

Финансовое состояние и инвестиционная деятельность в отрасли после реформирования РАО «ЕЭС России»

Федор Веселов

Парламентские слушания «Анализ итогов реформирования РАО «ЕЭС России» и эффективности деятельности созданных на его базе структур»

Москва, ноябрь 2013



Существующие механизмы формирования выручки ...

**Генерация (гидро-,
атомная, тепловая,
включая ТЭЦ)**

- Конкурентные рынки электроэнергии (спотовый на сутки вперед и балансирующий)
- Конкурентный рынок мощности (на год вперед)
- Договора на поставку новой мощности (ДПМ) с оплатой по RAB-тарифу
- Поставки электроэнергии и мощности для населения по регулируемым тарифам
- Конкурентный рынок системных услуг

**Передача и
распределение
электроэнергии**

- регулирование на основе RAB-тарифов на услуги по передаче и на передачу электроэнергии в распределительных сетях
- плата за подключение

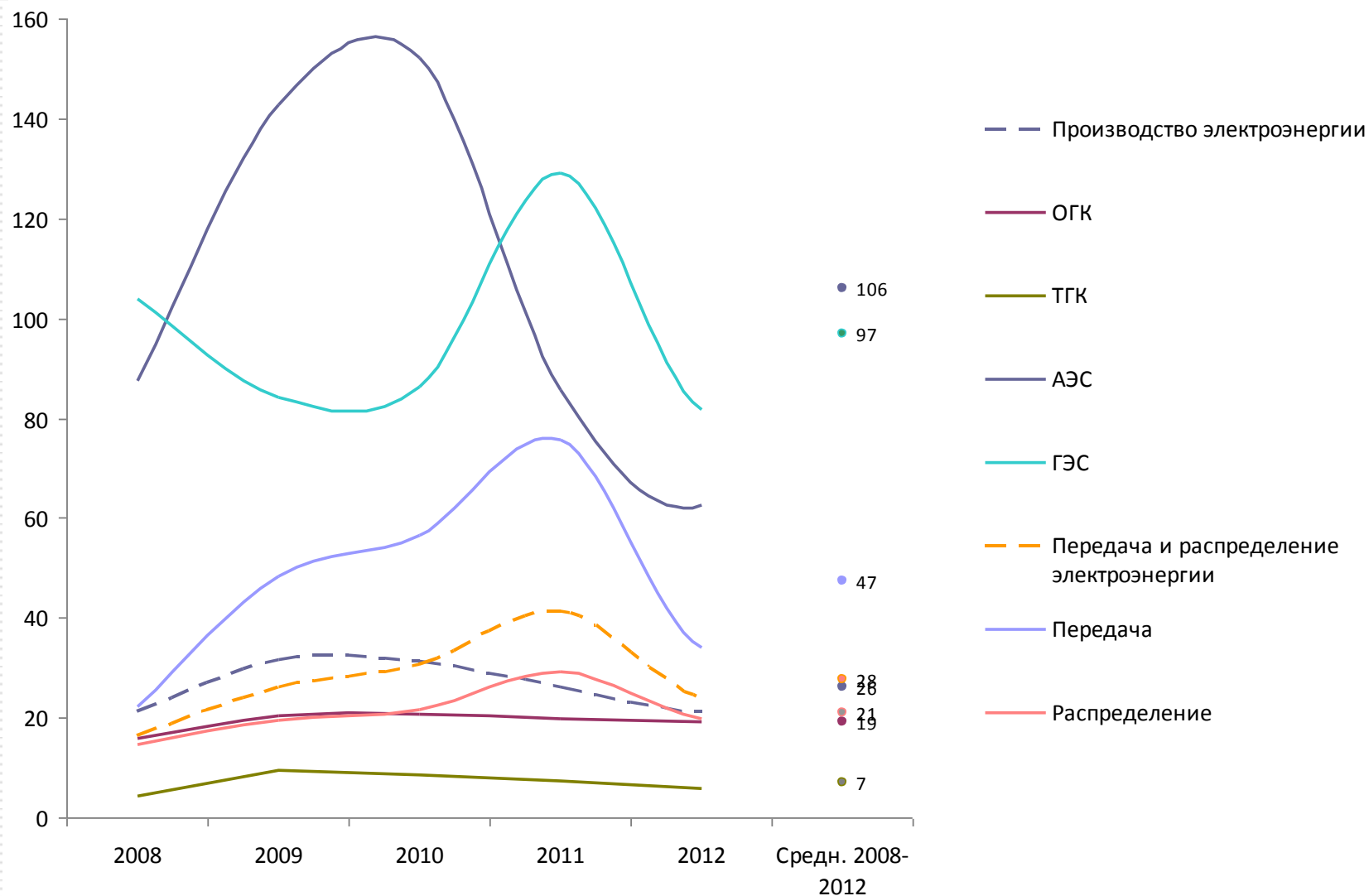
Сбытовые компании

- Регулируемая сбытовая надбавка для гарантирующего поставщика
- нерегулируемые цены на услуги прочих сбытовых компаний

