Чернявская, Елена Анатольевна. Финансовое обеспечение инвестиционного процесса в организациях коммунальной теплоэнергетики : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Чернявская Елена Анатольевна; [Место защиты: Нац. исслед. Том. гос. ун-т].- Томск, 2013.- 239 с.: ил. РГБ ОД, 61 13-8/1521

**Содержание к диссертации**

Введение

**1. Теоретические основы финансового обеспечения инвестиционной деятельности в организациях естественных монополий 12**

1.1. Экономическое содержание финансового обеспечения инвестиционной деятельности, ее роль в инновационных преобразованиях 12

1.2. Особенности финансового обеспечения инвестиционного процесса в организациях коммунальной теплоэнергетики 42

1.3. Факторы влияющие на финансовое обеспечение инвестиций в коммунальной теплоэнергетике 61

**2. Источники финансового обеспечения инвестиций в коммунальной теплоэнергетике 83**

2.1. Финансовый механизм коммунального комплекса, его структура и специфика

2.2. Механизмы финансирования и возврата инвестиционных средств 104

2.3. Методика учета неопределенностей и риска при экспертизе инвестиционных проектов 125

**3. Апробация результатов реализации энергоэффективного инвестиционного проекта 149**

3.1. Коммерческая эффективность участия для инвестора 149

3.2. Бюджетная и общественная эффективность инвестиций в коммунальную теплоэнергетику 149

3.3. Выбор финансового обеспечения инвестиционного проекта и его финансовый мониторинг 175

Заключение 191

Список литературы 196

* [Особенности финансового обеспечения инвестиционного процесса в организациях коммунальной теплоэнергетики](http://www.dslib.net/finansy/finansovoe-obespechenie-investicionnogo-processa-v-organizacijah-kommunalnoj.html#5273731)
* [Факторы влияющие на финансовое обеспечение инвестиций в коммунальной теплоэнергетике](http://www.dslib.net/finansy/finansovoe-obespechenie-investicionnogo-processa-v-organizacijah-kommunalnoj.html#5273732)
* [Механизмы финансирования и возврата инвестиционных средств](http://www.dslib.net/finansy/finansovoe-obespechenie-investicionnogo-processa-v-organizacijah-kommunalnoj.html#5273733)
* [Бюджетная и общественная эффективность инвестиций в коммунальную теплоэнергетику](http://www.dslib.net/finansy/finansovoe-obespechenie-investicionnogo-processa-v-organizacijah-kommunalnoj.html#5273734)

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** В условиях возрастающего спроса на энергоресурсы и роста тарифов на них, а также ухудшения экологии, сокращения запасов нефти, угля и газа особое значение приобретают вопросы энергосбережения.

В настоящее время многие страны мира разрабатывают и реализуют стратегии повышения эффективности использования энергетических ресурсов. Но следует отметить, что энергосберегающие технологии достаточно слабо применяются предприятиями нашей страны. Проблема заключается в отсутствии активного притока частных финансовых ресурсов в данный сектор экономики, поскольку эффективность от вложенных средств незначительна, по сравнению с другими объектами финансовых вложений, отсутствуют также стимулы и механизмы возврата вложенных средств, а нормативно-правовое регулирование финансового обеспечения в этой сфере носит ситуационный характер. Проблема финансового обеспечения отрасли коммунальной теплоэнергетики имеет еще свои специфические особенности - это наличие государственного регулирования и длительный период окупаемости проектов. Сроки окупаемости реализации энергосберегающих и энергоэффективных технологий в стране в 2-3 раза выше, чем в ЕС. Экономическая «нецелесообразность» внедрения дорогих энергоэффективных разработок предопределила технологическую отсталость и инвестиционную непривлекательность отрасли. Энергосбережение продекларировано в «Энергетической стратегии России на период до 2020 года», но не обеспечено потенциалом современных теплоэнергетических технологий промышленности. В таких условиях не возможна реализация долгосрочных энергоэффективных проектов за счет привлечения частных финансовых ресурсов, и решение таких задач в итоге ложится на плечи государства. В условиях динамично изменяющихся экономических условий, глобализации экономики, активного научно-технического прогресса в обществе, возникает необходимость поиска новых путей и способов финансового обеспечения капитальных вложений в энергоэффективные проекты коммунальной теплоэнергетики. В результате возрастает важность управления финансовым обеспечением энергоэффективных проектов в коммунальной теплоэнергетике.

Необходимо отметить, что в настоящее время, наряду с энергосбережением, одним из направлений государственной политики является повышение качества услуг населению. В таких регионах, как ХМАО-Югра, одной из особенностей является добыча нефти, в процессе которой образуется попутный газ, сжигаемый в факелах, что способствует выбросу загрязняющих веществ в атмосферу и неэффективному использованию энергоресурсов.

