ОКР: по итогам 2013 г. – 4,5% от выручки предприятия. В результате только в 2013 г. создано 294 объекта интеллектуальной собственности, в т.ч. 68 изобретений.

Утвержденная в июне 2014 г. Государственная программа развития атомной энергопромышленности на период 2012 – 2020 гг., предполагает увеличение выработки электроэнергии к 2020 г. в объеме не менее 184,3 млрд кВт.ч, что составляет +6,5% к уровню 2013 года. Довольно скромный целевой показатель прироста выработки к 2020 г. указывает на то, что основной приоритет развития атомной энергопромышленности, согласно государственной программе, – качественный рост. Программа

<sup>9</sup> Федеральный закон от 12 января 1996 г. № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях» (ст. 7.1.), а также №317-ФЗ «О Государственной корпорации ...» (п.1 ст.3);

<sup>10</sup> Федеральный закон от 01.12.2007 г. №317-ФЗ «О Государственной корпорации по атомной энергии «Росатом».

предусматривает значительную долю бюджетного финансирования в размере 899,7 млрд руб. (открытая часть), поэтому сложная макроэкономическая обстановка будет оказывать давление на перенос сроков реализации мероприятий программы.

## ОАО «РусГидро»

Компания занимает важное место в электроэнергетике страны, располагая 37,5 ГВт установленной мощности, что составляет порядка 16% от совокупной установленной мощности электростанций в России и 79% установленной мощности гидроэлектростанций.<sup>xxvi</sup> РусГидро обеспечивает выработку 12% электроэнергии (по данным за полный год, 2013 г.). Компания входит в число системообразующих организаций энергетики<sup>11</sup> и стратегических предприятий России.<sup>12</sup>

Доля РФ в структуре акционерного капитала – 66,84%.<sup>xxvii</sup>

Капитализация компании в 2014 г. резко выросла на 52% до уровня 273,7 млрд руб., что может быть объяснено либерализацией рынка мощности в Сибири.

За 9 мес. 2014 г. выручка предприятия от продажи электроэнергии (мощности) выросла на 0,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив на 30.09.2014 г. 81 млрд руб., однако норма доходности снизилась на 0,8 п.п. до уровня 33,33%.

Коэффициент текущей ликвидности увеличился с 2,2 в 2013 г. до 8,46 в 2014 г., что связано с регистрацией дополнительной эмиссии 2012 -2013 гг.

Согласно ежеквартальному отчету за 3 кв. 2014 г., показатель отношения долга к собственному капиталу снизился с 0,33 до 0,18.

Затраты на НИОКР за 9 месяцев 2014 г. составили 124,16 млн руб. с НДС, однако по отношению к выручке предприятия — это всего 0,15%, что значительно меньше индикативных 3%, при которых, как правило, наблюдается ощутимый эффект результатов НИОКР. Тем не менее, предприятием зарегистрировано за указанный период 4 патента, 3 проекта ВИЭ прошли конкурсный отбор в НП «Совет Рынка».

Поскольку при производстве электроэнергии используются водные ресурсы, то постоянным риском для предприятия является ухудшение гидрологической обстановки (уровни притоков в бассейнах рек), в т.ч. сезонность выработки. Наблюдаемое ухудшение деловой активности в стране и снижение спроса на электроэнергию в результате могут привести к росту конкуренции за потребителя, снижению цен на мощность и электроэнергию, ухудшению финансовой дисциплины контрагентов. Это в итоге затруднит выполнение инвестиционной программы Общества по вводу 22,2 ГВт новых мощностей до 2020 г. С другой стороны, реализация инвестиционной программы окажет негативный эффект на свободный денежный поток, что может стать причиной наращивания долговой нагрузки. Другим негативным фактором, оказывающим влияние на финансовую устойчивость компании (и отрасли в целом), является ограничение роста тарифов на электроэнергию и другие услуги ЖКХ на период до 2018 г.<sup>13 xxviii</sup>

<sup>11</sup> Перечень системообразующих организаций, утвержденный Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики.

<sup>12</sup> Указ Президента РФ от 04.08.2004 N 1009 (ред. от 05.12.2014) «Об утверждении Перечня стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ»

<sup>13</sup> Постановление Правительства РФ от 30.04.2014 N 400 (ред. от 04.11.2014) «О формировании индексов изменения размера платы граждан за коммунальные услуги в Российской Федерации»

В долгосрочной перспективе существенное давление на положение предприятия окажет рост конкуренции с атомной энергетикой.

## ОАО «Э. ОН Россия»

Компания владеет 5-ю объектами генерации электроэнергии и тепла: Березовская ГРЭС, Смоленская ГРЭС, Сургутская ГРЭС-2, Шатурская ГРЭС, Яйвинская ГРЭС. Суммарная установленная электрическая мощность составляет 10,3 ГВт<sup>14</sup>, что составляет порядка 4,5% установленной мощности ЕЭС России или 6,6 % мощности ТЭС. Компания предоставляет электроэнергию на территории Сибири и Европейской части России.

