

А.М. ЖИВОВ

ПАО «РУСГИДРО»: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Аннотация. Представлено исследование деятельности публичного акционерного общества «РусГидро», выявлены перспективы развития компании в современных условиях путем анализа природы деятельности компании, структуры функционирования и анализа финансовых показателей с дальнейшим выявлением сильных сторон организации. Результаты исследования демонстрируют, что «РусГидро» является системообразующим и важным элементом Единой энергетической системы России, что открывает для компании огромные перспективы развития не только технологическом отношении, но и в плане финансовой успешности, так как компания производит ресурс неограниченного спроса, требуемый не только в каждой производственной отрасли, но и в бытовой жизни населения.

Ключевые слова: гидроэнергетика, Единая энергетическая система России, анализ финансовых показателей, факторы развития отрасли электроэнергетики, стратегия развития.

A.M. Zhivov

PUBLIC JOINT STOCK COMPANY “RUSHYDRO” – THE CURRENT STATE AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT

Abstract. The purpose of the article is to study the activities of the Public Joint Stock Company “RusHydro” and identify the prospects for the development of the company in modern conditions by analyzing the nature of the company’s activities, the structure of functioning and financial indicators with further identification of the strengths of the organization. The results of the study will demonstrate that “RusHydro” is a backbone and important element of the Unified Energy System of Russia. This opens up huge development prospects for it both in technological progress, but also in financial success, since the company produces a resource of unlimited demand, required not only in every industrial sector, but also in the everyday life of the population.

Keywords: Hydropower; Unified Energy System of Russia, analysis of financial indicators, factors of development, development strategy.

Гидроэнергетика – одна из самых перспективных, динамично развивающихся и экологичных отраслей энергетики, которая заключается в переработке энергии водного потока в электрическую энергию, а Российская Федерация, в свою очередь, представляет собой крупнейший потенциал для реализации проектов, связанных с этой отраслью. Именно поэтому в 2004 году в рамках реформы российской энерге-

тической отрасли в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 1 сентября 2003 года № 1254-р [1] было создано и учреждено публичное акционерное общество «РусГидро», в дальнейшем ставшее третьей компанией по установленной мощности среди всех гидрогенерирующих компаний мира.

ПАО «РусГидро» представляет собой группу компаний, или энергетический хол-

Живов Александр Михайлович

магистрант, Институт экономики, управления и финансов, Российский новый университет, Москва; экономист, Богородский филиал АО «Научно-производственное объединение “Прибор” имени С.С. Голембиовского», Ногинск. Сфера научных интересов: микроэкономика и макроэкономика, финансовый менеджмент, деятельность фирм в рамках различных типов рынка, инвестиции, развитие экономических систем. Автор одной опубликованной научной работы.

Электронный адрес: ZhivovAM@yandex.ru

динг, производящий электрическую энергию и ориентирующийся на возобновляемые источники энергии. Основой для «РусГидро» является энергия, получаемая на основе энергии водных потоков, солнца, ветра и геотермальной энергии.

Также стоит учесть, что «РусГидро» осуществляет деятельность в рамках Единой энергетической системы (ЕЭС) России – электроэнергетической системы, которая централизованно оперативно-диспетчерски управляется системным оператором ЕЭС России [2]. Она представляет собой совокупность объектов электроэнергетики и энергопринимающих установок потребителей этой энергии, которые объединены общим режимом работы

в едином технологическом процессе, который обеспечивает передачу и потребление производимой системой электроэнергии по принципу централизованного управления.

