



Колтунов Владимир Игоревич

Наименование компании: *ОАО «МРСК Центра и Приволжья»*

Должность: *Начальник департамента корпоративного управления и взаимодействия с акционерами*

Дата и место рождения: *29 мая 1978 года, г. Горький*

Образование: *Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского, квалификация юрист по специальности юриспруденция; степень магистра менеджмента*

IR-деятельность в условиях регуляторных шоков

Справка по эмитенту

ОАО «МРСК Центра и Приволжья» осуществляет передачу электрической энергии по распределительным сетям и обеспечивает технологическое подключение потребителей к электросетевой инфраструктуре на территории 9 субъектов РФ, на которой проживает около 10 % населения России. Основной акционер ОАО «Холдинг МРСК» с долей 50,4 %, головной офис в г.Н.Новгород.

Тарифы на услуги за передачу электроэнергии, за присоединение новых потребителей определяются Федеральной службой по тарифам (ФСТ) и региональными регулирующими органами.

Историческая справка

Общество образовано в июне 2007 года. С апреля 2008 года акции обращаются на биржах России, капитализация на 14 ноября 2012 года 18,9 млрд.руб. В феврале 2012 года ценные бумаги Общества переведены в котировальный список «А» первого уровня на ММВБ, в результате увеличилась доля российских пенсионных фондов и страховых компаний в капитале Общества соответственно в 3,45 раза и в 4,12 раза (май 2012 г. к маю 2011 г.).

В 2009-2011 гг. все филиалы общества перешли на долгосрочное регулирование тарифов на услуги по передаче электрической энергии с применением метода доходности инвестированного капитала (RAB-регулирование), который обеспечивает предсказуемость тарифов и выручки на 5-7 лет вперед, получение дохода на вложенный капитал и его возврат, рост инвестиций. Все это было позитивно воспринято инвестиционным сообществом, при росте индекса ММВБ в 2010 году на 23 %, акции компании выросли на 64 %.

Описание ситуации в секторе

Несмотря на то, что все филиалы МРСК Центра и Приволжья к 01.01.2011 г. работали по системе RAB государство сохранило за собой контроль над тарифами. Рост тарифа на электроэнергию для промышленных потребителей на 2011 год превысил установленный государством порог 15 % в 38 регионах. Правительство предпринимает меры по ограничению роста цены на электроэнергию в 2011-2012 гг. Для изменения «правил игры» у государства имелись объективные экономические причины (неэффективные инвестиции МРСК, слабые стимулы к снижению операционных расходов, предотвращение резких скачков цен для конечного потребителя).

С 01 мая 2011г. тарифы МРСК Центра и Приволжья на услуги по передаче электрической энергии на 2011 год были пересмотрены и снижены в среднем на 8,6 %.

В сентябре 2011 года Минэкономразвития предложило ограничить рост тарифа на передачу электрической энергии на период 2012-2014 гг., что потребовало ревизии параметров RAB-регулирования тарифов (уменьшения возврата инвестированного капитала, снижения дохода на капитал) или отказа от данного метода определения тарифов.

Пересмотр и ограничение роста тарифов, ожидание пересмотра параметров RAB-регулирования и неопределенность с его итогами давили на рынок акций распределительных компаний, капитализация МРСК Центра и Приволжья упала на 51 % в 2011 году, при снижении индекса ММВБ на 17 %, в 1 квартале 2012 года индекс биржи снизился на 8 %, капитализация на 33 %.

Из отчета ООО «Компания БКС» от 12.08.11г.: «Основной тарифный удар пришелся на сетевые компании – ФСК и МРСК. Мы пересмотрели нашу оценку справедливой стоимости акций МРСК в сторону понижения, отразив в моделях наиболее негативный сценарий по тарифам на 2012-2014 годы. По нашему мнению, радикальные перемены в условиях функционирования МРСК неизбежны»

В мае 2012г. новость по объединению ОАО «ФСК ЕЭС» и ОАО «Холдинг МРСК» в единую структуру обвалила котировки акций не только объединяемых компаний, но также всего сектора электрических сетей.

«В силу нервозности правил, постоянного их изменения, неэффективности госрегулирования, частные деньги склонны перетекать в другие страны и отрасли, но никак не в электроэнергетику. Не нужно объединять компании, нужно повышать операционное управление и их инвестиционную деятельность. Но с другой стороны сетевые компании – одни из самых стабильных по выручке» - такого рода комментарии поступали от аналитиков инвестиционных компаний.