Одним из направлений решения данных проблем является реализация проектов по построению котельных, работающих на попутном газе. Но проблема финансового обеспечения таких проектов заключается в отсутствии комплексного подхода в оценке эффективности вложенных средств и их возврате, с позиции инвестора, через тариф на тепловую энергию.

Проблеме финансового обеспечения инвестиционных проектов посвящено в настоящее время много работ, в которых авторы профессионально излагают накопленный отечественный и зарубежный опыт. Основой диссертационной работы является изложение концептуальных подходов оценки финансового обеспечения инвестиционного процесса, исследование ряда методических положений, связанных с установлением инвестиционной надбавки к тарифу на услуги коммунальной теплоэнергетики.

Исходя из выше сказанного, возникает научный и практический интерес к исследованию финансового обеспечения инвестиционного процесса в коммунальной теплоэнергетике.

**Степень изученности проблемы.** Основой теории и методологии финансового обеспечения исследуемой отрасли выступает общая теория финансов. Поэтому методологической базой при разработке исследуемых проблем послужили научные труды в области теории финансов таких экономистов, как СВ. Барулин, Э.А. Вознесенский, А.Г. Грязнова, Л.А. Дробозина, А.Ю. Казак, Т.М. Ковалева, В.М. Родионова, М.В. Романовский, Б.М. Са-банти, В.И. Самаруха и др.

Проблемы теории финансов организаций, ценообразования и бюджетирования широко представлены в работах В.В. Ковалева, И.В. Липсица, Д.С. Молякова, А.Д. Шеремета, Р.С. Сайфулина, В.П. Савчука, П.А. Фомина, В.Е. Черкасова, А.В. Якуниной.

Вопросами государственного регулирования и реализации эффективной государственной финансовой поддержки экономики России успешно занимались СБ. Ефимова, А.М.Лавров, А.В. Улюкаев, Ю.В. Федорова, Е.А. Черныш, М.Н. Яндиев, Л.И. Якобсон и

**ДР-**

В экономической литературе различные теоретические аспекты финансового оздоровления экономики России, и ее отраслей, в том числе коммунального теплоснабжения, рассматривались в трудах: В.В. Бочарова, О.Б. Веретенниковой, А.И. Гончарова, Е.В. Маркиной, Д.С. Молякова, В.Е. Леонтьева и др. Прикладным вопросам функционирования экономики и финансов коммунального теплоснабжения, в частности, привлечению инвестиций, совершенствованию тарифной политики, оплаты коммунальных услуг и субсиди-

рования, значительное внимание уделялось в работах А.А. Аболина, Т.Т. Авдеевой, Д.П. Гордеева, И.П. Маликовой, И.Г. Минц, СБ. Сиваева, М.В. Терентьевой, М.А. Ульриха, Ю.В. Филиппова, С.Л. Филимонова, Л.Н. Чернышева и др. Это далеко не полный перечень российских экономистов, исследующих в той или иной степени различные аспекты экономики и финансов коммунального теплоснабжения.

Учитывая международный характер отдельных проблем реформирования и развития жилищно-коммунального комплекса, а также реализации жилищной политики, в работе были использованы труды зарубежных ученых: К. Davey, Т.М. Horvath, М. Lux, G. Peteri.

В свете популярности идеи о необходимости реформирования теплоэнергетики государственную поддержку получают проекты строительства новой инфраструктуры, менее энергоемкой и более надежной, т.е. энергоэффективной. В таких условиях возрастает важность управления финансовым обеспечением инвестиционного процесса. Это позволяет изыскивать инвестиционные ресурсы на всех этапах, обеспечивая эффективность использования, как инвестиций, так и затрачиваемых ресурсов.

Актуальность и практическая значимость рассматриваемой проблемы обусловили выбор темы диссертационного исследования, постановку цели и задач.

**Область исследования.** Диссертационная работа соответствует области исследования п. 3.2. «Организационно-экономические аспекты финансов предприятий и организаций», п. 3.20. «Источники финансирования хозяйствующих субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала», п. 3.22. «Формирование эффективной системы проектного финансирования», п. 3.25. «Финансы инвестиционного и инновационного процессов, финансовый инструментарий инвестирования» Паспорта ВАК по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

**Объектом исследования** являются финансы предприятий коммунальной теплоэнергетики России, участвующие в реализации инвестиционных проектов по системному внедрению энергосберегающих технологий.

**Предметом исследования** финансовые потоки и кругооборот капитала организаций коммунальной теплоэнергетики, возникающие в процессе финансового обеспечения энергоэффективных инвестиционных проектов.