На сегодняшний день структура производства электроэнергии в ЕЭС России состоит из следующих типов электростанций: теплоэлектростанции (ТЭС), гидроэлектростанции (ГЭС), ветроэлектростанции (ВЭС), солнечные электростанции (СЭС) и атомные электростанции (АЭС). На Рисунке представлена структура производства электроэнергии в ЕЭС России в 2021 году по типам электростанций в процентном соотношении, на которой можно увидеть, что компании с ГЭС, ВЭС

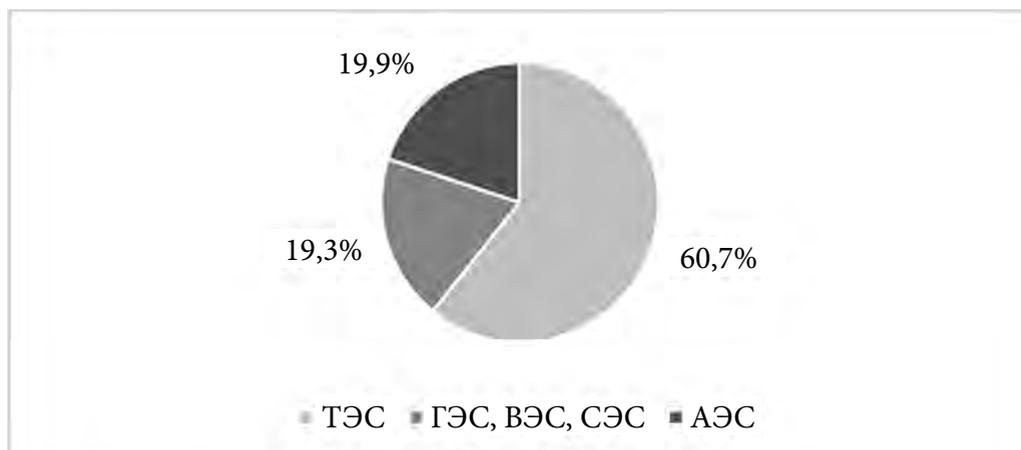


Рисунок. Структура производства электроэнергии в ЕЭС России в 2021 году по типам электростанций

и СЭС занимают около 20% всего производства электроэнергии в России в 2021 году, по данным «РусГидро» [3].

Помимо этого, на сегодняшний день доля «РусГидро» в общей структуре установленной энергетической мощности Российской Федерации составляет около 15%, что наделяет компанию системообразующей ролью в экономике страны. И в соответствии с указом Президента Российской Федерации от 4 августа 2004 года № 1009 [4] с 2012 года ПАО «РусГидро» был присвоен статус стратегического предприятия и стратегического акционерного общества, вследствие чего «РусГидро» одновременно обладает следующими характеристиками:

- это важная инфраструктурная компания, которая обеспечивает жизнедеятельность страны, поддерживая ключевые показатели для эффективного функционирования систем общего пользования и их безопасность;
- это социально важная компания, так как ее деятельность направлена непосредственно на развитие определенных территориальных регионов страны путем решения комплексных социально-экономических задач;
- это коммерчески ответственная компания, которая призвана обеспечивать рост стоимости собственных активов и доходности акционеров, в частности рост доходов государства, так как изначально компания была основана государством и государство является владельцем контрольного пакета акций.

В составе «РусГидро» находится более чем 400 объектов генерации электроэнергии, в составе которых числятся такие крупнейшие объекты, как Саяно-Шушенская гидроэлектростанция (ГЭС) имени П.С. Непорожного, девять станций Волжско-Камского каскада, Новосибирская

ГЭС, дальневосточные – Бурейская ГЭС, Нижне-Бурейская ГЭС и Зейская ГЭС, несколько десятков гидроэлектростанций на Северном Кавказе, высокоманевренные мощности гидроаккумулирующих электростанций (ГАЭС) и тепловые электростанции на Дальнем Востоке.

В основе деятельности «РусГидро» лежат добыча и передача электроэнергии по электросетям, протяженность которых составляет около 105 тыс. км. Также «РусГидро» организует сбыт электрической и тепловой энергии конечным потребителям. Но этим деятельность холдинга не ограничивается – компании, входящие в «РусГидро», занимаются проектно-изыскательными, научно-исследовательскими, строительными и ремонтно-сервисными работами. Территориально деятельность «РусГидро» осуществляется в 30 регионах России и на 2021 год состоит из деятельности 65 подконтрольных «РусГидро» организаций.

