

**«РИА-Аналитика»**

Центр экономических исследований

**Аналитический бюллетень**

**ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА:**

**ТЕНДЕНЦИИ И ПРОГНОЗЫ**

**ВЫПУСК № 2**

**ИТОГИ I КВАРТАЛА 2011 ГОДА**



Москва 2011

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ.....</b>	<b>3</b>
<b>1. ПРОИЗВОДСТВО ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ .....</b>	<b>4</b>
<b>2.1. ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ .....</b>	<b>4</b>
<b>2.2. ПРОИЗВОДСТВО ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ В РЕГИОНАХ .....</b>	<b>6</b>
<b>2.3. ГЕНЕРИРУЮЩАЯ СТРУКТУРА ПРОИЗВОДСТВА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ.....</b>	<b>9</b>
<b>2.3.1. Тепловые электростанции .....</b>	<b>9</b>
<b>2.3.2. Гидроэлектростанции .....</b>	<b>11</b>
<b>2.3.3. Атомные электростанции.....</b>	<b>14</b>
<b>3. ВНУТРЕННИЙ РЫНОК.....</b>	<b>16</b>
<b>3.1. ОБЪЕМ ПОТРЕБЛЕНИЯ .....</b>	<b>16</b>
<b>3.2. ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ В РЕГИОНАХ .....</b>	<b>16</b>
<b>3.3. ЦЕНЫ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ .....</b>	<b>23</b>
<b>4. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ (САЛЬДО-ПЕРЕТОК ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ)....</b>	<b>26</b>
<b>5. УСТАНОВЛЕННЫЕ МОЩНОСТИ .....</b>	<b>28</b>
<b>6. ИНВЕСТИЦИИ В ОТРАСЛИ .....</b>	<b>30</b>
<b>7. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ОТРАСЛИ .....</b>	<b>32</b>
<b>7.1. ПРИБЫЛЬ ОТРАСЛИ .....</b>	<b>32</b>
<b>7.2. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ОТРАСЛИ.....</b>	<b>34</b>
<b>7.3. ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ОТРАСЛИ .....</b>	<b>35</b>

## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

### ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ

- Ø *Спрос на электроэнергию и ее производство в России в I квартале 2011 года достигли рекордных значений, несмотря на более теплую зиму;*
- Ø *За счет проекта Сочи-2014 спрос на электроэнергию в Краснодарском крае растет существенно быстрее, чем в среднем по России;*
- Ø *Республика Хакасия перестала быть энергодефицитной после частичного восстановления Саяно-Шушенской ГЭС;*
- Ø *Цена приобретения электроэнергии промышленными предприятиями в начале года выросла в среднем по России на 35%, тогда как ФТС разрешила только 15%;*
- Ø *За счет увеличения поставок в Китай, Белоруссию и страны Балтии экспорт российской электроэнергии достиг исторического максимума;*
- Ø *Инвесторы не выполняют взятые на себя обязательства по строительству новых мощностей. Ввод в эксплуатацию новых энергоблоков в I квартале был почти втрое ниже от запланированного объема.*

### ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

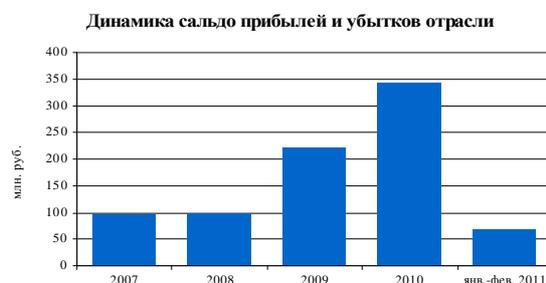
Показатель	I кв. 2011 г.	В % к I кв. 2010 г.
Выработка электроэнергии, млрд. кВт ч	289.8	101.1
Электропотребление, млрд. кВт ч	284.9	100.9
Сальдо перетоков электроэнергии, млрд. кВт ч	4.9	114.4
Установленная мощность электростанций ЭЭС России, МВт	215.6	101.7



### ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

#### Производство, передача и распределение электроэнергии

Показатель	2010 г.	% к 2009 г.
Сальдо прибылей и убытков, млрд. руб.	+343.6	2.5 р.
Доля прибыльных предприятий, %	72.2	
Объем просроченной задолженности по кредитам и займам, млрд руб.	2.5	101.5
Доля в просроченной задолженности по кредитам и займам, %	1.5	
	2010 г.	2009 г.
Рентабельность продаж, %	10.2	11.0
Рентабельность активов, %	5.9	4.2
Коэффициент автономии, %	51.4	61.4
Коэффициент текущей ликвидности, %	273.2	235.0



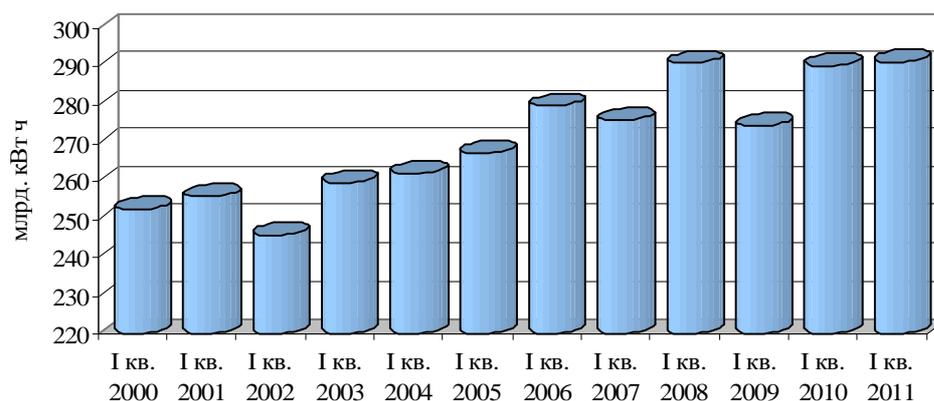
## 1. ПРОИЗВОДСТВО ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

### 2.1. ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

Производство электроэнергии в России в I квартале 2011 года вышло на рекордный для этого периода уровень в 290.9 млрд. кВт ч (по версии Росстата), превзойдя прежний рекорд I квартала 2008 года на 0.1%, а результат I квартала 2010 года – на 0.8% (см. рисунок 1).

Рисунок 1

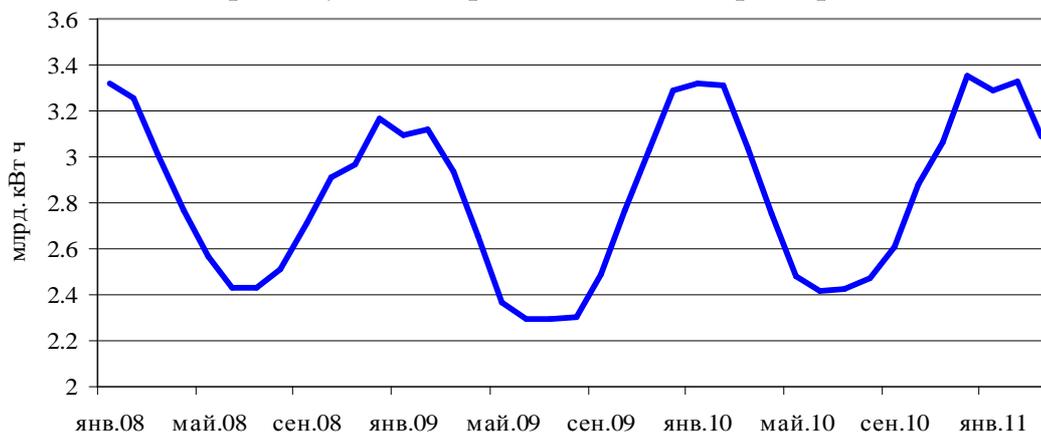
Производство электроэнергии в России



Источник: Росстат

Рисунок 2

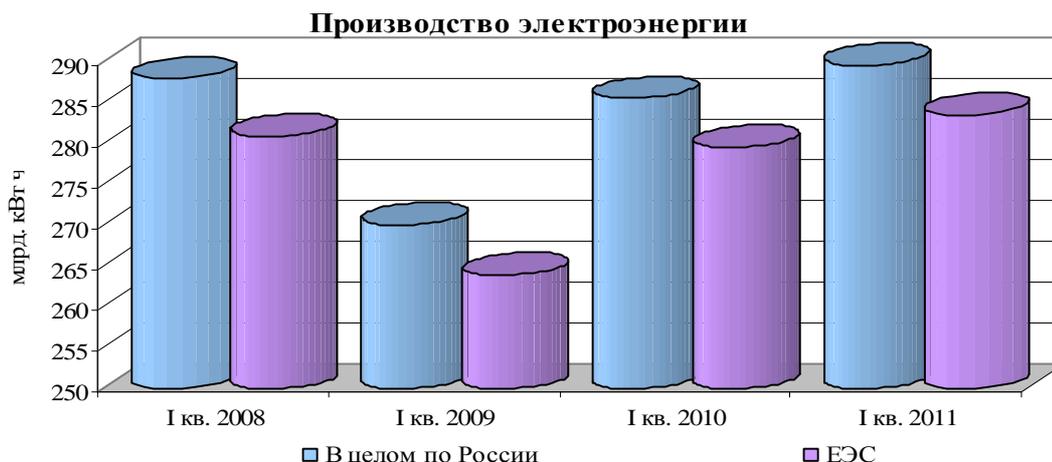
Среднесуточное производство электроэнергии



Источник: Росстат, РИА-Аналитика

Данные АО «Системный оператор ЕЭС» (СО ЕЭС) традиционно отличаются от данных Росстата (см. рисунок 3). По информации этого ведомства, объем производства электроэнергии в целом по России в январе-марте 2011 года составил 289.8 млрд. кВт ч, что на 1.1% больше, чем годом ранее. При этом выработка электроэнергии в ЕЭС России за этот период выросла также на 1.1% до 283.7 млрд. кВт ч.

Рисунок 3



Источник: АО «СО ЕЭС»

Примечательно, что рост производства электроэнергии произошел, несмотря на то, что начало 2011 года в среднем по России было теплее на 1.7 градуса, чем начало 2010 года (см. рисунок 4).

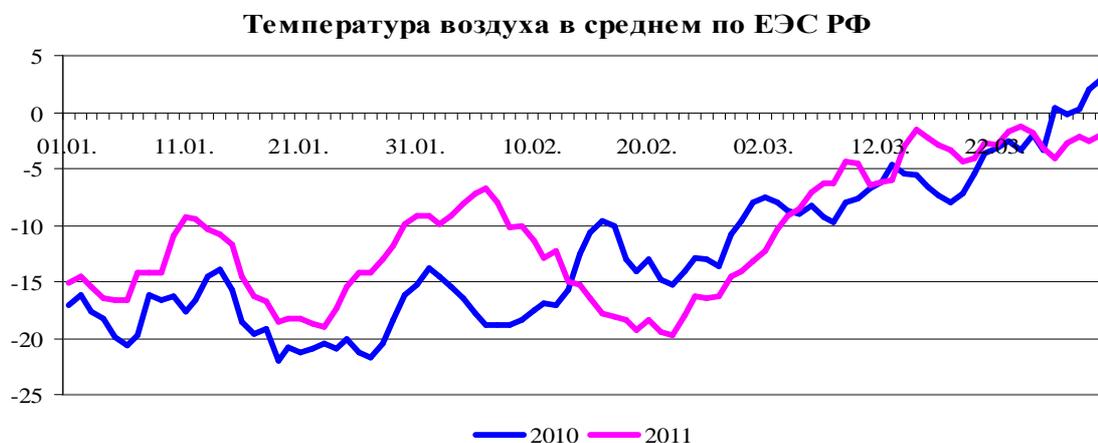
*Положительное влияние на динамику производства электроэнергии оказало увеличение спроса со стороны реального сектора*

Положительное влияние на динамику производства оказало увеличение спроса со стороны реального сектора. Рост промышленного производства по итогам квартала составил 5.9%. При этом в таких энергоемких отраслях как металлургия, химическая промышленность и машиностроение рост производства за квартал в сравнении с кварталом прошлого года составил, соответственно, 9.1%, 8.0% и 40.7%.

