

Конкурентные преимущества оптовых генерирующих компаний

Рассмотрены особенности конкурентных отношений в электроэнергетике. В статье проводится анализ конкурентоспособности генерирующих компаний оптового рынка на основе ключевых факторов успеха. В результате проведенного анализа выделяются основные конкурентные преимущества генерирующих компаний оптового рынка, которые могут быть учтены при разработке стратегии развития.

Ключевые слова: конкурентоспособность, генерирующие компании оптового рынка, электроэнергетика, факторы конкурентоспособности

Реформирование энергетической отрасли началось в 1992 г. с создания ОАО РАО «ЕЭС России», вертикально-интегрированной компании, владевшей 72% установленной мощности России и транспортирующей 96% электроэнергии.

В 2001 г. принятием Постановления Правительства РФ «О реформировании энергетики РФ» началось формирование новой структуры отрасли, в основе которой лежит разделение потенциально конкурентных видов деятельности (генерация и сбыт электроэнергии) и естественно-монопольных (сетевая, распределительная, диспетчерская деятельность; технологическое присоединение энергопринимающих устройств потребителей электроэнергии). Главной целью реформирования было привлечение частных инвестиций в энергетику.

В 2008 г., с ликвидацией ОАО РАО «ЕЭС России», энергетическая отрасль перешла к новому этапу реформирования, затянувшемуся по причине мирового финансового кризиса и продолжающемуся по сегодняшний день.

Конкурентные отношения в электроэнергетике

Несмотря на проведенную реструктуризацию, в отрасли доминируют крупные подконтрольные государству холдинги, имеющие протекцию в отраслевых органах власти и сохраняющие свою аффилированность с естественными монополиями. Тенденция к их дальнейшему укрупнению подтверждается намерением газового монополиста ОАО «Газпром» (ОАО «ОГК-2» и ОАО «ОГК-6», ОАО «Мосэнерго», ОАО «ТГК-1») объединить свои энергетические активы с ЗАО «Комплексные энергетические системы» (ТГК-5, ТГК-6, ТГК-9, ВоТГК). В сбытовой деятельности также присутствует тренд на формирование крупных холдингов и объединение их с генерирующими компаниями.

Двухуровневая модель рынка предполагает существование оптового и розничного рынков электроэнергии и мощности, граница между которыми задается условиями участия на оптовом рынке. Через сбытовые компании оптовые цены влияют на конечные розничные цены.

На уровне розничного рынка формирования конкурентных механизмов не

происходит:

- для мелких и средних потребителей отсутствует возможность выбора сбытовой компании;
- в сбытовой деятельности конкуренция существует только в сфере борьбы за право на снабжение крупных объектов потребления или территорий;
- качество сервиса сбытовых компаний низкое;
- у гарантирующих поставщиков нет стимулов к снижению собственных издержек и цен покупки на оптовом рынке.

На уровне оптового рынка электроэнергии и мощности, несмотря на окончание переходного периода 31 декабря 2010 г. и появление конкурентных механизмов, сохраняются некоторые ограничения:

- регулирование электроэнергии и мощности для населения и регионов Северного Кавказа;
- большое количество защитных механизмов ценового регулирования и административного влияния на поведение участников;
- разрешительный порядок выхода на оптовый рынок;
- ценовое ограничение на рынке мощности;
- регулирование цен АЭС и ГЭС;
- тарифное регулирование неэффективной и невостребованной генерации;
- межрегиональное перекрестное субсидирование.

К технологическим особенностям отрасли, сдерживающим развитие рыночных механизмов, относится необходимость оперативно-диспетчерского и сетевого управления, принципы которого были сформированы для функционирования централизованной энергосистемы в условиях плановой экономики. Все электростанции в рамках единой электрической сети страны работают параллельно по единому диспетчерскому графику нагрузки. Основным свойством нагрузки потребителей энергосистемы является ее изменчивость во времени – в разрезе суток, недели, сезонов, – что обуславливает необходимость наличия в составе энергосистемы электростанций различных типов для покрытия базисной, пиковой и полупиковой зон графиков нагрузок. При этом участие различных типов электростанций в покрытии графика нагрузки определяется маневренностью оборудования электростанций [39], способностью быстро и в широких пределах менять величину выработки электроэнергии.