**Объектом наблюдения** выступают предприятия коммунальной теплоэнергетики г. Сургута.

**Цели и задачи исследования.** Целью диссертационной работы является совершенствование финансирования инвестиционных процессов, связанных с инновациями в комму-

нальной теплоэнергетике (внедрением энергосберегающих технологий, энергоэффективностью и т.п.), а также регулирование этих процессов уполномоченными органами. В связи с этим в работе поставлены следующие задачи:

1. Сформулировать принципы и определить требования возврата средств при финансовом обеспечении инновационных процессов в коммунальной теплоэнергетике в процессе тарифного регулирования.
2. Выявить тенденции и закономерности финансового обеспечения капитальных вложений в коммунальной теплоэнергетике.
3. Классифицировать риски и факторы, влияющие на их формирование при финансовом обеспечении капитальных вложений в коммунальную теплоэнергетику.
4. Разработать методику расчета «инвестиционной надбавки» к тарифу на услуги коммунального теплоснабжения и финансовый механизм ее использования с учетом влияния энергоэффективности инвестиций в рамках проектного финансирования.
5. Предложить методику оценки экономии расходов при реализации энергоэффективных инвестиционных проектов в организациях коммунального теплоснабжения.

**Теоретической и методической основой диссертационного исследования** послужили труды ведущих российских и зарубежных специалистов по теории финансов, по вопросам финансирования инвестиционной деятельности, специфики инвестиционной деятельности в отраслях коммунального комплекса. В процессе исследования использованы действующие законодательные и нормативные акты, а также решения федеральных органов исполнительной власти.

В работе использованы официальные документы государственной, областной и отраслевой статистики, первичный материал по теме диссертации, собранный и обработанный автором за период 2006-2012 гг.

При решении поставленных задач автором использовались статистические, графические методы, методы системного анализа, экономической оценки эффективности инвестиционных проектов, экспертные методы.

**Информационная база** диссертации сформирована на основе официальных статистических данных органов Федеральной службы государственной статистики по России и данных, опубликованных в научной литературе и средствах массовой информации, размещенных в справочных правовых системах «Гарант» и «Консультант Плюс», в Интернете на официальных сайтах Минфина РФ, ФСТ России, Региональной службы по тарифам ХМАО-Югры.

**Научная новизна диссертационного исследования** состоит в разработке научно-обоснованных методических положений по финансовому обеспечению инвестиционного процесса в коммунальной теплоэнергетики и финансовой оценки энергоэффективности реализации инвестиционных проектов.

Основные научные результаты исследования состоят в следующем.

1. На базе институционального подхода как методологической основы исследования определены принципы финансового обеспечения инвестиционного процесса: наличие защищенных прав собственности; контроль эффективных собственников над добросовестными менеджерами; стратегические планы повышения стоимости фирмы; кредит и устойчивые правила регулирования. На основе этих принципов сформулирована система требований для реализации финансового механизма возврата инвестиций в процессе тарифного регулирования в современных условиях, основными из которых являются - стимулирование инвестиций в реновацию и модернизацию существующих основных фондов в целях повышения ресурсной эффективности и формирование сбалансированных тарифов. Представленный автором подход дает возможность по новому подойти к формированию эффективной системы проектного финансирования инновационных процессов в коммунальной теплоэнергетике, а также способствует совершенствованию финансового инструментария инвестирования.
2. Выявлены современные тенденции и закономерности финансового обеспечения капитальных вложений в коммунальной теплоэнергетике, такие, как: ограничение размера тарифа рамками предельного уровня тарифа; короткий период действия тарифа и невозможность гарантирования срока возврата инвестиций из-за зависимости от предельных уровней тарифа; отсутствие методических указаний по расчету инвестиционной составляющей тарифа с учетом возникающей экономии от энергосбережения, что позволяет обосновывать необходимость развития адекватных способов возврата энергоэффективных инвестиций.
3. Классифицированы технические, экономические, политические риски и факторы, влияющие на их формирование, в процессе финансового обеспечения капитальных вложений в коммунальную теплоэнергетику. К таким факторам относятся: малые масштабы проектов энергосбережения; мягкие бюджетные ограничения и изъятие получаемой экономии в бюджетном и тарифном процессах; отсутствие консультационных и энергосервисных компаний; недостаточно развитая нормативно-правовая база; недостаточно проработанная политика привлечения инвестиций в инвестиционные программы энергосбере-

жения. Использование данной классификации в организациях коммунальной теплоэнергетики способствует получению обоснованной оценки воздействия факторов в современных условиях, выделению приоритетов их влияния на риски инвестирования.

4. Разработана методика расчета «инвестиционной надбавки» к тарифу на услу  
ги коммунального теплоснабжения и финансовый механизм ее использования с учетом  
влияния энергоэффективности инвестиций в рамках проектного финансирования. Данная  
методика базируется на следующих принципах: «новый тариф» с учетом размера инвести  
ционной надбавки должен быть ниже существующего тарифа; экономия на потерях энер  
горесурсов должна оцениваться при расчете тарифа на период действия инвестиционной  
надбавки; динамика темпов роста энергетических ресурсов учитывается в равной степени.  
В отличие от существующей методики, когда при формировании тарифа и возврате инве  
стиций используются денежные потоки от операционной деятельности, в предложенной  
методике учитываются только денежные потоки от инвестиционной деятельности.