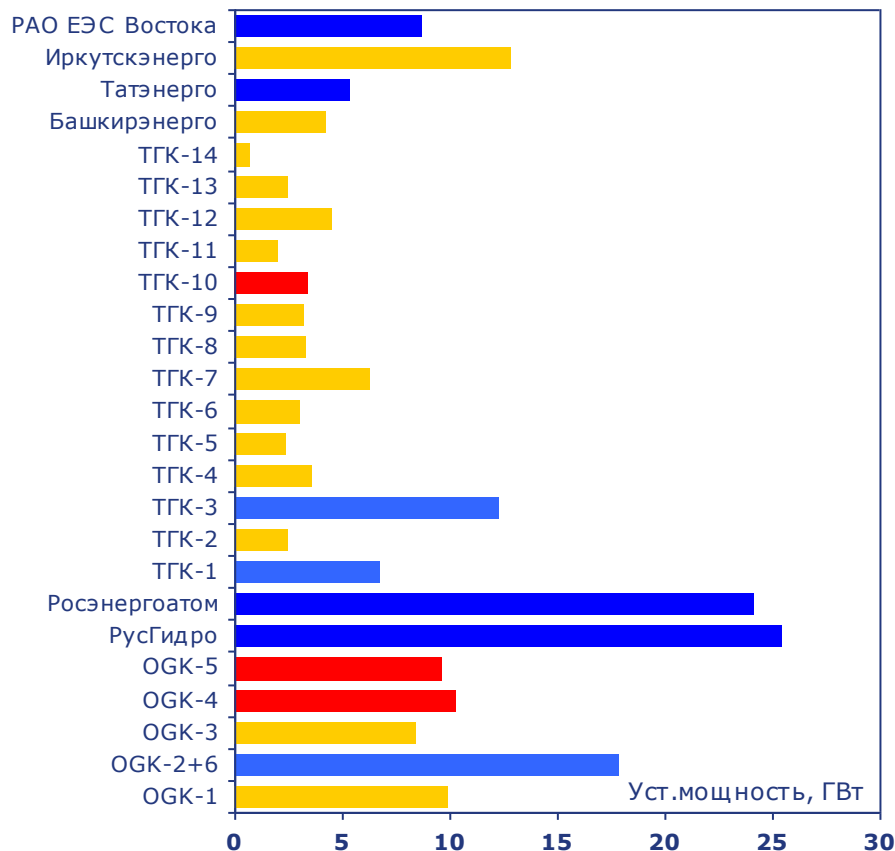
**Централизованное
теплоснабжение (вкл.
ТЭЦ)**

- регулируемые в регионах тарифы на отпуск тепла (часто ниже экономически обоснованной стоимости теплоснабжения)

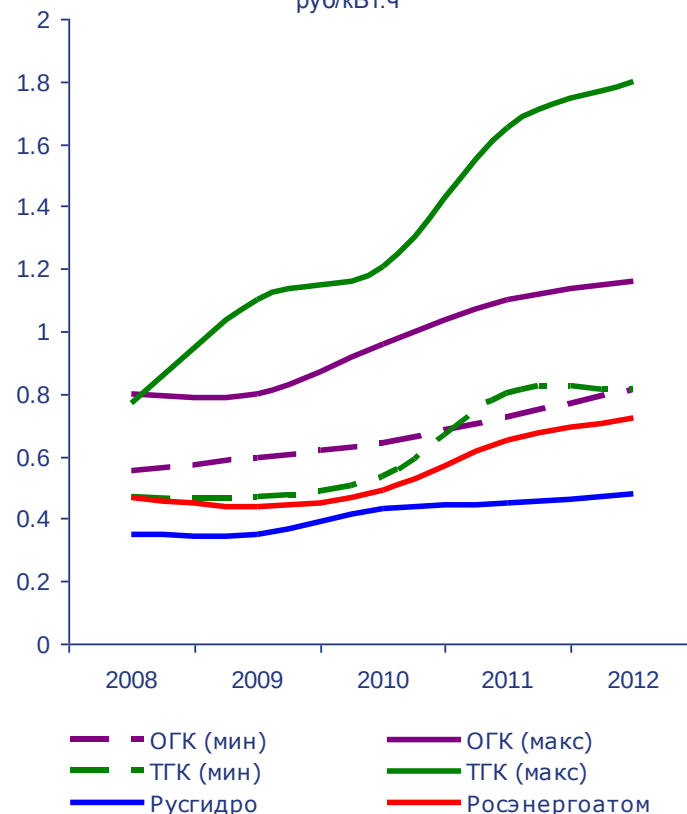
... обеспечивают кратно различную рентабельность отдельных секторов электроэнергетики



