Финансовое обеспечение инвестиционного процесса в организациях коммунальной теплоэнергетики

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.10, кандидат экономических наук Чернявская, Елена Анатольевна  
  
**Год:**

2013

**Автор научной работы:**

Чернявская, Елена Анатольевна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Томск

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.10

**Специальность:**

Финансы, денежное обращение и кредит

**Количество cтраниц:**

239

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Чернявская, Елена Анатольевна

Введение.

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

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

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

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

2. Источники финансового обеспечения инвестиций в коммунальной теплоэнергетике.

2.1. Финансовый механизм коммунального комплекса, его структура и специфика

2.2. Механизмы финансирования и возврата инвестиционных средств.

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

3. Апробация результатов реализации энергоэффективного инвестиционного проекта.

3.1. Коммерческая эффективность участия для инвестора.

3.2. Бюджетная и общественная эффективность инвестиций в коммунальную теплоэнергетику.

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

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Финансовое обеспечение инвестиционного процесса в организациях коммунальной теплоэнергетики"

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. При этом, нужно учитывать, что государственная политика в отношении организации относящихся к отрасли социальной направленности строилась на условиях остаточного финансирования в течение длительного периода. Нерешенность проблемы сбережения тепла и энергоресурсов, требующихся для его производства, влечет за собой другие негативные явления, неблагоприятно сказывающиеся как на отрасли, так и на потребителе. Одна из них - рост тарифов. Одной из существенных причин роста тарифов на тепло являются тепловые потери, возникающие, главным образом, вследствие устаревшего и изношенного оборудования. Схематично цепочка выглядит следующим образом: «Дешевое/устаревшее оборудование - высокие потери - возмещение потерь тепловыми предприятиями - рост тарифов». По опыту зарубежных стран видно, что тарифы на тепло практически не растут, в том числе и потому, что минимизированы потери. В России же потери при транспортировке компенсируются за счет роста тарифов. При этом специальных надзорных органов недостаточно, необходимо еще стимулировать/вынуждать тех, кто транспортирует тепло, на внедрение современных конструкций, предотвращающих тепловые потери. Сегодняшней российской действительности в значительной мере свойственно отсутствие стимула беречь ресурсы, в т.ч. тепло и электричество, внедрять энергосберегающие технологии и оборудование. Это вызвано и низкими внутренними ценами на энергоресурсы, с одной стороны, и высокой стоимостью внедрения энергосберегающих технологий, с другой. При такой ситуации само энергосбережение теряет смысл.

Ценам на энергию в России по сравнению с мировыми всегда был свойственен более низкий уровень. При этом, в процессе внедрения энергосберегающих и энергоэффективных технологий период окупаемости в 2-3 раза выше, чем в странах европейского сообщества. К причинам технологической отсталости и инвестиционной непривлекательности теплоэнергетической отрасли, можно отнести: нецелесообразность внедрения дорогих энергоэффективных разработок с экономической точки зрения. В «Энергетической стратегии России на период до 2020 года» задан курс на энергосбережение и энергоэффективность, но, при этом наблюдается отсутствие потенциала в современных технологиях в промышленности в отношении теплоэнергетики. Потребители не имеют стимула считать, экономить и сокращать потребление.

Необходимо отметить, что в настоящее время одним из направлений государственной политики является повышение качества услуг и энергосбережение. 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 неэффективномуиспользованию энергоресурсов. Одним из направлений решения данных проблем является реализация проектов по построению котельных работающих на попутном газе. Но проблема привлечения инвестиций в такие проекты заключается в отсутствии комплексного подхода в оценке эффективности вложенных средств, с позиции инвестора.

Подготовить грамотный, отвечающий всем необходимым требованиям и стандартам проект, под который заинтересованный инвестор будет готов инвестировать деньги - задача трудная, которая требующая от претендента на инвестиции серьезного аудита и существенного капитала. Также надо провести инвентаризацию фондов и мощностей, оценку состояния компании, т.е. иметь полную «картину» объекта инвестиций. Эти средства у коммунальных предприятий, как правило, не заложены в тарифную смету. Рассчитать потери тепла и существующий КПД по факту, произвести технологическую диагностику оборудования, котельных и тепловых сетей, а также выполнить энергоаудит, и только на основе полученных результатов аудита можно составить бизнес-план. Эти операции - диагностика, энергоаудит, разработка бизнес-плана - объемная квалифицированная работа, требующая оплаты. По коммунальным предприятиям теплоснабжения этих денег нет.

