

ПЕРСПЕКТИВЫ ПОГЛОЩЕНИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ АКТИВОВ КОМПАНИЕЙ ООО «ПЕТЕРБУРГРЕГИОНГАЗ» В УСЛОВИЯХ РЕФОРМИРОВАНИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ РФ

Статья посвящена теме диверсификации региональной газовой компании в электроэнергетику (на примере газораспределительной организации ООО «Петербургрегионгаз»). Данная тема весьма актуальна, так как позволяет решить многие проблемы организации и осуществить одну из стратегических инициатив компании – создание единого энергетического холдинга в Санкт-Петербурге, Ленинградской области и Республике Карелия.

На основе анализа процессов, происходящих в отрасли, обоснована правильность принятого стратегического решения о диверсификации в электроэнергетику. Представлены все возможные направления предложенной концепции и приоритетность вложений исключительно в генерацию электроэнергии. Показан результат предварительного финансового и инвестиционного анализа основных генерирующих активов региона, а также дана предварительная рекомендация по направлению слияний и поглощений с целью диверсификации бизнеса.

The article represents the investigation in the sphere of diversification of a regional gas company (with the example of «Peterburgregiongas» Ltd). This investigation is very actual, because it helps to solve many problems of the organization and to make true one of the strategic initiatives of the company – to create the united energetic holding on the territory of Saint-Petersburg, Leningrad's region and the Republic of Karelia.

In the article on the analysis of processes in the branch of industry the rightness of the decision to diversify into electric energy is proved. The author gives all possible directions of making true the given conception and proves the priority of investment into the production of energy. Also there are found out and analyzed directions of diversification into production and the result of the preliminary finance and investment analysis of energy production enterprises of the region are given with the preliminary recommendation of choosing the direction of mergers and acquisitions with the aim to diversify the business.

Диверсификация в электроэнергетику для создания единого энергетического холдинга в Санкт-Петербурге, Ленинградской области и Республике Карелия в настоящее время является одной из наиболее приоритетных задач стратегического развития ООО «Петербургрегионгаз». Значительный «перекосяк» цен на взаимозаменяемые энергоносители и гипертрофированный спрос на экологически чистый газ превращают компании газовой отрасли в компании, субсидирующие своих потребителей, что приводит к неэффективному использованию энергоресурсов, снижению эффективности работы газовых компаний

и потери справедливой прибыли на этом рынке.

Сложившуюся ситуацию можно исправить двумя путями:

1. Рыночное ценообразование. Теоретически приведет к выравниванию спроса и предложения и уберет с рынка «случайных» потребителей газа (тех, кто перешел на его использование, чтобы повысить рентабельность своей деятельности, но теоретически при справедливой цене на газ будет использовать другие виды энергоносителей). Такой способ решения проблемы практически не может быть применен, так как зависимость промышленности региона от газа слишком

велика, а рост цен должен быть весьма значительным (в 2,5-3,5 раза*).

2. Диверсификация деятельности газовых компаний в направлении поглощения или создания активов тепло- и электроэнергетики. Приведет к возможности производства газовыми компаниями дополнительной добавленной стоимости, улучшения энергобезопасности региона за счет более жесткого контроля поставок и потребления энергоносителей, а также привлечения в отрасль значительных инвестиций. Таким образом, данное направление решения проблемы более предпочтительно.

Но реализация постулатов этой программы компанией «Газпром» на Северо-Западе РФ осуществляется по большей части в направлении агрессивного вхождения в рынок тепловой энергии (например, создание 100 % дочерней компании ООО «Теплоэнерго», которая взяла под свой контроль всю инфраструктуру тепло- и газоснабжения Санкт-Петербурга). В направлении электроэнергетики таких значительных прорывов пока не наблюдалось. В условиях либерализации электроэнергетических активов и реструктуризации такой перспективной с инвестиционной и стратегической точек зрения отрасли отсутствие должного внимания к этим процессам может привести к недополучению значительных прибылей и даже к угрозе существующим финансовым показателям компании. Кроме того, в целом это направление развития Газпром уже реализует. Примеров этому масса: на 30 сентября 2005 г. на балансе газового гиганта состояло 11,6 % акций РАО ЕЭС, а также 25 % акций Мосэнерго, в феврале 2006 г. стало известно о намерениях холдинга приобрести за 1 млрд дол. компанию «Интер-РАО ЕЭС», работающую на просторах бывшего СССР.

