

# Перспективы консолидации энергосбытового сектора

**Андрей Андрусов**

партнер компании *Branan*

**Тамара Судакова**

старший консультант компании *Branan*

С момента завершения реорганизации РАО «ЕЭС России» прошло почти два года, и уже можно рассматривать либерализованный розничный рынок электроэнергии с точки зрения уровня консолидации сектора и активности крупнейших игроков, поскольку действия некоторых из них позволяют получить представление о дальнейших перспективах объединения энергосбытовых активов. В данном обзоре мы попытались определить возможность создания федерального оператора розничного рынка электроэнергии и проанализировали шаги потенциальных кандидатов на эту роль.

Для оценки текущего состояния рынка были изучены данные о деятельности 106 сбытовых компаний с общим объемом полезного отпуска 667 млрд кВт·ч, что составляет около 70% от суммарной величины поставок электроэнергии. Оставшиеся 30% включают отпуск сбытовыми предприятиями, информация по которым недоступна, а также закупки крупных потребителей напрямую на оптовом рынке.

Анализ изменений в составе владельцев компаний, вошедших в выборку, свидетельствует, что одним из наиболее явных трендов стал уход из сектора портфельных и активность крупных стратегических инвесторов. Так, в 2009 г. ушли:

- ОАО «КИТ» (владевшее сбытовыми активами в Белгородской, Курской, Смоленской и Тверской областях);

- Группа *E4* (владевшая акциями энергосбытовых компаний в Сибири);

- фонд *Prosperity Capital Management* (продал пакеты акций гарантирующих поставщиков Брянской, Орловской, Пензенской и Ивановской областей). В 2010 г. фонд также вышел из состава акционеров Воронежской энергосбытовой компании и Ярославской сбытовой компании. В настоящее время *Prosperity Capital Management* остается акционером Дагестанской энергосбытовой компании и Архангельской сбытовой компании.

Покупателем активов ОАО «КИТ», *E4* и пакетов акций *Prosperity Capital Management* в 2009 г. стало ООО «Энергострим». В результате этих сделок компания вошла в капитал 12 акционерных обществ и ока-

залась четвертой в составленном нами условном рейтинге, основанном на показателях полезного отпуска электроэнергии в контролируемых энергосбытовых предприятиях (табл. 1).

Помимо ООО «Энергострим» активность на рынке проявляют и другие игроки. Например, ОАО «Мосэнергосбыт» (чей контрольный пакет принадлежит ОАО «РАО ЭС Востока») планирует приобрести, по данным газеты «Коммерсант», ряд энергосбытовых компаний, обладающих статусом гарантирующего поставщика в регионах за пределами Москвы и Московской области.

Одной из тенденций консолидации сектора стала покупка стратегическими инвесторами энергосбытовых активов в тех регионах, где размещаются уже принадлежащие им генерирующие объекты. Очевидно, что в этом случае консолидация осуществляется с целью гарантирования продажи производимой электроэнергии. По такому пути пошли ЗАО «КЭС», ОАО «РусГидро», *Prosperity Capital Management* (табл. 2).

В этом ряду ОАО «Газпром», также имеющий сбыты в регионах размещения принадлежащих ему Мосэнерго и ОГК-2, занимает в стране второе место (!) по объему полезного отпуска электроэнергии — 88,6 млрд кВт·ч (см. табл. 2).

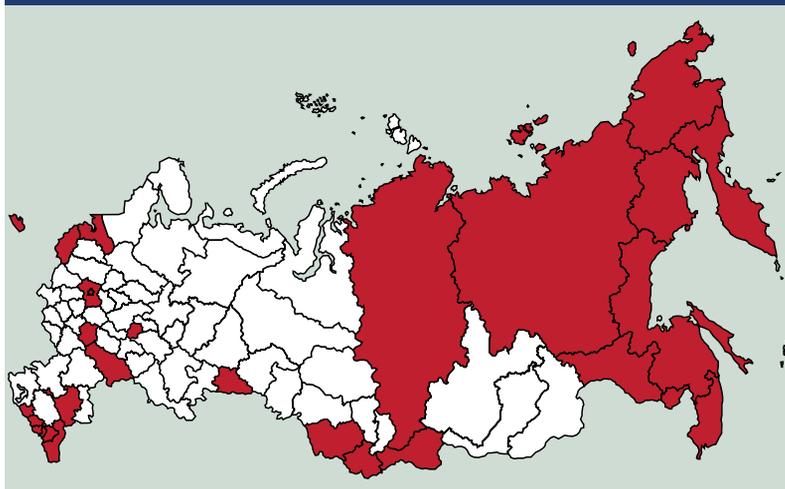
Рис. 1. Положение энергосбытового сектора на кривой консолидации, 2010 г.



После либерализации любой сегмент экономики проходит определенные этапы, характеризующиеся различной степенью объединения.

В данный момент уровень консолидации энергосбытового сектора (доля трех крупнейших игроков) составляет 28,6%. Согласно прогнозу, сформированному на основе модели A.T. Kearney (рис. 1, состояние 1), в течение ближайших 8—10 лет этот уровень будет расти высокими темпами и способен достигнуть 60—80%.

Рис. 2. География сбытовых активов ОАО «РусГидро», ОАО «Холдинг МРСК», ОАО «РАО ЭС Востока».



Итогом происходящих процессов может стать создание федеральной энергосбытовой структуры, которая будет осуществлять управление гарантирующими поставщиками, в том числе находящимися сегодня в сложном финансовом положении.