Структуру «РусГидро» условно можно представить в виде системы, состоящей из нескольких сегментов, по которым осуществляется деятельность: «Генерация “РусГидро”», «Сбыт», «Энергокомпания ДФО», а также «Прочие сегменты».

Первый сегмент – «Генерация “РусГидро”» – это материнская компания холдинга – ПАО «РусГидро» и компании, которые непосредственно занимаются производством и продажей электроэнергии и производственных мощностей.

Второй сегмент – «Сбыт» – совокупность компаний холдинга, которые осуществляют сбыт электроэнергии конечным потребителям. Стоит отметить, что каждая компания из данного сегмента, за исключением АО «ЭСК РусГидро», обладает особым статусом гарантирующего поставщика, закрепляющим за ними обязанность заключать контракты на поставку электро-

энергии со всем множеством конечных потребителей в соответствии с регионом, в котором осуществляется деятельность, и заявкой, поданной потребителем.

Третий сегмент – «Энергокомпании Дальневосточного Федерального Округа». Как следует из названия, это группа компаний, деятельность которых направлена на генерацию и распределение электроэнергии, а также генерацию, распределение и сбыт теплоэнергии в рамках Дальневосточного региона России. Помимо вышеперечисленной деятельности, компании данного сегмента также выполняют строительные, ремонтные, транспортные и прочие обслуживающие Дальневосточный федеральный округ функции.

И четвертый сегмент – «Прочие сегменты» – это несколько групп компаний с особенной спецификой, осуществляющих деятельность по следующим направлениям:

- научно-исследовательская деятельность в сфере электроэнергетики и строительства гидротехнических объектов;
- ремонт, модернизация и реконструкция оборудования и гидротехнических сооружений;
- строительство гидроэлектростанций;
- прочие направления, не имеющие схожих характеристик с остальными сегментами в структуре «РусГидро».

Таким образом, в сочетании всех сегментов компании достигается эффектив-

ное функционирование каждого элемента в рамках своей специфики. Но, чтобы определить, насколько эффективно работает вся система компании в целом, стоит делать выводы по финансовым показателям «РусГидро».

На основе Отчета о финансовых результатах в рамках Годового отчета ПАО «РусГидро» за 2021 год [5] в Таблице подсчитаны и приведены основные финансовые показатели компании.

По итогам анализируемого периода 2020–2021 годов объем выручки показал рост на 7,1% и составил 460 144 млн руб., что может быть объяснено увеличением объемов выручки за продажу электроэнергии вследствие введения в эксплуатацию новых объектов генерации электроэнергии, увеличения тарифов и роста полезного отпуска электроэнергии.

Показатель EBITDA также продемонстрировал рост, но не столь значительный относительно выручки, – 1,6% и составил 122 187 млн руб. в 2021 году против 120 268 млн в 2020 году, поэтому можно сделать логичный вывод о том, что деятельность компании является прибыльной и эффективной. Рост данного показателя в основе своей связан с ростом выручки и увеличением расходов на покупку электроэнергии вследствие роста закупочных цен на газ и уголь.

Напротив, отрицательную тенденцию показала рентабельность EBITDA: в 2021

Таблица

Основные финансовые показатели ПАО «РусГидро»

Показатель	2020 год	2021 год
Выручка, млн р.	429 593	460 144
Прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, износа основных средств и амортизации нематериальных активов (ЕБИТДА), млн руб.	120 268	122 187
Рентабельность по EBITDA (ЕБИТДА margin), %	27,9	26,4
Чистая прибыль (убыток), млн руб.	46 607	42 078
Рентабельность капитала (ROE), %	7,9	6,8

году показатель уменьшился на 1,5%, что было вызвано разницей в темпах прироста EBITDA и доходов, темп прироста первого показателя оказался ниже – 1,6% против 7,1%. Это говорит о том, что эффективность компании понизилась вследствие повышения операционных расходов по отношению к общему объему выручки.

Объем чистой прибыли в 2021 году составил 42 078 млн р., что на 9,7% меньше показателя в 2020 году, это могло произойти по причине признания убытка от обесценения основных средств, но стоит отметить, что не приведенный в данной таблице показатель, отражающий скорректированный объем чистой прибыли, продемонстрировал рост на 16,9% относительно 2020 года и составил 78 394 млн р. в 2021 году.

