

ПЕРМАНЕНТНОЕ ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНИЕ СОБСТВЕННОСТИ В ГЕНЕРАЦИИ РОССИЙСКОЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ¹

Кандидат экономических наук Г.И. ШЕВЕЛЁВА
(Институт систем энергетики им. Л.А. Мелентьева СО РАН)

DOI: 10.7868/50233361920120058

История вопроса

В дореформенный период (1992–2001 гг.) российская электроэнергетика функционировала в рамках контролируемого государством холдингового управления объединённых РАО “ЕЭС России” акционерных компаний электроэнергетики (“АО-энерго”). Кроме “АО-энерго” под управлением РАО “ЕЭС России” находились предварительно выведенные из их состава крупные тепловые и гидравлические электростанции, а также системообразующая высоковольтная сеть, центральное и объединённые диспетчерские управления, другие отраслевые предприятия и организации, являющиеся его дочерними компаниями. Отраслевые структурные реформы начались в 2001 г. с принятия постановления Правительства РФ № 526 “О реформировании электроэнергетики РФ”. Целесообразность создания новой отраслевой структуры с выделением конкурентных сегментов обосновывалась, главным образом, необходимостью привлечения частных инвестиций.

Новым пакетом федеральных законов 2003 г. определён порядок образования крупных оптовых и территориальных генерирующих компаний (ОГК

и ТГК), выделенных из реорганизованных “АО-энерго”. Шесть ОГК были созданы по экстерриториальному принципу, а 14 ТГК – по территориальному. ОАО “ГидроОГК” (сейчас ПАО “Рус-Гидро”) объединило большинство гидрогенерирующих активов. Атомные электростанции вошли в АО “Концерн Росэнергоатом”.

Из РАО “ЕЭС России” были выделены холдинговые компании. Во владение одной из них – ОАО “РАО Энергетические системы Востока” перешли пакеты акций ОАО “Дальневосточная энергетическая компания” и изолированных энергетических систем: ОАО “Якутскэнерго”, ОАО “Магаданэнерго”, ОАО “Сахалинэнерго” и ОАО “Камчатэнерго”. ОАО “Интер РАО ЕЭС Холдинг” получило пакет акций зарубежных активов РАО “ЕЭС России”.

Потенциально конкурентные сегменты (производство и сбыт электроэнергии, ремонт и сервис) были отделены от монопольных (передача и распределение электроэнергии, оперативно-диспетчерское управление). Под контролем государства остались монопольные сегменты, стратегически важные генерирующие активы (гидро- и ядерная энергетика), а также не участвующие в конкуренции ОАО “РАО Энергетические системы Востока” и ОАО “Интер РАО ЕЭС Холдинг”.

¹ Работа выполнена в рамках научного проекта III.17.4.2. программы фундаментальных исследований СО РАН, пер. № АААА-А17-117030310438-1.

Основные акционеры генерирующих компаний, 2009 г.

Компании (ОАО)	Основные акционеры и их доли в акционерном капитале, %
"ОГК-1"	ОАО "ФСК ЕЭС" (40.2), ОАО "РусГидро" (21.2)
"ОГК-2"	ООО "Депозитарные и корпоративные технологии" (НД) (47.2), ЗАО "Газэнергопромбанк" (НД) (12.8), ЗАОУ "Депозитарно-клиринговая компания" (НД) (20.9)
"ОГК-3"	ОАО ГМК "Норильский никель" (65.0)
"ОГК-4"	Немецкий энергетический концерн E.ON (78.1)
"ОГК-5"	Enel Investment Holding B.V. (56.4), РФ в лице Федерального агентства по управлению имуществом (26.4)
"ОГК-6"	ОАО "Центрэнергохолдинг" (42.9), ОАО "ФСК ЕЭС" (9.6), ООО "Инвест-Генерация" (10.3)
"ТГК-1"	ООО "Газпромэнергохолдинг" (51.8), Fortum Power and Heat OY (25.7)
"ТГК-2"	ООО "КОРЕС ИНВЕСТ" (ДУ) (44.8), "Дойче Банк" (НД) (26.4), ЗАО "Депозитарно-клиринговая компания" (НД) (16.2)
"ТГК-3"	ООО "Газпромэнергохолдинг" (53.5), Правительство г. Москвы (26.4)
"ТГК-4"	Группа "Онэксим" (48.1)
"ТГК-5"	ООО "КЭС-Холдинг" (ДУ) (26.3), РФ в лице Федерального агентства по управлению имуществом (25.1), Integrated Energy systems Limited (19.8)
"ТГК-6"	ООО "КЭС-Холдинг" (ДУ) (23.6), Jamica Limited (9.4), Integrated Energy systems Limited (19.8), Primagate Trading Limited (18.4)
"ТГК-7"	ООО "КЭС-Холдинг" (ДУ) (45.0), Integrated Energy systems Limited (13.4)
"ТГК-8"	ОАО "Лукойл" (79.7), ЗАО "Энергоактив" (10.5), ЗАО "Энергохолдинг" (9.8)
"ТГК-9"	ООО "КЭС-Холдинг" (ДУ) (75.0)
"ТГК-10"	Fortum Russia B.V. (92.9)
"ТГК-11"	ООО "Депозитарные и корпоративные технологии" (НД) (50.5), ЗАО "Депозитарно-клиринговая компания" (НД) (34.8)
"ТГК-12"	ОАО "СУЭК" (49.6)
"ТГК-13"	ОАО "СУЭК" (50.0)
"ТГК-14"	ООО "Энергопромсбыт" (32.2), ОАО ГМК "Норильский никель" (27.8)