Несмотря на имеющиеся ограничения при формировании рыночных механизмов, с появлением потенциально конкурентной сферы генерации, в электроэнергетике начали рассматриваться проблемы конкурентоспособности. Вопросами создания конкурентного рынка в электроэнергетике занимаются В.И.Эдельман, В.А.Баринов, А.С.Маневич, В.И. Михайлов, В.А.Семенов, Н.И.Воропай.

Факторы, влияющие на конкурентоспособность генерирующих компаний рассматриваются в работах С.А. Прудникова, Н.Б. Петровой.

Оценка конкурентоспособности генерирующих компаний на оптовом рынке электроэнергии и мощности проведена в диссертационной работе

Е.С. Мягковой. В качестве основных факторов, влияющих на перспективную конкурентоспособность генерирующих компаний, рассматриваются: технико-экономическое состояние основного оборудования электростанций и структура топливного баланса. В исследовании обоснован ценовой характер конкуренции, а в качестве методической основы для оценки конкурентоспособности принята себестоимость электроэнергии.

По мнению автора, себестоимость не является интегральным показателем конкурентоспособности предприятия, отражая в большей степени конкурентоспособность продукции и только косвенно затрагивая влияние факторов макро-среды на предприятие. Конкурентоспособность предприятия – это комплексное понятие, которое должно отражать результаты его деятельности во всех сферах.

В результате реформирования в сфере генерации электроэнергии были сформированы публичные компании, стратегии которых, как правило, направлены на решение двух ключевых задач:

- 1) максимизация прибыли;
- 2) максимизация рыночной стоимости.

Прибыль генерирующих компаний формируется на трех основных рынках:

- 1) рынок электроэнергии;
- 2) рынок мощности;
- 3) рынок тепловой энергии.

Рынки тепловой энергии обладают своими особенностями и регулируются государством, что осложняет возможность повышения прибыли генерирующих компаний.

Таким образом, реализация стратегии по повышению прибыли для генерирующих компаний возможна только в конкурентном секторе оптового рынка электроэнергии и мощности.

Максимизация стоимости генерирующих компаний происходит не только за счет деятельности на рынках электроэнергии, тепла и мощности, но и посредством выхода на открытый рынок капитала. Финансовые ресурсы на рынке капитала могут быть различными: банковские займы, акции, облигации и др.

Если рассматривать генерирующее предприятие, как публичную компанию, показателем, отражающим конкурентоспособность, является рыночная стоимость установленной мощности.

Показатели стоимости активов являются важнейшими при принятии инвестиционных решений. Рассматриваются два вида стоимости электроэнергетических активов:

- 1) балансовая стоимость активов в электроэнергетике. В последние годы, в связи с высоким уровнем износа основных фондов, темпы выбытия фондов превышают темпы их ввода в эксплуатацию, что приводит к уменьшению стоимости активов;
- 2) рыночная стоимость, являющаяся реальной стоимостью для потенциальных инвесторов и других игроков отрасли и отражающая спрос и предложение электроэнергетических активов на рынке.

Ключевым показателем, отражающим рыночную стоимость, является ка-

питализация компании. Кроме внутренних факторов рыночная оценка установленной мощности показывает влияние факторов микро- и макросреды предприятия.

Связь между конкурентоспособностью генерирующей компании и рыночной стоимостью установленной мощности обоснована на рисунке 1. Рыночная стоимость установленной мощности отражает инвестиционную привлекательность генерирующей компании и зависит от конкурентоспособности электростанций генерирующих компаний на ОРЭМ.

В то время как на оптовом рынке электроэнергии и мощности возможна только ценовая конкуренция, конкуренция на рынке капитала предполагает и неценовые формы.