Кроме того, увеличение производства было обусловлено довольно существенным приростом генерирующих мощностей, осуществленным в прошлом году (дополнительные энергоблоки Ростовской АЭС, Калининградской ТЭЦ-2, Шатурской ГРЭС и др.).

Небольшое влияние на рост производства оказало и увеличение экспорта электроэнергии, о чем подробнее будет сказано ниже.

Рисунок 4



Источник: АО «СО ЕЭС»

По оценке экспертов «РИА-Аналитика», итоги 2011 года должны быть более оптимистичными, чем результаты I квартала. Аналитики сохраняют свой ранее сделанный прогноз, что при темпах роста промпроизводства в 6%, увеличении экспорта и отсутствии температурных аномалий производство электроэнергии в 2011 году может вырасти на 4-4.5%. Немалую роль в росте производства электроэнергии сыграет и рост установленной мощности.

---

## 2.2. ПРОИЗВОДСТВО ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ В РЕГИОНАХ

---

*В двух из семи ОЭС  
наблюдалось сокращение  
производства электроэнергии*

По итогам I квартала текущего года в двух из семи объединенных энергосистем (ОЭС) отмечено снижение производства электроэнергии по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – в ОЭС Центр и ОЭС Средняя Волга (см. таблица 1).

Снижение производства в ОЭС Центр обусловлено капитальными ремонтами двух атомных энергоблоков – на Нововоронежской и Смоленской АЭС. Как видно из таблицы 2, спад производства электроэнергии в Воронежской и Смоленской областях был самым глубоким среди российских регионов. Из-за ремонта АЭС центральная ОЭС недовыработала 4 млрд. кВт ч. Даже существенное увеличение выработки в Московском регионе – на 8.4% или на 2 млрд. кВт – не смогло компенсировать этот спад. Отметим, что такой существенный прирост производства в Московском регионе отчасти обусловлен пуском в эксплуатацию в декабре прошлого года седьмого энергоблока Шатурской ГРЭС мощностью 393 МВт.

Спад производства в ОЭС Средняя Волга является затяжным следствием прошлогодней засухи, в результате которой снизилась заполняемость водохранилищ Волго-Камского бассейна. Приток воды в январе-марте также оказался ниже аналогичных показателей предыдущих лет, хотя и превысил на 5% среднесезонное значение. В целях экономии нижеволжские ГЭС работали с расходами воды ниже среднесезонных. Как видно из таблицы 2, практически все поволжские регионы закончили квартал с отрицательной динамикой производства электроэнергии.

В трех ОЭС (Урала, Сибири и Востока) объемы производства электроэнергии в I квартале текущего года остались практически на прошлогоднем уровне. При этом ОЭС Сибири не смогла увеличить производство, даже несмотря на трехкратное увеличение выработки в Республике Хакасия. Сказалась слишком большая разница температур воздуха по сравнению с прошлым годом. По этой же причине невысоким был темп роста производства на Урале. На Востоке снизили производство местные ГЭС.

Самый высокий темп роста продемонстрировали ОЭС Северо-Запада и ОЭС Юга. В данном случае сказался эффект прироста новых генерирующих мощностей. В северо-западном регионе в декабре

прошлого года введен в эксплуатацию второй энергоблок Калининградской ТЭЦ-2 мощностью 425 МВт. В свою очередь, в ОЭС Юга начал работу второй энергоблок Ростовской АЭС мощностью 1000 МВт. Кроме того, в южной ОЭС в I квартале текущего года наблюдался повышенный уровень спроса на электроэнергию, о чем будет подробнее сказано ниже.

Среди регионов России наивысший темп роста производства электроэнергии (более чем в три раза) зафиксирован в Республике Хакасия, что обусловлено постепенным ростом генерирующих мощностей Саяно-Шушенской ГЭС (СШГЭС) в ходе ее восстановления после аварии 2009 года. Напомним, что в 2010 году снижение производства в Республике Хакасия составило почти 30%.

Таблица 1

**Выработка электроэнергии объединенными энергосистемами (ОЭС)**

ОЭС	01-03.2011 год, млрд. кВт ч	В % к 01-03.2010, %
Центр	67.97	98.6
Средняя Волга	30.53	99.6
Урал	68.82	100.2
Северо-Запад	29.71	107.2
Юг	21.40	110.2
Сибирь (с учетом изолированных систем)	58.50	100.0
Восток (с учетом изолированных систем)	12.90	100.6

Источник: АО «Системный оператор ЕЭС»

Таблица 2

**Производство электроэнергии в регионах России (в порядке убывания)**

Регион	01-03. 2011, млн. кВт ч	В % к 01-03.2011, %
Москва и Московская область	25867.6	108.4
Тюменская энергосистема	24815.1	103.6
Иркутская область	17089.5	96.0
Санкт-Петербург и Ленинградская область	16746.4	109.4
Свердловская область	13950.0	96.3
Красноярский край (без НТЭК)*	13148.9	87.4
Саратовская область	10440.1	104.5
Тверская область	8977.1	103.3
Курская область	8952.1	99.9
Ростовская область	8414.9	138.5
Пермский край	8045.2	102.8
Республика Башкортостан	7149.1	101.3
Кемеровская область	7121.2	93.8
Челябинская область	6926.1	89.8
Республика Татарстан	6739.4	98.2
Самарская область	6074.0	93.8
Республика Хакасия	5486.4	В 3.4 р.
Ставропольский край	5430.8	106.5
Смоленская область	5373.5	74.0

Регион	01-03. 2011, млн. кВт ч	В % к 01-03.2011, %
Мурманская область	4973.3	100.4
Оренбургская область	4887.5	107.4
Костромская область	4339.1	105.7
Волгоградская область	4146.9	98.8
Новосибирская область	4064.2	88.7
Амурская область	3237.8	91.6
Рязанская область	3042.2	111.1
Нижегородская область	3013.2	95.5
Приморский край	2858.8	112.2
Республика Коми	2688.7	106.2
Хабаровский край**	2378.3	91.5
Воронежская область	2119.4	52.5
Омская область	2092.8	96.8
Алтайский край	2034.0	89.3
Забайкальский край	2020.8	102.3
Тульская область	2009.8	96.8
Вологодская область	1944.9	101.8
Архангельская область	1929.0	96.4
Краснодарский край	1749.8	99.2
Чувашская республика	1553.6	100.2
Томская область	1510.3	97.9
Калининградская область	1500.0	171.5
Кировская область	1382.7	96.2
Липецкая область	1360.8	110.0
Республика Бурятия	1340.4	91.4
Ярославская область	1301.4	93.8
Ульяновская область	1202.7	98.2
Республика Карелия	1112.3	84.5
Удмуртская республика	975.6	98.8
Южно-Якутский энергорайон	903.5	132.1
Республика Дагестан	825.9	58.8
Астраханская область	747.2	94.6
Владимирская область	741.2	101.4
Курганская область	688.4	99.2
Ивановская область	671.8	87.0
Республика Мордовия	583.6	124.0
Псковская область	554.6	106.5
Пензенская область	537.1	100.2
Тамбовская область	474.9	115.3
Орловская область	405.2	94.8
Республика Марий-Эл	386.6	100.3
Белгородская область	286.9	117.6
Новгородская область	205.3	92.0
Калужская область	53.2	81.1
Брянская область	49.8	179.8
Республика Северная Осетия	44.0	96.3
Республика Кабардино-Балкария	40.1	85.6
Республика Тыва	18.8	98.9
Республика Ингушетия	0.0	0.0

Регион	01-03. 2011, млн. кВт ч	В % к 01-03.2011, %
Республика Карачаево-Черкесия	0.0	0.0
Республика Калмыкия	0.0	0.0
Чеченская республика	0.0	0.0

\* без учета объема производства электроэнергии в изолированно работающей энергосистеме Таймырского (Долгано-Ненецкого) автономного округа

\*\* без учета объема производства электроэнергии в Николаевском энергорайоне

Источник: АО «Системный оператор ЕЭС»

## 2.3. ГЕНЕРИРУЮЩАЯ СТРУКТУРА ПРОИЗВОДСТВА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

В структуре производства электроэнергии в первой четверти 2011 года произошли незначительные изменения. Как видно из таблицы 3, в рассматриваемый период наблюдалось снижение доли ГЭС в общем объеме выработки электроэнергии при одновременном росте доли АЭС (до максимального значения за несколько последних лет). Доля ТЭС осталась на уровне января-марта прошлого года.

Таблица 3

Доли ТЭС, ГЭС, АЭС в общем объеме выработки электроэнергии, %

Год	ТЭС	ГЭС	АЭС
01-03.2005	68.6	16.1	15.2
01-03.2006	71.2	13.4	15.3
01-03.2007	68.6	16.4	14.9
01-03.2008	71.9	13.1	14.9
01-03.2009	69.6	15.3	15.0
01-03.2010	69.3	14.2	16.5
01-03.2011	69.3	13.9	16.8

Источник: Росстат

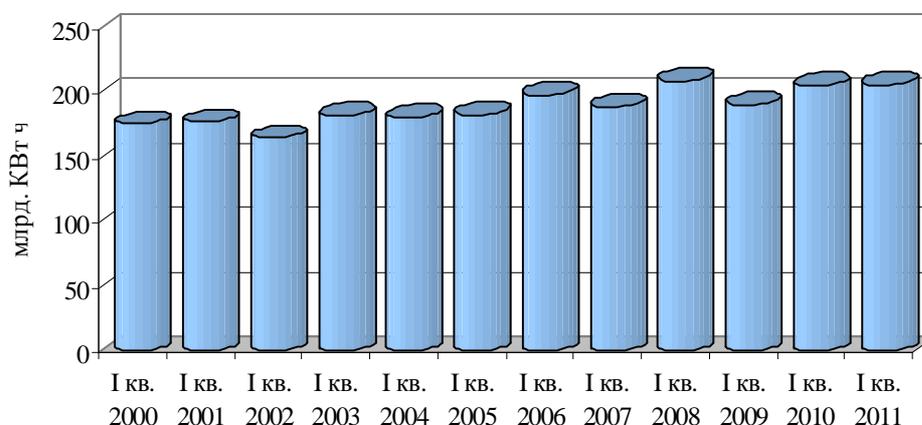
### 2.3.1. Тепловые электростанции

Объем производства электроэнергии на ТЭС в целом по России, согласно данным Росстата, увеличился в январе-марте текущего года по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на 0.7% до 206.5 млрд. кВт ч. Вместе с тем, как видно из рисунка 5, объем производства на ТЭС в анализируемый период был ниже рекордного уровня января-марта 2008 года на 1.3%.

При этом в январе было отмечено снижение производства на 1.8% по сравнению с январем прошлого года, что было обусловлено погодными условиями, а именно, более высокой температурой воздуха. В феврале и марте рост производства возобновился и составил по сравнению с аналогичными месяцами прошлого года соответственно 1.3% и 1.4%.

*Доля тепловых электростанций в общем объеме произведенной электроэнергии осталась на уровне прошлого года*

Как уже говорилось выше, доля ТЭС в общем объеме произведенной электроэнергии в январе-марте текущего года осталась на уровне января-марта прошлого года.

**Производство электроэнергии на ТЭС**

*Источник: Росстат*

В таблице 4 приведены данные по тем генерирующим компаниям, которые опубликовали информацию о своей производственной деятельности.

Динамика производства территориальных генерирующих компаний различна. Существенное снижение производства отмечено у Енисейской ТГК, что обусловлено высокой базой. В прошлом году из-за аварии на СШГЭС сибирские ТЭС работали с повышенной нагрузкой. В текущем году, после восстановления деятельности нескольких гидрогенераторов СШГЭС, такая необходимость частично отпала. Кроме того, на динамику производства Енисейской ТГК оказал влияние тот факт, что перепад температур по сравнению с прошлым годом в сибирском регионе был больше, чем в центральной части России. КЭС-Холдинг также снизил производство на своих ТГК, расположенных вне центральной России.