Структурные реформы в генерации оставили государство главным собственником



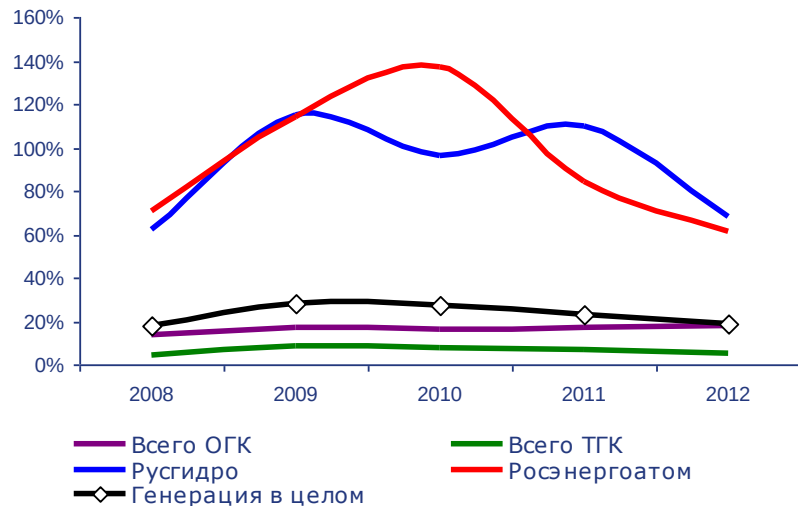
Себестоимость производства электроэнергии, руб/кВт.ч



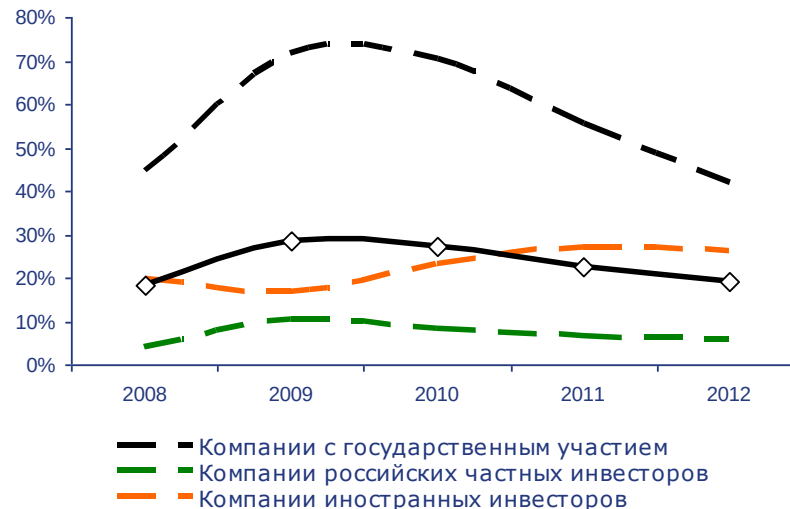
Более половины мощностей и активов контролируются государством или компаниями с госучастием. При этом новые компании изначально были в разных экономических условиях, и этот разрыв лишь увеличился в динамике

Финансовые показатели генерирующих компаний напрямую определяют их инвестиционный потенциал