Таким образом, целью данного исследования является анализ процессов, происходящих в отрасли электроэнергетики на территории Северо-Запада РФ и подготовка предварительных инвестиционных предло-

жений для компании ООО «Петербургрегионгаз», которые помогут ей диверсифицироваться в этом направлении.

Для начала необходимо определиться с главным направлением диверсификации в электроэнергетику, вследствие многоотраслевой деятельности отрасли. Естественно, что для обеспечения собственно диверсификации ООО «Петербургрегионгаз» необходимо поглощать непосредственных потребителей газа, использующих его для генерации электроэнергии и получающих сверхприбыль за счет несправедливой цены на этот энергоноситель. Этими непосредственными контрагентами для компании являются различные ТЭС, ТЭЦ, а также тепловые ГРЭС региона. Кроме того, Газпром уже давно интересуется генерирующими активами РАО ЕЭС. Но диверсификация может производиться также и в других направлениях: передача электроэнергии по магистральным и распределительным сетям, а также ее сбыт.

Для определения направления будем исходить из поставленных задач для диверсификации: нивелирование низкой эффективности деятельности на внутреннем рынке из-за заниженных тарифов на газ; приращение добавленной стоимости; диверсификация в направлении создания единой комплексной холдинговой структуры с целью занятия лидирующих позиций на комплексном энергетическом рынке Северо-Запада.

В ходе исследования проведен анализ всех сторон указанных показателей, в результате которого установлено, что наиболее предпочтительным направлением диверсификации является именно генерация электроэнергии, так как к ней относится львиная доля прироста добавленной стоимости, а также в структуре предполагаемого послереформенного тарифа на электроэнергию генерация будет составлять 63,8 %, что позволит получать большую долю прибыли среди электроэнергетических компаний, и, следовательно, постепенно становиться лидером отрасли.

Теперь необходимо рассмотреть основные генерирующие активы РАО ЕЭС на Северо-Западе РФ, которые могут быть инте-

* Энергетическая политика России. Обзор 2002 // Paris: Louis-Jean (05003), 2002.

ресны с инвестиционной точки зрения для Газпрома и его регионального дивизиона ООО «Петербургрегионгаз».

В ходе реформы электроэнергетики на Северо-Западе России генерацией будет заниматься в основном Территориальная генерирующая компания № 1 (ТГК-1) и подразделение ОГК-6 ОАО «Киришская ГРЭС». В структуру ТГК-1 входят три филиала:

1. «Невский» – образован на базе выделенного из ОАО «Ленэнерго» ОАО «Петербургская генерирующая компания». Предприятие включает большую часть активов дореформенного Ленэнерго: теплоэлектроцентрали, гидроэлектростанции, тепловые сети.

2. «Кольский» – объединяет гидроэлектростанции Мурманской области, ранее входившие в состав ОАО «Колэнерго», а также Мурманскую и Апатитскую ТЭЦ.

3. «Карельский» – образован на базе ОАО «Карелэнергогенерация» и включает гидроэлектростанции Республики Карелия и Петрозаводскую ТЭЦ.

Всего в ТГК-1 входят 50 электростанций от Балтийского до Белого моря.

В таких условиях диверсификация может проводиться по четырем направлениям:

1) поглощение или вхождение в состав мажоритарных акционеров ОАО «Киришская ГРЭС»;

2) поглощение или вхождение в состав мажоритарных акционеров всего объединения ТГК-1;

3) поглощение или вхождение в состав мажоритарных акционеров отдельных филиалов ТГК-1;

4) поглощение отдельных объектов тепловой электрогенерации.

У каждого из вариантов есть свои достоинства и недостатки.

