

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ЭНЕРГИЯ

В ЭТОМ ГОДУ ОАО «РУСГИДРО» ЗНАЧИТЕЛЬНО УВЕЛИЧИТ МОЩНОСТЬ СВОИХ ЭЛЕКТРОСТАНЦИЙ: КОМПАНИЯ ВВЕДЕТ В СТРОЙ 2 ГВт НА БОГУЧАНСКОЙ ГЭС НА АНГАРЕ, ЕЩЕ 420 МВт БУДУТ ГОТОВЫ К ВВОДУ НА ЗАГОРСКОЙ ГАЭС-2 В ПОДМОСКОВЬЕ. «РУСГИДРО» СМОГЛА СОХРАНИТЬ ВЫСОКИЙ УРОВЕНЬ СВОИХ ИНВЕСТИЦИЙ, УДЕРЖАВ КАПВЛОЖЕНИЯ НА УРОВНЕ 92,5 МЛРД РУБ., НО ДЛЯ СОХРАНЕНИЯ ТЕМПОВ РАЗВИТИЯ ЭНЕРГОКОМПАНИИ НУЖНА ВНЕШНЯЯ ПОДДЕРЖКА И ЧЕТКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА, НАПРАВЛЕННАЯ НА РАЗВИТИЕ ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ГИДРОГЕНЕРАЦИИ. ВЛАДИМИР ДЗАГУТО

## ОТ ГОСПЛАНА ДО ЭНЕРГОРЫНКА

В наследство от советской энергетики «РусГидро» получила большинство крупных ГЭС России и значительную часть малой гидроэнергетики, став ключевым игроком в отрасли и одной из крупнейших в мире энергокомпаний. Но после этого компания встала перед серьезным вызовом: реформа энергетики предполагала, что новые участники рынка, возникшие из обломков РАО «ЕЭС России», должны не только эксплуатировать полученные мощности, но и модернизировать их, а также строить новые станции. Причем просто реанимировать старые советские планы строительства ГЭС было уже невозможно, поскольку рыночная экономика требовала совершенно иных подходов. Тем не менее именно гигантский задел, созданный отечественными инженерами, до сих пор резко упрощает современную задачу энергетиков. Фактически сейчас все сооружаемые или планируемые к строительству ГЭС находятся в створах рек, обнаруженных и просчитанных еще до 90-х годов прошлого века. И часть строящихся станций — это реализация проектов, начатых еще в советское время, но законсервированных на долгие годы после распада СССР. Правда, сейчас эти ГЭС приходится строить не по указу Госплана, имевшего возможность направлять на перспективные проекты неограниченное бюджетное финансирование, а с учетом реальных — текущих и перспективных — потребностей экономики.

Но определить эти потребности и понять, как в современных условиях можно строить столь затратные проекты, как гидроэлектростанции, удалось далеко не сразу. За последние несколько лет инвестпрограмма «РусГидро» неоднократно менялась, в частности, ряд проектов, на которые рассчитывала компания, был отложен на неопределенное будущее. Например, «РусГидро» отказалась от огромной стройки Эвенкийской ГЭС в Красноярском крае. Этот проект предполагал, например, строительство ЛЭП для энергоснабжения нефтегазодобывающей Западной Сибири, но требовал огромных расходов. Однако спрос на электроэнергию до сих пор не гарантирован: энергопотребление Тюменского региона в последние годы остается стабильным и покрывается либо действующими мощностями, либо строящимися на месте мощностями ТЭС. Еще один замороженный проект — Канкунская ГЭС в Якутии, которую собирались строить в рамках программы развития промышленности Южной Якутии. Но большой проект строительства новых мощностей по добыче угля, урана, газа, железной руды и их переработке был выдвинут как раз перед экономическим кризисом 2008 года. После него реализация южноякутской программы развития резко затормозилась, например, ключевой для этого кластера проект по разработке богатейшего Эльконского уранового месторождения находится в затянувшейся стадии проработки, поскольку добыча местного урана пока экономически неэффективна.