В этой же связи у некоторых ТГК, работающих в центральной России, темп роста производства был выше, чем в среднем по отрасли. Это, в первую очередь, относится к Мосэнерго. Данная компания увеличила производство как за счет прироста генерирующей мощности (седьмой энергоблок Шатурской ГРЭС), так и по причине капитального ремонта энергоблоков Смоленской АЭС и Нововоронежской АЭС, что вызвало спрос на тепловую электрогенерацию в регионе. По этой же причине наблюдался рост производства у компании «Квадра», которая имеет филиалы в Смоленской и Воронежской областях.

У ОГК динамика производства был также различная и тоже зачастую зависела от территориального расположения электростанций.

Выше, чем в среднем по отрасли, выросло производство у ОГК-3 за счет существенного увеличения (на 6%) выработки на

*Большинство сибирских тепловых электростанций снизили выработку по сравнению с прошлым годом.*

расположенной в ОЭС Центра Костромской ГРЭС. Вместе с тем объем производства «Энел ОГК-5» снизился на 7%, но это снижение имело технический характер – проводились ремонтные работы на Среднеуральской ГРЭС и Рефтинской ГРЭС.

Снижение производства на ОГК-6 произошло из сокращения на 23% выработки на Красноярской ГРЭС. Вместе с тем, расположенная в центральной части РФ Рязанская ГРЭС увеличила выработку на 20%. Существенный рост производства на Рязанской ГРЭС вызван как увеличением спроса на тепловую электрогенерацию в центральной России, так и пуском в эксплуатацию в прошлом году ГРЭС-24 мощностью 110 МВт, которая вошла в состав Рязанской ГРЭС как энергоблок №7.

Таблица 4

**Производство электроэнергии  
крупнейшими тепловыми генерирующими компаниями, млрд. кВт ч**

Энергетические компании	01-03.2011 год	В % к 01-03.2010.
ОГК-3	9.395	105.0
ОГК-4*	16.335	100.5
ОГК-5	10.994	93.0
ОГК-6	9.327	97.8
ТГК-1 (тепловая генерация)	5.097	101.6
ТГК-2	3.119	96.5
ТГК-3 (Мосэнерго)	20.550	103.8
ТГК-4 (Квадра)	3.860	102.1
КЭС-Холдинг	21.130	99.3
ТГК-13 (Енисейская)	3.880	91.0

\* продажи

*Источник: Данные компаний*

### 2.3.2. Гидроэлектростанции

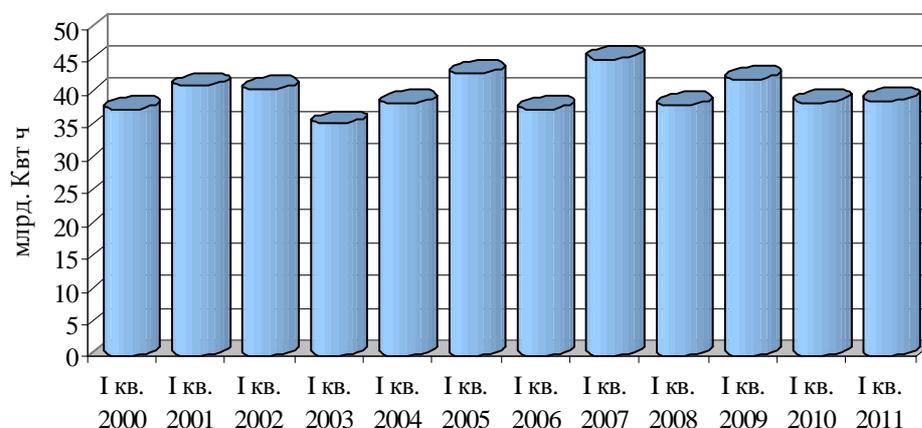
Российские ГЭС по итогам I квартала нарастили выработку тем же темпом, что и ТЭС, – на 0.7% до 38.9 млрд. кВт ч. При этом месячная динамика производства ГЭС была прямо противоположна динамике производства на ТЭС – увеличение выработки в январе на 2.0% и в феврале на 1.0% и снижение в марте на 0.8%.

Динамика производства на ГЭС напрямую зависима от гидрологической ситуации. В прошлом году из-за засухи заполняемость водохранилищ Волжско-Камского бассейна была крайне низкая, в результате ГЭС в целом снизили выработку по сравнению с 2009 годом на 4.4%. Правда, прошлогодний показатель был обусловлен еще и аварией на СШГЭС.

В текущем году СШГЭС нарастила выработку в несколько раз, но, тем не менее, как видно из рисунка б, уровень производства в целом по гидроэнергетическому сектору соответствует уровню производства маловодных периодов.

*Гидрологическая ситуация в Волжско-Камском бассейне в начале 2011 года оставалась сложной*

## Производство электроэнергии на ГЭС



Источник: Росстат

**Существенный рост производства «РусГидро» по сравнению с I кварталом прошлого года в основном связан с восстановлением Саяно-Шушенской ГЭС**

Крупнейшая гидроэнергетическая компания АО «РусГидро» продемонстрировала результат, значительно превышающий среднеотраслевой. По итогам I квартала 2011 года суммарная выработка электроэнергии гидростанциями этой компании и ее дочерних организаций составила 16.855 млрд. кВт ч, что на 13.6% превысило результат I квартала прошлого года. Однако такой высокий результат был, опять же, обусловлен частичным восстановлением СШГЭС, которое позволило увеличить производство в сибирском регионе в 2.9 раза по сравнению с I кварталом прошлого года. Этому способствовала и благоприятная гидрологическая обстановка в Сибири. Приточность вод в водохранилища Новосибирской ГЭС соответствовала норме, а приток воды в Саяно-Шушенское водохранилище на 25% превышал среднееголетнюю величину.

В других регионах ситуация складывалась не так благополучно. И хотя на Дальнем Востоке приток воды к большинству ГЭС превысил среднееголетние значения на 10-20%, он не достиг довольно высокого результата прошлого года. По этой причине выработка РусГидро на Дальнем Востоке в первой четверти текущего года снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 9.5%.

На Европейской части России вследствие аномально жаркой погоды и сниженного притока в III-IV кварталах 2010 года запасы воды в водохранилищах ГЭС к началу 2011 года оказались на 23% ниже среднееголетних значений. При этом приток воды в январе-марте оказался ниже аналогичных показателей предыдущих лет, хотя и превысил на 5% среднееголетнее значение. Как говорится в сообщении «РусГидро», в целях экономии гидроресурсов и в соответствии с указанием Росводресурсов нижевожские ГЭС

работали в I квартале текущего года с расходами воды ниже среднесрочных. В результате станции компании, расположенные в центральных регионах Европейской части страны, в I квартале выработали 7.267 млрд. кВт ч, что на 11% меньше, чем годом ранее.

Плюс ко всему, вывод из работы Ирганайской ГЭС привел к снижению выработки электроэнергии на станциях «РусГидро» в Северо-Кавказском федеральном округе на 35% до 1.042 млн. кВт ч.

Таким образом, за исключением наращивающей выработку СШГЭС, других положительных изменений в условиях деятельности российской гидроэнергетики в начале текущего года не наблюдалось.

Отметим, что «РусГидро» производит менее 50% гидроэлектроэнергии, вырабатываемой в России. «ЕвроСибЭнерго» – второй крупнейший производитель гидроэлектроэнергии – не опубликовал данные по своей производственной деятельности в I квартале, но, судя по общей динамике, эта компания существенно сократила производство на своих ГЭС. В свою очередь ТГК-1 сообщила, что выработка на принадлежащих ей ГЭС снизилась в январе-марте текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 9% до 3.163 млрд. кВт ч. Снижение компания объяснила тем, что в Республике Карелия и в Ленинградской области водность была на уровне среднесрочных значений, в то время как в январе-марте 2010 года она значительно превышала их.

*Вполне возможно, что динамика производства на ГЭС Волжско-Камского каскада по итогам II квартала улучшится*

Есть вероятность, что динамика производства на ГЭС во II квартале текущего года улучшится. Во всяком случае, «РусГидро» планирует во II квартале увеличить выработку электроэнергии на своих ГЭС Волжско-Камского каскада по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на 6.5% до 13 млрд кВт ч. В этом случае по итогам полугодия рост производства ГЭС в Поволжье составит по отношению к I полугодью прошлого года 3%.

Компания строит свои планы, исходя из прогноза Гидрометцентра РФ о высокой вероятности многоводного половодья и возможности увеличения загрузки ГЭС. Как заявил в середине марта глава Гидрометцентра РФ Роман Вильфанд, приток воды во втором квартале 2011 года в волжских водохранилищах ожидается от 155 до 185 куб. км против 133 куб. км в прошлом году. Вместе с тем, глава Гидрометцентра отметил, что в водохранилищах Ангаро-Енисейского каскада, в том числе на Саяно-Шушенском водохранилище, запасы воды будут меньше, чем в прошлом году.

В целом за год «РусГидро» планирует нарастить выработку на 11-15%. Исходя из результатов компании прошлого года, прирост в физических объемах должен составить 8-11 млрд. кВт ч. Большую часть прироста обеспечат восстановленные мощности СШГЭС.

Увеличение производства на волжских ГЭС тоже даст положительный эффект в масштабах отрасли, но в меньшей степени.

В целом по гидроэнергетике вряд ли стоит ожидать по итогам года повторения рекордных показателей 2007 или, хотя бы, 2009 года.

### 2.3.3. Атомные электростанции

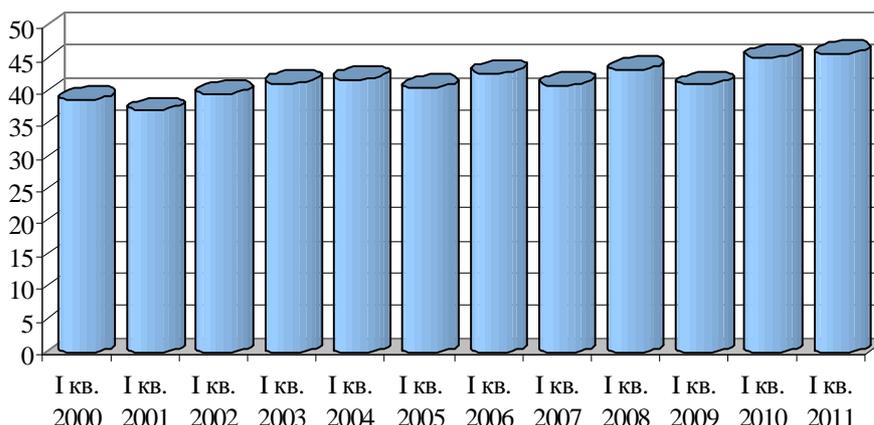
*Объем производства на АЭС был рекордным по итогам I квартала*

Российские АЭС из всех видов электрогенераций показали самый высокий темп роста в анализируемый период. Объем производства по итогам I квартала составил 45.8 млрд. кВт ч, что на 1.2% больше, чем годом ранее. Объем производства был рекордным для данного периода (см. рисунок 7).

Соответственно, доля АЭС в общем объеме произведенной в России электроэнергии увеличилась с 16.5% в прошлом году до 16.8% в текущем году, что также является историческим максимумом.

Рисунок 7

**Производство электроэнергии на АЭС**



*Источник: Росстат*

К сожалению, Росэнергоатом пока не опубликовал данных по объему производства в разрезе по АЭС, поэтому данные таблицы 5 неполные. Как видно из нее, наивысший рост выработки продемонстрировала Ростовская АЭС, которая в прошлом году ввела в эксплуатацию второй энергоблок.

Также существенный прирост производства наблюдался на Ленинградской АЭС, что обусловлено низкой базой прошлого года (из-за капитального ремонта).

Вместе с тем, самый глубокий спад из представленных в таблице станций отмечен у Смоленской АЭС. Однако, исходя из данных по объемам производства электроэнергии в регионах, можно предположить, что еще глубже был спад у Нововоронежской АЭС (примерно, на 40%).