5. Предложена методика оценки экономии расходов при реализации энергоэф  
фективных инвестиционных проектов в организациях коммунального теплоснабжения,  
рассматривающая не только инвестиционную составляющую тарифа, но и оперативную  
(текущую), в части оценки влияния осуществленных инвестиций на структуру тарифа на  
протяжении всего времени действия инвестиционной надбавки. Разработан и апробирован  
инструментарий финансового мониторинга организаций коммунального теплоснабжения,  
используемый субъектами контроля по проверке и мониторингу финансовых и связанных  
с ними потоков, операций и действий государственных органов власти, муниципальных  
образований, учреждений, организаций, а также населения. В процессе такого мониторин  
га рассчитывается экономия операционных расходов, способных повлиять на структуру  
тарифа.

**Теоретическая значимость исследования** заключается в развитии принципов и системы требований, способствующих привлечению финансовых средств для реализации энергоэффективных проектов в коммунальной теплоэнергетике, в частности, в разработке концептуальных подходов к финансовому обеспечению проектов в сфере ТЭК, механизма возврата средств вложенных в энергоэффективные проекты.

**Практическая значимость исследования результатов диссертационного исследования** состоит в том, что их использование непосредственно направленно на улучшение финансового обеспечения инвестиционных проектов организаций коммунальной теплоэнергетики Ханты-мансийского автономного округа. Основные результаты диссертации

могут быть использованы в дальнейших исследованиях как в области финансового обеспечения инвестиционной деятельностью, так и в области исследований проектного финансирования.

Полученные результаты диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе для бакалавров и магистров высших учебных заведений, а также в системе подготовки и переподготовки руководителей и специалистов коммунальной теплоэнергетики при чтении курсов «Финансы организаций», «Финансовое обеспечение инвестиционных процессов».

**Апробация и внедрение результатов исследования.** Результаты исследования апробировались в виде докладов на I Международной молодежной научно-практической конференции «Актуальные вопросы современной экономики: свежий взгляд и новые решения» (г. Томск, 2012); Международной заочной научно-практической конференции «Общество, современная наука и образование: проблемы и перспективы» (г. Тамбов, 2012); I Региональной научно-практической конференции «Молодежь и глобальные проблемы современности» (г. Сургут, 2010); отдельные авторские предложения использованы департаментом тарифного регулирования муниципального образования город Сургут Ханты-Мансийского автономного округа - Югра при разработке и реализации программы развития коммунального теплоснабжения округа. Предлагаемая методика расчета «инвестиционной надбавки» была апробированы в ЗАО «АСКТ» г. Сургут, отдельные предложения использованы при чтении лекций по курсу «Финансы организаций».

**Публикации.** По теме диссертационного исследования опубликовано 6 научных работ общим объемом 1,15 п. л., в т.ч. 2 - в журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ.

**Структура и объем диссертационной работы.** Структура работы определена в соответствии с необходимостью решения поставленных цели и задач. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы (261 наименований) и 9 приложений. Объем текстовой части составляет 193 страницы, содержит 5 таблицы и 9 рисунков.

## Особенности финансового обеспечения инвестиционного процесса в организациях коммунальной теплоэнергетики

Общественный статус рынка коммунальных услуг обусловлен всеобъемлющим, первоочередным, жизненонеобходимым, безоговорочным характером потребления, учитывая отсутствие возможности создания запаса коммунальных услуг, даже на определенный промежуток времени. Из этого следует главное требование к процессу оказания коммунальных услуг - обеспечение их доступности пользователю в тот момент, когда в них возникает необходимость (доступность коммунальных благ - показатель комфортности бытовой жизни). Следующий существенный принцип организации быта населения состоит в рациональности. Осуществление этих основных принципов в коммунальном секторе экономики дает стимул к модернизации. Во-первых, стимул к модернизации систем инфраструктурных коммуникаций, как конструктивных элементов зданий; во-вторых, стимул к формированию, общих инженерных систем теплоснабжения, как формы объединения потребителей с целью увеличения полезного отпуска и с общей для всех системой коммунального обслуживания, позволяющей с помощью эффекта масштабов производства уменьшить транзакционные издержки.