Проблематика (проблемная ситуация)

Основные ньюсмейкеры распределительного сетевого сектора в 2011-2012 гг. – Правительство РФ, Минэкономразвития, Федеральная служба по тарифам, но никак не МРСК Центра и Приволжья. Менялись правила игры, поэтому текущие финансовые и производственные показатели Общества уже не интересовали инвестиционное сообщество. В фокусе внимания новости тарифного регулирования, планы по реорганизации сектора сетевых компаний, и прогнозы, как все это отразится на деятельности и перспективах МРСК Центра и Приволжья. Время привычных вопросов и известных ответов ушло.

Пересмотр тарифных решений, неопределенность с параметрами, перспективами RAB-регулирующего оказало сильное негативное давление на инвестиционную привлекательность распределительных сетевых компаний, капитализацию и ликвидность акций. Снижение объемов торгов акциями ОАО «МРСК Центра и Приволжья» на бирже ММВБ-РТС в 1 полугодии 2012г. могло привести к переводу ценных бумаг в котировальный список более низкого уровня, что вынуждало страховые компании и пенсионные фонды продать акции Общества, и привело бы к дальнейшему снижению капитализации. Требовалось поддержать ликвидность.

Варианты решения проблемы

Фондовый рынок не любит неопределенности, неизвестность подталкивает инвесторов к самым пессимистичным оценкам, нужно было дать рынку взвешенные прогнозы.

Характерная фраза из аналитического отчета ООО «Депозитарные и корпоративные технологии» в октябре 2011 г.: «в ожидании конкретизации тарифных решений, в текущие цены были заложены все самые негативные сценарии».

И вот в таких ситуациях IR-службе приходилось прикладывать все усилия, что бы успокоить инвесторов и аналитиков. Сложности были с представлением информации, т.к. она постоянно изменялась и очень долго готовилась и согласовывалась. Постоянно пересматривались прогнозы инвестиционной программы. Но в условиях непростой ситуации компания продолжала строить отношения с акционерами и инвесторами в атмосфере доверия и уважения. Позиция была таковой, что общение с акционерами и инвесторами не должно быть излишне формализованным. Учитывая данную ситуацию введена практика проведения частых минителеконференций и экспресс-встреч с аналитиками инвестиционных компаний. Все это возымело свое действие, и оказалось очень даже кстати, т.к. указанные мероприятия позволяли аналитикам получать информацию своевременно и более детально. Приходилось проявлять даже творческие и психоэмоциональные способности, что бы успокоить инвесторов, рассказать о сложившейся ситуации с объективной точки зрения, обо всех «плюсах» и «минусах» пересмотра тарифной компании.

Здесь следует отметить, в компании хорошо налажены коммуникации между департаментами, сотрудниками и не возникает больших проблем со сбором информации, что соответственно позволяет представлять информацию заинтересованным лицам в кратчайшие сроки.

Основные направления действия:

- взаимодействие с экономической службой Общества по оперативной подготовке прогнозов, ожиданий в соответствии с новостями о тарифном регулировании и включение их в презентации для инвесторов и аналитиков.

** Прогноз снижения базы инвестированного капитала был представлен в информационных материалах МРСК Центра и Приволжья почти за 2 месяца до публикации первых официальных цифр.*

- информирование о ходе пересмотра, особенностях утверждения новых параметрах RAB-регулирующего филиалов Общества.

- * *Наверно не часто IR-службам приходится давать комментарии к проектам приказов федеральных служб. 11 мая 2012 акционеры Общества были взволнованы новостью от агентства Интерфакс: «Федеральная служба по тарифам не согласовала долгосрочные параметры RAB-регулирования для ряда электросетевых компаний, следует из проекта приказа ведомства... в связи с отсутствием у этих компаний утвержденной инвестпрограммы до 2018 года.», в которой упоминалось и МРСК Центра и Приволжья.*
- * *11 и 14 мая прошли объяснения, что в документе указаны компании имеющие линии напряжением 220кВ, которые обязаны согласовывать свои инвестиционные программы не только с местными органами власти, как большинство распределительных компаний, но также и с Минэнерго РФ. Согласование практически завершено, на днях ждем положительного решения в министерстве.*

- активизированы контакты с фондовыми аналитиками для улучшения излишне пессимистичных ожиданий итогов пересмотра тарифного регулирования, выхода отчетов с более реалистичными, трезвыми оценками перспектив сектора распределительных сетей.

В период наибольшей неопределенности с тарифным регулированием, в 4 квартале 2011 года, ряду аналитиков были организованы встречи, конференц-звонки с руководством Общества.

Повышение ликвидности акций на бирже ММВБ-РТС требовалось осуществить в сжатые сроки, поэтому было решено привлечь маркет-мейкера для уменьшения спреда, поддержания объемов спроса и предложения в ходе торгов акциями МРСК Центра и Приволжья.

Трудности и сложности в ходе реализации

Обычно, когда ir-специалист комментирует новость от Общества, у него есть время и возможность подготовиться к вопросам, предвидеть их. Возникали ситуации, когда решения о будущих тарифах еще не были выработаны регулирующими органами, и на вопросы инвесторов было невозможно дать однозначный ответ.