Кроме этого, поступлению инвестиций мешает их высокая окупаемость. По нашим оценкам, крупные инвестиционные проекты должны окупаться в период свыше пяти лет. Но такие сроки окупаемости не могут заинтересовать потенциальных инвесторов и кредиторов. Плюс к этому, большинство субъектов - владельцев источников инвестиций, как правило, отказываются принимать структуру котельной в качестве залога. Причиной этого служит множество рисков, связанных, в том числе и с социально-политическими факторами, а также с отсутствие уверенности инвестора в постоянном бесперебойном обеспечении топливом генерирующего источника.

Проблеме оценки инвестиционных проектов посвящено в настоящее время много работ, в которых авторами изложен накопленный отечественный и зарубежный опыт. Основой диссертационной работы является изложение концептуальных подходов оценки реального инвестирования, исследование ряда методических положений, связанных с установлением инвестиционной надбавки к тарифу на услуги коммунальной теплоэнергетики.

На основе вышеизложенного, возникает научный и практический интерес к исследованию финансового обеспечения энергоэффективного инвестиционного процесса в организациях коммунальной теплоэнергетики.

Степень изученности проблемы. Общая теория финансов выступает, как основа теории и методологии финансового обеспечения сферы коммунальной теплоэнергетики. В связи с этим методологической базой исследования послужили научные труды таких экономистов, как Т.М. Ковалева, М.В. Романовский, А.Г. Грязнова, J1.A. Дробозина, C.B. Барулин,

A.Ю. Казак, Э.А. Вознесенский, Б.М. Сабанти, В.М. Родионова, В.И. Самаруха и др.

Вопросы государственного регулирования финансов и реализации государственной финансовой поддержки экономики России рассмотрены в работах A.B. Улюкаев, С.Б. Ефимова, А.М.Лавров, Ю.В. Федорова, М.Н. Яндиев, Е.А. Черныш, Л.И. Якобсон и др.

В работах Д.С. Молякова, В.В. Ковалева, А.Д. Шеремета, P.C. Сайфулина, A.B. Якуниной, В.Е. Черкасова, И.В. Липсица, В.П. Савчука, П.А. Фомина, освещены проблемы в области ценообразования и бюджетирования, а также в теории финансов организаций.

В экономической литературе ряд теоретических аспектов финансового оздоровления экономики, и ее отраслей, в том числе коммунального теплоснабжения, рассматривались в трудах: Д.С. Молякова, Е.В. Маркиной,

B.В. Бочарова, В.Е. Леонтьева, А.И. Гончарова, О.Б. Веретенниковой и др. Прикладные вопросы в области экономики и финансов коммунального теплоснабжения, в частности, привлечение инвестиций, совершенствование тарифной политики, оплата коммунальных услуг и субсидирование, освещены в работах С.Б. Сиваева, A.A. Аболина, М.В. Терентьевой, Т.Т. Авдеевой, И.Г. Минц, Д.П. Гордеева, И.П. Маликовой, М.А. Ульриха, Ю.В.

Филиппова, C.JT. Филимонова, JI.H. Чернышова и др. Выше приведен далеко не весь перечень российских экономистов, задействованных в области исследования различных аспектов финансов коммунального теплоснабжения.

Принимая во внимание международный характер отдельных проблем, связанных с финансовым обеспечением процессов реформирования коммунального комплекса, а также реализации политики в области ЖКХ, в работе были использованы труды зарубежных ученых: Т.М. Horvath, К. Davey, G. Peteri, М. Lux.

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 задачи исследования.

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.

Цели и задачи исследования. Целью диссертационной работы является - совершенствование финансирования инвестиционных процессов связанных с инновациями в коммунальной теплоэнергетике (внедрением энергосберегающих технологий, энергоэффективностью и т.п.) на уровне хозяйствующих субъектов, 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 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 статистических органов, 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.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в разработке научно-обоснованного методического положения 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 и на их основе сформулирована система требований для реализации финансового механизма возврата инвестиций в процессе тарифного регулирования в современных условиях. 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, что позволяет обосновать необходимость развития адекватных способов возврата энергоэффективных инвестиций.

3. Классифицированы риски и факторы, влияющие на их формирование, в процессе финансового обеспечения капитальных вложений в коммунальную теплоэнергетику, что способствует получению обоснованной оценки воздействия факторов в современных условиях, выделению приоритетов их влияния.