Объединение обслуживания потребителей позволяет появляться разветвленным и многоступенчатым инженерным сетям, которые связывают источники генерирующих ресурсов и обслуживаемые объекты, а также инфраструктуру распределяющих и транспортирующих энергетические ресурсы на объединенной территории. Таким образом, формируется общая инженерная система, в которую не разрозненно, а в качестве стадий операционных процессов включаются производство и потребление энергоресурсов. Такая тесная взаимосвязь между производством и потреблением энергоресурсов не позволяет иметь системам частного владения всеми видами инфраструктуры, так как в случае их владения жизнеобеспечение людей будет зависеть от интересов владельца имущества, у которого главной целью является максимизация прибыли.

Понимание общественного характера деятельности в коммунальной сфере является важным принципом для создания способов, позволяющих минимизировать отрицательные последствия проявления интересов коммерческих структур, и для того, чтобы уполномоченные органы власти добровольно не отказывались от своих обязанностей по обеспечению непрерывной работы систем коммунальной теплоэнергетики и своевременного обновления и модернизации инженерной инфраструктуры. Частичное ограничение либо прекращение передачи услуг водоснабжения, теплоснабжения или электроснабжения потребителей ущемляет интересы общества, и является нарушением конституционных прав граждан на жилище, ведь жилище без указанных источников жизнеобеспечения становятся непригодными для проживания, а в суровых климатических условиях данная деятельность напрямую влияет на жизнь граждан.

Всем известно, что в условиях конкуренции на поведение рынка воздействует механизм спроса и предложения - когда, изменение объемов продаж и покупок оказывает влияние на изменение цен. Таким образом, рынок выступает регулятором объемов покупок и продаж. Равновесное состояние в этом случае свидетельствует о пресыщенности рынка определенным видом товара. Как результат, растет объем покупок и следовательно рост цен. В таких условиях стремление производителей в увеличении доходов, будет способствовать росту производства. Если же цена опускается ниже равновесной, это будет являться сигналом о сокращении спроса. В этом случае продавцы, не имеют интереса уменьшать свои доходы и соответственно, стремятся уменьшать объемы производства или реализации товара.

Рассмотренное выше действие механизма спроса и предложения будет работать в том случае, если потребители имеют свободу в выборе того, когда, сколько и по какой цене они смогут купить товар, а продавцы -имеют свободу в выборе того, где, сколько, по какой цене и кому реализовать произведенную продукцию. Относительно же сферы коммунальных услуг, можно определенно сказать, что механизм спроса и предложения не выполняется. Три неотъемлемых и основополагающих свойства коммунальных услуг (доступность, незаменимость, насыщение потребностей) исключают их классический рыночный характер.

Доступность, данное свойство отличает услуги предприятий теплоэнергетического комплекса от любого другого товара, поскольку их потребление напрямую связано с моментальной потребностью в этих услугах, что и делает наше жильё не только уютным и комфортным, но и позволяет регулировать объем получаемой услуги. При изменении цены происходит ограничение доступности, что влечет за собой социально-дискриминационный характер цен для населения.

Незаменимость - всеобъемлющий, первоочередной, жизненно-необходимый, безоговорочный характер потребления, в условиях отсутствия возможности отказа от потребления или замены аналогичным продуктом, при росте цен, либо поступать обратным образом, при их снижении, а также не существует прямая зависимость объема от ценового фактора. Скорее возможна другая модель, когда потребители, скорее всего, сократят свои расходы на другие товары и услуги не связанные с жизнеобеспечением, чтобы предотвратить ограничение подачи тепла со стороны теплоснабжающих организаций. Другими словами, объем спроса на услуги коммунального комплекса не изменяется вследствие изменения цен, т.е. они неэластичны.

Насыщение потребностей — потребности в услугах возможно удовлетворить в достаточном количестве, данное свойство является одним из показателей качества коммунальной услуги. Системы инженерной инфраструктуры изначально рассчитываются таким образом, чтобы в любой момент времени, производимый объем услуг удовлетворял фактическую потребность покупателей, поэтому рынок услуг коммунального комплекса в большинстве случаев является равновесным, и не зависит от количества услуг реализуемых фактически определенный момент времени.

Согласно сказанному выше, в коммунальном комплексе в целом, и коммунальном теплоснабжении в частности, цены теряют свой объективный характер и прекращают быть измерителями объема услуг, инструментом саморегулирования рынка. Такие свойства, присущие, коммунальным услугам дают нам основание считать их специфическими благами. Государство должно регулировать установление цен на коммунальные услуги путем осуществления политики в области тарифообразования, коммунальная инженерная инфраструктура, по возможности, должна находиться в собственности общества, а приток инвестиций в коммунальный комплекс должен преимущественно осуществляться с помощью механизма взаимодействия государственно-частных партнерств.