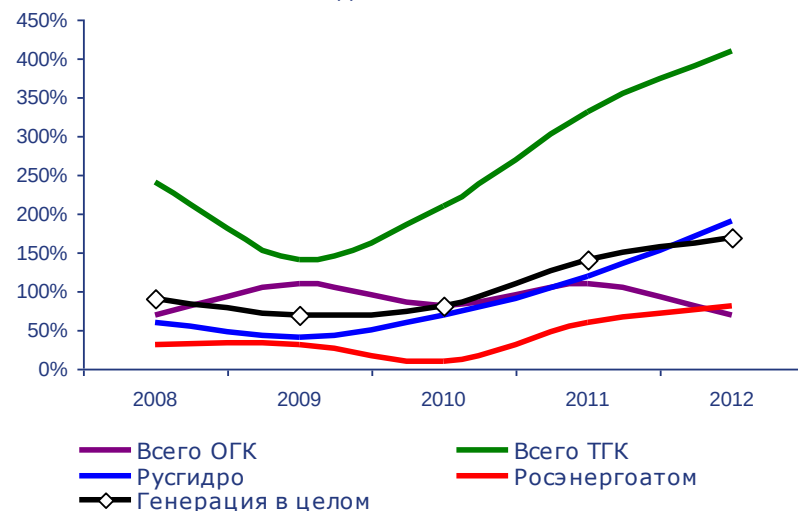
Рентабельность производства



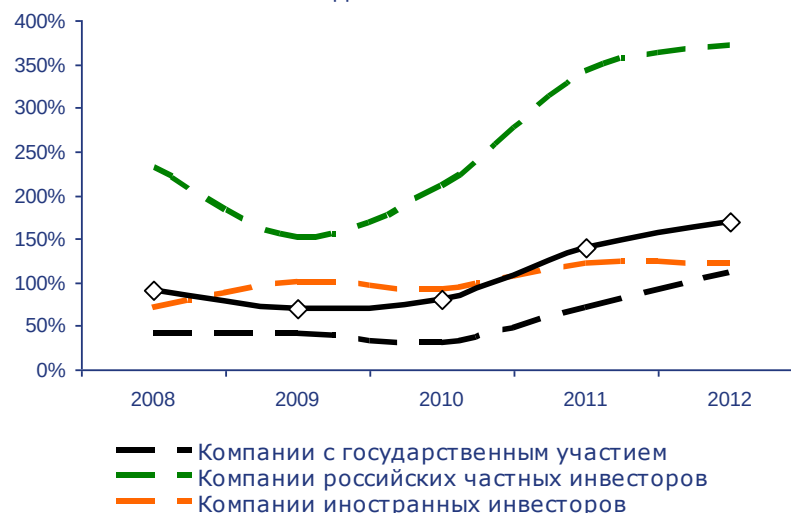
Рентабельность производства



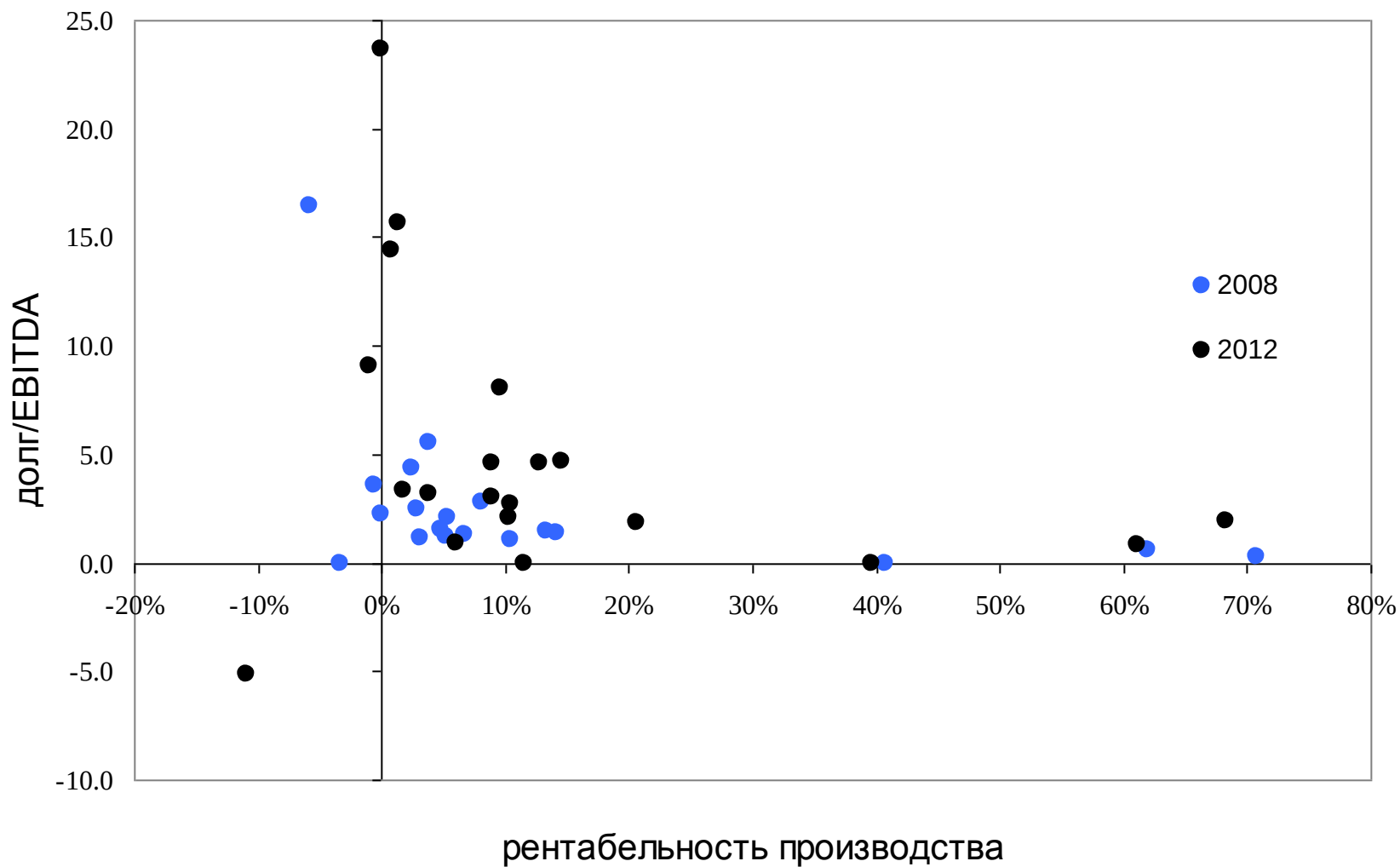
Долг/EBITDA



Долг/EBITDA

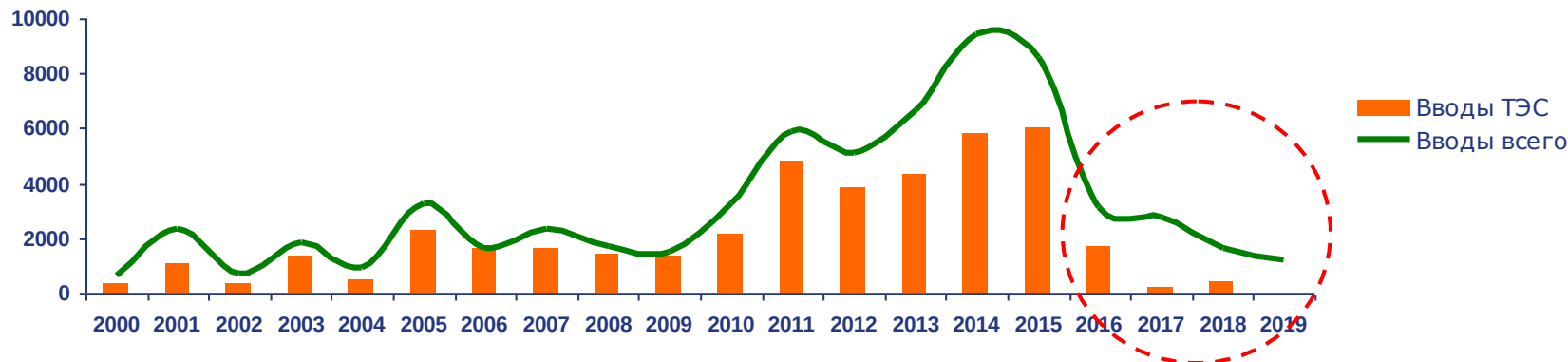


Финансовые показатели генерирующих компаний напрямую определяют их инвестиционный потенциал



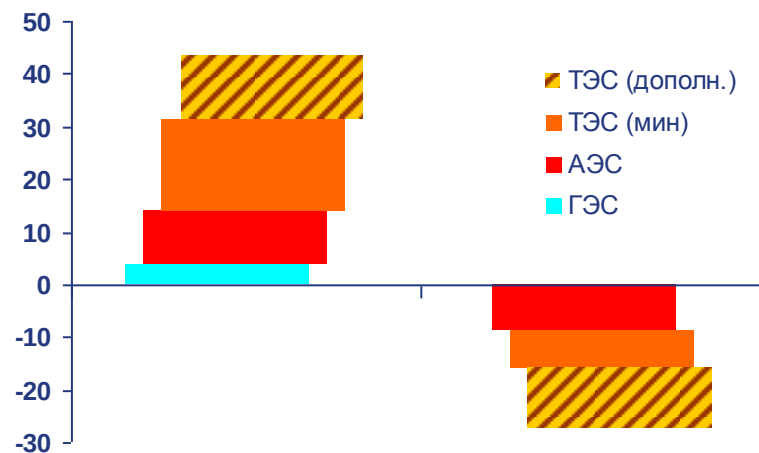