Основной акционер - Э.ОН Раша Холдинг ГмбХ (E.ON Russia Holding GmbH, Германия) с долей участия в уставном капитале 83,73%.

Капитализация компании выросла на 5,6% и составила на конец 3-го квартала 2014 г. 156,4 млрд руб.

Выработка электроэнергии за 9 мес. 2014 г. достигла 42,7 млрд кВт.ч, что составляет 9,8% от совокупной выработки ТЭС в России или 5,8% от суммарной генерации электроэнергии в России за указанный период.

По итогам 9 мес. 2014 г. выручка компании от производства и продажи электроэнергии снизилась на 0,8% по отношению к аналогичному периоду 2013 г. и составила 56,99 млрд руб.<sup>xxix</sup> Норма прибыли также понизилась с 23,33% до 22,98%.

Показатель отношения задолженности компании к собственному капиталу увеличился с 0.07 до 0.12, однако остается на невысоком уровне для возникновения существенных процентных рисков. В то же время степень покрытия долгов текущими доходами (прибылью) ухудшилась в 3 раза до уровня 0.48, что связано с решением о выплате дивидендов и снижением прибыли от продаж в результате КОМ-2014, а также плановыми ремонтными работами.<sup>xxx</sup>

Коэффициент текущей ликвидности снизился практически в 2 раза до 3.26, что указывает на ухудшение финансового положения компании, тем не менее, значение показателя выше индикативных уровней.

Основным энергоносителем для объектов генерации Э.ОН Россия является газ. На ряде станций может применяться как газ, так и уголь. Березовская ГРЭС работает только на угле. Таким образом, компании важно иметь поставки обоих энергоресурсов. Топливо занимает 62% себестоимости продукции.<sup>xxxi</sup> Ввиду этого повышение стоимости энергоносителей - высокий риск в деятельности компании.

С целью минимизации кредитных рисков в компании применяется система установления кредитного рейтинга контрагентов. Валютный риск для компании может проявиться в увеличении обязательств по сервисному обслуживанию оборудования.

Компания в целом достигает высокого КИУМ (до 81,3% в случае Сургутской ГРЭС-2), однако по двум объектам генерации (Смоленская, Шатурская ГРЭС) коэффициент использования мощности ниже, чем в среднем по тепловым электростанциям в России. Это указывает на неэффективность работы станций, в т.ч. по причине износа оборудования, что может привести к увеличению расходов на ремонтное обслуживание данных объектов и ухудшить финансовое положение компании.

<sup>14</sup> Мощность рассчитана согласно данным на официальном сайте компании.

## ОАО «Интер РАО»

ОАО «Интер РАО» является единственным оператором импорта-экспорта электроэнергии в России.

Компания имеет диверсифицированную структуру бизнеса: производство (39 ТЭС, 13 ГЭС, 2 ветропарка), сбыт, международный энерготрейдинг, инжиниринг и экспорт оборудования, управление электросетями в Армении и Грузии. Это позволяет компании участвовать на разных этапах создания добавленной стоимости и обеспечивает наличие не только рублевой, но и валютной выручки.

Установленная мощность на конец 3-го квартала 2014 г. увеличилась на 3,1% и составила 34,4 ГВт, в т.ч. 6 ГВт – за рубежом. Средний КИУМ понизился с 51,8% в начале года до 46,6% в 3-м квартале 2014 г.,<sup>xxxii</sup> но в то же время остается выше показателей отрасли по ТЭС / ГЭС в России. КИУМ объектов генерации за рубежом находится на низком уровне – в пределах 30%.<sup>xxxiii</sup>

В части сбытовых активов можно говорить об увеличении числа потребителей на 11,5% по итогам 3 кв. 2014 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, что обеспечило рост объема реализации электроэнергии на 4,9% до 117,9 млрд кВт.ч. и увеличение доли рынка в части реализации электроэнергии до 15,7%. Сетевые активы компании увеличились на 2% по сравнению с 3 кв. 2013 г. до 35,9 тыс. км линий электропередачи. Однако потери в сети остаются на достаточно высоком уровне – 11,1%, что снижает объем полезного отпуска электроэнергии конечным потребителям.

В части энерготрейдинга наблюдается снижение как импорта, так и экспорта электроэнергии. Импорт в Россию снизился на 22,3% до 2,8 млрд кВт.ч, а экспорт из России – на 28,3% до 13,5 млрд кВт.ч.<sup>xxxiv</sup>

Капитализация компании по итогам 9 мес. 2014 г. снизилась на 11,5% и составила 92,3 млрд руб. Доля РФ в структуре акционерного капитала – 26,37% (участие через ОАО «РОСНЕФТЕГАЗ»), 14,07% - ОАО «ФСК ЕЭС», 13,9% - ЗАО «ИНТЕР РАО Капитал».