Снижение чистой прибыли также повлияло на уменьшение показателя рентабельности капитала в отчетном периоде на 1,1%, составив в 2021 году 6,8% против 7,9% в 2020 году. Это говорит о том, что в компании упала эффективность использования собственных средств для получения прибыли.

Проанализировав все приведенные выше показатели, можно сделать вывод о том, что компания ПАО «РусГидро» является более чем устойчивой, но в 2021 году, несмотря на рост выручки, было замечено снижение показателя чистой прибыли, повлекшее за собой снижение остальных показателей, в том числе рентабельности капитала и EBITDA.

На это могли повлиять также следующие факторы, отражающиеся на состоянии отрасли электроэнергетики в целом:

- социально-экономическая обстановка в стране и в мире;
- темпы роста ВВП, определяющие спрос на электроэнергию и уровень инвестиций в создание новых мощностей;

- внешнеполитические санкционные ограничения;
- законодательная база, определяющая окупаемость проектов в энергетике, источники и структуру инвестиционного портфеля энергокомпаний, уровень конкуренции и т. п.;
- уровень государственного стимулирования развития отдельных типов генерации;
- доступность рынков капитала, в том числе кредитных ресурсов;
- уровень платежной дисциплины потребителей электроэнергии;
- состояние основных производственных фондов предприятий отрасли;
- декарбонизация промышленности.

Но стоит отметить, что советом директоров «РусГидро» в 2021 году была разработана и утверждена Стратегия развития группы «РусГидро» на период до 2025 года с перспективой до 2035 года.

Данная стратегия была разработана на базе следующих документов с учетом их целей и задач:

- Стратегии национальной безопасности Российской Федерации;
- Энергетической стратегии России на период до 2035 года;
- Доктрины энергетической безопасности Российской Федерации;
- Стратегии пространственного развития Российской Федерации на период до 2025 года;
- Национальной программы социально-экономического развития Дальнего Востока на период до 2024 года и на перспективу до 2035 года;
- указов Президента Российской Федерации, постановлений Правительства Российской Федерации и иных нормативных правовых актов о развитии страны и отечественной электроэнергетики.

Стратегия учитывает основные тенденции набирающего силу в мире глобального

энергетического перехода, суть которого состоит в изменении энергетической системы – формировании чистой, децентрализованной и цифровой энергетики будущего, которая и представляется ближайшим ориентиром для совершенствования «РусГидро» как энергетической компании.

Основными стратегическими целями для «РусГидро» в этой стратегии являются:

1) стабильное, надежное и безопасное производство электроснабжения на объектах генерации энергии. «РусГидро» стремится к обеспечению надежного электроснабжения для потребителя и безопасности для общества и окружающей среды в рамках функционирования оборудования, гидротехнических сооружений и объектов инфраструктуры тепловых станций;

2) устойчивое и постепенное развитие технологий производства электроэнергии с приоритетом в сторону чистой и экологичной энергии, которая позволит минимизировать выбросы CO_2 в атмосферу за счет увеличения эффективности выработки электроэнергии при реализации производственных программ и инвестиционных проектов с учетом их социально-экономического эффекта;

3) плановое и стабильное развитие энергетики в Дальневосточном федеральном округе, обеспечение бесперебойного энергоснабжения и реализации государственных задач по ускоренному социально-экономическому развитию региона, в том числе за счет масштабного оказания комплексных услуг потребителям на основе использования системы интеллектуального учета;

4) экономический рост ценности компании и рост инвестиционной привлекательности при полном обеспечении

надежного, эффективного и безопасного функционирования объектов.