В консолидации сбытов, скорее всего, примут участие государственные электроэнергетические компании (ОАО «РусГидро», ОАО «Холдинг МРСК», ОАО «РАО ЭС Востока», ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»). Какая

именно из них станет балансодержателем объединенной федеральной организации — пока не определено.

Речь, вероятно, будет идти о выборе между ОАО «РусГидро» и ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС», поскольку ОАО «Холдинг МРСК», согласно действующему законодательству, не может выступать в роли владельца сбытовых предприятий ввиду разделения в отрасли передачи и продажи электрической энергии.

Табл. 1. Ранжирование собственников энергосбытовых активов на основе показателя полезного отпуска электроэнергии в контролируемых компаниях

Ранг	Владелец	Полезный отпуск, млрд кВт·ч
1	ОАО «РусГидро»	159 520
2	ОАО «Газпром»	88 599
3	ООО «РУСЭНЕРГОСБЫТ»	40 000
4	ООО «Энергострим»	34 647
5	ЗАО «КЭС»	30 471
6	Республика Татарстан	21 000
7	ОАО «РАО Энергетические системы Востока»	19 941
8	ООО «Транснефтьсервис С»	15 699
9	ОАО «Холдинг МРСК»	14 435
10	ОАО «Мечел»	12 305

Табл. 2. Пересечение территорий расположения сбытовых и генерирующих компаний, активы которых консолидируются отдельными инвесторами

Инвестор	Генерирующие компании	Регион
ОАО «Газпром»	ТГК-1	—
	Мосэнерго (ТГК-3)	Московская область
	ОГК-2	Тюменская область
	ОГК-6	—
ОАО «РусГидро»	«РусГидро»	Республика Чувашия, Красноярский край, Саратовская область
	ТГК-5	Республика Удмуртия, Кировская область
ЗАО «КЭС»	ТГК-6	Владимирская область, Ивановская область, Республика Мордовия
	Волжская ТГК	Саратовская область, Оренбургская область
	ТГК-9	Республика Коми, Пермский край, Свердловская область
Prosperity Capital Management	ТГК-2	Архангельская область

Создание объединенной федеральной компании в ближайшие три года приведет к росту уровня консолидации сектора до 32,1% (рис. 1, состояние 2).

На момент написания обзора перечень энергосбытов, находящихся под контролем государственных акционерных обществ, выглядел следующим образом:

- активы ОАО «РусГидро» — Мосэнергосбыт, Петербургская сбытовая компания, Красноярскэнергосбыт, Рязанская энергетическая сбытовая компания, Чувашская энергосбытовая компания, Саратовэнерго, Тамбовская энергосбытовая компания и Алтайэнергобыт. Сбытовые предприятия «РусГидро» занимают первое место по объему совокупного полезного отпуска (159,520 млрд кВт·ч);
- на втором месте в стране, как уже было сказано выше,

ОАО «Газпром» — его Тюменская энергосбытовая компания и Межрегионсбыт обеспечивают 88,599 млрд кВт·ч полезного отпуска;

- компании, контролируемые через ОАО «РАО ЭС Востока», — Сахалинэнерго, Магаданэнерго, Камчатскэнерго, Якутскэнерго, Дальневосточная энергетическая компания — занимают седьмое место по показателю совокупного полезного отпуска (19,941 млрд кВт·ч);
- активы ОАО «Холдинг МРСК» — Екатеринбургэнергобыт, доля в Петербургской сбытовой компании, сбытовые предприятия Северного Кавказа. Холдинг занимает девятое место по упомянутому показателю (14,435 млрд кВт·ч). Вместе с тем известно, что ФАС разрабатывает меры по ограничению аффилирован-

ности в соответствии с законодательством в сфере энергетики;

- ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» пока не владеет крупными пакетами розничных энергосбытовых предприятий, однако в ноябре прошлого года провело сделку по покупке фонда электроэнергетических активов *Otkritie UES Capital Partners Fund PLC*, владеющего в том числе 5% «РАО ЭС Востока» и 2,6% «РусГидро».

В совокупности три электроэнергетические компании — ОАО «РусГидро», ОАО «Холдинг МРСК» и ОАО «РАО ЭС Востока» — владеют активами в 31 регионе России и обеспечивают 19% общего полезного отпуска электроэнергии в стране (рис. 2).

Таким образом, государственные акционерные общества в настоящее время являются крупнейшими игроками розничного рынка. Э Р



## ЭНЕРГОПРОМЫШЛЕННАЯ КОМПАНИЯ

**ЗАО «Энергопромышленная компания»** осуществляет для предприятий и организаций:

- снабжение электроэнергией
- проектирование, установку и внедрение систем АИИС КУЭ
- техническое обслуживание систем учёта
- энергоаудит
- информационно-консультационные услуги

**«Энергопромышленная компания» :**

- входит в число учредителей НП АТС;
- с 2001 г. успешно обслуживает клиентов по всей России;
- обеспечивает безупречное качество работ, сжатые сроки, долгосрочные индивидуальные клиентские отношения;
- предлагает высокий интеллектуальный уровень и удобство решений.



реклама

# МУДРОСТЬ МЫСЛИ ПОЛЁТ ИДЕИ ЭНЕРГИЯ ДЕЙСТВИЯ

620144, г. Екатеринбург, ул. Фрунзе, д. 96«в»  
 тел. (343) 251-19-96, факс 251-19-85  
[www.eic.ru](http://www.eic.ru)