



Аналитик: Трипотень Екатерина
tripoten@sovlink.ru

Кадровые перестановки в электроэнергетике: кто на новенького?

В последние недели в отрасли происходят события, которые, на наш взгляд, говорят о начале масштабной смены менеджмента в подконтрольных государству энергокомпаниях.

Состав правительства РФ был обновлен в мае 2008 года. В июле 2008 года была завершена реорганизация РАО ЕЭС, ознаменовавшая конец эпохи Анатолия Чубайса и его команды у руля отрасли. На место директоров тепло-ОГК и ТГК, выбранным РАО, пришли менеджеры, приглашенные новыми частными собственниками. Но до госкомпаний новые веяния докатились наполовину. Полномочия предправления РусГидро Вячеслава Синюгина, перешедшего на работу в профильное министерство, получил его бывший зам Василий Зубакин, однако он до сих пор выполняет их с приставкой и.о. Об отставке главы ФСК Андрея Раппопорта было официально объявлено в конце июня 2008 года, но он все еще не покинул компанию.

Почему эти кадровые решения в ФСК и РусГидро не были доведены до конца тогда, мы не знаем. Но ожидания, что это будет сделано теперь, усилились после событий в Холдинге МРСК.

Гендиректором Холдинга МРСК (у государства – 52,7%), владеющий контрольными пакетами МРСК, месяц назад вместо Александра Казакова, экс-сенатора, входившего в совет директоров РАО ЕЭС в период разработки основ реформирования отрасли, стал Николай Швец. До 2007 года он на протяжении 6 лет трудился в Рособоронэкспорте, а последнее место его работы – председатель законодательного собрания Амурской области.

Вслед за Казаковым уходит и замгендиректора Александр Чистяков, совмещавший эту должность с работой первым зампредом правления ФСК – об этом вчера сообщил Интерфакс. Свое место в ФСК, по данным агентства, он сохранит. Мы думаем, это до тех пор, пока в компании работает Андрей Раппопорт. Мы не исключаем, что новый глава Холдинга захочет сменить и менеджмент «дочек» – МРСК. Но это пока лишь предположения.

Тем временем, появляются и другие новые люди в отрасли. В последние дни внимание СМИ приковано к началу пути в электроэнергетике Бориса Ковальчука, сына владельца банка «Россия». Неделю назад он был выдвинут в совет директоров ОГК-1, а в понедельник стало известно, что он пополнил список кандидатов в совет Интер РАО ЕЭС – еще одной влиятельной госкомпании.

Не исключено, что фамилия Ковальчука неспроста прозвучала рядом с названием Интер РАО: источники газеты Коммерсант в этой связи отметили, что он может сменить нынешнего гендиректора экспортной компании Евгения Дода. А тот, в свою очередь, будучи вторым менеджером, сумевшим вписаться в команду вице-премьера Сечина, якобы получит пост в другой госкомпании или в Минэнерго.

Есть еще и пятая госкомпания в постреформенной структуре отрасли – РАО ЭС Востока. Про смену ее гендиректора не писали...пока. А про шестую госкомпанию – Системный оператор, - думаем, и не будут писать. Кто ж решится заменить профессионального диспетчера во главе главного координатора работы энергосистемы?

Однозначные выводы о влиянии смены менеджмента на капитализацию госкомпаний до объявления конкретных кандидатур сделать сложно. И кроме личности гендиректора большое значение имеет также команда – например, в Холдинг МРСК на место Чистякова, как написал Интерфакс, придет Алексей Санников, несколько лет возглавлявший Нижновэнерго, а потом работавший в ФСТ и Атомэнергопроме. Но в случае с РусГидро и ФСК это событие ожидаемое, и точка в вопросе руководства компаниями, возможно, лучше, чем полугодовая неопределенность.