Приходилось анализировать и корпоративные события материнской компании (Холдинг МРСК) и других сетевых компаний. Самый яркий пример – новость об объединении ФСК ЕЭС и Холдинга МРСК, на которой упали акции не только объединяемых компаний, но также и распределительных компаний. Похоже, разъяснения, что этот процесс напрямую не затрагивает МРСК, сильно не помогли, капитализация Общества с 10.05.12 по 01.06.12 рухнула на 48 %.

К началу лета 2012 года капитализация ОАО «МРСК Центра и Приволжья» снижалась в течение 17 месяцев, в половине торговых дней в январе – мае текущего года изменение цены акции в течение дня составило более 5 %. Ценные бумаги Общества выглядели рискованным инструментом для инвестиционных вложений.

Результаты

Увеличение оборота торгов акциями Общества на бирже ММВБ-РТС.

В конце мая 2012 года закончилось весеннее снижение российского фондового рынка, органы тарифного регулирования опубликовали первые решения по пересмотру параметров RAB-регулирования, и в начале июня акции распределительных сетевых компаний пошли вверх.

В отличие от большинства сетевых компаний рост акций ОАО «МРСК Центра и Приволжья» в июне сопровождался увеличением объема биржевых торгов. В мае оборот составил 181,9 млн.штук, в июне 462,8 млн.штук, а в июле 676,7 млн.штук.

Опережающая динамика акций Общества во время летнего роста.

Распределительные компании в целом с 01.06.12 по 20.07.2012 гг. показали стремительное восстановление капитализации:

МРСК Волги +38,2 %,
МРСК Урала -0,7 %,
МРСК Центра +45,4 %,
МРСК Центра и Приволжья +68,7 %,

Суммарное изменение за период 31.12.2011 г. по 20.07.2012 г.

МРСК Волги -15,7 %,
МРСК Урала -3,9 %,
МРСК Центра +5,8 %,
МРСК Центра и Приволжья +16,5 %.

Акции общества показали лучшую динамику, среди распределительных компаний сходных по капитализации и работающих на территории нескольких субъектов федерации РФ.

В июле 2012 года биржа ММВБ-РТС была вынуждена даже приостановить торги акциями ОАО «МРСК Центра и Приволжья» в связи с превышением текущих цен более чем на 20% в течение десяти минут подряд в ходе данной торговой сессии от цены закрытия предыдущего торгового дня. Эта новость вызвала шквал звонков от аналитиков и крупных акционеров с вопросами «Что у вас случилось? Почему такой подъем?».

Одобрение IR-сообщества.

Expert Online: «МРСК Центра и Приволжья первая среди компаний МРСК (она вообще много в чем выступает первой среди сетевых компаний страны) полностью перешла на RAB-регулирование».

ФГ Броккредитсервис: «Мы сохраняем позитивный взгляд на МРСК Центра и Приволжья. Благодаря эффективному менеджменту..... компания в большей степени защищена от неблагоприятных тарифных решений».

УРАЛСИБ Кэпитал: «Наши фавориты МРСК Центра и Приволжья», а также МРСК Волги. Мы считаем эти компании лучшим вариантом входа в российский энергораспределительный сектор».

Выводы и рекомендации

Нужно отслеживать и анализировать изменения в окружающей среде, готовиться не только к вопросам о деятельности компании, но также и о влиянии происходящих изменений на перспективы бизнеса.

IR-подразделения должно реагировать на смещение фокуса внимания инвестиционного сообщества. Когда появляется новая тема, интересующая акционеров, аналитиков, инвесторов, то желательно самим в ней хорошо разобраться, при необходимости привлекая профильных специалистов Общества. Следить за возможностью появления важных новостей от государства, регулирующих органов, предугадывать их и быть готовым дать качественные комментарии.

Привлечение маркет-мейкера не только сокращает издержки участников торгов при сделках с акциями Общества на бирже (уменьшение «проскальзывания») и повышает привлекательность ценных бумаг, но может увеличить биржевой оборот при правильно заданных параметрах двухсторонних котировок. Увеличение или поддержание объема биржевых торгов может быть важным для компании, когда понижение котировального списка приводит к сокращению акционерной базы.

Говорить о своих успехах полезно, но лучше, когда за нас это делают другие. В нашем случае это многочисленные положительные рекомендации аналитиков инвестиционных компаний. Еще важнее - взлетов, начинать думать над тем, как не упасть обратно вниз.

Проявление честности в сложных условиях. «Правду не нужно приукрашивать, но её нужно располагать так, чтобы она была видна в выгодном освещении» - Д. Сантаяна.