Факторы конкурентоспособности генерирующих компаний оптового рынка

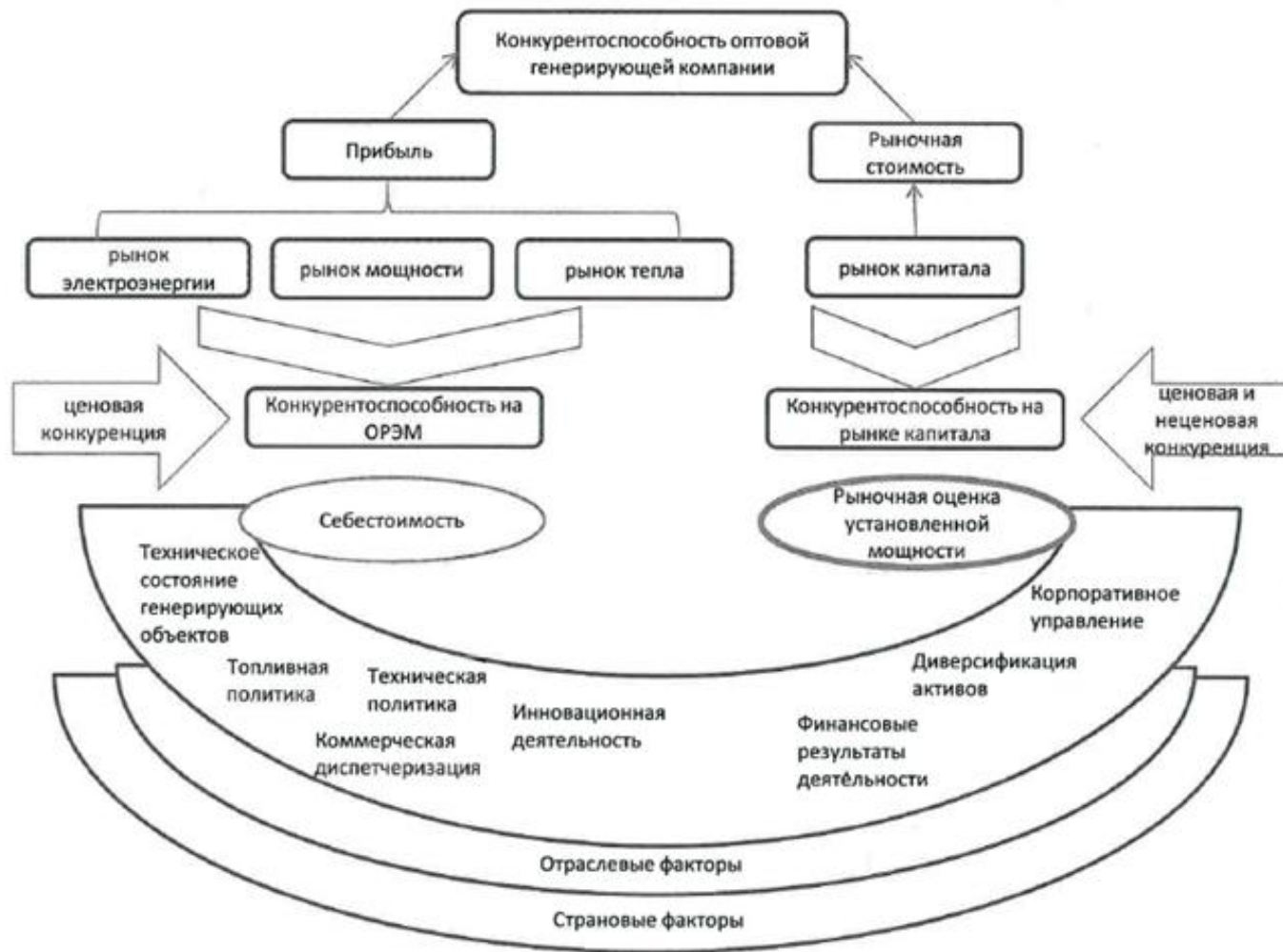
Для выявления факторов, которые влияют на конкурентоспособность оптовых генерирующих компаний, был использован *метод выделения ключевых факторов успеха* (КФУ), который подразумевает выявление сильных и слабых сторон предприятия, оказывающих влияние на его деятельность и определяющих его позиции по сравнению с конкурентами.

Ключевые факторы успеха были выбраны экспертным путем в результате интервью с ведущими экспертами отрасли, а также исходя из данных, представленных в аналитических отраслевых отчетах (ФИНАМ, Арбат Капитал, Банк Москвы, Открытие, Roland Berger).