4. Разработана методика расчета «инвестиционной надбавки» к тарифу на услуги коммунального теплоснабжения и финансовый механизм ее использования с учетом влияния энергоэффективности инвестиций в рамках проектного финансирования.

5. На основе изложенного подхода диссертантом предложена методика оценки экономии расходов при реализации энергоэффективных инвестиционных проектов в организациях коммунального теплоснабжения, представлен разработанный и апробированный автором инструментарий финансового мониторинга организаций коммунального теплоснабжения.

Практическая значимость результатов диссертационного исследования состоит в том, что их использование непосредственно направленно на улучшение финансового обеспечения инвестиционных проектов в организациях 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.

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 городского хозяйства Администрации города Сургута Ханты-Мансийского автономного округа -Югра при разработке и реализации программы развития коммунального теплоснабжения. Предлагаемая методика расчета «инвестиционной надбавки» была апробированы в ЗАО «АСКТ» г. Сургут, отдельные предложения использованы при чтении лекций по курсу «Финансы организаций».

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

Объем и структура диссертации. Структура работы определена в соответствии с необходимостью решения поставленных научных 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.

## Заключение диссертации по теме "Финансы, денежное обращение и кредит", Чернявская, Елена Анатольевна

Заключение

Данная диссертационная работа представляет собой попытку теоретического обоснования и систематизации комплекса вопросов, связанных с финансовым обеспечением инвестиций в форме капитальных вложений.

Рассмотренная в диссертации проблема развития способа и форм эффективного финансового обеспечения инвестирования проектов энергосбережения в коммунальной теплоэнергетике позволяют сделать следующие выводы:

1. На базе институционального подхода как методологической основы исследования определены принципы и на их основе сформулирована система требований к тарифному регулированию в современных условиях. Представленный подход дает возможность по-новому подойти к формированию эффективной системы проектного финансирования инновационных процессов в коммунальной теплоэнергетике, а также способствует совершенствованию финансового инструментария инвестирования.

Основные задачи государственного тарифного регулирования коммунальной теплоэнергетики могут быть достигнуты за счет реализации мероприятий по следующим приоритетным направлениям:

• Уменьшение объема перекрестного субсидирования.

• Совершенствование деятельности организаций коммунальной теплоэнергетики в области эффективного использования энергетических ресурсов и стимулирования притока инвестиций в отрасль за счет перехода к установлению долгосрочных тарифов, учитывая при этом качество и надежность предоставляемых услуг, а также синхронного осуществления инвестпрограмм теплоснабжающих организаций и региональных и отраслевых программ развития.

• Защита интересов потребителей.

• Развитие конкурентных отношений в регулируемых секторах, которое возможно за счет выделения конкурентных видов деятельности с упразднением регулирования цен (тарифов) на их услуги, стимулирования конкуренции за право управления государственным и муниципальным имуществом в регулируемых сферах деятельности и конкуренции при закупках регулируемыми организациями товаров и услуг.

• Совершенствование деятельности регулирующих органов.

• Энергоэффективность.

2. Выявлены современные тенденции и закономерности инвестирования в коммунальную теплоэнергетику, что позволяет обосновать необходимость развития адекватных способов возврата энергоэффективных инвестиций.

Общая потребность в инвестициях в коммунальном теплоснабжении для внедрения современного энергосберегающего оборудования, переоснащения сетей тепло- и водоснабжения, генерирующего оборудования, очистных сооружений и т.п. требует мобилизация всех возможных ресурсов. Решение данных проблем лежит не только в границах поиска источника инвестирования, но и в разработке механизмов возврата инвестиций с требуемой доходностью. Для гарантирования инвесторам возвраты их средств и прибыли, необходимо наличие проектов, обеспечивающих нужную доходность и наличие надежных заемщиков, а в ряде случаев и гарантов.

В то же время, с другой точки зрения, со стороны инвесторов, способных предоставить средства, критерии выбора вложения финансовых ресурсов сложились, и они являются «прозрачными и четкими». Основным критерием при принятие решений об инвестировании, является риск, доходность и срок инвестиций.

Для обеспечения требуемой доходности, инвестор должен выбрать проект, который характеризуется, как необходимыми параметрами надежности, так и соответствующими критериями доходности. Для обеспечения надежности достижения требуемой доходности инвесторам нужно снижать неопределенности и оптимизировать принимаемый им риск.

