

Ирина Филатова и Екатерина Трипотень аналитики ФГ БКС

МРСК

ФСТ не планирует сокращать норму доходности на «новый» капитал МРСК

Норма доходности не изменится в 2012 г. Федеральная служба по тарифам (ФСТ) не планирует сокращать норму доходности инвестированного капитала МРСК. Согласно проекту приказа, опубликованному на сайте ведомства, регулятор планирует сохранить доходность в номинальном выражении на уровне 12% в 2012 г. и 11% на период с 2013 г. по 2017 г.

Частично позитивно; решения по норме доходности на «старый» капитал нет. Мы закладывали в наши модели небольшое сокращение доходности инвестированного капитала МРСК, таким образом, план, в случае его одобрения, окажет позитивное влияние на нашу оценку МРСК. Тем не менее, наш базовый сценарий предполагает значительное сокращение дохода на «старый» капитал, и регулятор еще не принял решения по этому вопросу для каждой МРСК. До появления дополнительной информации мы подтверждаем наши рекомендации по МРСК.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

Екатерина Трипотень
etripoten@msk.bcs.ru