УДК: 338.2

А.А.БОЛТЕНКОВ
Санкт-Петербургский государственный горный институт (*технический университет*)

ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ТЕПЛОЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «ГАЗПРОМ»

Цель исследования – оценка современного состояния механизмов частно-государственного партнерства на рынке теплоэнергоресурсов Санкт-Петербурга, выявление слабых звеньев в схеме инвестирования и субсидирования, поиск возможных путей повышения инвестиционной привлекательности рассматриваемого рынка.

Рассмотрены вопросы частичного изменения схемы взаимовыгодного частно-государственного партнерства, повышения инвестиционной привлекательности и финансовой устойчивости, а также безопасности формирования и развития теплоэнергетического комплекса Санкт-Петербурга.

По результатам анализа предложен ряд критериев, которые могут быть использованы для оценки возможных результатов от внедрения рассмотренного механизма.

The purpose of this analysis is a determination of partial national relationship current status in the St. Petersburg's market of heat-and-power engineering, showing up weak points in the financial scheme and working up possible ways of its investment opportunities increase.

In this analysis considerate general problems of investment opportunities, financial stability and safety of St. Petersburg's heat-and-power market.

As a result of research in this article fix the price of criteria, that can be used for valuation of proposed market mechanism.

В настоящее время темпы и структура развития топливно-энергетического комплекса Санкт-Петербурга во многом определяются фактически доминирующим использованием природного газа как основного источника теплогенерации. Но с развитием рынка теплоэнергоресурсов все более остро встает вопрос о необходимости использования современного, высокопроизводительного и экологически безопасного оборудования, инновационных технологий строительства (реконструкции, модернизации) тепловых сетей и объектов теплогенерации, что в свою очередь, безусловно, потребует колоссальных объемов инвестиций.

На рынке теплоэнергоресурсов Санкт-Петербурга в настоящее время действуют четыре крупные компании: ГУП ТЭК СПб; ОАО ТГК-1; ООО «Петербургтеплоэнерго» и ЗАО «Лентеплоснаб». Наибольший интерес в качестве объектов исследования представляют ТЭК СПб и ООО «Петербургтеплоэнерго». Во-первых, ГУП ТЭК СПб обеспечивает 45 % городского рынка тепловой энергии, но его основные фонды наиболее изношены и требуют больших объемов инвестирования в реконструкцию и модернизацию. Важно, что накоплен положительный опыт взаимовыгодного частно-государственного партнерства между ТЭК СПб (его имущество является собственностью города и закреплено за ГУП на праве хозяйственного ведения) и ООО «Петербургтеплоэнерго» (дочерняя компания ОАО «Газпром»), при котором часть имущества передается в долгосрочную аренду ООО «Петербургтеплоэнерго» на условиях инвестирования в реконструкцию и развитие объектов теплогенерации. Во-вторых, наиболее интересной представляется оценка результатов возможной реорганизации (либо действий, так или иначе связанных с изменением собственни-

ка имущества или его части) ТЭК СПб с последующим акционированием, в том числе и с использованием потенциала фондовых бирж.

Исходя из вышесказанного, дальнейший анализ и оценка будут производиться с точки зрения взаимоувязки интересов рассматриваемых сторон с целью возможного вывода на рынок теплоэнергоресурсов Санкт-Петербурга инновационно ориентированной, инвестиционно более привлекательной и финансово более устойчивой теплогенерирующей компании.

Принципиальная схема, по которой в настоящее время осуществляется сотрудничество между Правительством Санкт-Петербурга и ОАО «Газпром» по вопросам теплоэнергетической деятельности, а также отдельные финансовые аспекты их взаимоотношений представлены на рисунке.

