«МРСК Северного Кавказа». Как горбатого тянет в могилу

«МРСК Северного Кавказа» — традиционно одна из наиболее проблемных дочек «Россетей», и любые попытки решения накопившихся проблем невольно воспринимаются через призму уже имеющегося опыта аналогичных потуг, в большинстве своём безуспешного. Откуда «растут ноги» проблем компании, виновато ли, хотя бы отчасти, руководство региона и компании в сложившейся ситуации — в этом мы попробуем разобраться ниже.

Основной причиной финансовых проблем распределительных сетей и вообще электроэнергетического сектора региона называют хронические неплатежи за электроэнергию существенной части потребителей. Иными словами — низкую платёжную дисциплину. Вот и по результатам 2016 года, как ясно из итогов заседания правительственной комиссии по развитию Северного Кавказа, задолженность за электроэнергию выросла на четверть — до 25 млрд рублей. Долги уже привели к банкротству гарантирующего поставщика Чечни — ОАО «Нурэнерго», была начата процедура банкротства в отношении АО «Ингушэнерго». Статус гарантирующего поставщика был временно передан «МРСК Северного Кавказа», но, как мы знаем, нет ничего более постоянного, чем временное. Желающих взять на себя обязанности ГП в регионе, где платить не принято, не так много.

Тем не менее, проблема неплатежей не единственная. На Северном Кавказе действуют льготные тарифы на передачу, регион депрессивный и требует поддержки властей. Вследствие этого за годы «недоиндексации» тарифов накопилось значительное их отставание от экономически обоснованного уровня. Даже если платёжная дисциплина будет исправлена, во что верится с трудом, нормально работать в регионе распределительные сети всё равно не смогут — не позволит тарифная политика.

Разрыв реального и экономически обоснованного тарифа, по словам вице-премьера Андрея Хлопонина, составляет 40%. И всё же решено продлить льготное тарифообразование в СКФО до 2018 года. Такое решение можно понять — ситуация в стране непростая, во всяком случае, в экономически неблагополучных регионах. Решать проблему следовало намного раньше. По сути, за сдерживание тарифов расплачиваются энергетики, так как на них ложится бремя не только неуплат, но и убытков вследствие несоответствия роста тарифов росту расходов на передачу электроэнергии.

Финансирование убыточной деятельности ведёт к росту долгов, будь то кредиторская задолженность перед поставщиками или заимствования посредством кредитов и выпуска облигаций. Через какое-то время ситуация с долгами становится напряжённой, тогда на помощь приходит ангел-хранитель в лице «Россетей», проводится допэмиссия, и проблема консервируется на неопределённый срок.

Возможно ли её решить? Власти федерального округа никогда не пойдут на повышение тарифов до тех пор, пока разница, накопившаяся в виде долгов МРСК и гарантирующих поставщиков, будет оплачиваться за счёт «Россетей». Другими словами, за счёт потребителей других регионов России или федерального бюджета.

Тем временем появляются и другие проблемы, которые требуют решения. Например, устаревшее оборудование и основные средства. Основные фонды требуют ремонта и обновления. В идеале деньги на инвестиционную программу в соответствии с RAB-регулированием тарифов должны быть «заложены» в тарифы. Тарифы же не индексируются нормально. Замкнутый круг. Выход один — снова привлекать средства на стороне.

Возвращаясь к допэмиссии. Не так давно началась новая процедура выпуска акций, согласно программе выпускается 3 258 695 653 акции. Для выкупа определена цена — 17 рублей 45 копеек. Нехитрое умножение одного числа на другое даёт нам баснословную сумму — почти 57 млрд рублей. Даже «Ленэнерго» получило меньше годом ранее, это при том, что эмиссию «Ленэнерго» финансировало государство. На фоне такой новости стоимость акций «МРСК Северного Кавказа» взлетела выше 20 рублей. Если исключить вариант, что государство в не самые простые для бюджета годы захотело профинансировать разом все долги региона за электроэнергию и еще приплатить сверху на осуществление капитальной программы, можно предположить, что объём выпуска полностью выкуплен не будет. Во всяком случае, кроме «Россетей» акции мало кому нужны. Король-то — голый. И уже очень давно.

Всякие перспективы перелома ситуации в «МРСК Северного Кавказа» и регионе в целом упираются в необходимость принятия волевых решений, которые совершенно точно будут непопулярными среди местного населения и других потребителей. Если платить не желают по заниженным тарифам — по обоснованным платить станут ещё хуже. Любое решение по повышению тарифов негативно отразится на платёжной дисциплине. В такой ситуации прежде, чем принимать какие-то меры, нужно понять: потребители просто не хотят платить или действительно не могут. В любом случае, проблема не может быть решена за короткий срок, а потому бумаги «МРСК Северного Кавказа» в обозримом будущем могут вызывать разве что спекулятивный интерес.