В результате проведенного исследования были выделены следующие факторы:

- характеристика оборудования (установленная мощность, возрастной состав оборудования, УРУТ по электроэнергии);
- топливная политика (структура топливного баланса, политика поставщиков, близость к месторасположению топлива, качество используемого топлива);
- техническая политика (ремонтные программы, ТПиР, новое строительство);
- инновации;
- организационная эффективность (планирование ремонтной компании и коммерческая диспетчеризация);
- финансовая эффективность;
- корпоративное управление и структура акционерного капитала;
- производственная и территориальная диверсификация активов (региональное расположение электростанций; доля конкретной электростанции в структуре установленной мощности)

Анализ конкурентоспособности генерирующих компаний оптового рынка позволил выявить их конкурентные преимущества и слабые стороны (таблица 1).



Составлено автором

Рисунок 1 – Конкурентоспособность оптовой генерирующей компании

Таблица 1 – Конкурентные преимущества и слабые стороны ОГК

ОГК	Преимущества	Слабые стороны
ОГК-1	<p>Крупнейшая ОГК по размеру установленной мощности (9861 МВт); Высокий КИУМ по электроэнергии 61%; Невысокий износ мощностей; Удельные топливные затраты (330 г/кВтч), одни из самых низких среди ОГК; Инвестиционной программой предусмотрено строительство энергоблоков на базе ПГУ; В целом положительные финансовые показатели (чистая прибыль, EBITDA); 71,24% акций ОГК-1 находятся в управлении ОАО «Интер РАО ЕЭС»</p>	<p>Высокий износ мощностей Верхнетагильской ГРЭС Низкая диверсификация топливного баланса, 90% - природный газ; Основная доля природного газа - коммерческий газ, поставляемый ОАО «Новатэк»; Относительно высокий средневзвешенный тариф на электроэнергию (699 руб./МВт*ч) Коэффициент текущей ликвидности (0,99) ниже нормативных значений; Доля зависимых директоров в Совете директоров составляет 64% (7 из 11)</p>
ОГК-2	<p>По величине КИУМ (62%) компания уступает только ОГК-4; Высокая топливная эффективность крупнейшей электростанции ОГК-2, Сургутской ГРЭС-1; Высокая маневренность электростанций (Ставропольская, Псковская, Сургутская ГРЭС-1); По выполнению инвестиционной программы по ДПМ компания занимает 3 место среди оптовых генерирующих компаний; Инвестиционной программой предусмотрено строительство энергоблоков на базе ПГУ (Серовская, Ставропольская ГРЭС); Средневзвешенный тариф на электроэнергию для ОГК-2 один из самых низких (второе место); Чистая прибыль по итогам 2010 г. составила 3,1 млрд.руб. (третья по величине среди ОГК); Высокие коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности (1,7 и 9,4); Стратегическим инвестором является ОАО «Газпром», который обладает сильными лоббистскими позициями; Доля зависимых директоров в Совете директоров 9% (1 из 11)</p>	<p>Возраст мощностей превышает среднеотраслевые и составляет 34 года; Высокое значение УРУТ, 348 г.у.т./кВт*ч, соответственно самая высокая среди ОГК доля топливных затрат в себестоимости (65%); Низкая топливная эффективность угольной генерации (Серовская и Троицкая ГРЭС); Выполнение инвестиционной программы за период 2005-2009 гг. составило 5,04 млрд.руб., самый низкий показатель среди ОГК; Фактическая независимость членов Совета директоров находится под сомнением</p>
ОГК-3	<p>Харанорская ГРЭС - одна из самых современных станций в России; Костромская ГРЭС - одна из наиболее эффективных в ОЭС Центра; Диверсифицированный топливный баланс (55% - газ, 43%- уголь); Второе место среди ОГК по выполнению инвестиционной программы по ДПМ; Строительство энергоблоков на базе ПГУ (Южноуральская ГРЭС-2); Высокие коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности (8,5 и 12, 7); 81,93% принадлежит ОАО «Интер РАО ЕЭС»;</p>	<p>Самая небольшая установленная мощность среди ОГК (8357 МВт); Самый низкий КИУМ (44%); Высокий средний возраст оборудования 33 года; Низкая топливная эффективность трех электростанций (Гусиноозерская, Черепетская, Южноуральская ГРЭС); Неустойчивое финансовое состояние компании (убыток в 2010 г. превысил 14 млрд.руб. за счет формирования резерва под обесценивание</p>