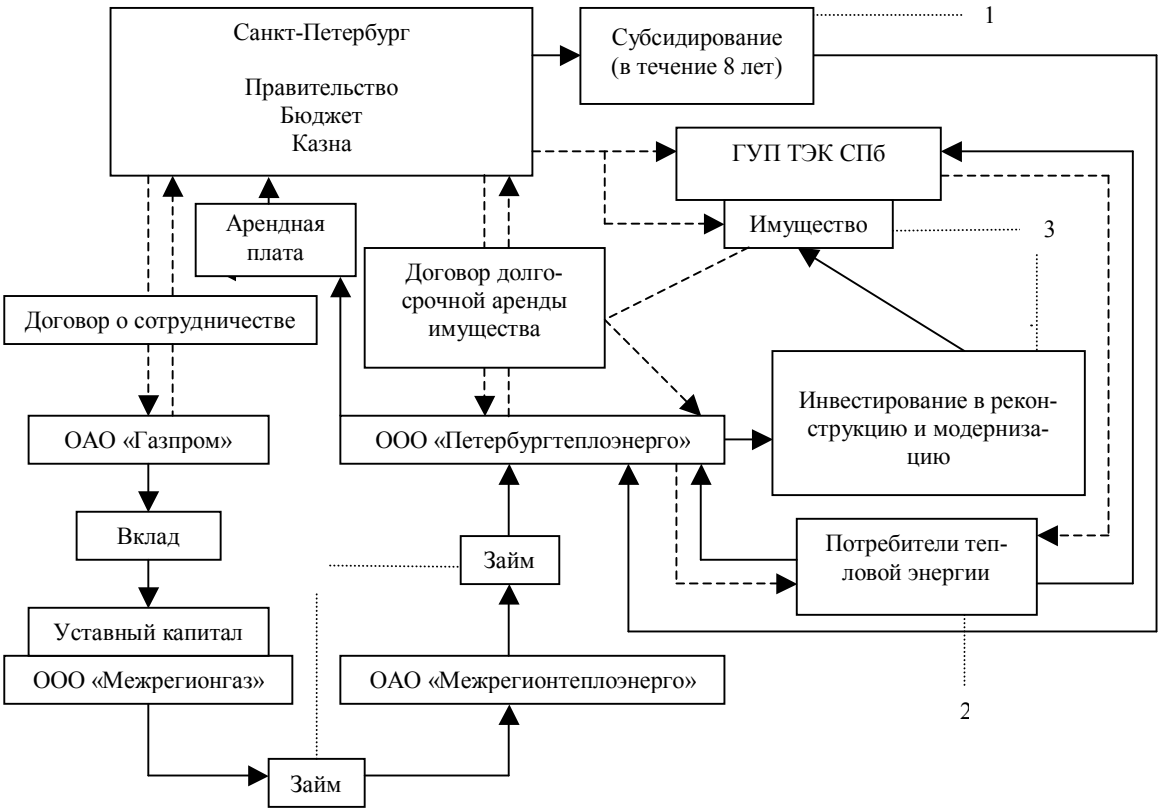


Схема сотрудничества между Правительством Санкт-Петербурга и ОАО «Газпром»

Постараемся описать наиболее слабые на наш взгляд звенья представленной схемы (в соответствии с нумерацией на рисунке):

1. Процесс возврата инвестированных средств занимает довольно продолжительный период времени, который в рамках данной схемы сотрудничества вряд ли может быть значительно сокращен, так как бюджетные средства в значительной степени лимитированы, а потребители услуг к такому сокращению не готовы.

2. По сложившейся практике формирования тарифов на тепловую энергию для ООО «Петербургтеплоэнерго» в него ежегодно равными долями включается арендная плата за пользование имуществом, что не всегда устраивает потребителей, часть которых пока еще не может платить более высокую цену за повышенное качество и бесперебойность оказываемых услуг.

3. Хотя основные фонды ТЭК СПб изношены, в настоящее время процесс инвестирования в реконструкцию и модернизацию не

может охватить все его имущество (или хотя бы значительную его часть) как в силу особенностей самой организационно-правовой формы ГУП, так и в силу необходимости пересмотра схемы инвестирования (перераспределение приоритетов инвестирования по «тепловым зонам») в случае значительного увеличения доли арендуемого имущества.

4. «Посредническая» система привлечения заемных средств имеет ряд недостатков: во-первых, процентное долговое обязательство подлежит налогообложению, а во-вторых, сама величина процента не одинакова на начальной и конечной стадиях.

Проведенный анализ позволяет утверждать, что существующая схема сотрудничества недостаточно привлекательна с точки зрения инвестирования, особенно внешнего, осложнена рядом законодательных ограничений и недостаточно устойчива с точки зрения финансирования.

Возможным вариантом решения данного вопроса может стать использование предлагаемого пошагового механизма изменения схемы взаимовыгодного частно-государственного партнерства с выводом на рынок теплоэнергоресурсов Санкт-Петербурга инновационно ориентированной, инвестиционно более привлекательной и финансово более устойчивой теплогенерирующей компании. Упрощенно его можно представить следующим образом:

Шаг реализации механизма	Действие
Первый	Учреждение открытого акционерного общества (может быть рассмотрено несколько вариантов как с точки зрения числа учредителей, так и с точки зрения распределения долей). В качестве альтернативного варианта с целью возможного упрощения процедуры реализации рассматриваемого механизма может быть проведена реорганизация ООО «Петербургтеплоэнерго» и его акционирование
Второй	Внесение имущества ГУП ТЭК СПб (или значительной его доли) в качестве вклада в уставный капитал созданного общества
Третий	Слияние (присоединение) ООО «Петербургтеплоэнерго» и созданного общества на основе пересмотра условий договора о сотрудничестве по вопросам теплоэнергетической деятельности между Правительством Санкт-Петербурга и ОАО «Газпром»
Четвертый	Акционирование созданного общества с использованием IPO для привлечения значительного объема инвестиций в реконструкцию и развитие

В качестве критериев оценки предложенного механизма могут быть использованы следующие:

- управляемость созданной компании;
- объем привлеченных инвестиций;
- затраты на реорганизацию и оценку имущества;
- затраты на проведение IPO (Initial Public Offering – первичное предложение неограниченному кругу инвесторов своих акций и первичный допуск их к торгам на фондовой бирже);
- затраты на ребрэндинг;
- затраты на исполнение обязательств социальной направленности.

Немаловажным представляется процесс распределения долей указанных затрат между участниками проекта, а также оценка возможного увеличения прозрачности рынка и повышения его устойчивости и экологической безопасности. Исходя из существующей практики реализации подобных проектов и предварительной экономической оценки, возможность использования предложенного механизма представляется экономически обоснованной как с точки зрения самих участников, так и с точки зрения потребителей тепловой энергии.

В заключении хотелось бы отметить, что предлагаемый механизм находится в стадии разработки и подлежит дальнейшему детальному анализу и оценке. Однако, использование его основных идей, на наш взгляд, может стать основой повышения инвестиционной привлекательности и финансовой устойчивости как теплоэнергетической составляющей деятельности ОАО «Газпром», так и значительной части рынка теплоэнергетических ресурсов Санкт-Петербурга в целом, а также эффективности взаимовыгодного частно-государственного партнерства.