Выручка за 9 мес. 2014 г. увеличилась на 46% и составила 31,5 млрд руб. В структуре выручке компании 57,5% занимает продажа электроэнергии на экспорт, 31,5% - продажа электроэнергии (мощности) на внутреннем рынке, 10,7% - продажа энергетического оборудования. Продажа электроэнергии (мощности) на внутреннем рынке сократилась на 43,7% до 6,8 млрд руб., что связано с прекращением собственного производства электроэнергии, снижением объема импорта. Продажа энергетического оборудования, напротив, увеличилась на 52,1% до уровня 2,3 млрд руб. В части территориальной структуры – основная часть выручки (19,4%) получена на территории Литовской Республики, где компания владеет ветропарком мощностью 30 МВт.<sup>xxxv</sup> Чистая прибыль компании при этом за 9 мес. 2014 г. снизилась на 14,2% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г.

В структуре себестоимости основную часть составляет стоимость покупной электроэнергии (мощности) – 88,2%.

Рентабельность активов составила 1,12%, собственного капитала: 1,21%.

Коэффициент текущей ликвидности увеличился с 1,61 в 2013 г. (9 мес.) до 5,25 – в 2014 г., что связано с сокращением величины краткосрочных обязательств в 3,7 раза.

Предельная величина финансирования НИОКР в 2014 г. – 601,7 млн руб., что составляет порядка 1,9% от выручки предприятия и ниже индикативных уровней.

Для компании существенное значение имеет ценовой риск, обусловленный неблагоприятными изменениями ценовой конъюнктуры на внутреннем и внешнем рынках. Данный риск может оказать существенное влияние на показатели рентабельности реализации электроэнергии и мощности на оптовом рынке, учитывая невысокий КИУМ объектов генерации и плановый ввод мощностей.

Учитывая бизнес-модель предприятия, основанную на широкой диверсификации, и низкий КИУМ зарубежных объектов генерации, в долгосрочной перспективе стремление государств к энергетической независимости за счет увеличения собственных мощностей может стать сдерживающим фактором развития ОАО «Интер РАО».

## Передача (высоковольтные сети)

### ОАО «ФСК ЕЭС»

ОАО «ФСК ЕЭС» осуществляет естественно-монопольный вид деятельности по передаче электрической энергии по высоковольтным магистральным электрическим сетям, что обеспечивает покрытие половины совокупного энергопотребления всей страны.<sup>xxxvi</sup> Компания входит в перечень системообразующих и стратегических предприятий России.

Основной акционер – ОАО «Россети» (оператор энергетических сетей в России). Доля ОАО «Россети» в акционерном капитале ОАО «ФСК ЕЭС» по состоянию на 30.09.2014 г. составила 80,13%.<sup>xxxvii</sup> В свою очередь доля РФ в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом в акционерном капитале ОАО «Россети» составляет 85,31%.

Совокупная протяженность линий электропередач, находящихся в зоне ответственности ОАО «ФСК ЕЭС», по итогам 2014 г. (9 мес.) увеличилась на 0,8% и составила 136,2 тыс. км<sup>xxxviii</sup> (эквивалентно 3,4 длинам экватора).

Выручка компании по РСБУ за 9 мес. 2014 г. составила 124,3 млрд руб., что выше на 8,4% показателей прошлого года. Также по сравнению с предыдущим годом, компания получила 1,3 млрд руб. чистой прибыли.

Рыночная капитализация ОАО «ФСК ЕЭС» стремительно падает с 2010 года<sup>xxxix</sup> и по состоянию на 30.09.2014 г. капитализация компании снизилась в 6,3 раз до 71,95 млрд руб.<sup>xl</sup>

## Распределение (низковольтные сети)

### ОАО «МРСК Центра»

ОАО «МРСК Центра» оказывает услуги по передаче электрической энергии и технологическому присоединению к электрическим сетям на территории 11 областей Центральной части России.

Основной акционер – ОАО «Россети» с долей участия в акционерном капитале по состоянию на 30.09.2014 г. – 50,23%.

Компания занимает существенную долю рынка в регионе своей деятельности: 84% по передаче электроэнергии и 87% по технологическому присоединению. Отпуск электроэнергии в сеть в течение последних 5 лет имеет в целом стабильную возрастающую динамику за исключением 2013 г. (снижение на 0,6%). По итогам 2014 г. (9 мес.) отпуск в сеть составил 71,4% годового уровня 2014 г., поэтому существенных изменений по отпуску электроэнергии по итогам 2014 г. не ожидается. Общие потери электроэнергии номинально снижаются. В то же время четверть филиалов компании (Костромаэнерго, Смоленскэнерго и Тверьэнерго) имеет стабильно высокие потери в течение года: 10-15%, что существенно снижает полезный отпуск электроэнергии.<sup>xii</sup>

Выручка компании по итогам 9 мес. по данным РСБУ незначительно выросла на 0,12% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г. и составила 64,6 млрд руб.<sup>xiii</sup> Выручка по основному виду деятельности по передаче электрической энергии выросла на 5,3% и составила 48,1 млрд руб. (74,5% в структуре выручки).