Использование методики риск - менеджмента необходимо для инвестора с целью раскрытия неопределенностей при финансовом обеспечении капвложений в организациях коммунального теплоснабжения, что способствует оказанию позитивного влияния как на процесс инвестирования в теплоэнергетике, так и на форсирование хода реформы. Однако специфика подотрасли, отсутствие накопленной ретроспективной информации и практического опыта в данных сферах выводят данную задачу из разряда стандартных.

В качестве решения указанных проблем нами предлагается проведение комплекса мероприятий, то есть переход от «ситуационного» ценового регулирования субъектов естественных монополий к регулированию на основе долгосрочной стратегии развития отраслей.

3. Классифицированы риски и факторы, влияющие на их формирование, что способствует получению обоснованной оценки воздействия факторов в современных условиях, выделению приоритетов их влияния.

В процессе финансового обеспечения инвестиционных проектов энергосбережения необходимо определить возможные риски неудач реализации инвестиционного проекта. Корректно полученные оценки рисков инвестиций будут иметь ценность не столько сами по себе, сколько в связи с необходимостью принятий инвестиционного решения в конкретной ситуации.

Проведенные качественные анализы рисков инвестиционных проектов энергосбережения позволили определить причины (действие, влекущее за собой наступление рискового события), фактор (предпосылку, увеличивающая вероятность наступления рисков), угроза (потенциальная область рисков) и способ уменьшения риска. По результату выделения потенциальной области риска, анализы причин и фактора количественно определяют конкретный риск проектов.

По причинам возникновения риски предлагается сгруппировать следующим образом:

- причина, обусловленная характерной спецификой заказчика и инвестора проекта (технический риск);

- причина, обусловленная характерной особенностью самого проекта повышения энергетической эффективности;

- причина, обусловленная характерной особенностью страны, где реализуются проекты (риск, относящиеся к условиям, в которых ведутся работы над проектами).

4. Разработана методика расчета «инвестиционной надбавки» к тарифу на услуги коммунального теплоснабжения с учетом влияния энергоэффективности инвестиций.

На основании проведенного анализа существующего законодательства в коммунальной теплоэнергетики и имеющихся методик расчета доходности инвестиций, нами выведена формула расчета «инвестиционной» составляющей тарифа.

Расчет показателей энергоэффективности инвестиций необходимо осуществлять на следующих принципах:

- «новый тариф» (тариф на услуги теплоснабжения, рассчитанный методом экономически обоснованных расходов) с учетом размера инвестиционной надбавки, должен быть ниже существующего тарифа;

- при выборе энергоэффективного инвестиционного проекта приоритет, при схожих технико-экономических характеристиках, приоритет делается в пользу «возобновляемых» энергетических ресурсов;

- экономия на потерях энергоресурсов, должна оцениваться при расчете тарифа на период действия инвестиционной надбавки;

- динамика темпов роста энергетических ресурсов, учитывается в равной степени.

5. На основе изложенного подхода диссертантом предложена методика оценки энергоэффективности реализации инвестиционных проектов в организациях коммунального теплоснабжения, представлен разработанный и апробированный автором инструментарий финансового мониторинга организаций коммунального теплоснабжения.

При исполнении инвестиционного проекта, регулирующий орган проводит финансовый мониторинг с целью корректировки надбавки тарифа в связи с возникающими отклонениями в реализации инвестиционного проекта. Инвестиционная надбавка к тарифу, утверждается на срок действия инвестиционного проекта, который, как правило, составляет от 5 до 7 лет. В связи с наличием большого количества факторов, влияющих на финансовые показатели выполнения инвестиционного проекта, нами разработана методика по фиксации данных факторов и их учета с целью получения оперативной информации и выявления возможностей по корректировке инвестиционной составляющей тарифа. Предложенная методика рассматривает 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. Данное обстоятельство позволяет связать цель осуществления инвестиций с получаемыми результатами, а именно экономией операционных расходов от повышения энергоэффективности производства.