Первый вариант из предложенных не способствует достижению целей диверсификации компании, так как Киришская ГРЭС работает на мазуте и поэтому неинтересна для осуществления стратегии формирования вертикально интегрированного холдинга в газовой-электроэнергетической сфере. Но при этом совокупный объем про-

изводства этой компании составляет примерно 20 % от всей электроэнергии, производимой на Северо-Западе РФ.

Инвестирование ТГК-1 в целом перспективно для влияния на принятие наиболее важных решений в области электроэнергетики региона, но при этом деятельность всего объединения ТГК-1 выходит за пределы деятельности компании как географически (ООО «Петербургрегионгаз» не работает в Мурманской области), так и стратегически (вложения в ТГК-1 предполагают вложения не только в генерацию, но в распределение и сбыт электроэнергии, а эти направления не приоритетны для исследуемой газовой компании).

Вложение в отдельные филиалы включает возможность «распыления» инвестиций на непрофильные регионы (Мурманская область), но также вынуждает комплексно финансировать электроэнергетику в целом.

По моему мнению, наиболее перспективны со стратегической и оперативно-тактической точек зрения вложения в отдельные объекты ТГК-1 и активы в составе генерирующей компании на территориях, интересных для ООО «Петербургрегионгаз» Санкт-Петербурга, Ленинградской области и Республики Карелия.

При этом в связи с ограниченностью финансовых ресурсов и невозможностью широкого и резкого вхождения в этот рынок необходимо провести оценку наиболее перспективных из возможных объектов вложения в области тепловой генерации электроэнергии на территории указанных регионов.

В Санкт-Петербурге и Карелии генерацией в основном занимаются две компании:

1) ОАО «Петербургская генерирующая компания»;

2) ОАО «Карелэнергогенерация».

Таким образом, актуален вопрос о приоритетности вложений, поэтому необходимо определиться, какая компания перспективнее. Предварительное инвестиционное решение будем принимать на основе анализа финансово-экономического положения компаний, а также с точки зрения перспективности и прибыльности вложений, т.е. в за-

висимости от того, насколько адекватна будет предложенная цена компании.

Цены этих компаний в данный момент определяются группой банков, которые выиграли тендер на данную оценку в октябре 2005 г. Результат их работы будет представлен в апреле-мае 2006 г. Таким образом, в таких условиях ООО «Петербургрегионгаз» необходима своя независимая оценка стоимости ОАО «Петербургская генерирующая компания» и ОАО «Карелэнергогенерация», и от того, насколько будет отличаться оценка в ту или иную сторону, зависит принятие решений о направлении инвестирования.

В рамках этого исследования проведена оценка финансово-экономического положения этих компаний, а именно: финансовая устойчивость, ликвидность, рентабельность и деловая активность компаний.

Также проведен предварительный инвестиционный анализ, цель которого – определение соответствия данных вложений тактическим целям Петербургрегионгаза, т.е. надежности и доходности вложений. Для этого были рассчитаны следующие показатели: долг на капитал, коэффициент соотношения собственных и заемных средств и покрытия текущих обязательств ликвидными активами, а также коэффициенты покрытия по акциям.

Полученные результаты свидетельствуют о том, что на текущий момент существующая необходимость инвестирования в электроэнергетику в рамках стратегии диверсификации компании ООО «Петербургрегионгаз» по предварительной оценке может быть реализована через поглощение подразделения филиала «Невский» ТГК-1 ОАО «Петербургская генерирующая компания». Но это только предварительная инвестиционная оценка. Окончательное решение о поглощении ООО «Петербургрегионгаз» должно принять только после собственной оценки стоимости данного актива и сравнения с той стоимостью, которая будет заявлена после экспертной оценки ОАО «Петербургская генерирующая компания» группой банков.

На следующем этапе исследований для объединенной региональной газовой-электроэнергетической компании, которой в скором будущем может стать ООО «Петербургрегионгаз», будет предложена система оптимизации бизнес-процессов, произведена оценка организационной структуры, а также необходимых изменений как в материнской, так и в дочерних компаниях для оптимизации функционирования объединения как вертикально интегрированного энергетического холдинга на Северо-Западе РФ.

Научный руководитель д.э.н. проф. А.А.Ильинский