



Энергетическая отрасль России

**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович
Аналитик
Мосина Ирина Олеговна
(495) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259**

**Москва
2010**

Содержание

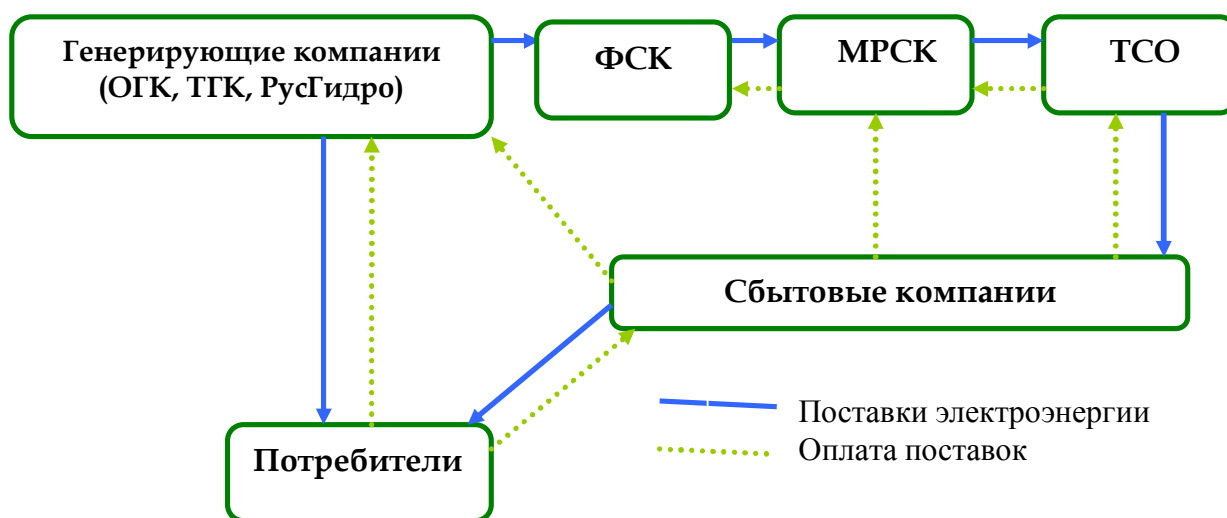
I. Краткая характеристика отрасли: положение дел.....	3
1.1 Структура реализации электрической энергии в РФ.....	3
1.2 Суть тарифной методики RAB-регулирования.....	5
II. Генерация.....	8
2.1. Оптовые Генерирующие Компании.....	8
ОГК-1	9
ОГК-2	11
ОГК-3	13
ОГК-4	15
Энел ОГК-5	17
ОГК-6	18
РусГидро	20
2.2. Территориальные Генерирующие Компании.....	22
ТГК-1	23
ТГК-2.....	25
Мосэнерго	26
ТГК-4	28
«КЭС-Холдинг»:.....	30
ТГК-5, ТГК-6, Волжская ТГК, ТГК-9	30
ОАО «Фортум»	32
ТГК-11	34
Кузбассэнерго (ТГК-12) и Енисейская ТГК (ТГК-13)	35
ТГК-14	37
III. Распределительные сети.....	38
ФСК ЕЭС	39
Холдинг МРСК.....	41
ОАО «МРСК Центра».....	42
ОАО «МРСК Северо-Запада».....	44
ОАО «МРСК Центра и Приволжья».....	46
ОАО «МРСК Волги».....	48
ОАО «МРСК Сибири».....	49
ОАО «МРСК Урала»	50
ОАО «МРСК Юга»	52
ОАО «МРСК Северного Кавказа»	53
ОАО «МОЭСК»	55
ОАО «Ленэнерго».....	56
IV. Сбытовые энергетические компании	57
4.1 Оценка с точки зрения получения дивидендов.	58
4.2 Оценка спекулятивного интереса, потенциала роста рыночной стоимости акций	59

I. Краткая характеристика отрасли: положение дел

Реализация электрической энергии в России осуществляется через оптовые и розничные рынки, законодательно регулируемые правительством РФ. На оптовом рынке генерирующие компании (станции ОГК¹ и ТГК²) реализуют по договорам электроэнергию либо крупным промышленным предприятиям, получившим доступ к оптовому рынку, либо сбытовым компаниям (посредникам), которые, затем через электросети МРСК³ и ФСК⁴, доставляют энергию до конечного потребителя. На рынке электроэнергии происходит реализация следующих продуктов:

- Электроэнергии
- Мощности

1.1 Структура реализации электрической энергии в РФ⁵



За последние годы в электроэнергетике России произошли радикальные преобразования: изменилась система государственного регулирования отрасли, сформировался конкурентный рынок электроэнергии, были созданы новые компании. Изменилась и структура отрасли: вместо прежних вертикально-интегрированных компаний, выполнявших все эти функции, созданы структуры, специализирующиеся на отдельных видах деятельности.