Динамика инвестиционной активности...

Вводы мощности электростанций, МВт



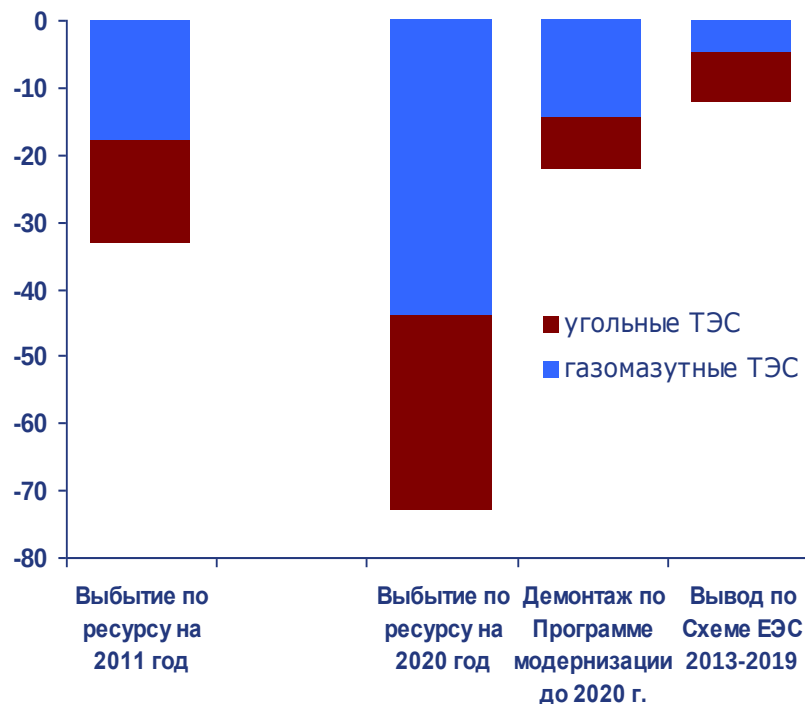
Централизованные механизмы стимулирования инвестиций позволили кратно увеличить объемы вводов мощностей. Однако даже с учетом инерционности инвестиционных процессов уже в ближайшие годы необходимы эффективные рыночные механизмы формирования сигналов, обеспечивающие поддержание инвестиционной активности.