Рекомендации по ценным бумагам

STRONG BUY:	Потенциал роста более 25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста более 100%, степень уверенности «низкая»
BUY:	Потенциал роста 15-25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста 25-100%, степень уверенности «низкая»
HOLD:	Потенциал роста менее 15%, степень уверенности «высокая», потенциал роста менее 25%, степень уверенности «низкая»
SELL:	“Справедливая цена” на уровне или ниже текущего курса

ООО СОВЛИНК

Тел.: +7 495 967 1300

Факс: +7 495 967 1311

Кремлевская набережная, д. 1, стр. 2,

Москва 119019, Россия

www.sovlink.ru

research@sovlink.ru

©2008г., ООО “Совлинк”. Содержащаяся в настоящей Аналитической Справке информация (“Информация”) не является рекламой ценных бумаг или рекламой эмитента и не может рассматриваться как таковая. Информация предназначена исключительно для личного пользования клиентов ООО “Совлинк” или иных согласованных с ООО “Совлинк” лиц. Информация не предназначена для граждан США или юридических лиц, зарегистрированных в США. Ничто в настоящей Информации не должно и не может толковаться как информация, предназначенная для неопределенного круга лиц.

Информация носит исключительно ознакомительный/аналитический характер и не может толковаться как рекомендации ООО “Совлинк” по покупке или продаже ценных бумаг. Информация не может служить основанием и на нее нельзя ссылаться при совершении каких либо действий по осуществлению инвестиций. ООО “Совлинк” не несет ответственности за действия, осуществленные на основе Информации. Настоящая Аналитическая Справка не содержит оферты или предложения делать оферту на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов или иных деривативов, имеющих в качестве базового актива такие ценные бумаги.

Настоящая Аналитическая Справка не учитывает специфику инвестиционных целей, финансовой ситуации и частных интересов какого-либо лица, которое может получить настоящую Аналитическую Справку. Инвесторам следует обращаться за получением финансовых консультаций по вопросам целесообразности осуществления инвестиций в какие-либо ценные бумаги, указанные в настоящей Аналитической Справке, им также следует осознавать, что заявления в отношении будущих планов могут не реализоваться. Инвесторам следует иметь в виду, что доход от таких ценных бумаг, если таковой имеется, может изменяться, и что цена или стоимость любой ценной бумаги может увеличиваться или уменьшаться. В силу этого инвесторы могут в итоге получить меньше, чем они первоначально инвестировали. Прошлые показатели деятельности не обязательно определяют будущие показатели деятельности. Курсы обмена валют могут негативно повлиять на цену, стоимость или доход на любую ценную бумагу, указанную в настоящей Аналитической Справке. Пожалуйста, обратите внимание на то, что инвестиционная деятельность на развивающихся рынках отличается высокой степенью риска, и инвесторы обязаны проводить свои собственные исследования перед тем, как принимать инвестиционные решения.

Лица, подготовившие данную Аналитическую Справку, или ООО “Совлинк” могут держать как короткие, так и длинные позиции по любым, упоминавшимся в данной Аналитической Справке ценным бумагам, а также могут принимать участие в инвестиционной деятельности упоминавшихся в данной Аналитической Справке компаний.

При подготовке настоящей Аналитической Справки лицо(а), подготовившее данную Аналитическую Справку, исходило из того, что упомянутые в настоящей Аналитической Справке эмитенты раскрывают информацию в объеме и порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации о ценных бумагах для эмитентов, публично размещающих ценные бумаги.

Данная Аналитическая Справка и Информация основаны исключительно на общедоступной информации, которая представляется надежной, однако ООО “Совлинк” не дает никакой гарантии того, что эта информация является точной или полной, а потому не следует полагаться на нее как на точную или полную. ООО “Совлинк” не дает никакой гарантии ни относительно того, что все читатели получают эту Аналитическую Справку одновременно, ни относительно того, что ООО “Совлинк” будет обновлять данный материал на регулярной основе, а также исправлять неточности, содержащиеся в данной Аналитической Справке.