Подводя итоги можно сказать, что специфику коммунального комплекса можно охарактеризовать следующим образом: экономические интересы контрагентов находятся в движении, просматривается большинство формальных признаков рыночной экономики - спрос и предложение, услуга, цена, потребители и поставщики, но рыночной экономики как таковой не существует, так как отсутствует движения цены, зависимой от интересов субъектов рынка. Цена, с отсутствующей функцией регулирования, превращается в инструмент борьбы интересов. Важность этой борьбы проявляется в том, что здесь нет такого независимого судьи, констатирующего, чьи интересы ущемляются больше, как это происходит в свободном рынке. Закон спроса и предложения в данном случае отдает место экономическим интересам производителей коммунальных услуг, которые становятся приоритетными над жизненными интересами потребителей коммунальных услуг.

## Факторы влияющие на финансовое обеспечение инвестиций в коммунальной теплоэнергетике

Таким образом, сравнительно небольшие по объему инвестиций проекты реконструкции объектов коммунального комплекса могут осуществляться по производственной программе организаций коммунального комплекса, источником возврата средств по которой является цена (тариф) на товары (услуги) компаний коммунального теплоснабжения. Возможным источником возврата инвестиций на реконструкцию при реализации производственной программы могут быть дополнительные ресурсы, которые организации коммунальной теплоэнергетики получат в результате экономии на расходах, полученных путем повышения эффективности деятельности организаций теплоснабжения. Согласно п. 3 ст. 7 Закона № 210-ФЗ такие дополнительные средства остаются в распоряжении организаций коммунального комплекса в течение периода действия цен (тарифов) на товары и услуги компаний коммунального теплоснабжения. [6]

Таким образом, ст. 7 Закона № 210-ФЗ содержит важный стимул для организаций коммунального комплекса по сокращению их издержек, особенно в случае утверждения тарифа не на один год, а на несколько лет. Согласно этой статье сокращение затрат организаций коммунального комплекса не является основанием для досрочного пересмотра тарифов на товары и услуги данной организации.

Основным источником финансирования инвестиционных проектов организаций коммунального комплекса является инвестиционная программа по развитию системы коммунальной инфраструктуры. Эта программа предусматривает финансирование строительства и (или) модернизации системы коммунальной инфраструктуры в целях реализации программы комплексного развития систем коммунальной инфраструктуры. Пункт 1 ст. 10 Закона № 210-ФЗ предусматривает два способа обеспечения финансовых потребностей организаций коммунального комплекса для реализации ее инвестиционной программы [6]: надбавки к ценам (тарифам) для потребителей данного муниципального образования (части территории этого муниципального образования); плата за подключение к сетям инженерно-технического обеспечения. Выбор указанных способов обеспечения финансовых потребностей осуществляется представительным органом муниципального образования.

Кроме двух указанных выше источников финансирования (надбавки и плата за подключение), Закон № 210-ФЗ предусматривает возможность частичного финансирования инвестиционной программы за счет средств местного бюджета. Предложения по частичному финансированию могут быть подготовлены органом регулирования муниципального образования на основании п. 9 ст. 11 Закона № 210-ФЗ при вынесении решения о недоступности для потребителей товаров и услуг организации коммунального комплекса с учетом размера инвестиционной программы.

Законом № 210-ФЗ определены следующие два вида надбавок: 1) надбавка к ценам (тарифам) для потребителей - ценовые ставки, которые устанавливается для потребителя и представляет собой сумму надбавки к тарифу на товары и услуги всех компаний коммунального теплоснабжения, реализующих инвестиционные программы; 2) надбавки к ценам (тарифам) на услуги и товары компаний коммунального теплоснабжения - ценовые ставки, которые устанавливается для отдельных компании коммунального теплоснабжения и учитывается при взаимоотношениях с потребителями за оказываемые ею услуги (производимые товары).

Период действия надбавки к ценам (тарифам) для потребителей устанавливается на срок реализации инвестиционной программы (ее этапа). Период действия надбавки к тарифу на услуги и товары компаний коммунального теплоснабжения не может быть менее трех лет и должен соответствовать срокам реализации инвестиционной программы (ее этапа).

В период действия надбавки для потребителей по решению представительного органа муниципального образования может производиться изменение (увеличение или уменьшение) размера надбавки в связи с утверждением новых инвестиционных программ и (или) в связи с окончанием сроков реализации инвестиционных программ. Такое изменение размера надбавки для потребителей может производиться не чаще одного раза в год.

Плата за подключение к сетям инженерно-технического обеспечения формируется на основе тарифа на подключение вновь создаваемых (реконструируемых) объектов недвижимости.

Размер платы за подключение к сетям инженерно-технического обеспечения рассчитывается как произведение тарифа на подключение вновь создаваемых (реконструируемых) объектов недвижимости и размера заявленной потребляемой нагрузки (увеличение потребляемой нагрузки в случае реконструкции объекта). Всего подлежат регулированию два вида тарифов на подключение: тарифы на подключение вновь создаваемых (реконструируемых) объектов недвижимости к системам инфраструктуры коммунального теплоснабжения; тарифы организаций коммунального теплоснабжения на подключение. Указанные виды тарифов различаются по субъекту, в отношении которого они установлены.