Динамика вводов и демонтажей мощности до 2020 года, ГВт

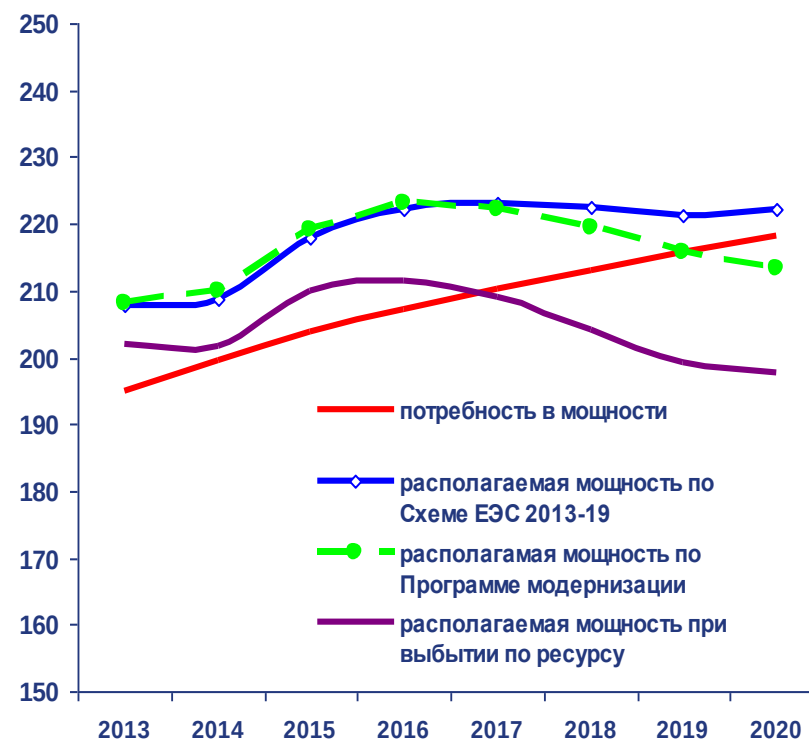


... существенно влияет на балансовую ситуацию в ЕЭС России

Масштабы необходимых и планируемых объемов вывода действующих мощностей до 2020 года, ГВт



Балансовая ситуация в при различных масштабах обновления мощностей до 2020 года, ГВт



Замедление роста снимает проблему наращивания мощностей, но сохраняет проблему масштабного обновления электростанций. В отсутствие четких механизмов окупаемости через рынок, а не административные решения, компании продолжают откладывать инвестиционные решения по глубокой модернизации неэффективных станций.

Конкуренция пока не стала эффективным механизмом управления развитием в отрасли

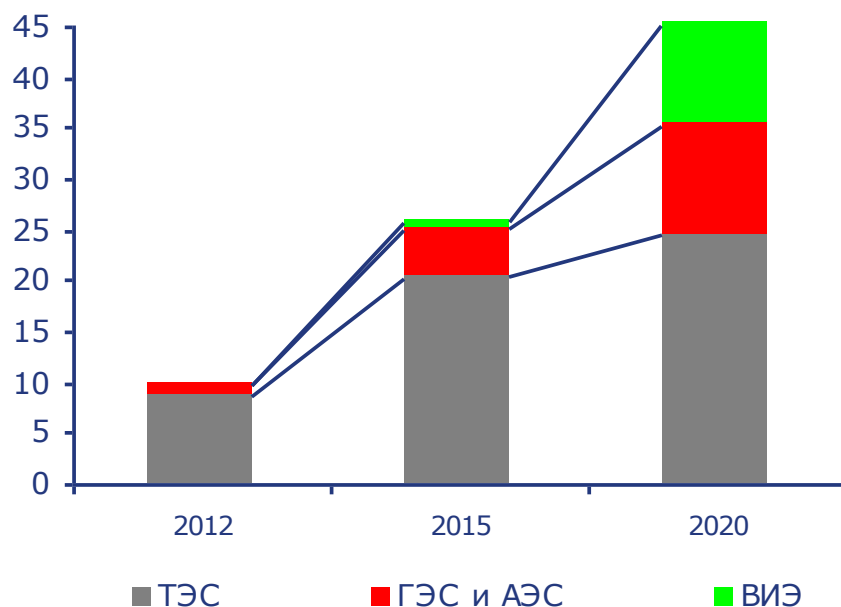
Конкурентный отбор мощности (КОМ) не является генератором инвестиционных сигналов...