Себестоимость услуг компании в рассматриваемом периоде существенно выросла: на 4,3% и составила 56,7 млрд руб. При этом себестоимость передачи электроэнергии выросла на 7,3%. Тем не менее чистая прибыль компании выросла со 109,5 млн руб. до 2,2 млрд руб. В основном это связано с существенным сокращением резервов по сомнительным долгам на 7,2 млрд руб. В результате норма прибыли выросла до 3,33%.

Существенно выросла рентабельность активов и собственного капитала до 1,98% и 3,91% соответственно, что связано с увеличением чистой прибыли и ростом стоимости основных средств на 5 млрд руб. в результате реализации инвестиционной программы.

Акции компании достаточно волатильны. По состоянию на 30.09.2014 г. рост капитализации составлял 13,39 млрд руб. или 22% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Однако к концу года капитализация компании снижается. По состоянию на 19.12.2014 г. капитализация составила 10,79 млрд руб.

## Приоритетные программы предприятий электроэнергетики

На сегодняшний день основными векторами развития предприятий в рамках программно-целевого подхода являются следующие направления:

- выполнение ремонтных работ, модернизация и обновление основных фондов;
- ввод новых мощностей;
- повышение энергоэффективности;
- инновационное развитие.

Объем финансирования инвестиционных программ по итогам 9 мес. 2014 г. составил 533,3 млрд руб. (с НДС), в том числе 39% - сети, 32% - генерация, 29% - тепловые электростанции по договорам о поставке мощности - объекты ДПМ (см. рис.).

Из них освоено 552,2 млрд руб. (без НДС), в т.ч.: генерация – 33%, сети – 36%, объекты ДПМ – 31%.

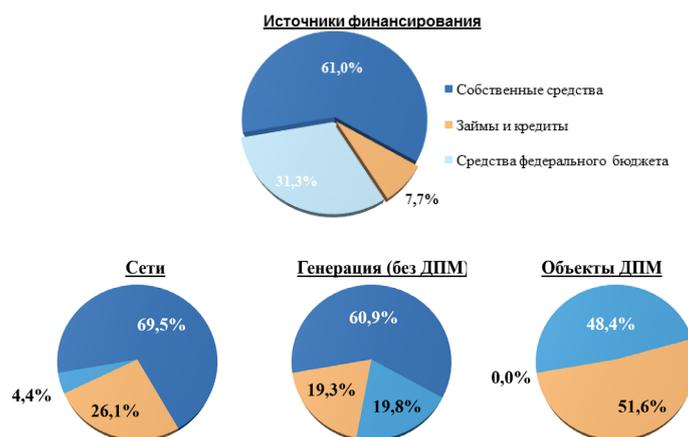


Рис. Источники финансирования инвестиционных программ в электроэнергетике.

Источник: Минэнерго, по итогам 3 квартала 2014 г.<sup>xliii</sup>

Исполнение инвестиционных программ генерирующими и сетевыми компаниями контролируется ОАО «СО ЕЭС», которое осуществляет контроль за соблюдением технологических параметров функционирования энергосистемы.<sup>xliv</sup>

Выполнение ремонтных программ в целом следует графику работ. По итогам 9 мес. 2014 г. достигает 92,3%-98,9% и направлено на ремонт турбоагрегатов (гидроагрегатов), энергетических котлов, ЛЭП 110 кВ и выше и расчистку трасс ЛЭП.<sup>xlv</sup>

Потенциал повышения энергоэффективности в секторе электроэнергетики до 2020 года оценивается на уровне 42 млн т у.т.<sup>15</sup> или 22% к уровню 2012 года. Государственная политика в области энергоэффективности и энергосбережения реализуется за счет создания необходимой системы управления, повышения энергоэффективности бюджетного сектора, энергоэффективности государственных и регулируемых компаний.<sup>xlvi</sup>

С целью обеспечения активной долгосрочной политики научно-технологического и инновационного развития Министерством энергетики проводится работа по созданию национальной системы мониторинга и прогнозирования научно-технического прогресса в энергетике.