## Механизмы финансирования и возврата инвестиционных средств

Необходимо отметить, что постановление № 109 не содержит такого понятия, как плата за технологическое присоединение к тепловым сетям. Закон № 210-ФЗ содержит лишь общие принципы установления такой платы. Таким образом, механизм финансирования инвестиционных проектов по развитию систем теплоснабжения за счет платы за присоединение к тепловым сетям законодательно не урегулирован, что создает серьезные правовые риски его реализации на практике.

Постановление № 109 предусматривает три метода при регулировании тарифов: метод экономически обоснованных расходов (затрат); метод экономически обоснованной доходности инвестированного капитала; метод индексации тарифов [11]. В настоящее время метод экономически обоснованной доходности инвестированного капитала и метод индексации тарифов на практике не применяются. Методические указания по расчету тарифов утверждаются ФСТ России. В настоящее время действуют: приказ ФСТ России от 6 августа 2004 г. № 20-э/2 «Об утверждении методических указаний по расчетам регулируемых цен и тарифов на тепловую (электрическую) энергию на потребительском (розничном) рынке»; приказ ФСТ России от 5 июля 2005 г. № 275-э/4 «Об утверждении методических указаний по индексации предельных (минимального и (или) максимального) уровней тарифов и тарифов на продукцию (услуги) организаций, осуществляющих регулируемую деятельность».

На практике применяется метод экономически обоснованных расходов, одним из видов которых являются расходы на капитальные вложения (инвестиции) на расширенное воспроизводство.

Объем необходимых инвестиций определяется на расчетный период регулирования в соответствии с согласованными программами развития организаций, осуществляющих деятельность в сфере теплоснабжения.

В этих инвестиционных программах долен быть представлены следующие элементы: перечень объектов; объем инвестиций; сроки их освоения; источники финансирования капитальных вложений (необходимая валовая выручка самой организации или заемные средства); расчет срока окупаемости капитальных вложений. При этом необходимо учитывать расходы, связанные с возвратом и обслуживанием средств привлеченных для финансового обеспечения инвестиционных проектов и обеспечить учет расходов при расчете тарифов на последующие периоды в течение всего срока окупаемости. Однако данное требование ограничено на практике из-за применения предельных уровней тарифов.

Плата за технологическое присоединение к электрическим сетям производится организациями (физическими лицами), подавшими заявку на выдачу технических условий на технологическое присоединение к электрическим сетям в сетевую организацию, имеющую на праве собственности или на ином законном основании соответствующие объекты электросетевого хозяйства.

В размер платы за присоединение включаются средства для компенсации расходов сетевой организации на проведение мероприятий по технологическому присоединению нового объекта к электрическим сетям.

Методические указания по расчету платы за технологическое присоединение утверждаются ФСТ России. В настоящее время действует приказ ФСТ России от 15 февраля 2005 г. № 22-э/5 «Об утверждении методического указания по определению размеров платы за технологические присоединения к электрическим сетям».

Согласно изменениям, внесенным в Федеральный закон от 14 апреля 1995 г. № 41-ФЗ «О государственном регулировании тарифов на тепловую и электроэнергию в РФ» Федеральным законом от 31.12.2005 г. № 199-ФЗ:

Правительство или Федеральная служба по тарифам РФ (на практике -именно ФСТ России) устанавливает плату за технологическое присоединение к электрическим сетям, отнесенным к единой национальной (общероссийской) электрической сети. Органы тарифного регулирования субъектов РФ устанавливают плату за технологическое присоединение к распределительным электрическим сетям.

В ходе реализации механизмов возврата инвестиций можно выделить следующие проблемы: 1. Ограничение размера тарифа рамками предельного уровня тарифа. Тарифы на электрическую (тепловую) энергию устанавливаются органами тарифного регулирования субъектов РФ, в рамках установленных ФСТ России предельных минимальных и (или) максимальных уровней тарифов. 2. Короткий период действия тарифа (предельного уровня тарифа) и невозможность гарантирования срока возврата инвестиций из-за зависимости от предельных уровней тарифа. Указанные предельные минимальные и (или) максимальные уровни тарифов устанавливаются не менее чем на год. На практике срок действия предельных уровней не превышает одного года. 3. Отсутствие методических указаний по расчету тарифа по методу экономически обоснованной доходности инвестированного капитала. 4. Отсутствие правового регулирования механизма финансирования инвестиционных проектов по развитию систем теплоснабжения за счет платы за присоединение к тепловым сетям.