- запущен лишь годовой КОМ – который **не дает балансовых/ценовых сигналов для ввода/вывода мощностей**
- конкурентная цена «формируется» лишь в 3 крупнейших зонах, в остальных применяется предельная цена
- значительный объем сверхбалансовой генерации имеет статус «вынужденной» и дополнительно оплачивается потребителями по тарифам почти вдвое выше цен КОМа
- экономически необоснованное регулирование тарифов на тепло в регионах приводит к убыткам ТЭЦ, которые нельзя компенсировать на рынке мощности

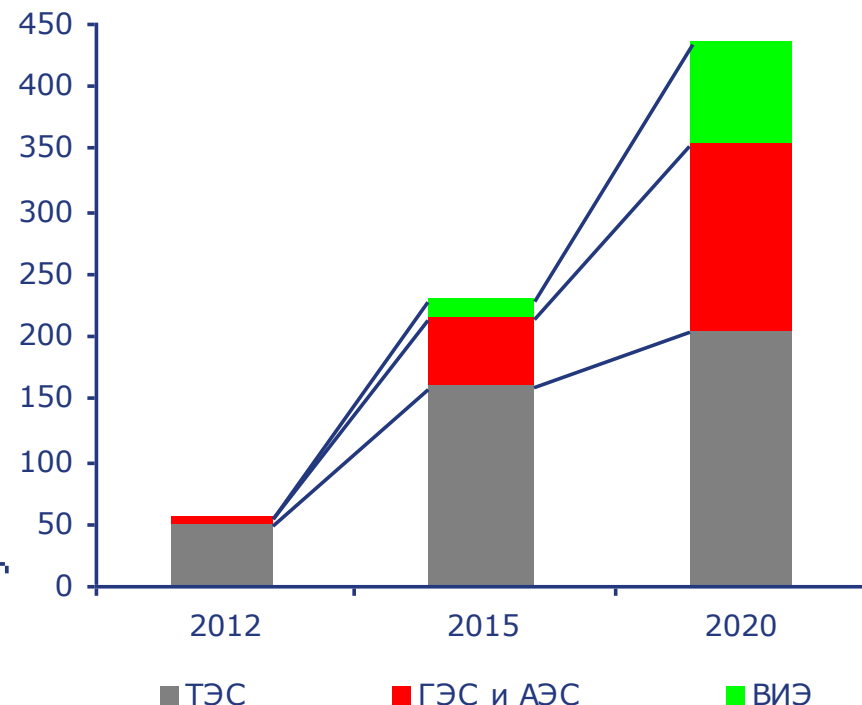
*Основным механизмом реализации инвестиционных проектов в генерации в условиях незавершенности рынка мощности являются договора на поставку мощности - инвестиционные обязательства компаний по вводу мощности заданных параметров и размещения в обмен на 10-летний (для ТЭС) или 25-летний (АЭС и ГЭС) **регулируемый тариф на мощность, гарантирующий возврат инвестиций**. С 2013 года ДПМ расширен и на ВИЭ*

Гарантирование инвестиций без рыночных сигналов о востребованности мощностей чрезмерно для потребителя

Суммарные вводы мощности по ДПМ,
млн. кВт



Годовые объемы оплаты мощности по
ДПМ, млрд рублей



- + обеспечивает гарантированный возврат инвестиций (риски повышенных сарех и орех) несет ген.компания
- неконкурентный, непрозрачный, административный порядок выбора проектов, без учета балансовых требований
- переинвестирование и избыточная нагрузка на потребителей

Продолжение реформы – баланс между инвестиционной привлекательностью и приемлемостью для потребителей

Основная неопределенность на оптовом рынке связана с будущим рынка мощности:

- ❖ Вариант 1 – централизованный единый долгосрочный конкурентный отбор действующих и новых мощностей с оплатой всех по маржинальным ценам
- ❖ Вариант 2 (целевая модель в существующих Правилах рынка) – отдельные долгосрочные конкурентные отборы для действующей и новой мощности. Маржинальные цены только для действующих мощностей, оплата новых мощностей по их заявкам или предельной цене (RAB-тариф с предельными сарех, орех и стоимостью капитала)
- ❖ Вариант 3 – децентрализованный рынок двусторонних договоров на мощность и централизованный балансирующий рынок мощности – на дефицит пиковой нагрузки