Те проекты, которые «РусГидро» реализует сейчас в рамках своей инвестпрограммы, можно считать компро-

**СЕЙЧАС ГЭС ПРИХОДИТСЯ СТРОИТЬ НЕ ПО УКАЗУ ГОСПЛАНА, А С УЧЕТОМ РЕАЛЬНЫХ — ТЕКУЩИХ И ПЕРСПЕКТИВНЫХ — ПОТРЕБНОСТЕЙ ЭКОНОМИКИ**



**РЕКОНСТРУКЦИЯ ПОСТРАДАВШЕЙ ВО ВРЕМЯ АВАРИИ САЯНО-ШУШЕНСКОЙ ГЭС ЗАСТАВИЛА «РУСГИДРО» ЗНАЧИТЕЛЬНО УВЕЛИЧИТЬ ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРОГРАММУ**

миссом между первоначальными планами компании и реальными возможностями. Не последнюю роль в этом сыграло то, что в 2009–2010 годах гидроэнергетикам пришлось столкнуться с непредвиденными расходами на реконструкцию Саяно-Шушенской ГЭС, сильно пострадавшей от катастрофы в 2009 году, и Баксанской ГЭС, поврежденной во время теракта. Инвестиции компании пришлось существенно скорректировать. И если в Баксане расходы взяло на себя государство (полная стоимость реконструкции оценена в 2,5 млрд руб.), то восстановление СШГЭС велось в основном на собственные средства «РусГидро». В этом случае бюджет профинансировал только строительство водосброса, стоившее 4,3 млрд руб. Вся программа реконструкции пострадавшей СШГЭС (включая замену всех гидроагрегатов на новые) должна обойтись в 40 млрд руб.

В результате инвестпрограмма «РусГидро», державшаяся в 2007–2009 годах на уровне 54–56 млрд руб., в 2010 году поднялась сразу до 99,2 млрд руб. В 2011 году этот объем вложений практически сохранился, составив 94,8 млрд руб., на 2012 год Минэнерго утвердило «РусГидро» инвестрасходы в размере 92,5 млрд руб. Но сохранять такой уровень инвестиций энергокомпания непросто.

## В ПОИСКАХ ИСТОЧНИКОВ ИНВЕСТИЦИЙ

Фактически сейчас «РусГидро» удерживает объем своих инвестиций на уровне, близком к годовой выручке. Например, в 2011 году доход компании от продажи электроэнергии и мощности на энергорынке составил 92,5 млрд руб. И хотя операционные расходы «РусГидро» традиционно низки (в отличие от основных конкурентов, владеющих тепловыми электростанциями, гидрогенерации не нужно тратить большую часть средств на закупку органического топлива), финансировать огромную инвестпрограмму только из собственных средств не представляется возможным.

Заметим, что сравнимый с годовой выручкой или даже превосходящий ее объем инвестиций могут позволить себе и другие государственные энергокомпании, такие как «Росэнергоатом» или Федеральная сетевая компания (ФСК). Атомщики в 2012 году намерены потратить 194 млрд руб. (выручка компании, владеющей всеми АЭС России, в 2011 году составила 201,4 млрд руб.). Инвестиции ФСК легко превышают выручку. Сетевая компания, владеющая государственными магистральными ЛЭП, собирается инвестировать в этом году 196 млрд руб., тогда как ее выручка в прошлом году достигла лишь 140 млрд руб. Но эти компании пользуются дополнительными механизмами финансовой поддержки. Так, для ФСК с 2010 года устанавливаются долгосрочные RAB-тарифы, уровень которых значительно выше традиционных, рассчитывавшихся по системе «затраты плюс». RAB-система позволяет закладывать в тариф серьезные инвестиции и увеличивать кредитную нагрузку с учетом возврата средств из будущих доходов. «Росэнергоатом» пользуется поддержкой госкорпорации «Росатом», предоставляющей энергокомпаниям значительные средства.