Разработанная методика оценки энергоэффективности реализации инвестиционных проектов в организациях коммунального теплоснабжения при проведении ежегодного финансового мониторинга, которая предполагает учитывать, не только коммерческую эффективность с позиции всех заинтересованных субъектов, но также бюджетную и общественную.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Чернявская, Елена Анатольевна, 2013 год

1. Федеральный закон от 01.12.2007 №315-Ф3 «О саморегулируемых организациях». Эл. ресурс. Режим доступа: http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=l 17412

2. Федеральный закон от 27.07.2010 № 190-ФЗ «О теплоснабжении». Эл. ресурс. Режим доступа: 1Шр://Ьазе. consultant.ru/cons/cgi/online. с§1?гея=с1ос;Ьа8е=ЬА\¥;п=117326

3. Федеральный закон от 26.03.2003 № 35-Ф3 «Об электроэнергетике». Эл. ресурс. Режим доступа: http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base:=LA W;n== 117502

4. Федеральный закон от 17 августа 1995 г. N 147-ФЗ «О естественных монополиях» Эл. ресурс. Режим доступа: http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=:l 17412

5. Федеральный закон от 30.12.2004 № 210-ФЗ «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса» Эл. ресурс. Режим доступа:http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n==l 17412;

6. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-Ф3 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» Эл. ресурс. Режим доступа: http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n::=l 17412;

7. Закон об охране окружающей природной среды . №2061-1 от 19 декабря 1991 г. Эл. ресурс. Режим доступа: http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=l 17412

8. Постановление Правительства РФ от 26.02.2004 № 109 «О ценообразовании в отношении электрической и тепловой энергии в Российской Федерации». Эл. ресурс. Режим доступа: Ьир://Ьазе.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=l 16938

9. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2011 год и плановый период 2012 и 2013 годов.

10. Абрютина М.С., Грачев A.B. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебное пособие. М.: ДИС, 2001. - 265 с.

11. Аврова И.А. Управленческий учет. -М.: Бератор-Пресс, 2003.-174 с.

12. Аксель 3. Бизнес-план: Инвестиции и финансирование, планирование и оценка проектов: Учебное пособие / Пер. с нем. A.B. Игнатова, Е. Н.Станнславчика; Общ. ред.: Е.Н.Станиславчик. М.: Ось-89, 2001.-238 с.

13. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие для вузов / П.П. Табурчак, А.Е. Викуленко, JT.A. Овчинникова и др.; Под ред. П.П. Табурчака, В.М. Тумина, М.С. Сапрыкина. Ростов на Дону: Феникс, 2002.-348 с.

14. Анализ и разработка инвестиционных проектов: Учебное пособие для вузов/ Киевский нац. экон. ун-т; В.П. Савчук, С.И. Прилипко, Е.Г. Величко и др. Киев: Абсолют-B: Эльга, 1999.-301 с.

15. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия: Учебное пособие / Э.И. Крылов, В. М. Власова, И. В.Журавкова. М.: Финансы и статистика, 2003. - 607 е.,

16. Андреев А.Ф. Оценка эффективности и планирование проектных решений в нефтегазовой промышленности. М.: 1997, 230 с.

17. Андреев А.Ф., Брилои A.B., Комзолов A.A. Методы оценки премии за риск в инвестиционных нефтегазовых проектах // Экономика и управление нефтегазовой промышленности, 1997, №8, с. 12-14.

18. Аксенова О.В. Олейников Н.И. Экологическая оценка инвестиционного проекта: Учебное пособие. Ульяновск: Дом печати, 1996 - 79 с.

19. Анынин В.М. Инвестиционный анализ: Учебно-практическое пособие /Академия народного хоз-ва при правительстве РФ. М.: Дело, 2000. -278 с.

20. Баканов М.И., Мельник М.В., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. М.: Финансы и статистика, 2006, - 536 с.

21. Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие для средних специальных учебных заведений. М.: Финансы и статистика, 1999. - 509 с.

22. Батуева, А.Д. Финансирование инфраструктурного проекта: проектные облигации и облигации, обеспеченные поступлениями Текст. / А.Д. Батуева // Рынок ценных бумаг. 2009. - №9-10. - С. 62-66.

23. Барнгольц С.Б., Мельник М.В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: Учебное пособие для вузов / Финансовая академия при Правительстве РФ. М.: Финансы и статистика, 2003. - 238 с.

24. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие M -Финансы и статистика, 2003. 624 с.

25. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов: Учебное пособие / Перевод с английского под редакцией Л.П. Белых. -М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997.- 631с.

26. Бланк И.А. Концептуальные основы финансового менеджмента. Киев: Эльга: Ника-Центр, 2003.-447 с.

27. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками Текст. / H.A. Бланк / (Серия «Библиотека финансового менеджера»; Вып. 12). К.: Ника-Центр, 2005.-600 С.

