

## "Эксперт РА"

# Подтвержден рейтинг кредитоспособности ОАО РАО "ЕЭС России" на уровне А+

17 августа 2006 года

Рейтинговое агентство "Эксперт РА" подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) ОАО РАО "ЕЭС России" на уровне А+.

**Рейтинг А+ означает, что компании характерен высокий уровень кредитоспособности.** Показатели производственно-коммерческой деятельности, финансовой устойчивости и платежеспособности, а также уровень корпоративного управления Компании соответствуют, а их значительная часть превышает уровень, необходимый для полного и своевременного выполнения обязательств. **Риск полного или частичного отказа ОАО РАО "ЕЭС России" от выполнения обязательств незначителен.**

**РАО "ЕЭС России"** представляет собой крупнейший российский электроэнергетический комплекс и структурно функционирует в виде Общества, Холдинга и Группы. **ОАО РАО ЕЭС России (Общество)** – материнская компания РАО "ЕЭС России", включая ее филиалы и представительства, а также другие обособленные подразделения. **Холдинг** – Общество, его дочерние и зависимые общества, основная деятельность которых связана с процессом производства, передачи и распределения энергии, а также оказания услуг по организации функционирования и развития Единой энергетической системы (ЕЭС) России и оптового рынка электроэнергии (мощности) (ОРЭМ). **Группа** – Холдинг и прочие дочерние и зависимые общества, в составе которых - научно-исследовательские и проектно-конструкторские организации, сервисные и непрофильные организации.

Холдинг РАО "ЕЭС России", представляющий собой крупнейший российский электроэнергетический комплекс, занимает 3-е место среди 400 ведущих предприятий отечественной экономики по объемам реализованной продукции (рейтинг "Эксперт-400"). Основными сферами деятельности РАО "ЕЭС России" являются производство электрической энергии и тепла, а также их передача. Холдинг сохраняет ведущую роль в энергетике России, являясь крупнейшим игроком на отечественном энергетическом рынке. На его долю в 2005 г. приходилось 70% суммарного производства электроэнергии в России и около трети суммарного отпуска тепловой энергии. В ходе реформирования отрасли завершены работы по реструктуризации 48 из 72 объектов, акции 4 вновь созданных компаний (ОГК-2, ОГК-5, ТГК-5, ТГК-6) обращаются на фондовом рынке в системе РТС.

### **Позитивное влияние на кредитный рейтинг ОАО РАО "ЕЭС России" оказывают следующие факторы:**

- Наличие крупнейшего производственного потенциала в энергетическом комплексе России; На начало 2006 г. доля установленных мощностей Холдинга РАО "ЕЭС России" составляла 72% от всех генерирующих мощностей электроэнергетики России (157,7 тыс. МВт). При этом удельный вес среди совокупных мощностей тепловых электростанций (ТЭС) составлял 82%, а среди гидроэлектростанций (ГЭС) – 76,6%.
- Доминирующие позиции на российском рынке энергии; Доля Холдинга в общероссийской выработке электроэнергии по итогам 2005 г. составила 70%, в отпуске теплоэнергии – 32,5%.
- Низкий уровень долговой нагрузки; На начало 2006 г. совокупный объем кредитов и займов ОАО РАО "ЕЭС России" составлял 1,2% от активов компании – 4,14 млрд. руб. из которых 0,6 млрд руб. приходилось на кредиторскую задолженность. Основную часть кредитов и займов Общества представляют собой краткосрочные кредиты ВТБ, а также векселя компании.
- Безупречная кредитная история. ОАО РАО "ЕЭС России" придерживается политики своевременного и полного выполнения обязательств по привлекаемым кредитам и займам, обеспечивая их погашения в четком соответствии с графиками. В частности, в ноябре 2005 г. ОАО РАО "ЕЭС России" успешно погасило облигационный займ объемом 3 млрд руб.
- Высокий уровень финансовой и информационной транспарентности Общества а также использование в сфере корпоративного управления эффективных бизнес-процессов.
- Успешная реструктуризация Холдинга с сохранением контроля над вновь образуемыми компаниями. За 2005 г.

объем принадлежащих ОАО РАО "ЕЭС России" основных средств ДЗО сократился более чем вдвое за счет передачи имущества в капиталы вновь образуемых компаний. Таким образом, на начало 2006 г. на долгосрочные вложения приходилось 95,5% всех внеоборотных активов Общества.

**В то же время сдерживающее влияние на рейтинг ОАО РАО "ЕЭС России" оказывают:**

- Высокий износ основных фондов и недофинансирование инвестиций. Степень износа тепловых сетей превышает 73%, распределительных электросетей — 72%, генерирующего оборудования — 62%.
- Сохраняющаяся практика перекрестного субсидирования оплаты услуг энергоснабжения населением за счет промышленных потребителей. По итогам разность между установленными и экономически обоснованными тарифами для населения составила более 65 млрд руб. Помимо этого темпы роста тарифов на электроэнергию в целом отстают от темпов роста цен на основные виды топлива.
- Реструктуризация Холдинга ведет к потенциальному снижению уровня активов материнской компании -ОАО РАО "ЕЭС России". Реализация государственных пакетов вновь образуемых компаний инвесторам приведет к значительному сокращению активов Общества.