<sup>15</sup> тонна условного топлива

## Развитие фондового рынка в части сектора компаний энергетической отрасли (MICEXPWR)

Наиболее ликвидные акции российских энергетических компаний включены в расчет отраслевого индекса Электроэнергетики MICEX PWR (валютное значение - RTSeu). На декабрь 2014 г. в расчет индекса MICEX PWR<sup>16</sup> входит 25 компаний, однако более 50% индекса приходится на 4 компании: РусГидро, Э.ОН Россия, Интер РАО, ФСК ЕЭС.

Значение индекса с начала года снизилось на 24% до уровня 780,5 пунктов (по сост. на 19.12.14 г. по ценам закрытия). При этом в декабре 2014 г. индекс достигал значения 642 пунктов, что ниже минимальных значений 2009 г. в период мирового кризиса. Капитализация индекса электроэнергетики за год снизилась на 30% до 109 млрд руб.



Рис. Индекс электроэнергетики ММВБ.

Исторические данные: с момента выпуска по декабрь 2014 г.

Источник: ММВБ.

Данные показатели рынка электроэнергетики выглядят хуже рынка. К примеру, значение индекса ММВБ за год снизилось всего на -1,8% и держится у уровня 1500 пунктов, капитализация немного выросла: на 1,4% до 6 717,4 млрд руб. (по сост. на 19.12.2014 г.). Значение индекса широкого рынка (MICEXVMI) снизилось всего на 1,9% до уровня 1042,36. Капитализация снизилась всего на 1,6% до уровня 6 962,3 млрд руб. Другими словами, на фоне общей экономики сектор электроэнергетики дешевеет быстрее и более восприимчив к негативным макроэкономическим явлениям. Основное негативное влияние на капитализацию индекса электроэнергетики оказала компания ОАО «ФСК ЕЭС», чья капитализация упала почти вдвое до 49,4 млрд руб. за текущий год.



Рис. Электроэнергетика по отношению к другим отраслям российской экономики на основе изменений отраслевых индексов за период 01.01.2014 г. – 19.12.2014 г.

Источник: собственные расчеты на основе данных ММВБ.

<sup>16</sup> Рассчитывается с 30.12.2004 г., как правило, максимальный вес эмитента в индексе не превышает 15%, в базу расчета индекса включают акции, коэффициент free float которых составляет не менее 5%, начальное значение индекса – 1000 пунктов. Эмитенты по кодам ОКВЭД: 40.11, 40.12, 40.13.

## Развитие альтернативной энергетики в России

В соответствии с основными направлениями государственной политики в сфере повышения энергетической эффективности электроэнергетики на основе использования возобновляемых источников<sup>17</sup> государством планируется повысить долю возобновляемых источников энергии (ВИЭ) в производстве и потреблении электроэнергии в России с 1,5% в 2010 г. до 2,5% в 2015 г. и 4,5% в 2020 г.

*Таб. Целевые показатели мощности генерирующих объектов на основе ВИЭ, МВт.*

*Источник: ОАО «АТС».*<sup>xlvii</sup>

Вид генерирующих объектов	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
на основе энергии ветра	250	250	500	750
на основе энергии солнца	140	200	250	270
на основе энергии воды (генерирующие объекты мощностью менее 25 МВт)	26	124	124	141

Однако проведенный НП «Совет рынка» конкурсный отбор инвестиционных проектов с использованием ВИЭ показал, что целевые показатели достаточно оптимистичны. Реальная конкуренция возникает только среди объектов солнечной генерации. Так, в 2014 г. было отобрано 33 инвестиционных проекта по гелиоэнергетике суммарной плановой мощностью 505 МВт, из которых 5% планируется к вводу в 2015 г., 8% - 2016 г., 31% - 2017 г. и 56% - 2018 г. Средние капитальные затраты на 2015 г. составили 78 тыс. руб./МВт. Локализация проектов – регионы России с высокой солнечной активностью: юг России и Сибирь.

В области гидрогенерации отбор прошли 3 проекта ОАО «РусГидро» суммарной мощностью 20,64 МВт и капитальными затратами, равными 146 тыс. руб./МВт с вводом в 2017 г. Локализация – Ставропольский край и Карачаево-Черкесская Республика.

В части ветровой энергетики конкурс, можно сказать, не состоялся, поскольку участвовал 1 проект мощностью 51 МВт со сроком ввода в 2015 г. и капитальными затратами - 66 тыс. руб./МВт в Республике Калмыкия. Среди причин такой ситуации указываются недостатки системы обеспечения исполнения обязательств (только поручительство), неэффективность системы аккредитивов, жесткие целевые показатели по локализации проектов и капитальным затратам.