Как уже говорилось выше, в I квартале находились на капитальном ремонте энергоблок №5 Нововоронежской АЭС и энергоблок №1 Смоленской АЭС. Причем на Нововоронежской АЭС ремонт должен продолжиться по плану до начала июня, а энергоблок Смоленской АЭС в начале мая начал послеремонтные испытания, поэтому можно предположить, что на обеих станциях объем производства и по итогам полугодия будет значительно ниже, чем годом ранее.

Таблица 5

**Производство электроэнергии на АЭС**

АЭС	01-03.2011, млн. кВт ч	В % к 01-03.2010
Курская АЭС	8701.0	99.6
Ленинградская АЭС	7655.0	118.8
Калининская АЭС	6571.0	100.1
Смоленская АЭС	4446.0	72.1
Ростовская АЭС	4396.9	В 2.0 р.
Кольская АЭС	3170.5	102.9
Белоярская АЭС	1287.36	105.0
Билибинская АЭС	47.159	94.3

*Источник: данные АЭС*

## 3. ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

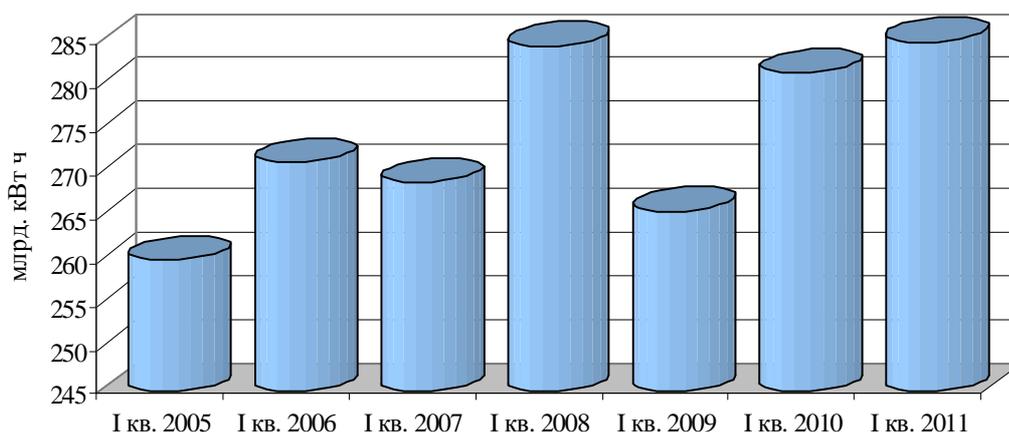
### 3.1. ОБЪЕМ ПОТРЕБЛЕНИЯ

Внутреннее потребление электроэнергии в I квартале 2011 года достигло рекордного для этого периода значения (см. рисунок 8). По сравнению с прошлым годом оно увеличилось в целом по России на 0.9% до 284.9 млрд. кВт ч. При этом на ЕЭС России пришлось 278.9 млрд кВт ч спроса (рост также на 0.9%).

Как уже говорилось выше, увеличение спроса произошло, несмотря на более теплую зиму, и было обусловлено увеличением спроса со стороны реального сектора. Самые энергоемкие отрасли промышленности продемонстрировали в рассматриваемый период довольно высокие темпы роста производства.

Рисунок 8

Потребление электроэнергии в РФ



Источник: СО ЕЭС

### 3.2. ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ В РЕГИОНАХ

Как видно из таблицы 6, практически во всех объединенных энергосистемах в I квартале 2011 года наблюдалось увеличение энергопотребления. Исключением стала только ОЭС Сибири.

*Единственной энергосистемой, где в I квартале наблюдалось снижение электропотребления, стала ОЭС Сибири*

Снижение потребления в ОЭС Сибири, прежде всего, можно объяснить большим перепадом температур по сравнению с прошлым годом. Так, если в целом по ЕЭС январь-март текущего года был на 1.7 градуса теплее января-марта прошлого года, то в ОЭС Сибирь – на 4.6 градуса. Этот вывод согласуется и с тем фактом, что снижение производства отмечено у большинства сибирских ТГК.

Наряду с климатическим фактором можно отметить и недостаточный спрос со стороны реального сектора. Промышленное производство в Сибирском Федеральном Округе по итогам января-марта текущего года увеличилось по сравнению с аналогичным

периодом прошлого года всего на 3.0% – это один из самых низких показателей.

*Госпроект Сочи-2014 вызвал существенное увеличение спроса на электроэнергию в Краснодарском крае*

Вместе с тем существенно выше среднеотраслевого показателя отмечен рост потребления в ОЭС Юга. В отличие от большинства других ОЭС, на территории ОЭС Юга январь-март текущего года был на 0.7 градуса холоднее, чем январь-март прошлого года. Кроме того, в регионе наблюдается существенное увеличение спроса на электроэнергию со стороны реального сектора. Промышленное производство в Южном ФО выросло в рассматриваемый период на 12.4% – это максимальный показатель среди федеральных округов. Немалую роль в таком высоком показателе играет проект Сочи-2014. Как видно из таблицы 7, максимальный рост электропотребления среди российских регионов отмечен именно в Краснодарском крае (8%)

Таблица 6

### Потребление электроэнергии объединенными энергосистемами (ОЭС)

ОЭС	01-03.2011 год, млн. кВт ч	в % к 01-03.2010
Центр	62.75	100.6
Средняя Волга	29.81	101.8
Урал	68.93	101.8
Северо-Запад	26.45	100.9
Юг	23.94	105.2
Сибирь (с учетом изолированных систем)	60.50	98.3
Восток (с учетом изолированных систем)	12.50	100.4

Источник: АО «Системный оператор ЕЭС»

Таблица 7

### Потребление электроэнергии в регионах

Регион	01-03. 2011, млн. кВт ч	В % к 01-03.2011
Москва и Московская область	27919.8	100.9
Тюменская энергосистема	22850.6	99.2
Иркутская область	15010.0	97.0
Санкт-Петербург и Ленинградская область	12453.5	101.6
Свердловская область	12369.4	103.5
Красноярский край (без НТЭК) (*)	11957.2	96.7
Челябинская область	9948.8	104.1
Кемеровская область	9180.4	101.3
Республика Татарстан	6959.3	101.4
Республика Башкортостан	6917.9	102.8
Самарская область	6570.2	102.9
Пермский край	6468.0	101.9
Нижегородская область	6304.2	102.0
Краснодарский край	5872.6	108.0
Волгоградская область	5270.5	103.1
Ростовская область	4874.3	104.8
Республика Хакасия	4617.4	98.1
Оренбургская область	4435.5	101.9

Регион	01-03. 2011, млн. кВт ч	В % к 01-03.2011
Новосибирская область	4342.4	97.7
Белгородская область	3817.8	104.3
Мурманская область	3748.4	99.6
Приморский край	3725.7	101.6
Вологодская область	3717.1	104.8
Саратовская область	3695.4	102.8
Алтайский край	3230.3	97.6
Омская область	3061.9	99.1
Липецкая область	2876.4	101.8
Тульская область	2855.4	99.0
Воронежская область	2775.2	100.2
Хабаровский край (**)	2694.8	101.9
Ставропольский край	2554.1	104.5
Удмуртская республика	2519.6	104.2
Томская область	2506.6	97.2
Республика Карелия	2494.9	100.2
Республика Коми	2458.1	100.9
Ярославская область	2330.5	102.6
Курская область	2233.6	98.9
Тверская область	2220.3	99.7
Архангельская область	2216.3	99.3
Забайкальский край	2171.2	98.9
Амурская область	2170.2	103.0
Кировская область	2113.8	102.8
Владимирская область	1999.1	101.0
Рязанская область	1738.6	96.5
Республика Дагестан	1711.5	109.7
Смоленская область	1698.4	92.0
Ульяновская область	1696.1	100.7
Республика Бурятия	1651.9	96.2
Чувашская республика	1501.1	102.0
Калужская область	1443.3	99.9
Курганская область	1311.4	101.6
Пензенская область	1279.6	100.1
Калининградская область	1255.1	102.2
Астраханская область	1213.6	100.9
Брянская область	1210.9	100.2
Новгородская область	1190.8	101.2
Ивановская область	1080.9	97.7
Костромская область	1061.1	98.6
Тамбовская область	999.1	100.6
Республика Марий-Эл	920.2	95.1
Республика Мордовия	892.2	101.9
Орловская область	771.0	99.1
Чеченская республика	670.4	104.9
Республика Северная Осетия	653.6	103.8
Псковская область	629.8	100.0
Республика Кабардино-Балкария	438.5	102.5
Южно-Якутский энергорайон	438.5	102.1

Регион	01-03. 2011, млн. кВт ч	В % к 01-03.2011
Республика Карачаево-Черкесия	362.9	106.0
Республика Тыва	242.0	100.1
Республика Ингушетия	179.8	107.5
Республика Калмыкия	137.3	98.2

\* без учета объема потребляемой электроэнергии по изолированно работающей энергосистеме Таймырского (Долгано-Ненецкого) автономного округа

\*\* без учета объема потребляемой электроэнергии Николаевского энергорайона

Источник: АО «Системный оператор ЕЭС»

В таблицах 8 и 9 приведены данные по энергодостаточности российских регионов в абсолютном и процентном соотношениях. Как видно из них, к наиболее энергодостаточным регионам относятся, в первую очередь, области или республики, где находятся АЭС, во вторую очередь – где находятся крупные ГРЭС и, в третью очередь, – где находятся крупные ГЭС. В абсолютном значении лидером стала Тверская область, являющаяся средним регионом по уровню потребления, но вместе с тем имеющая на своей территории два крупных энергетических предприятия – Калининскую АЭС и Конаковскую ГРЭС. Она же оказалась в числе лидеров в процентном соотношении.

*Республика Хакасия вернула себе статус энергоизбыточного региона.*

Самым энергодефицитным регионом по итогам I квартала стал Краснодарский край, где, как уже говорилось выше, темпы роста энергопотребления были максимальными среди российских регионов. Напомним, что по итогам 2010 года самым энергодефицитным был Московский регион. Энергодефицитность Краснодарского края уже в текущем году может снизиться за счет ввода новых мощностей. Согласно плану «СО ЕЭС», в июле 2011 года будет введена парогазовая установка на Краснодарской ТЭЦ мощностью 410 МВт.

Также отметим, что Республика Хакасия, которая в 2010 году была энергодефицитной, по итогам I квартала 2011 года стала энергодостаточной.