Магистральные сети перешли под контроль Федеральной сетевой компании, распределительные сети интегрированы в межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК), функции и активы региональных диспетчерских управлений были переданы общероссийскому Системному оператору (СО ЕЭС).

Активы генерации в процессе реформы объединились в межрегиональные компании двух видов: генерирующие компании оптового рынка (ОГК) и

¹ Оптовая генерирующая компания

² Территориальная генерирующая компания

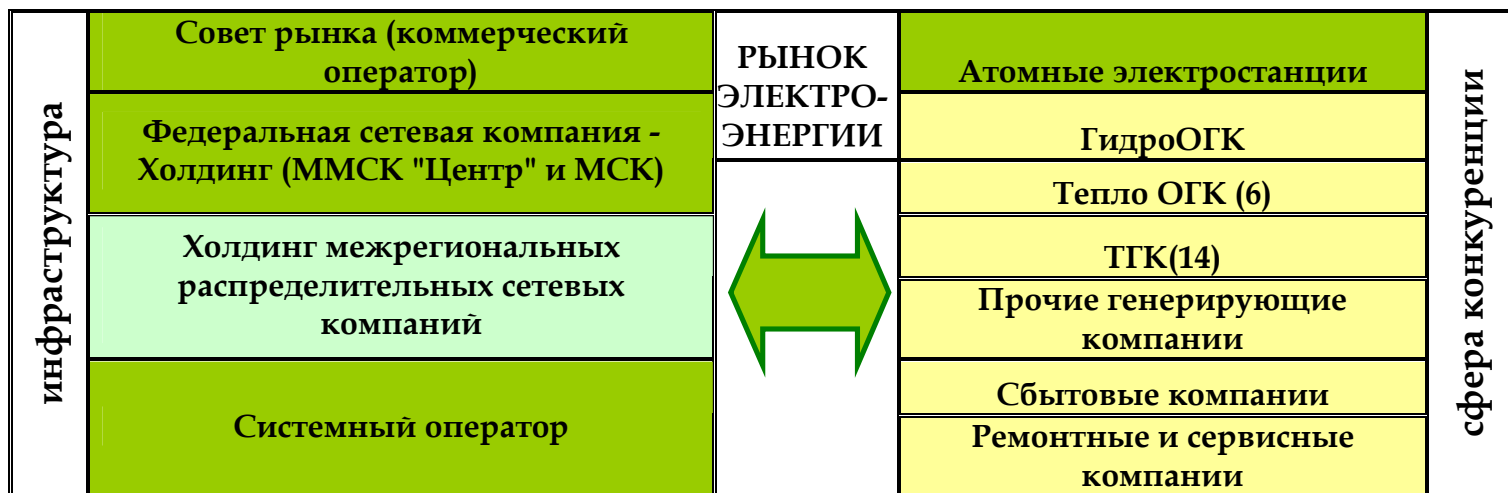
³ Межрегиональная распределительная сетевая компания

⁴ Федеральная сетевая компания

⁵ ТСО – территориальная сетевая организация

территориальные генерирующие компании (ТГК). ОГК объединили электростанции, специализированные на производстве почти исключительно электрической энергии. В ТГК вошли главным образом теплоэлектроцентрали (ТЭЦ), которые производят как электрическую, так и тепловую энергию. Шесть из семи ОГК сформированы на базе тепловых электростанций, а одна (РусГидро) – на основе гидрогенерирующих активов.

Целевая структура отрасли⁶



Степень контроля - доля Российской Федерации

Менее 50%

Свыше 50%

Свыше 75%

Одной из важнейших целей реформы являлось создание благоприятных условий для привлечения в отрасль частных инвестиций. В ходе реализации программ IPO и продажи пакетов акций генерирующих, сбытовых и ремонтных компаний, принадлежавших ОАО РАО «ЕЭС России», эта задача была успешно решена. В естественно монопольных сферах, напротив, произошло усиление государственного контроля.

На сегодняшний день износ электрических сетей составляет порядка 70%. Распределительно-сетевой комплекс требует крупных инвестиций. В модернизацию сетей и оборудования в ближайшие десять лет необходимо вложить сотни миллиардов рублей. При этом процент износа снизится в среднем лишь на 20% - с 70% до 50%. Если вопрос привлечения инвестиций в генерирующую отрасль был решен с помощью продажи активов новым собственникам, то в случае с сетевым комплексом, который остался под контролем государства, лучшим механизмом для развития мощностей стала система RAB-регулирования тарифов, которая позволяет при незначительном росте тарифа привлечь серьезные средства на развитие и модернизацию отрасли.

⁶ Концепция Стратегии ОАО РАО "ЕЭС России" на 2005-2008 гг. "5+5"