*Таб. Предельная величина капитальных затрат на возведение 1 кВт мощности, руб.*

*Источник: ОАО «АТС».*<sup>xlviii</sup>

Виды генерирующих объектов	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
на основе энергии ветра	65 696	65 630	65 565	65 499
на основе энергии солнца	114 122	111 839	109 602	107 410
на основе энергии воды (генерирующие объекты мощностью менее 25 МВт)	146 000	146 000	146 000	146 000

<sup>17</sup> Распоряжение Правительства РФ от 08.01.2009 г. № 1-р

## Основные нормативные изменения

### Ключевые события 2014 г.:

- апрель – проведена частичная либерализация рынка мощности в Сибири: 65% объема мощности ГЭС, расположенных во второй ценовой зоне (Сибирь) с 1 мая 2014 г. поставляется по цене КОМ, 35% - по тарифу, до этого 100% - по тарифу;<sup>18 xlix</sup>
- май – Правительственная комиссия по энергетике одобрила инвестиционные программы СО ЕЭС, «РусГидро», «ИнтерРАО»;<sup>1</sup>
- июнь – утверждена государственная программа «Развитие атомного энергопромышленного комплекса»;<sup>li</sup>
- август - Министерство энергетики России утвердило Схему и программу развития Единой энергетической системы России на 2014 – 2020 годы; разработана методика определения потерь электрической энергии при ее передаче по электрическим сетям;<sup>19</sup>

### Ожидаемые изменения в нормативно-правовой базе:

- Регламентация проверок, полномочий - Проект ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ по вопросам обеспечения готовности субъектов электроэнергетики к работе в ОЗП» (на согласовании в Правительстве);
- Наделение Правительства РФ и ФОИВов<sup>20</sup> отдельными полномочиями - Проект ФЗ «О внесении изменений в ФЗ «Об электроэнергетике» в части совершенствования требований к обеспечению надежности и безопасности электроэнергетических систем и объектов электроэнергетики» (на согласовании в Правительстве);
- Системные требования к электроэнергетическим системам и функционированию объектов электроэнергетики - Проект постановления Правительства Российской Федерации «О правилах технологического функционирования электроэнергетических систем» (согласован с ФОИВами и направлен на экспертизу в Минюст);
- Усиление законодательных мер по борьбе с неплатежами - Проект федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с укреплением платежной дисциплины потребителей энергоресурсов» (на рассмотрении в Госдуме, прошел 1-е чтение);
- Переход от ресурсно-сырьевого к ресурсно-инновационному развитию ТЭК - Проект преемственной стратегии «Энергетическая стратегия России на период до 2035 года».

<sup>18</sup> Постановление Правительства РФ от 28.04.2014 г. №374 «О внесении изменений в Правила оптового рынка электрической энергии и мощности в части особенностей участия на оптовом рынке субъектов электроэнергетики, владеющих гидроэлектростанциями, расположенными во второй ценовой зоне оптового рынка»

<sup>19</sup> Приказ Минэнерго России от 07.08.2014 г. №506

<sup>20</sup> Федеральные органы исполнительной власти

## Используемые сокращения и аббревиатуры

- АЭС** – атомная электростанция  
**БР** – балансирующий рынок  
**ВИЭ** – возобновляемые источники энергии  
**ГЭС** – гидроэлектростанция  
**ДПМ** – договор на поставку мощности  
**ЕНЭС** – Единая национальная электрическая сеть  
**ЕЭС России** – Единая энергетическая система России  
**КИУМ** – коэффициент использования установленной мощности, %  
**КОМ** – конкурентный отбор мощности  
**КПД** – коэффициент полезного действия  
**РД** – регулируемые договора  
**РИСЭ** – резервные источники электроснабжения  
**РОИВ** – региональные органы исполнительной власти  
**РСБУ** – российские стандарты бухгалтерского учета  
**РСВ** – рынок на сутки вперед  
**т у.т.** – тонна условного топлива  
**ТЭС** – тепловая электростанция  
**ФОИВ** – федеральные органы исполнительной власти