Таблица 8

### Энергодостаточность регионов в абсолютном значении в 2010 году

Регион	Производство электроэнергии за вычетом внутреннего потребления, млн. кВт ч
Тверская область	6756.8
Саратовская область	6744.7
Курская область	6718.5
Санкт-Петербург и Ленинградская область	4292.9
Смоленская область	3675.1
Ростовская область	3540.6
Костромская область	3278.0
Ставропольский край	2876.7
Иркутская область	2079.5
Тюменская энергосистема	1964.5
Свердловская область	1580.6

Регион	Производство электроэнергии за вычетом внутреннего потребления, млн. кВт ч
Пермский край	1577.2
Рязанская область	1303.6
Красноярский край (*)	1191.7
Мурманская область	1224.9
Амурская область	1067.6
Республика Хакасия	869.0
Южно-Якутский энергорайон	465.0
Оренбургская область	452.0
Калининградская область	244.9
Республика Башкортостан	231.2
Республика Коми	230.6
Чувашская республика	52.5
Псковская область	-75.2
Республика Калмыкия	-137.3
Забайкальский край	-150.4
Республика Ингушетия	-179.8
Республика Татарстан	-219.9
Республика Тыва	-223.2
Новосибирская область	-278.2
Архангельская область	-287.3
Республика Мордовия	-308.6
Республика Бурятия	-311.5
Хабаровский край (**)	-316.5
Республика Карачаево-Черкесия	-362.9
Орловская область	-365.8
Республика Кабардино-Балкария	-398.4
Ивановская область	-409.1
Астраханская область	-466.4
Ульяновская область	-493.4
Самарская область	-496.2
Тамбовская область	-524.2
Республика Марий-Эл	-533.6
Республика Северная Осетия	-609.6
Курганская область	-623.0
Воронежская область	-655.8
Чеченская республика	-670.4
Кировская область	-731.1
Пензенская область	-742.5
Тульская область	-845.6
Приморский край	-866.9
Республика Дагестан	-885.6
Омская область	-969.1
Новгородская область	-985.5
Томская область	-996.3
Ярославская область	-1029.1
Волгоградская область	-1123.6
Брянская область	-1161.1
Алтайский край	-1196.3
Владимирская область	-1257.9

Регион	Производство электроэнергии за вычетом внутреннего потребления, млн. кВт ч
Республика Карелия	-1382.6
Калужская область	-1390.1
Липецкая область	-1515.6
Удмуртская республика	-1544.0
Вологодская область	-1772.2
Москва и Московская область	-2052.2
Кемеровская область	-2059.2
Челябинская область	-3022.7
Нижегородская область	-3291.0
Белгородская область	-3530.9
Краснодарский край	-4122.8

\* без учета объема потребляемой электроэнергии по изолированно работающей энергосистеме Таймырского (Долгано-Ненецкого) автономного округа

\*\* без учета объема потребляемой электроэнергии Николаевского энергорайона

Источник: АО «Системный оператор ЕЭС», Росстат, расчет РИА-Аналитика

Таблица 9

### Энергодостаточность регионов в процентном соотношении в 2010 году

Регион	Производство/потребление, %
Костромская область	408.9
Тверская область	404.3
Курская область	400.8
Смоленская область	316.4
Саратовская область	282.5
Ставропольский край	212.6
Южно-Якутский энергорайон	206
Рязанская область	175
Ростовская область	172.6
Амурская область	149.2
Санкт-Петербург и Ленинградская область	134.5
Мурманская область	132.7
Пермский край	124.4
Калининградская область	119.5
Республика Хакасия	118.8
Иркутская область	113.9
Свердловская область	112.8
Оренбургская область	110.2
Красноярский край (без НТЭК) (*)	110
Республика Коми	109.4
Тюменская энергосистема	108.6
Чувашская республика	103.5
Республика Башкортостан	103.3
Республика Татарстан	96.8
Новосибирская область	93.6
Забайкальский край	93.1
Москва и Московская область	92.6
Самарская область	92.4
Хабаровский край (**)	88.3

Регион	Производство/потребление, %
Псковская область	88.1
Архангельская область	87
Республика Бурятия	81.1
Волгоградская область	78.7
Кемеровская область	77.6
Приморский край	76.7
Воронежская область	76.4
Ульяновская область	70.9
Тульская область	70.4
Челябинская область	69.6
Омская область	68.3
Республика Мордовия	65.4
Кировская область	65.4
Алтайский край	63
Ивановская область	62.2
Астраханская область	61.6
Томская область	60.3
Ярославская область	55.8
Орловская область	52.6
Курганская область	52.5
Вологодская область	52.3
Республика Дагестан	48.3
Нижегородская область	47.8
Тамбовская область	47.5
Липецкая область	47.3
Республика Карелия	44.6
Республика Марий-Эл	42
Пензенская область	42
Удмуртская республика	38.7
Владимирская область	37.1
Краснодарский край	29.8
Новгородская область	17.2
Республика Кабардино-Балкария	9.1
Республика Тыва	7.8
Белгородская область	7.5
Республика Северная Осетия	6.7
Брянская область	4.1
Калужская область	3.7
Республика Ингушетия	0
Республика Карачаево-Черкесия	0
Республика Калмыкия	0
Чеченская республика	0

\* без учета объема потребляемой электроэнергии по изолированно работающей энергосистеме Таймырского (Долгано-Ненецкого) автономного округа

\*\* без учета объема потребляемой электроэнергии Николаевского энергорайона

Источник: АО «Системный оператор ЕЭС», Росстат, расчет РИА-Аналитика

### 3.3. ЦЕНЫ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ

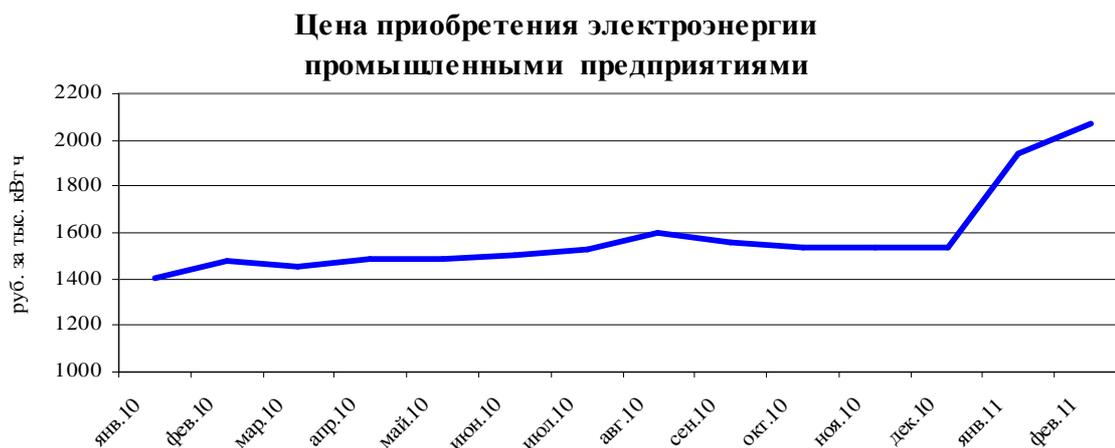
Федеральная служба по тарифам (ФСТ) заложила на 2011 год рост тарифов на электроэнергию на 15% в среднем для промышленности и на 9.6% для населения.

*В начале 2011 года наблюдался беспрецедентный скачок цены электроэнергии для промышленных предприятий*

Согласно данным Росстата, индекс потребительских цен на электроэнергию, газ и другие виды топлива в январе текущего года составил 109.8%, в феврале – 100.7%, в марте – 100.0%, за три месяца – 110.6%. То есть в целом можно говорить, что повышение цен для населения соответствовало плану ФСТ.

Иначе обстоит ситуация в отношении тарифов для промышленных предприятий. Как видно из рисунка 9, средняя цена приобретения электроэнергии промышленными предприятиями в начале 2011 года резко подскочила. В феврале 2011 года по отношению к декабрю прошлого года рост составил 34.7%, а по отношению к февралю прошлого года – 40%.

Рисунок 9



Источник: Росстат

Причин такого роста может быть несколько. Во-первых, как известно, с 1 января 2011 года вся электроэнергия (100%) на оптовом рынке продается по свободным ценам. Контроль ФСТ над ценами сохранился только при продажах электроэнергии населению, а также в нескольких регионах (Архангельская, Калининградская области, Республика Коми, Северокавказские Республики). Переход на рыночный курс ценообразования мог бы дать на начальном этапе эффект резкого удорожания электроэнергии, и такая возможность рассматривалась экспертами раньше. Однако, как видно из рисунка, на самом деле существенного роста цен на свободном рынке не произошло. Как и в прошлом году, был отмечен резкий всплеск в Европейской ценовой зоне на фоне сильных морозов, но в среднем цены здесь за I квартал были выше по сравнению с I кварталом прошлого года на 20%, а по сравнению с IV кварталом – на 13%. В любом случае, это заметно ниже 40%.

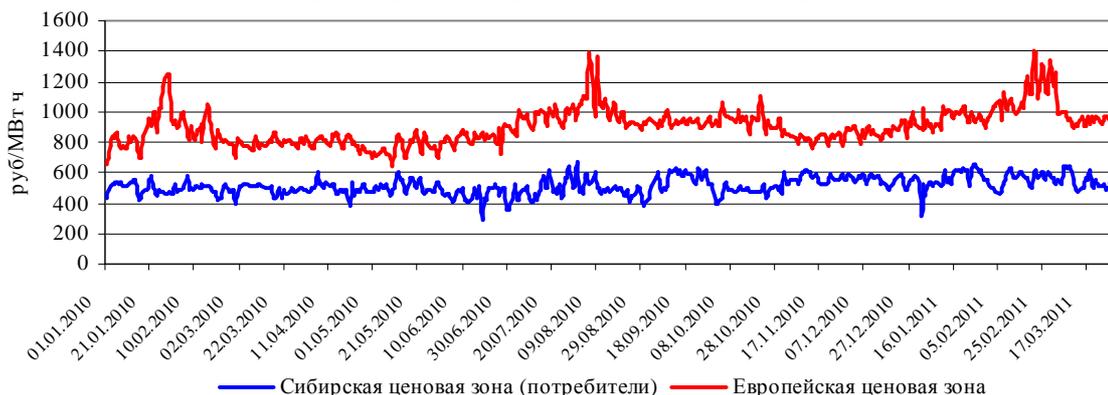
Во-вторых, рост цен мог произойти из-за роста цен на топливо. Действительно, в начале года все виды топлива подорожали, но и этот рост не соответствуют росту цен на электроэнергию (см. рисунок 11). Цена приобретения мазута промышленными предприятиями выросла в январе текущего года по отношению к декабрю прошлого года на 1.6%, газа – на 12.8%, энергетического угля – на 6%.

Третья причина – это рост тарифов на транспортировку электроэнергии по сетям. Часть российских сетевых компаний с начала прошлого года перешли на новый метод формирования тарифа – на RAB-регулирование. Этот переход априори должен был вызвать заметный рост тарифов. Однако не ясно, почему наблюдающийся рост не был таким заметным в прошлом году.

Таким образом, ни один из факторов по отдельности не может объяснить сложившуюся ситуацию с тарифами на электроэнергию. По всей видимости, их сложение вызвало мультипликативный эффект.

Рисунок 10

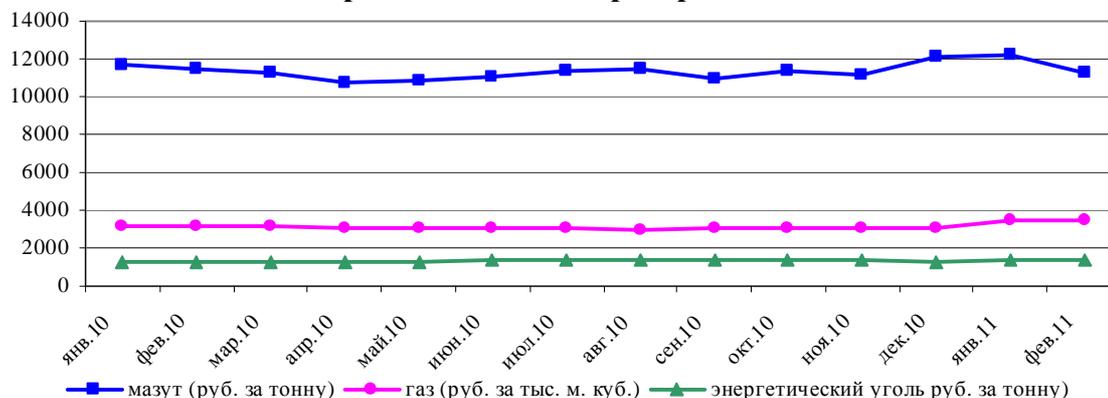
**Равновесные цены на покупку  
 электроэнергии на рынке на сутки вперед (РСВ)**



Источник: Администратор торговой системы

Рисунок 11

**Цены приобретения топлива  
 промышленными предприятиями**



Источник: Росстат

Столь существенное увеличение тарифов для промышленности стало большой нагрузкой для экономики, особенно если учесть обострившуюся проблему инфляции в начале текущего года. Правительство отреагировало довольно жестко. Премьер РФ Владимир Путин выразил недовольство на заседании правительства в феврале. В ответ Минэнерго заявило, что основная причина роста цен на электроэнергию заключается в принятых на региональном уровне тарифных решениях, регулирующих ее транспорт в сетях распределительного комплекса.