Как видно из изложенного перечня проблем реализации механизмов финансирования инвестиционных проектов, проблемы достаточно похожи при инвестировании как в сферах водоснабжения и водоотведения, так и в сферах электро- и теплоснабжения.

Существующая методика «метод доходности инвестированного капитала», утвержденная Приказом Федеральной службы по тарифам от 26 июня 2008 г. № 231-э и действующая для «большой» энергетики требует доработки и приведения к специфике коммунальной теплоэнергетики.

При расчете инвестиций методом «доходности инвестированного капитала» необходимая финансовая потребность, принимаемая к расчету, определяется в следующей последовательности.

## Бюджетная и общественная эффективность инвестиций в коммунальную теплоэнергетику

Установочная функция государства заключается в определении стратегических целей и приоритетов, в постановке задач на предстоящий период для инвестиционной политики. Формирование структуры целей и приоритетов предполагает анализ результатов, выявление наиболее острых социально-экономических и политических проблем, определение наиболее активных мероприятий государства по их решению.

Мобилизующая функция государства заключается в поисках источников инвестиционных ресурсов, в определении путей их привлечения для решения поставленных задач. Осуществление этой функции связано с регулированием движения инвестиционных ресурсов, их распределением и перераспределением между структурными подразделениями национального хозяйства. Основными инструментами осуществления этой функции является монетарная политика, налоговое обложение, политика в области амортизационных отчислений, бюджетная политика, регулирование внебюджетных фондов.

Стимулирующая функция государства нацелена на безусловное и ускоренное решение ключевых приоритетных задач инвестиционной политики. Эта функция реализуется через посредство налоговых и финансовых льгот (субсидий, субвенций, дотаций), создание оффшорных зон, кредитную и дисконтную (процентную) политику, иные инструменты.

Контрольная функция предполагает контроль со стороны государства за соблюдением хозяйствующими субъектами установленных государством экономических и правовых норм в процессе их хозяйственной деятельности. Государственный контроль осуществляется через соответствующие контрольные органы и органы управления различного уровня. Специфика региональной инвестиционной политики заключается в более узком круге доступных инструментов регулирования инвестиционной деятельности и в некоторой подчиненности инвестиционной политике федерального уровня, особенно в сфере законодательного регулирования.

На практике регионы имеют возможность применять следующие методы проведения инвестиционной политики: предоставление налоговых льгот участникам инвестиционной деятельности (регулирование ставок некоторых федеральных налогов, поступления от которых зачисляются в региональные бюджеты, установление региональных и местных налогов в соответствии с законодательством федерального и регионального уровня, создание на своей территории свободных экономических зон с особо льготными налоговыми условиями для инвесторов); создание за счет средств региональных бюджетов страховых и залоговых фондов, гарантирующих соблюдение обязательств перед инвесторами; участие региональных органов власти в инвестиционной деятельности через предоставление бюджетных кредитов, выпуск государственных займов, государственных инвестиций. Регионы могут даже влиять на методы регулирования инвестиционной деятельности на федеральном уровне - посредством законодательной инициативы. Таким образом, регионы обладают богатым инструментарием для регулирования инвестиционной деятельности с целью достижения главной задачи инвестиционной политики - создания необходимого уровня инвестиционной активности и эффективной направленности инвестиций. При реализации проекта нередко затрагиваются интересы структуры более высоких уровней по отношению к непосредственному участнику проекта. Эти структуры могут участвовать в реализации проектов или, даже не будучи участником, влиять на его реализацию. В этой связи необходимо оценить эффективности проектов с точки зрения структуры более высокого уровня, в частности: 166 - с точки зрения страны, субъекта страны, административно -территориальной единицы страны (региональный эффект); - с точки зрения отрасли экономики, объединения предприятия, холдинговой структуры и финансово - промышленной группы (отраслевая эффективность). Расчеты ведутся по сумме денежного потока от инвестиционных, операционных и частично - финансовых видов деятельности: учитываются поступления и выплаты по кредитам только со стороны сред, внешней по отношению к данным структурам.

В денежные потоки не включают взаиморасчеты между субъектами инвестирования, входящими в рассматриваемую структуру, и расчет между этими субъектами и самой структурой. В то же время учитывают влияние реализации проектов на деятельности рассматриваемых структур и входящих в них других (сторонних) компаний.

Денежный поток рассчитывается в дефлированных ценах. Условия финансовой реализуемости не проверяют, так как схемы финансирования используются не полностью.

Выходной формой является таблица денежного потока с расчетом показателя эффективности.

Показатель региональной эффективности отражает финансовую эффективность проектов с точки зрения соответствующих регионов с учетом влияний реализации проектов на компании региона, социальную и экологическую обстановку в регионах, доход и расход региональных бюджетов. В случае, когда в качестве региона рассматривают государство в целом, эти показатели именуются также показателями народнохозяйственной эффективности.