	Доля зависимых директоров составляет 18% (2 из 11); Географическая диверсификация (ОГК-3 функционирует в четырех ОЭС)	акций ОАО «Компания «РУСИА Петролеум»)
ОГК-4	Самый высокий КИУМ (73%); Средний возраст оборудования - 25 лет; Самый низкий среди ОГК УРУТ (306 г.у.т/кВт•ч); Первое место среди ОГК по выполнению инвестиционных программ по ДПМ; Низкие тарифы на электроэнергию и высокая рентабельность электростанций (Березовская ГРЭС, Сургутская ГРЭС-2); Лидирующие позиции в отрасли, самая высокая рыночная капитализация; Чистая прибыль за 2010 г. составила 10,5 млрд.руб. (самый лучший показатель среди ОГК); Лучшие показатели рентабельности (ROA 11,48%, ROE 12,17%); Высокие коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности (3,27 и 6,32); 78,3% акций принадлежит E.ON, иностранному стратегу, высокое качество корпоративного управления; Доля зависимых директоров в Совете директоров - 27% (3 из 11); Активы компании расположены в трех ОЭС (Центр, Урал, Сибирь)	Низкая диверсификация топливного баланса (82% - природный газ, 17,6% - уголь); Низкий уровень производственной диверсификации (ключевую роль играют Сургутская ГРЭС-2 и Березовская ГРЭС, более половины мощностей (53%) приходится на Сургутскую ГРЭС-2)
ОГК-5	В период с 2004 по 2011 гг. были введены энергоблоки на Среднеуральской и Невиномысской ГРЭС; Диверсифицированный топливный баланс (49% - природный газ, 51% - уголь); Относительно низкий УРУТ (336 г.у.т. /кВт•ч); Основная доля природного газа (70%) - лимитированный газ, поставляемый ОАО «Газпром» по тарифам ФСТ; Наиболее умеренная инвестиционная программа; Относительно низкий средневзвешенный тариф (693руб./МВт*ч) на электроэнергию, 2010 г.; Устойчивое финансовое положение (вторая по размерам чистая прибыль более 5 млрд.руб., ROA 7%, ROE 10,55%); Высокая рыночная капитализация; 56,4% акций принадлежит Enel, высокое качество корпоративного управления	Высокий износ оборудования, средний возраст которого 38 лет, наибольший среди ОГК; Невысокая загрузка мощностей; Низкие коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности (0,02 и 1,36); Доля зависимых директоров в Совете директоров составляет 82% (9 из 11); Значительную долю в выработке занимает Рефтинская ГРЭС (51%)
ОГК-6	Вторая по величине установленная мощность (9162 МВт); Диверсифицированный топливный баланс (55% - природный газ, 44% - уголь); Завершение в 2009-2010 гг. проектов на Новочеркасской ГРЭС и Рязанской ГРЭС (ПГУ); Устойчивое финансовое состояние; Стратегическим инвестором является ОАО «Газпром», который обладает сильными лоббистскими позициями; Доля зависимых директоров в Совете директоров составляет 27% (3 из 11); Территориальная диверсификация (ОЭС Центр, Юг, Северо-Запад, Сибирь)	Низкий КИУМ (44%); Низкая топливная эффективность электростанций, самый высокий УРУТ (363 г.у.т./кВт•ч); Самая низкая среди ОГК рыночная капитализация

Рассмотренные выше факторы интегрируются в двух показателях: рыночная оценка установленной мощности и себестоимость электроэнергии. Поэтому для сравнительного анализа генерирующих компаний была составлена матрица (рисунок 2), где горизонтальная ось представляет собой средневзвешенный тариф на электроэнергию в 2010 г., показывающий издержки компании, а вертикальная ось отражает рыночную капитализацию компании. Матрица позволяет получить представление о конкурентоспособности предприятий в отрасли. Так, лучшими позициями обладают: ОГК-4, ОГК-2 и ОГК-5.