Для снижения тарифов Минэнерго предложило несколько мер: отказаться от индексации оплаты за мощность на уровень инфляции в 2011 году, изменить порядок расчетов тарифов для генерации, работающей в вынужденном режиме, снизить инвестпрограммы АЭС и ГЭС, увеличить сглаживание тарифов для ФСК ЕЭС без изменения инвестпрограммы, а также увеличить срок RAB-регулирования для дочерних компаний МРСК с трех до пяти лет.

Со своей стороны, к решению проблемы подключились региональные комитеты по тарифам и ценам, которые в массовом порядке стали выпускать постановления о снижении роста тарифов до 15% к уровню 2010 года.

Можно предположить, что все эти меры дадут положительный результат – рост цен действительно будет остановлен. Однако возвращение к практике жестокого регулирования может оказать негативное влияние на инвестиционный климат в отрасли, так как многие из мер, предложенных Минэнерго, приведут к сокращению притока финансовых ресурсов и, соответственно, к уменьшению инвестиционного потенциала генерирующих и сетевых компаний.

Отметим, что согласно последним данным Росстата, объем накопленных иностранных инвестиций в отрасль «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» в I квартале текущего года относительно I квартала прошлого года снизился почти на 20%. Этот процесс начался еще во II квартале прошлого года, но в начале текущего года он усилился. Вряд ли стоит это напрямую связывать с вышеупомянутыми мерами правительства, но сам факт настораживает.

*Меры правительства по сдерживанию цен на электроэнергию могут снизить инвестиционный потенциал отрасли*

## 4. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ (САЛЬДО-ПЕРЕТОК ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ)

*Экспорт электроэнергии в I квартале достиг рекордного объема*

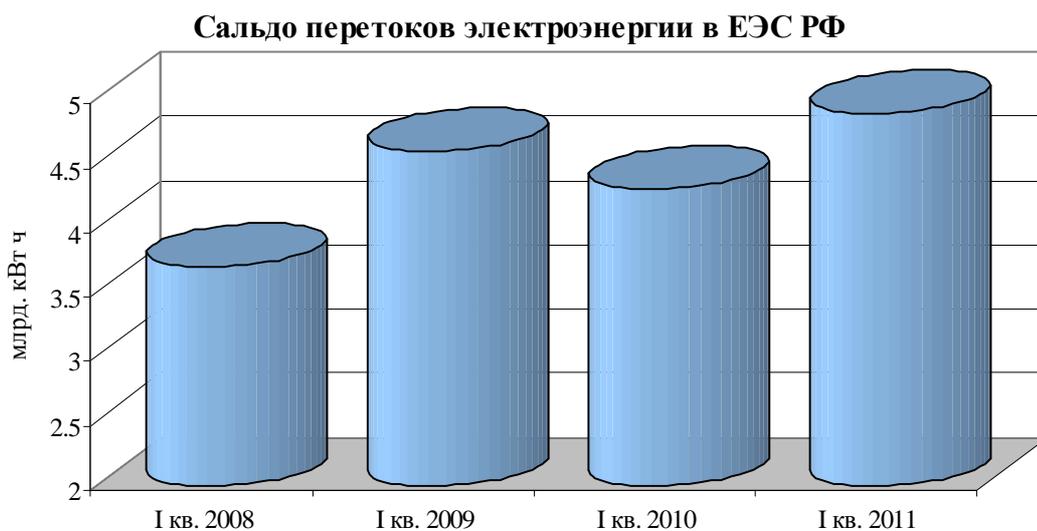
В январе-марте текущего года сальдо-переток электроэнергии в России достиг максимального для этого периода значения за несколько последних лет (см. рисунок 12), увеличившись по сравнению с январем-мартом прошлого года на 14% до 4.9 млрд. кВт ч. При этом, согласно данным Федеральной таможенной службы (ФТС), рост экспорта электроэнергии из России составил в натуральном выражении 2.8% до 4.9 млрд кВт ч. В денежном выражении рост составил 12.8% – до \$322.4 млн. Как говорится в отчете МЭР, увеличение экспорта связано с ростом поставок в страны Балтии и Республику Беларусь.

Отметим также, что «Интер РАО» планирует в текущем году увеличить поставки электроэнергии в Китай на 22% до 1.2 млрд. кВт ч. По итогам двух месяцев 2011 года поставки в КНР составили 221 млн кВт ч, что, как говорится в сообщении компании, «фактически превышает запланированные на этот период показатели».

Кроме того, «Интер РАО» собирается в 2011 году увеличить на 1 млрд. кВт ч экспорт электроэнергии в Европу. Как заявил заместитель председателя правления компании Вячеслав Артамонов: «Это идет за счет роста увеличения объемов поставок от Калининградской ТЭЦ-2 и от возможностей, которые дает европейский рынок». Он также заявил, что с нынешнего года «Интер РАО» начинает операции по прямым продажам электроэнергии на скандинавском энергорынке Nord Pool.

Таким образом, экспорт электроэнергии по итогам года может достигнуть рекордных значений.

Рисунок 12



Источник: СО ЕЭС, расчет РИА-Аналитика

Рисунок 13



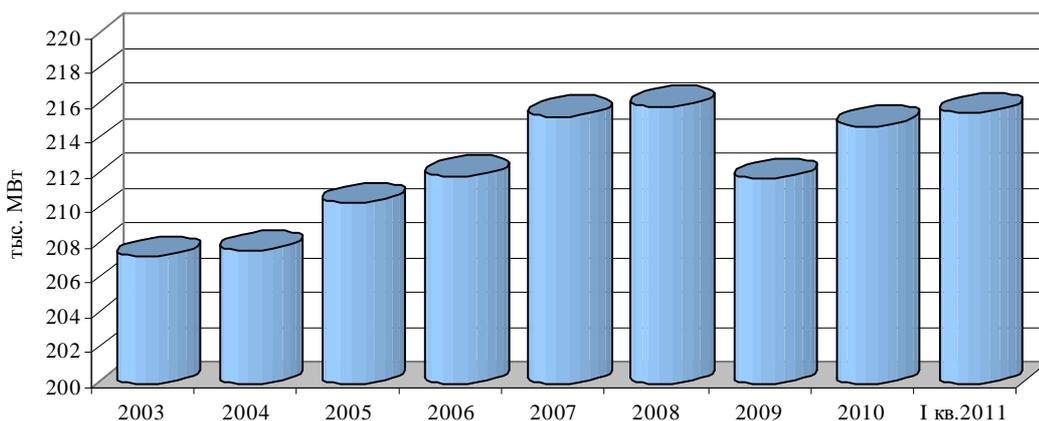
Источник: ФТС

## 5. УСТАНОВЛЕННЫЕ МОЩНОСТИ

Согласно данным «СО ЕЭС», установленная мощность электростанций ЕЭС России по состоянию на 01.04.2011 г. составила 215.617 тыс. МВт, что на 1.7% превысило аналогичную величину по состоянию на 01.04.2010 г.

Рисунок 14

Установленная мощность электростанций ЕЭС России



Источник: СО ЕЭС

*План ввода новых энерго мощностей в I квартале был существенно невыполнен*

За три месяца текущего года установленная мощность выросла на 754.11 МВт. В том числе, 687.74 МВт – за счет новой мощности, 66.37 МВт – за счет модернизации старой. Для сравнения, в январе-марте прошлого года ввод новой мощности составил 1128 МВт. Таким образом, рост ввода новой мощности в I квартале текущего года был на 40% меньше, чем годом ранее.

Между тем по плану «СО ЕЭС», опубликованному в годовом докладе, ввод новой мощности в I квартале текущего года должен был составить 1917 МВт, то есть на 70% больше, чем годом ранее, и в 2.8 раза больше реального результата. Как видно из таблицы 10, за три месяца введено только три объекта из одиннадцати по плану.

При этом отметим, что степень готовности некоторых заявленных на ввод мощностей к концу квартала была довольно высокой. В частности, Мосэнерго еще в начале марта заявляло, что энергоблок N8 ПГУ-420 на ТЭЦ-26 должен быть введен в эксплуатацию «на днях». Как сказал представитель компании: «Блок уже в работе, занимаемся оформлением документации, чтобы начать продажу мощности, как можно скорее».

Также в марте АО «ФСК России» сообщила, что уже включила в схему выдачи мощности двенадцатого энергоблока Среднеуральской ГРЭС.

Кроме того, АО «ОГК-4» в конце марта сообщило, что включило седьмой энергоблок мощностью 400 МВт Сургутской ГРЭС-2 в

Единую электрическую сеть (ЕНЭС) России. По плану СО «ЕЭС» ввод этого энергоблока в эксплуатацию должен был состояться только в начале лета.

По сообщениям СМИ, в начале мая 2011 года НП «Совет рынка» принял решение наложить штрафы на энергетические компании за недопоставку мощности на рынок по договорам предоставления мощности (ДПМ). Причина - неввод мощностей в сумме на 930 МВт. Нарушения зафиксированы на трех объектах – Астраханской ГРЭС ЛУКОЙЛа, ТЭЦ-26 «Мосэнерго» и Среднеуральской ГРЭС «Энел ОГК-5».

Напомним, что согласно первоначальному прогнозу «СО ЕЭС», ввод новой генерирующей мощности в 2011 году должен составить 8383.55 МВт, что в 2.9 раз выше результата 2010 года.

Таблица 10

### План и реализация ввода генерирующего оборудования в I квартале 2011 года

Электростанции РФ	Установленная мощность, МВт	Текущее состояние
РТЭС «Внуково» (Постниково)	90	-
Иркутская ТЭЦ-12	6	-
ТЭЦ-26 Мосэнерго	420	-
Тюменская ТЭЦ-1	190	Введена в эксплуатацию
Егорлыкская ГЭС-2	14.2	-
Щелковская ГТ ТЭЦ	18	-
Астраханская ГРЭС	110	-
Новочеркасская ГТ ТЭЦ	18	Введена в эксплуатацию
Курганская ТЭЦ-2	111	-
Среднеуральская ГРЭС	400	-
Приобская ГТЭС	90	-
Южная ТЭЦ-22	450	Введена в эксплуатацию

Источник: АО «СО ЕЭС», РИА-Аналитика

## 6. ИНВЕСТИЦИИ В ОТРАСЛИ

*В 2011 году эксперты «РИА-Аналитика» прогнозируют рост инвестиций в отрасли на 15%*

В 2010 году объемы инвестиций в электроэнергетической отрасли продолжали увеличиваться нарастающими темпами, превышающими среднероссийские, однако были в разы меньшими, чем в докризисный период. Объем инвестиций в основной капитал в отрасли в 2010 году вырос на 12.7% до 72.6 млрд руб. По России в целом объем инвестиций вырос на 5.1%.

Рост инвестиций в отрасли предопределялся двумя факторами: необходимостью увеличения мощностей и высоким уровнем износа оборудования. Доля электроэнергетики в общем объеме инвестиций в основной капитал в России по итогам 2010 года составила 8.9% против 8.2% годом ранее. В целом рост объема инвестиций является позитивным фактором, тем не менее, абсолютные объемы инвестиций для обеспечения энергоэффективности и энергетической безопасности остаются недостаточными, и радикальных изменений в ближайшие годы в этой сфере не ожидается.

В 2011 году эксперты «РИА-Аналитика» прогнозируют рост инвестиций в электроэнергетике ориентировочно на 15%, причем основная масса инвестиций придется на ввод новых мощностей.