- <sup>i</sup> ФСК ЕЭС, официальный сайт, <http://www.fsk-ees.ru/about/reform/>
- <sup>ii</sup> Минэнерго РФ, [http://minenergo.gov.ru/activity/powerindustry/powerdirection/long-term/index.php?sphrase\\_id=154609](http://minenergo.gov.ru/activity/powerindustry/powerdirection/long-term/index.php?sphrase_id=154609)
- <sup>iii</sup> НП «Совет Рынка», <http://www.ais.np-sr.ru/information/index.htm>,
- <sup>iv</sup> Системный оператор, официальный сайт, [http://www.so-ups.ru/fileadmin/files/company/reports/ups-review/2014/ups\\_balance\\_analysis\\_2014q3.pdf](http://www.so-ups.ru/fileadmin/files/company/reports/ups-review/2014/ups_balance_analysis_2014q3.pdf)
- <sup>v</sup> <http://minenergo.gov.ru/upload/iblock/c38/c38e9255db4349d3040261f109405b7a.pdf>
- <sup>vi</sup> Системный оператор, официальный сайт, [http://www.so-ups.ru/fileadmin/files/company/reports/ups-review/2014/ups\\_balance\\_analysis\\_2014q3.pdf](http://www.so-ups.ru/fileadmin/files/company/reports/ups-review/2014/ups_balance_analysis_2014q3.pdf)
- <sup>vii</sup> Консалтинговая компания «Энкост», официальный сайт, [http://encosts.ru/poleznie-statyi/factory\\_vliyayushie\\_na\\_cenu\\_elektroenergii\\_i\\_moshnosti](http://encosts.ru/poleznie-statyi/factory_vliyayushie_na_cenu_elektroenergii_i_moshnosti)
- <sup>viii</sup> [http://government.ru/vice\\_news/15743/](http://government.ru/vice_news/15743/)
- <sup>ix</sup> Системный оператор, результаты КОМ 2015, <http://monitor.so-ups.ru/?P=41&NewzID=262>
- <sup>x</sup> СМИ, Коммерсант, [http://so-ups.ru/index.php?id=press\\_view&no\\_cache=1&tx\\_ttnews%5btt\\_news%5d=6547](http://so-ups.ru/index.php?id=press_view&no_cache=1&tx_ttnews%5btt_news%5d=6547)
- <sup>xi</sup> АТС, официальный сайт, <http://www.atsenergo.ru/results/global/>
- <sup>xii</sup> АТС, официальный сайт, <https://www.atsenergo.ru/results/br/nebalans/index.htm>
- <sup>xiii</sup> Консалтинговая компания «Энкост», официальный сайт, <http://encosts.ru/optoviy-rynok/optoviy-rynok-elektroenergii>
- <sup>xiv</sup> НП «Совет Рынка», официальный сайт, [http://www.np-sr.ru/n/SR\\_oVo3668o](http://www.np-sr.ru/n/SR_oVo3668o) (прямая ссылка на данные)
- <sup>xv</sup> Консалтинговая компания «Энкост», официальный сайт, [http://encosts.ru/poleznie-statyi/factory\\_vliyayushie\\_na\\_cenu\\_elektroenergii\\_i\\_moshnosti](http://encosts.ru/poleznie-statyi/factory_vliyayushie_na_cenu_elektroenergii_i_moshnosti)
- <sup>xvi</sup> ФСТ России, официальный сайт, <http://www.fstrf.ru/press/news/1896>
- <sup>xvii</sup> Консалтинговая компания «Энкост», официальный сайт, <http://encosts.ru/roznichniy-rynok/cenoobrazovanie-na-roznichnom-rynke>
- <sup>xviii</sup> НП «Совет рынка», официальный сайт, [http://www.np-sr.ru/presscenter/video/SR\\_oVo38666](http://www.np-sr.ru/presscenter/video/SR_oVo38666)
- <sup>xix</sup> СМИ, РИА-Новости, <http://ria.ru/economy/20141215/1038242806.html>; Минэкономразвития России, официальный сайт, <http://government.ru/docs/12959/>
- <sup>xx</sup> Росстат, официальный сайт, [http://www.gks.ru/bgd/regl/b14\\_11/IssWWW.exe/Stg/do1/14-35.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b14_11/IssWWW.exe/Stg/do1/14-35.htm)
- <sup>xxi</sup> Росстат, официальный сайт, [http://www.gks.ru/free\\_doc/new\\_site/vnesh-t/exp-to.htm](http://www.gks.ru/free_doc/new_site/vnesh-t/exp-to.htm)
- <sup>xxii</sup> Системный оператор, официальный сайт, [http://www.so-ups.ru/index.php?id=ups\\_review13](http://www.so-ups.ru/index.php?id=ups_review13), Росстат, официальный сайт, [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/trade/#](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/trade/#); собственные расчеты
- <sup>xxiii</sup> Минэнерго России, официальный сайт, Выступление Министра энергетики Российской Федерации А.В. Новака на 11-й встрече министров энергетики стран АТЭС. 2 сентября 2014 г., Пекин <http://minenergo.gov.ru/press/doklady/19653.html>
- <sup>xxiv</sup> Минэнерго России, официальный сайт, Презентационные материалы А.В. Черезова «О ходе подготовки субъектов электроэнергетики РФ к ОЗП 2014-2015 годов», <http://minenergo.gov.ru/press/doklady/20340.html>
- <sup>xxv</sup> ГК Росатом, официальный сайт, <http://www.rosatom.ru/journalist/main/091e3b804695e473ad14fd1ba1c74de3>
- <sup>xxvi</sup> Собственные расчеты на основе отчета РусГидро и данных Системного оператора о структуре мощности, <http://www.ar2013.rushydro.ru/#/ru/1938>
- <sup>xxvii</sup> Отчетность эмитента за отчетный период (стр. 114)
- <sup>xxviii</sup> СМИ, Ведомости, <http://www.vedomosti.ru/politics/news/27745901/medvedev-poruchil-ogranichit-rost-tarifov-zhkh-urovнем>
- <sup>xxix</sup> Отчет эмитента за 3 кв. 2014 г., (стр. 29)
- <sup>xxx</sup> Отчет эмитента за 3 кв. (стр.9), [http://eon-russia.ru/shareholders/disclosure/quarterly\\_reports/](http://eon-russia.ru/shareholders/disclosure/quarterly_reports/)
- <sup>xxxi</sup> Отчет эмитента за 3 кв. (стр. 30)
- <sup>xxxii</sup> Интер РАО, официальный сайт, <http://www.interrao.ru/activity/>
- <sup>xxxiii</sup> Интер РАО, официальный сайт, данные по 2013 г., <http://www.interrao.ru/activity/generation/>
- <sup>xxxiv</sup> Интер РАО, официальный сайт, оперативные производственные данные, <http://www.interrao.ru/activity/>
- <sup>xxxv</sup> <http://www.kommersant.ru/doc/1681076>
- <sup>xxxvi</sup> ФСК ЕЭС, официальный сайт, [http://www.fsk-ees.ru/about/history\\_industry/](http://www.fsk-ees.ru/about/history_industry/)
- <sup>xxxvii</sup> ОАО «Россети», ежеквартальная отчетность, подконтрольные эмитенту организации, <http://www.rosseti.ru/investors/info/quarter/?year=2014>
- <sup>xxxviii</sup> ФСК ЕЭС, официальный сайт, [http://www.fsk-ees.ru/about/history\\_industry/](http://www.fsk-ees.ru/about/history_industry/)
- <sup>xxxix</sup> ФСК ЕЭС, официальный сайт, финансовые показатели, <http://report2013.fsk-ees.ru/#/ru/1805>
- <sup>xl</sup> ММВБ, <http://moex.com/ru/index/MICEXPWR/constituents/>
- <sup>xli</sup> МРСК Центра, официальный сайт, производственные показатели, <http://www.mrsk-1.ru/investors/indicators/operating-results/>