Данные цели могут быть реализованы посредством использования сильных сторон компании, среди которых можно выделить следующие:

1) высокая маржинальность производства. Отсутствие топливной составляющей в себестоимости производства обеспечивает независимость от изменения цен на натуральное энергетическое топливо (природный газ, нефтетопливо, уголь и прочее топливо) и, как следствие, высокую маржинальность производства, так как ценообразование на рынках электроэнергии и мощности осуществляется исходя из стоимости тепловой генерации, включающей топливную составляющую;

2) высокая маневренность генерирующего оборудования. Оборудование ГЭС относится к высокоманевренным генерирующим мощностям, в силу чего им гарантируется загрузка в пиковые часы, которые соответствуют наиболее высоким ценам на рынке;

3) высокая экономичность производства. Дополнительная мощность и энергия ГЭС используются в балансах объединенных энергосистем в первую очередь и в полном объеме в силу своей экономичности;

4) экологичность. Использование при производстве электроэнергии гидроресурсов, являющихся возобновляемым и наиболее экологичным источником энергии, позволяет снижать выбросы в атмосферу тепловых электростанций и сохранять запасы углеводородного топлива для будущих поколений России;

5) стимулирование спроса на электроэнергию. Для выравнивания тарифов на электроэнергию на Дальнем Востоке до базового (среднероссийского) уровня введена надбавка к цене за мощность, которая собирается в первой и второй цено-

вых зонах ОРЭМ (Оптового рынка электрической энергии). ПАО «РусГидро» Правительством Российской Федерации определено оператором по сбору и передаче такой надбавки на Дальний Восток. Данная мера позволила снизить уровень дебиторской задолженности действующих потребителей ДФО, а также привлечь в макрорегион инвесторов, реализующих промышленные энергоемкие проекты и тем

самым формирующим потенциальный платежеспособный спрос на электроэнергию.

Таким образом, можно сформировать мнение о том, что «РусГидро» – очень финансово устойчивая и стратегически важная для государства компания, перспективы развития которой трудно недооценить, так как она напрямую влияет на обеспеченность электроэнергией обширной доли населения и производств страны.

Литература

1. О формировании состава генерирующих компаний оптового рынка электроэнергии: распоряжение Правительства РФ от 1 сентября 2003 года № 1254-р // Гарант: Информационно-правовое обеспечение. URL: <https://base.garant.ru/1594308/?ysclid=ldc0k7tj41200747894> (дата обращения: 21.09.2022).
2. Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы (ПАО «ФСК ЕЭС»). URL: <https://www.fsk-ees.ru> (дата обращения: 21.09.2022).
3. ПАО «РусГидро». URL: <http://www.rushydro.ru> (дата обращения: 21.09.2022).
4. Об утверждении Перечня стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ: Указ Президента Российской Федерации от 04 августа 2004 года № 1009. URL: <http://government.ru/docs/all/49574/> (дата обращения: 21.09.2022).
5. Консолидированная финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО, и Аудиторское заключение за год, закончившееся 31 декабря 2021 года, и по состоянию на эту дату. URL: http://www.rushydro.ru/upload/iblock/89e/IFRS-RusHydro_2112_rrus.pdf (дата обращения: 21.09.2022).

References

1. *On the formation of the composition of the generation companies of the wholesale electricity market: Order of the Government of the Russian Federation of 1 September 2003 1254-p.* URL: <https://base.garant.ru/1594308/?ysclid=ldc0k7tj41200747894> (date of access: 21.09.2022). (In Russian).
2. *Federal Network Company of the Unified Power System (PJSC «Rosseti»).* URL: <https://www.fsk-ees.ru> (date of access: 21.09.2022). (In Russian).
3. *PJSC RusHydro.* URL: <http://www.rushydro.ru> (date of accessed: 21.09.2022). (In Russian).
4. *On the approval of the List of Strategic Enterprises and Strategic Joint Stock Companies: Decree of the President of the Russian Federation of 04 August 2004 No. 1009.* URL: <http://government.ru/docs/all/49574/> (date of access: 21.09.2022). (In Russian).
5. *Consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS and Audit Opinion for and as of 31 December 2021.* URL: http://www.rushydro.ru/upload/iblock/89e/IFRS-RusHydro_2112_rrus.pdf (date of access: 21.09.2022). (In Russian).