Таблица 11

### Объем инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности

	2010 год, млрд руб.	В % к 2009 г.	В % к итогу	2009	2008
<b>Всего</b>	<b>6413.7</b>	<b>105.1</b>	<b>100</b>	<b>5769.8</b>	<b>6272.1</b>
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	786.3	124.1	12.3	585.6	558.2
<i>В том числе производство, передача и распределение электроэнергии</i>	<i>572.6</i>	<i>112.7</i>	<i>8.9</i>	<i>445.7</i>	<i>395.8</i>
Обрабатывающие производства	993.7	103.3	15.5	881.9.	1034.0

Источник: Росстат

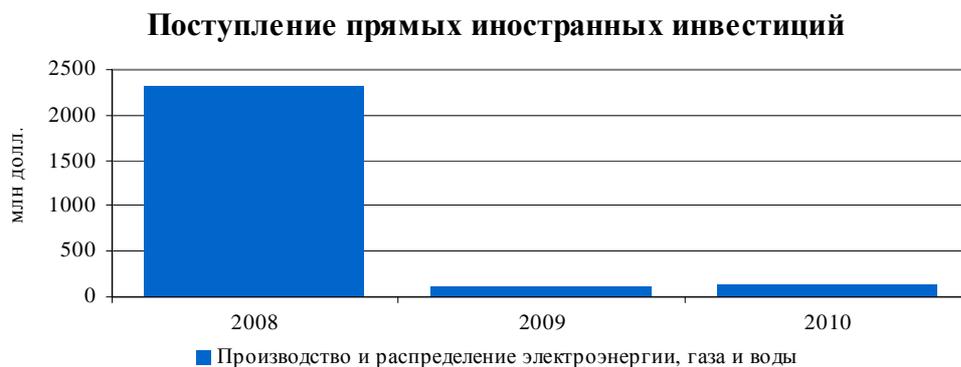
*В электроэнергетике в 2010 году наблюдался чистый отток иностранных инвестиций*

Объем накопленных иностранных инвестиций по итогам 2010 года в электроэнергетике составил 5546 млн долл. против 5612 млн долл. годом ранее. Поступление иностранных инвестиций составило 521 млрд долл., погашенные инвестиции при этом достигли 653 млн долл. Как результат, в отрасли в 2010 году наблюдался чистый отток иностранных инвестиций. Прямые иностранные инвестиции при этом в 2010 году в электроэнергетике выросли на 10% до незначительной суммы в 121 млн долл. Крупнейшими инвесторами в 2010 году в отрасли стали Великобритания и Кипр.

В 2011 году прогнозы по росту иностранных инвестиций достаточно неочевидны. Вопросы регулирования в отрасли остаются существенным сдерживающим фактором, и пока рынок не станет

окончательно свободен, значительного роста инвестиций ожидать не стоит.

Рисунок 15



*Источник: Росстат*

## 7. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ОТРАСЛИ

### 7.1. ПРИБЫЛЬ ОТРАСЛИ

*В первые месяцы 2011 года в электроэнергетике наблюдалось значительное сокращение прибыли*

В январе-феврале 2011 года, после существенного роста в 2010 году, прибыль в отрасли «производство, передача и распределение электроэнергии» демонстрировала снижение. Напомним, в 2010 году сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) возрос в 2.5 раза до 343.6 млрд руб. против роста в 19.5% по стране в целом. При этом уже в январе-феврале 2011 года сальдо в отрасли снизилось на 29.2% до 69.2 млрд руб. Рост прибыли в 2010 году, связанный с выходом экономики из кризиса, сменился падением уровня доходов в российской электроэнергетике, а по ряду компаний даже ростом убытков вследствие существенного роста цен на топливо. Текущие тенденции свидетельствуют о том, что сокращение прибыли в энергетической отрасли будет наблюдаться и летом 2011 года. В качестве ключевого фактора, негативно влияющего на прибыльность, выступают высокие цены на топливо, что ограничивает потенциал развития за счет повышения энергоэффективности. Своеобразный замкнутый круг в данном случае является следствием того, что низкая эффективность приводит к росту затрат, которые в свою очередь сдерживают ресурсную базу для проведения модернизации и повышения этой самой эффективности.

Существенные различия в структуре затрат на производство электроэнергии между различными участниками рынка привела к тому, что прибыльность в отрасли в начале 2011 года снижалась на фоне роста доли прибыльных компаний – за счет увеличения убытков и так неприбыльных компаний. Доля прибыльных компаний в энергетической отрасли в 2010 году снизилась с 74.8% до 71.0%, а по итогам января-февраля 2011 года увеличилась до 71.8%.

*По итогам 2011 года рост прибыльности отрасли будет небольшим*

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», в 2011 году темпы роста прибыли в отрасли существенно сократятся – до 15-20%. Причин для этого несколько. Во-первых, продолжающийся рост издержек в силу увеличения цен на топливо, во-вторых – снижение эффективности и рост затрат из-за износа оборудования. В настоящее время отрасль подходит к критическому уровню износа и, несмотря на точечное инвестирование, проблема продолжает усугубляться. Введение новых мощностей является видимой составляющей проблемы модернизации, в то время как сетевые, небольшие генерирующие и вспомогательные активы продолжают увеличивать степень износа до угрожающих энергосистеме уровней, что наиболее заметно выражается в периодических авариях на подстанциях и отключениях электроэнергии.

Таблица 12

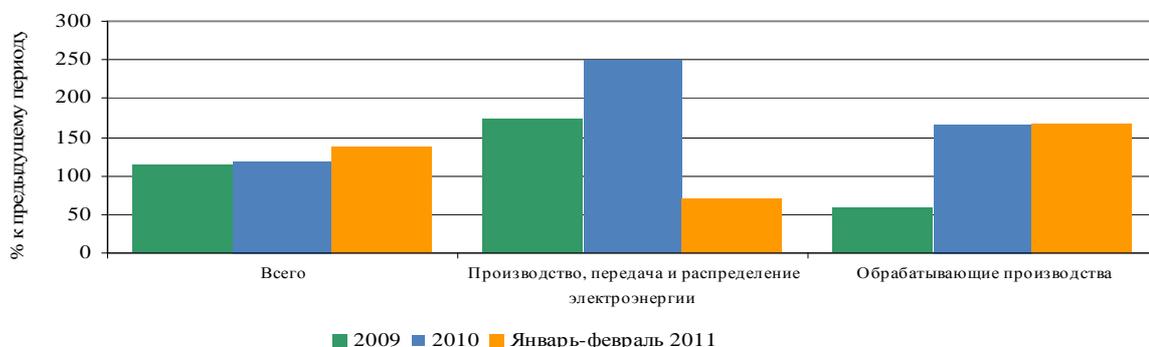
**Сальдированный финансовый результат  
(прибыль минус убыток) по видам экономической деятельности**

	В январе-феврале 2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	млрд руб.	% к январю-февралю 2010 г.	млрд руб.	в % к 2009 г.	млрд руб.	в % к 2007 г.
<b>Всего</b>	<b>+1261.5</b>	<b>137.6</b>	<b>+6132.9</b>	<b>119.5</b>	<b>+4300.5</b>	<b>114.2</b>
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	+98.3	73.7	+369.8	в 2.4р.	+242.3	195.8
<i>В том числе производство, передача и распределение электроэнергии</i>	+69.2	70.8	+343.6	в 2.5р.	<b>+221.1</b>	<b>173.9</b>
Обрабатывающие производства	+309.4	166.4	+1598.0	166.6	+970.8	58.5

Источник: Росстат

Рисунок 16

**Динамика сальдо прибылей и убытков**



Источник: Росстат

Таблица 13

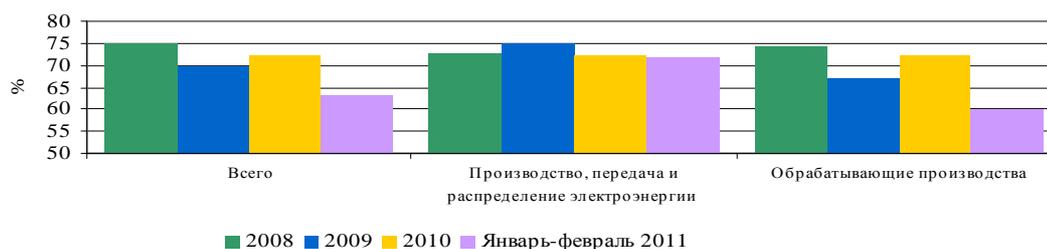
**Доля организаций, получивших прибыль, в % к общему количеству организаций**

	Январь-февраль 2011 г	Январь-февраль 2010 г	2010 г.	2009 г.	2008 г.
<b>Всего</b>	<b>63.1</b>	<b>62.2</b>	<b>72.2</b>	<b>69.9</b>	<b>74.8</b>
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	58.9	59.5	52.7	55.6	53.0
<i>В том числе производство, передача и распределение электроэнергии</i>	<b>71.8</b>	<b>71.0</b>	<b>72.2</b>	<b>74.8</b>	<b>72.6</b>
Обрабатывающие производства	60.2	68.4	72.1	67.3	74.2

Источник: Росстат

Рисунок 17

**Доля прибыльных организаций**



Источник: Росстат

## 7.2. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ОТРАСЛИ

*Уровень рентабельности отрасли снижается и остается невысоким*

Уровень рентабельности в электроэнергетической отрасли в 2010 году и в начале 2011 года демонстрировал некоторое снижение в силу роста цен на топливо. Так, рентабельность продаж в 2010 году составила 10.2% против 11.0% годом ранее (рентабельность активов при этом несколько возросла). Рентабельность продаж по России в целом в 2010 году также сократилась до 11.1% против 11.5% годом ранее.

Сред рентабельности электроэнергетической отрасли с рентабельностью обрабатывающей промышленности и общероссийской рентабельностью все последние годы остается отрицательным. В определенной степени это является сигналом о невысокой инвестиционной привлекательности отрасли в целом. Причем без перехода на более свободное регулирование рынка ситуацию в ближайшие годы не изменить.

В 2011 году рост спроса и увеличение доли конкурентного рынка электроэнергии подтолкнут показатели рентабельности отрасли вверх, однако, более важным фактором останутся высокие цены на топливо. Как следствие, рентабельность продаж атомной энергетики и гидрогенераций, а также некоторых эффективных ОГК вырастет, а рентабельность части ОГК, ТГК и других производителей, использующих в качестве источника энергии мазут и газ, напротив, снизится.

Таблица 14

### Рентабельность проданных товаров, продукции, работ, услуг и активов организаций по видам экономической деятельности, %

	2010		2009		2008		2007	
	Рентабельность продаж	Рентабельность активов						
<b>Всего</b>	<b>11.1</b>	<b>6.9</b>	<b>11.5</b>	<b>5.7</b>	<b>14.0</b>	<b>6.0</b>	<b>14.3</b>	<b>10.5</b>
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	7.2	4.9	7.6	3.6	4.7	2.1	5.3	3.3
<i><b>В том числе производство, передача и распределение электроэнергии</b></i>	<i><b>10.2</b></i>	<i><b>5.9</b></i>	<i><b>11.0</b></i>	<i><b>4.2</b></i>	<i><b>6.9</b></i>	<i><b>2.9</b></i>	<i><b>7.4</b></i>	<i><b>4.1</b></i>
Обрабатывающие производства	14.4	7.8	12.5	5.6	17.7	11.1	18.4	14.3

\*Рентабельность продаж - соотношение величины сальдированного финансового результата от продаж и себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг.

\*\*Рентабельность активов - соотношение сальдированного финансового результата и стоимости активов организаций

Источник: Росстат

Рисунок 18



Источник: Росстат

Рисунок 19



Источник: Росстат

### 7.3. ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ОТРАСЛИ

*Финансовая устойчивость в отрасли снижается, но не до критических уровней*

Уровень финансовой устойчивости отрасли в 2010 – начале 2011 года снижался, хотя и оставался достаточно высоким. Коэффициент автономии (доля собственных средств в активах) в электроэнергетической отрасли по итогам 2010 года существенно сократился до 51.4% против 61.4% на начало года. Коэффициент текущей ликвидности к концу 2010 года увеличился до 273.2% с 253.7%.

По итогам 2010 года доля собственных средств в активах отрасли остается существенной, хотя в прошедшем году наблюдалось ее значительное сокращение. Основная часть компаний отрасли не испытывает проблем с долговой нагрузкой и ликвидностью. Вместе с тем, рост цен на топливо и необходимость проведения масштабных инвестиций для модернизации отрасли могут ухудшить уровень финансовой устойчивости в 2011-2012 годах. Критических изменений в отрасли эксперты «РИА-Аналитика» не ожидают – поддержку платежеспособности окажут растущий спрос и соответствующий рост цен на электроэнергию.