<sup>xlii</sup> МРСК Центра, отчет о финансовых результатах за 9 мес. 2014 г., <http://www.rosseti.ru/investors/info/quarter/?year=2014>

<sup>xliii</sup> Минэнерго России, официальный сайт, презентационные материалы «Инвестиционная сессия по итогам 3 квартала 2014 года», <http://minenergo.gov.ru/upload/iblock/c38/c38e9255db4349d3040261f109405b7a.pdf>

<sup>xliv</sup> НП «Совет Рынка», официальный сайт, <http://www.np-sr.ru/market/cominfo/rus/index.htm>

<sup>xliv</sup> Минэнерго России, официальный сайт, <http://minenergo.gov.ru/upload/iblock/50b/50b06113d36c7a585c102e876e3f05fd.pdf>

<sup>xlvi</sup> Минэнерго России, Доклад заместителя Министра энергетики РФ А. Ю. Инюцына, март 2014 г., <http://minenergo.gov.ru/upload/iblock/b2d/b2d99b7137302f9522061406838468cb.pdf>

<sup>xlvii</sup> ОАО «АТС», официальный сайт, <http://www.atsenergo.ru/vie/otborinfo/>

<sup>xlviii</sup> ОАО «АТС», официальный сайт, <http://www.atsenergo.ru/vie/otborinfo/>

<sup>xlix</sup> Отчетность эмитента за отчетный период

<sup>1</sup> Системный оператор, официальный сайт, [http://so-ups.ru/index.php?id=energy\\_news\\_view&no\\_cache=1&tx\\_ttnews\[tt\\_news\]=5744](http://so-ups.ru/index.php?id=energy_news_view&no_cache=1&tx_ttnews[tt_news]=5744)

<sup>ii</sup> <http://government.ru/docs/12959/>



123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А  
тел./факс: +7 (495) 775-59-02, 775-59-01  
[www.ra-national.ru](http://www.ra-national.ru)

**Участие в индивидуальных рейтингах**

Управление по развитию бизнеса: +7 (495) 775-59-02 #113,  
117, 120  
[info@ra-national.ru](mailto:info@ra-national.ru)

**Участие в рэнкингах и дистанционных рейтингах**

Аналитическое управление: +7 (495) 775-59-02 #110  
[info@ra-national.ru](mailto:info@ra-national.ru)

**Информационное сотрудничество,  
участие в конференциях**

Управление по связям с общественностью:  
+7 (495) 775-59-02 #104, 115  
[pr@ra-national.ru](mailto:pr@ra-national.ru)

*Настоящий документ подготовлен аналитическим управлением «Национального Рейтингового Агентства» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. «Национальное Рейтинговое Агентство» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. «Национальное Рейтинговое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.*