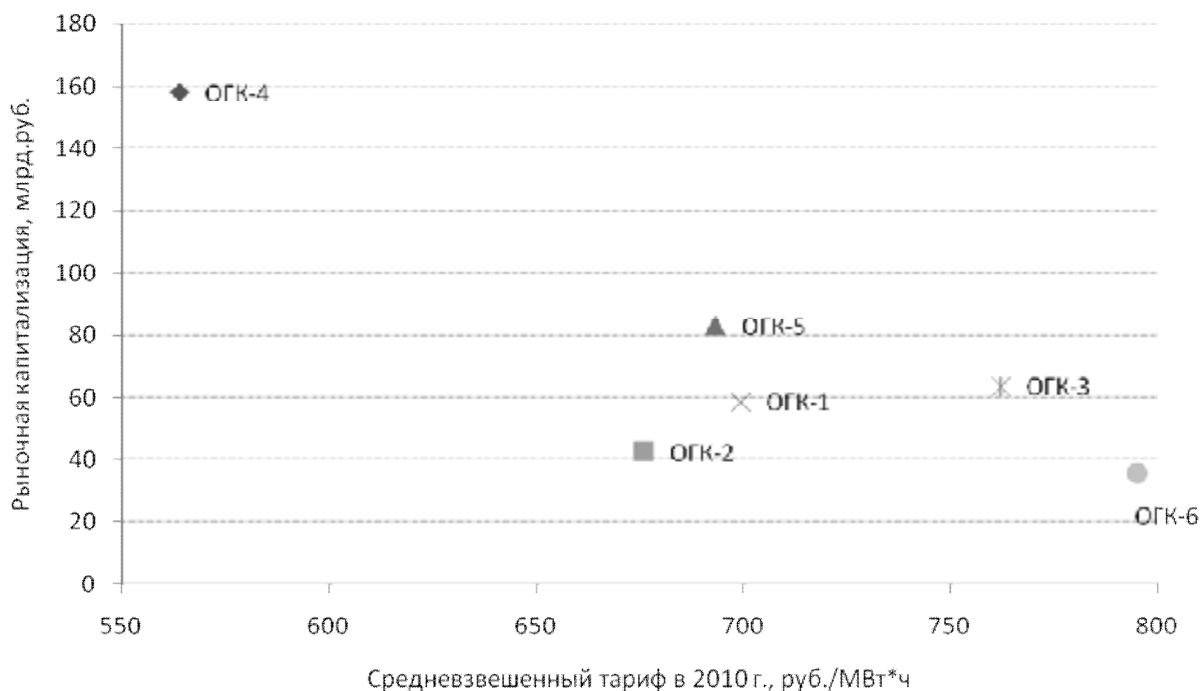


Рисунок 2 – Матрица конкурентных позиций оптовых генерирующих компаний

Анализ конкурентоспособности оптовых генерирующих компаний позволил сделать следующие выводы:

- оптовые генерирующие компании, стратегическими инвесторами которых являются иностранные компании, обладают лидирующими позициями в отрасли, что во многом связано с качеством корпоративного управления и доверием инвесторов;
- учитывая неопределенность с прогнозными ценами на природный газ и уголь, генерирующим компаниям необходимо проводить топливную политику, направленную как на диверсификацию топливного баланса, так и на диверсификацию поставщиков;
- конкурентоспособность на оптовом рынке электроэнергии и мощности определяется низкими издержками на производство электроэнергии, до 65% которых составляют затраты на топливо. Снижение себестоимости во многом связано с модернизацией оборудования и использованием инновационных технологий.

Для оценки конкурентоспособности генерирующих компаний оптового рынка целесообразно использовать как показатель себестоимости производства электроэнергии, так и рыночную оценку установленной мощности. В результате исследования выявлены основные конкурентные преимущества оптовых генерирующих компаний, которые могут быть положены в основу разработки стратегии по повышению конкурентоспособности.

Список использованных источников:

1. Гительман Л.Д., Ратников Б.Е. Энергетический бизнес: Учеб. пособие - М.: Дело, 2006. - 660 с.
2. Монахова Е., Пшеничников С. В энергетическом безвременье // Эксперт №12 - 2009 - С.72-80.
3. Мягкова Е.С. Методические основы оценки перспективной конкурентоспособности генерирующих компаний: автореф. дис. канд. экон. наук / Е.С. Мягкова - Москва, 2009 – 21 с.
4. Напольнов А.В. Российская энергетика в эпоху перемен: инвестиционный аспект // №5 - 2006 - С.77-98.
5. Описание компаний теплоэнергетики России. Инвестиционные проекты, отраслевой обзор, информационное агентство «Инфолайн», Москва, 2008.

Сведения об авторе:

Назарова Юлия Александровна, аспирантка Российского университета дружбы народов, Инженерный факультет, кафедра Инженерного бизнеса и управления предприятием.