Источник: отчеты компаний за 2009 г.

Конкурентные сегменты перешли к частным собственникам².

Сменились собственники ОАО "Башкирэнерго", ОАО "Новосибирскэнерго", ОАО "Татэнерго" и ОАО "Иркутскэнерго", не принадлежавшие РАО "ЕЭС России".

² Экономика и управление в современной электроэнергетике России / под ред. А.Б. Чубайса. М., 2009; Итоги реформы электроэнергетики подведены. URL: <http://www.quote.ru/stocks/news/2008/07/01/32002063.shtml>

ОАО "Иркутскэнерго" и АО "СИБЭКО" (бывшее ЗАО "Новосибирскэнерго") перешли частным предпринимателям – бенефициарам компаний ОАО "ЕвроСиб-Энерго" (О. Дерипаска) и "Siberian Energy Investment Ltd" (А. Мельниченко). Конечным владельцем современного ОАО "Татэнерго" стало Правительство Республики Татарстан. Генерирующие активы ООО "Башкирская генерирующая компания" (бывшее ОАО "Башкирэнерго")

были присоединены к ПАО “Интер РАО ЕЭС”. Состав новых собственников российских оптовых и территориальных генерирующих компаний электроэнергетики (далее по тексту – генерирующие компании), сложившийся в 2009 г. после ликвидации РАО “ЕЭС России” (2008 г.) приведён в табл. 1. При отсутствии данных приведены доли номинальных держателей (НД) или доверительных управляющих (ДУ).

Из данных табл. 1 видно, что государство изначально осталось в генерации российской электроэнергетики (ОАО “ОГК-1”, ОАО “ОГК-5”, ОАО “ОГК-6”, ОАО “ТГК-1”, ОАО “ТГК-3”, ОАО “ТГК-14”). Появились крупные иностранные стратегические инвесторы – немецкий E.ON (ОАО “ОГК-4”), итальянская Enel (ОАО “ОГК-5”) и финский Fortum (ОАО “ТГК-10”), а также первые офшорные зарубежные компании – Jamica Limited (ОАО “ТГК-6”), Integrated Energy systems Limited (ОАО “ТГК-5”, ОАО “ТГК-6”, ОАО “ТГК-7”), Primagate Trading Limited (ОАО “ТГК-6”). Весомая доля генерирующих активов перешла к российским частным предпринимателям (ОАО “ОГК-3”, ОАО “ТГК-2”, ОАО “ТГК-4”, ОАО “ТГК-5”, ОАО “ТГК-6”, ОАО “ТГК-7”, ОАО “ТГК-8”, ОАО “ТГК-9”, ОАО “ТГК-12”, ОАО “ТГК-13”). Не стали важным компонентом акционерной структуры генерации российской электроэнергетики ни иностранные институциональные инвесторы (составляют основу структуры акционерного капитала американских и британских публичных компаний и постепенно наращивают свои доли в капитале компаний континентальной Европы), ни российские институциональные инвесторы (акционерные и паевые инвестиционные фонды, пенсионные фонды и страховые компании).

За минувшие годы происходило перманентное перераспределение собственности в генерации российской электроэнергетики между государством, иностранными и отечественными частными владельцами, а также внутри каждой из этих групп. Как следствие, непрерывно менялись структура гене-

рирующих активов и состав их собственников, многие из этих активов были переименованы.