**Коэффициенты платежеспособности и финансовой устойчивости организаций по видам экономической деятельности на конец периода, %**

	2010 г.			2009 г.			2008 г.		
	Коэффициент текущей ликвидности*	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами**	Коэффициент автономии***	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Коэффициент автономии	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Коэффициент автономии
<b>Всего</b>	<b>186.3</b>	<b>-18.3</b>	<b>45.0</b>	<b>183.0</b>	<b>-19.7</b>	<b>44.3</b>	<b>176.1</b>	<b>43.5</b>	<b>-23.1</b>
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	200.9	-29.7	50.3	201.1	0.5	59.6	203.8	36.1	-137.7
<i>В том числе производство, передача и распределение электроэнергии</i>	<i>273.2</i>	<i>-28.5</i>	<i>51.4</i>	<i>235.0</i>	<i>2.8</i>	<i>61.4</i>	<i>253.7</i>	<i>5.6</i>	<i>58.5</i>
Обрабатывающие производства	181.0	-12.6	37.8	165.8	-15.8	37.8	164.4	38.8	-8.5

\*Коэффициент текущей ликвидности - отношение фактической стоимости находящихся в наличии у организаций оборотных активов к наиболее срочным обязательствам организаций в виде краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности.

\*\* Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами - отношение собственных оборотных активов к фактической стоимости всех оборотных активов, находящихся в наличии у организаций.

\*\*\* Коэффициент автономии - доля собственных средств в общей величине источников средств организаций.

Источник: Росстат

*Доля отрасли в просроченной задолженности по России к февралю 2011 года достигла 2.4%*

Уровень просроченной задолженности по кредитам банков и займам в начале 2011 года в электроэнергетике увеличивался (в 2010 году был стабильным). Просроченная задолженность по банковским кредитам и займам, согласно данным Росстата, в производстве, передаче и распределении электроэнергии в первые два месяца 2011 года возросла с 2.4 млрд руб. до 3.4 млрд руб. Доля отрасли в просроченной задолженности по России к февралю 2011 года достигла 2.4%.

В настоящее время уровень просрочки в электроэнергетической отрасли остается невысоким, однако негативные тенденции настораживают – возможно, рост просроченных кредитов в отрасли связан с существенным ростом издержек, что может серьезно отразиться на финансовом состоянии некоторых компаний с особо высокой долей топливной составляющей в себестоимости.

Таблица 16

**Размер и структура просроченной задолженности по кредитам банков и займам по видам экономической деятельности**

	На конец февраля 2011 года, млрд руб.	В % к февралю 2010 г.	В % к итогу	2010	2009	2008
<b>Всего</b>	<b>140.7</b>	<b>135.2</b>	<b>100</b>	<b>168.4</b>	<b>142.1</b>	<b>79.2</b>
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	7.3	145.7	5.2	5.6	6.1	3.7
<i>В том числе производство, передача и распределение электроэнергии</i>	<i>3.4</i>	<i>150.4</i>	<i>2.4</i>	<i>2.5</i>	<i>2.5</i>	<i>2.0</i>
Обрабатывающие производства	69.7	153.3	495	75.2	67.3	34.2

Источник: Росстат

*В отрасли в 2010-начале 2011 года наблюдается снижение объемов кредитования*

Объем задолженности по кредитам российских банков, по данным ЦБ РФ, в 2010 году в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды увеличился на 20.4%. В январе-марте 2011 года наблюдалось снижение кредитного портфеля отрасли на 1.8% – до 454.5 млрд руб. Просроченная задолженность перед российскими банками в 2010 году снизилась на 5.4%, в январе-марте 2011 года еще на 1.2%, и на 1 апреля 2011 года составила 13.3 млрд руб. Доля просроченной задолженности в общем объеме отраслевой задолженности по кредитам при этом ниже, чем в целом по стране – 2.92% на 1 апреля 2011 года против 5.3% в целом по стране.

Согласно результатам рейтинга финансового положения отраслей, составленному экспертами «РИА-Аналитика» по итогам 2010 года, отрасль «производство, передача и распределение электроэнергии» занимает достаточно высокое 6 место.

Таблица 17

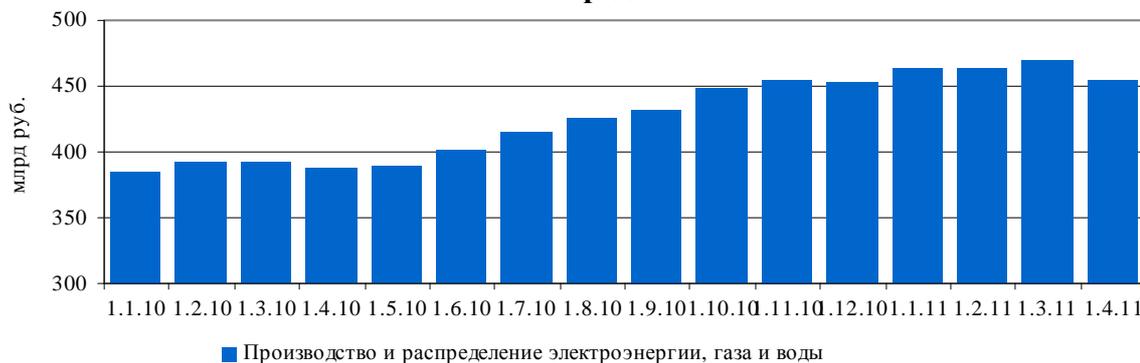
**Размер и доля просроченной задолженности по кредитам российских банков по видам экономической деятельности**

Отрасль	01.04.2011		01.01.2011		01.01.2010	
	Объем просроченной задолженности, млн руб.	Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле отрасли, %	Объем просроченной задолженности, млн руб.	Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле отрасли, %	Объем просроченной задолженности, млн руб.	Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле отрасли, %
<b>Всего</b>	<b>731275</b>	<b>5.27</b>	<b>738416</b>	<b>5.43</b>	<b>723700</b>	<b>5.83</b>
<i>Производство и распределение электроэнергии, газа и воды</i>	<i>13276</i>	<i>2.92</i>	<i>13419</i>	<i>2.90</i>	<i>14196</i>	<i>3.69</i>
Обрабатывающие производства	169141	5.98	177633	6.34	148353	5.94

Источник: ЦБ РФ, расчеты РИА-Аналитика

Рисунок 20

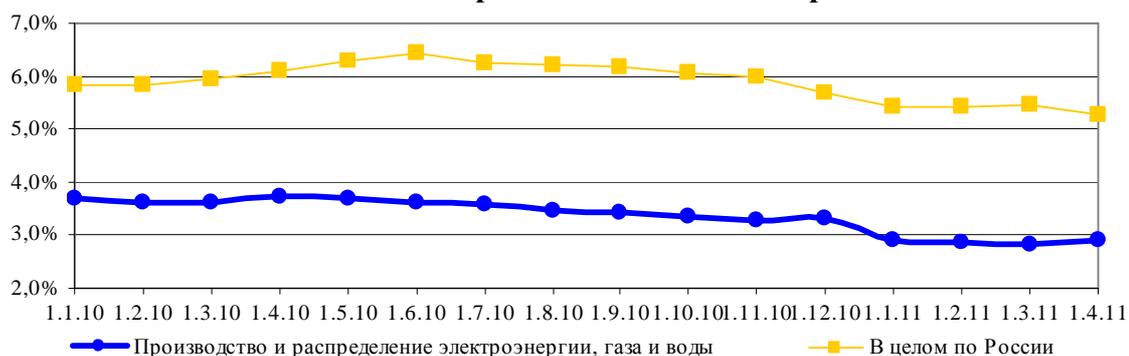
### Динамика задолженности по банковским кредитам в России



Источник: ЦБ РФ

Рисунок 21

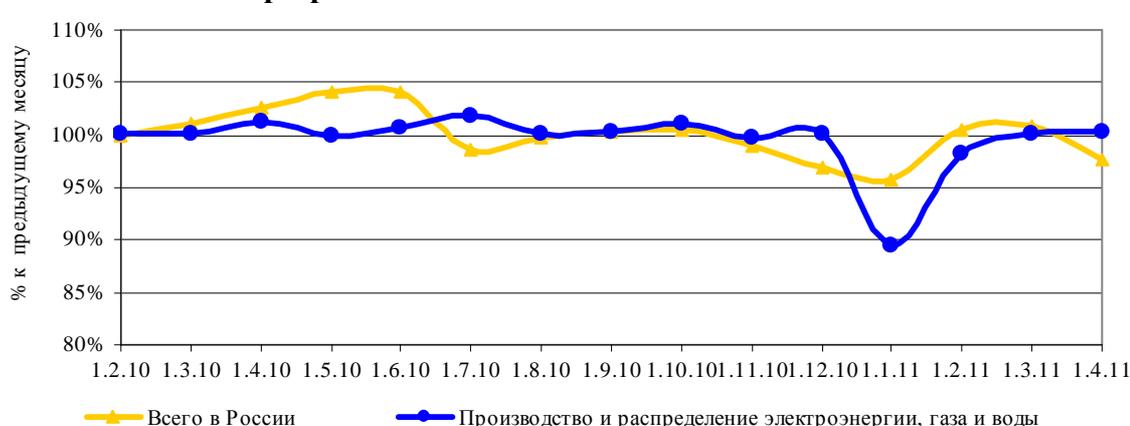
### Доля просроченной задолженности в общей задолженности отрасли по банковским кредитам



Источник: ЦБ РФ, расчеты РИА-Аналитика

Рисунок 22

### Динамика изменения объема просроченной задолженности банкам России



Источник: ЦБ РФ, расчеты РИА-Аналитика

Таблица 18

**Рейтинг финансового состояния отраслей промышленности по итогам 2010 года**

№ в 2010 г.	Отрасль	Производительность, тыс. руб. на 1 занятого	Рентабельность продаж, %	Рентабельность активов, %	Коэффициент автономии, %	Коэффициент текущей ликвидности, %	Доля просроченной задолженности в заемных средствах %	Отношение заемных средств к обороту, %	Рейтинговый балл	№ в 2009 г.
1	Производство кокса и нефтепродуктов	38151.2	23.1	13.1	48.5	253.9	1.34	57.52	83.78	1
2	Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	2828.0	54.0	16.6	54.2	245.6	2.30	78.03	74.75	5
3	Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	9530.7	33.1	14.1	55.4	197.6	4.07	66.76	68.35	2
4	Металлургическое производство	5633.6	20.7	12.1	46.6	198.5	2.20	66.38	63.91	4
5	Химическое производство	3603.9	19.8	12.3	48.4	187.5	3.82	50.00	61.16	7
<b>6</b>	<b>Производство, передача и распределение электроэнергии</b>	<b>5526.4</b>	<b>10.2</b>	<b>5.9</b>	<b>51.4</b>	<b>273.2</b>	<b>1.56</b>	<b>74.51</b>	<b>56.34</b>	<b>3</b>
7	Производство целлюлозы, древесной массы, бумаги, картона и изделий из них	3446.4	14.1	9.9	43.7	190.9	3.17	58.04	55.12	8
8	Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	3065.8	12.2	7.0	26.6	160.2	2.03	60.21	46.19	6
9	Производство резиновых и пластмассовых изделий	3405.0	7.3	5.1	32.6	139.5	3.66	38.65	40.47	9
10	Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	1496.6	10.3	6.4	35.4	167.2	4.11	54.18	39.37	11
11	Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	1177.9	8.0	3.1	24.7	139.8	3.04	45.15	29.66	13
12	Производство машин и оборудования	1541.6	7.3	2.8	20.7	209.2	2.45	109.71	26.83	10
13	Производство готовых металлических изделий	1639.1	6.7	3.5	23.6	131.9	3.97	58.49	26.64	12
14	Производство транспортных средств и оборудования	1774.4	4.7	0.5	21.6	148.1	3.78	114.99	16.39	15
15	Текстильное и швейное производство	1071.1	5.4	0.8	23.7	138.8	11.50	43.75	15.02	14
16	Обработка древесины и производство изделий из дерева	1383.9	2.5	0.2	18.0	128.4	4.06	96.85	7.56	16

Источник: «РИА-Аналитика»