*Риск двойного
маржинального
ценообразования и
сверхдоходов для
действующих мощностей*

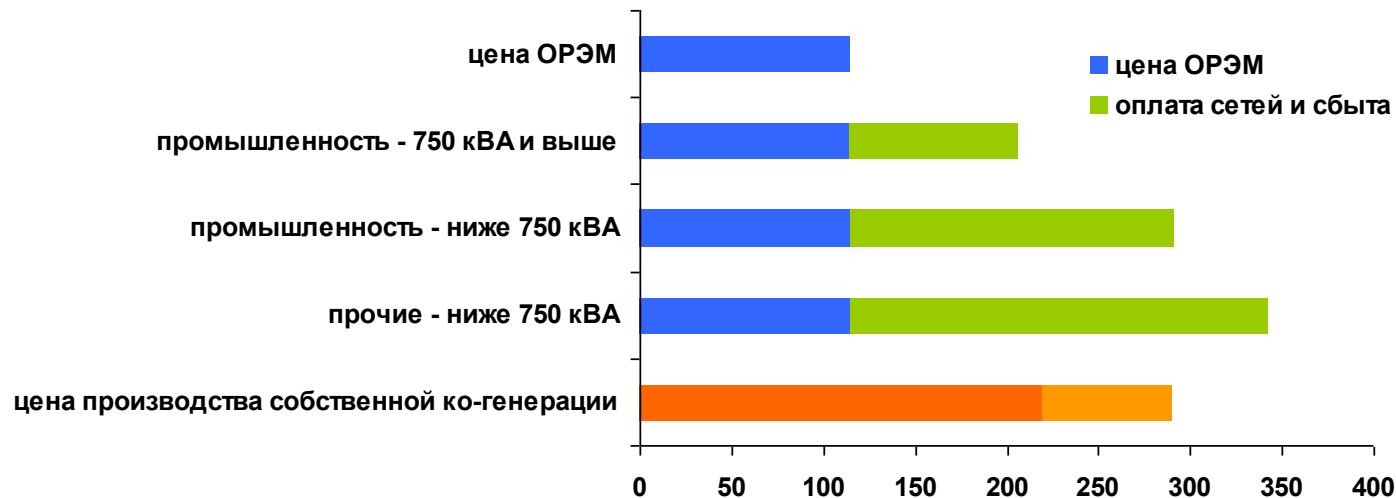
Ключевой критерий –
цена для конечного
потребителя при
обоснованной
балансовой
надежности

*Риск неадекватных по
времени и цене сигналов
для инвестиций*

Распределенная генерация – новый контур ценовой конкуренции в отрасли

Оптовая цена электроэнергии не менее, чем удваивается, достигая через сеть и сбыт конечного потребителя. В итоге стоимость энергоснабжения от ЕЭС сравнивается с ценой собственной распределенной генерации.

Вклад ОРЭМ в конечную цену потребителей в 2011 г., коп/кВт.ч



- *Сохраняющиеся риски неэффективного развития сетевой инфраструктуры усиливаются рисками тарифных диспропорций и делают все более реальными риски массового и хаотического бегства потребителей из ЕЭС или взаимодействия с ней по остаточному принципу.*

В электроэнергетике по-прежнему актуальна задача системного моделирования рынка и последствий его реформирования

Реформирование хозяйственной среды пока не достигло главной цели – долгосрочного баланса интересов поставщиков и потребителей

Необходимо создание системы долгосрочного прогнозирования и моделирования динамики электроэнергетического рынка, позволяющей оценивать риски и последствия нарушения баланса между инвестиционной привлекательностью бизнеса для поставщиков и конкурентоспособностью потребителей электроэнергии при разных вариантах продолжения реформы.

Система прогнозирования и моделирования рынка может и должна быть встроена в уже созданную Постановлением Правительства РФ №823 систему прогнозных и проектных работ, которая до сих пор носит технократический характер, ориентируясь на приоритеты надежности и валовые производственные показатели, а не на ценовые параметры, которые становятся основным драйвером развития отрасли

Системное моделирование вариантов развития электроэнергетики совместно с вариантами изменения конкурентных и регуляторных механизмов позволит определить условия для эффективного развития распределенной генерации как составной части ЕЭС и развития интеллектуальной энергетики как новой технологической основы отрасли в 21 веке

Институт энергетических исследований РАН

www.eriras.ru

info@eriras.ru

Веселов Федор, к.э.н., зав. отделом ИНЭИ РАН

info@eriras.ru, erifedor@mail.ru

Спасибо за внимание!