Современная структура основных акционеров

Основные акционеры и их доли в акционерном капитале генерирующих компаний по итогам 2019 г. представлены в табл. 2. Структура генерирующих активов электроэнергетики в 2019 г., представленная в табл. 2, отличается её относительным укрупнением (17 генерирующих компаний вместо 21 в 2009 г.). Это обусловлено, в частности, объединением ОАО “ТГК-12” и ОАО “ТГК-13” в Группу “Сибирская генерирующая компания”, присоединением ОАО “ТГК-5”, ОАО “ТГК-6”, ОАО “ТГК-9” к ОАО “ТГК-7” (“Волжская ТГК”), переименованной в 2015 г. в ПАО “Т Плюс”.

Наметилась устойчивая тенденция дальнейшего увеличения присутствия государства в генерирующих компаниях с сопутствующим увеличением концентрации собственности: ПАО “Интер РАО ЕЭС” приобрело 100% голосующих акций АО “ТГК-11”, провело реорганизацию в части 100% владения акциями ОАО “ОГК-1”, ОАО “ОГК-3”, присоединило генерирующие активы ОАО “Башкирэнерго”. В ООО “Газпром энергохолдинг” вошли ОАО “ОГК-2” и ОАО “ОГК-6”. Ведутся переговоры об объединении входящей в группу “Ренова” В. Вексельберга ПАО “Т Плюс” с ООО “Газпром энергохолдинг”. Сделка обсуждалась ещё в 2011 г., предполагалось, что в объединённой компании “Газпрому” будет принадлежать 75% минус одна акция, “Ренове” – не менее 25% плюс одна акция³. Увеличение концентрации собственности наблюдалось не только в государственных компаниях, но и в компаниях с иностранными собственниками (в бывших ОАО “ОГК-4” и ОАО “ТГК-10” – с 78.1 до 83.7%

³Вексельберг подтвердил, что ведёт переговоры о слиянии “Т Плюс” с ГЭХ. URL: <http://www.bigpowernews.ru/print/83095/phtml>

Основные акционеры генерирующих компаний, 2019 г.

Компании	Основные акционеры и их доли в акционерном капитале, %
ОАО "ОГК-1"	ПАО "Интер РАО ЕЭС" (100)
ПАО "ОГК-2"	ООО "Центрэнергохолдинг" (73.4)
ОАО "ОГК-3"	ПАО "Интер РАО ЕЭС" (100)
ПАО "Юнипро" (ОГК-4)	"Uniper SE" (Германия) (83.7)
ПАО "Энел Россия" (ОГК-5)	"Энел С.п.А." (Италия) (56.4), "Пи-Эф-Ар Партнерс Фанд Лимитед" (Кипр) (19.0), "Просперити Капитал Менеджмент Лимитед" (Каймановы острова) (7.7)
ПАО "РусГидро"	РФ (Федеральное агентство по управлению гос. имуществом) (61.2), ПАО "Банк ВТБ" (13.1), ООО "Авитранс" (6.0)
ПАО "ТГК-1"	ООО "Газпром энергохолдинг" (51.8), "Fortum Power and Heat Oy" (Финляндия) (29.5)
ОАО "ТГК-2"	"Литим Трейдинг Лимитед" (Британские Виргинские острова – БВО) (1.5), ООО "Корес Инвест" (9.5), "Джанан Холдингс Лимитед" (БВО) (14.7), "Ралтака Энтерпрайзес Лтд" (БВО) (7.3), ООО "Долговое агентство" (27.0)
ПАО "Мосэнерго" (ТГК-3)	ООО "Газпромэнергохолдинг" (53.5), Правительство г. Москвы (26.5)
ПАО "Квадра" (ТГК-4)	ООО "Группа ОНЭКСИМ" (52.0), ООО "БизнесИНФОРМ" (25.7)
ПАО "Т Плюс" (ТГК-5, ТГК-6, ТГК-7, ТГК-9)	ЗАО "КЭС – Холдинг" (32.3), "Бруквид Трейдинг Лтд" (Кипр) (20.5), "Готелия Менеджмент Лтд" (Кипр) (12.2), "Мерол Трейдинг Лтд" (Кипр) (11.7)
Генерирующие компании ПАО "ЛУКОЙЛ" (ТГК-8)	ПАО "ЛУКОЙЛ" (100)
ОАО "Фортум" (ТГК-10)	"Fortum Russia B.V." (Финляндия) (69.9), "Fortum Holding B.V." (28.4)
ОАО "ТГК-11"	ПАО "Интер РАО ЕЭС" (100)
АО «Кузбассэнерго» (ТГК-12)	"Siberian Energy Investment Ltd" (Кипр) (100)
АО "Енисейская ТГК (ТГК-13)"	"Siberian Energy Investment Ltd" (Кипр) (100)
ПАО "ТГК-14"	ООО "Энергопромсбыт" (39.8), ЗАО "УК Тринфико" (20.6), АО "УК Трансфингруп" (20.0)

Источник: официальные сайты российских генерирующих компаний электроэнергетики, данные информационного агентства "Big Electric Power News" и деловых газет "Коммерсантъ" и "Ведомости".

и с 92.9 до 98.3% соответственно), а также в компаниях, находящихся во владении частных российских предпринимателей.

Реальный уровень концентрации собственности в генерации российской электроэнергетики может быть

ещё выше, чем в официальной статистике. Например, в случае, если акциями владеют структуры, контролируемые мажоритарными акционерами или структурами, аффилированными с этими акционерами и обеспечивающими им сохранение фактического контроля над

компаниями. В частности, ОАО “Центр-энергохолдинг” является дочерним обществом ООО “Газпром энергохолдинг” (ООО “Газпром энергохолдинг” – 100-процентное дочернее общество ПАО “Газпром”). ЗАО “Энергоактив” и ЗАО “Энергохолдинг” являются дочерними компаниями ОАО “Лукойл”; ООО “Энергопромсбыт” – дочерним обществом ОАО “РЖД”. Мажоритарный акционер ОАО “ТГК-2” – Группа “Синтез”, принадлежащая российскому предпринимателю Л. Лебедеву. Этой же Группе подконтрольны ООО “Корес Инвест”, иностранные офшорные компании “Джанан Холдингс Лтд”, “Ралтака Энтерпрайзес Лтд” и “Литим Трейдинг Лтд”, представленные в составе основных акционеров ОАО “ТГК-2” (см. табл. 2). Учредителем ООО “Долговое Агентство” также является ОАО “ТГК-2”⁴. М. Прохоров контролирует ООО “Группа ОНЭКСИМ” и ООО “БизнесИНФОРМ” – основных акционеров ПАО “Квадра”. Отчасти такое увеличение концентрации генерирующих активов российской электроэнергетики нередко сопровождалось недобросовестным поведением мажоритарных собственников путём размывания пакетов акций миноритарных владельцев через размещение дополнительных эмиссий акций и их выкупа структурами, аффилированными с мажоритарными собственниками.

При явном доминировании нескольких крупных отечественных промышленных групп среди собственников генерации российской электроэнергетики высока вероятность использования ими своих лоббистских возможностей в дальнейшем увеличении концентрации акционерного капитала. По мнению И. Беликова, “в рамках сложившейся в России модели отношений крупного бизнеса и государства последнее объективно заинтересовано в сохранении высокой концентрации акционерного капитала крупных компаний. Иметь дело

с небольшим числом контролирующих акционеров, являющихся российскими гражданами, государству гораздо проще, чем с компаниями с большим числом акционеров, в числе которых есть крупные западные институциональные инвесторы с прочными связями в политическом руководстве своих стран и в ведущих западных СМИ”⁵.

Как отмечено выше, крупные российские частные владельцы генерирующих активов в электроэнергетике готовы продать их (В. Вексельберг). Другие – перестали быть налоговыми резидентами России, хотя продолжают управлять этими отечественными активами из-за рубежа (А. Мельниченко). Подробнее о перманентном перераспределении собственности в генерации российской электроэнергетики постреформенного периода – в публикациях автора (2009–2018 гг.)⁶.

Исходя из данных официальных сайтов генерирующих компаний, на начало 2020 г. государство контролировало 63.9% установленной электрической мощности оптовых и территориальных генерирующих компаний электроэнергетики, частные предприниматели – 22.47%, иностранные собственники владели 13.63%. В сложившихся обстоятельствах трудно поверить в реальность обсуждаемого выхода государства из генерации российской электроэнергетики, а вероятность ослабления (в первую очередь, по объективным причинам) перспектив её государственного финансирования достаточно высока.

⁵ Беликов И. Совет директоров: новый подход. М., 2019.

⁶ Шевелёва Г.И. Условия для инвестирования в электроэнергетику России // ЭКО. 2009. № 5. С. 112–125; она же. Корпоративное управление в электроэнергетике в контексте власти и привлечения инвестиций // ЭКО. 2012. № 10. С. 112–121; она же. Кто и как владеет генерирующими активами в российской электроэнергетике? // ЭКО. 2017. № 6. С. 102–114; она же. Информационная прозрачность российской электроэнергетики в интересах инвесторов // Труды Одиннадцатой междунар. конфер. “Управление развитием крупномасштабных систем” (MLSD’2018) / под общ. ред. С.Н. Васильева, А.Д. Цвиркуна. М., 2018. С. 111–118.

⁴ Данные Единого государственного реестра юридических лиц.