28. Блохина, В.Г. Источники финансирования инвестиционных программ и проектов Текст. / В.Г. Блохина // Учет и статистика. — 2007. — № 8. — С. 117-123.

29. Богатин Ю. В., Швандар В.А. Оценка эффективности бизнеса и инвестиций: Учебное пособие для вузов / Ю.В. Богатин. В.А. Швандар. -М.: ЮНИТИ: Финансы, 1999.-453 с.

30. Богатырев, В.Д. Первичное размещение акций как источник финансирования и импульс развития бизнеса Текст. / В.Д. Богатырев, В. Щеглов // Труды Вольного Экономического Общества России, Том 128.-Москва.-2010.-С. 89-110.

31. Боди 3. Финансы Текст. / 3. Боди, Р. Мертон. Пер. с англ. - Изд-во: Вильяме, 2007. - 592 С.

32. Большой энциклопедический словарь. М.: Большая российская энциклопедия, 1998. - 1456 е.,

33. Борисов, А.Б. Большой экономический словарь Текст. / А.Б. Борисов. -М.: Книжный мир, 2003. 895 С.

34. Бочаров, В.В. Инвестиции Текст. / В.В. Бочаров. СПб.: Питер, 2008. — 288 С.

35. Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов Текст. / Р. Брейли, С. Майерс. -М: Олимп-Бизнес, 2009. 1008 С.

36. Бромвич М. Анализ экономической эффективности капиталовложений. -М.: ИНФРА-М, 1996.-425 с.

37. Бурлаков М. В. Как достичь эффективности инвестиций / М. В. Бурлаков.- Москва : Экономика , 2010 173 с.

38. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами. М: Финансы и статистика, 1997 .-720с

39. Ван Хорн, Д.К. Основы финансового менеджмента Текст. / Д.К. ВанХорн, Д.М. Вахович. 12-е изд.: Пер. с англ. - М.: ООО «И.Д. Вильяме», 2008. - 1232 С.

40. Вахрин П. И. Инвестиции: Учебник для вузов. М.: Издательский дом Дашков и Ко, 2002.-382 с.

41. Бахрушина М.А. Управленческий анализ. М.:Омега-Л, 2005. - 432 с.

42. Введение в проектный менеджмент Электронный ресурс. / Корпоративный менеджмент. URL: http://www.cfin.ru/itm/project/ pmintro. shtml.

43. Виленский П.Л., Лившиц В.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика. М.: Дело, 2002. - 888 с.

44. Волков A.C. Проектное финансирование Электронный ресурс. / A.C. Волков, A.A. Марченко // Оценка эффективности инвестиционных проектов. URL: http://www.cfin.ru/manaaement/finance/ financingsource. shtml.

45. Волков И.М. Грачева M.B. Проектный анализ: Учебник для вузов. М.: Банки и биржи: ЮНИТИ, 1998. - 421 с.

46. Волков Н.Г. Учет долгосрочных инвестиций и источников их финансирования. М.: Финансы и статистика, 1994. - 126 с.

47. Волкова И. О., Долматов И. А., Шутова М. А. Стимулирование инвестиционной деятельности электросетевых компаний методами тарифного регулирования // Академия энергетики. 2008. № 3. С. 56-60.16

48. Воронцовский A.B. Инвестиции и финансирование: Методы оценки и обоснования. СПб.: Издательство Санкт-Петербургского университета, 1998.- 526 с.

49. Гитман Л.Д., Джонк М.Д. Основы инвестирования: Учебное пособие. -Москва: Дело, 1997. 991с.

50. Глазунов В. Н. Финансовый анализ и оценка риска реальных инвестиций. -М.: Финстатинформ, 1997. 135 с,

51. ГОСТ Р 52104-2003. Ресурсосбережение. Термины и определения (принят и введен в действие Постановление Госстандарта РФ от 03.07.2003 № 235-ст).

52. Гришина Н.В. Совершенствование методики определения экономической эффективности инвестиций // Экономика и управление нефтегазовой промышленности, 1994,2, с. 13-15.

53. Грязнова А.Г. Экономическая теория: Учеб. пособие. Москва: Изд-во «Кнорус», 2007. С. 379-382;

54. Гуртов В. К. Инвестиционные ресурсы: Монография / Россйская Академия государственной службы при Президенте РФ, М.: Экзамен, 2002. - 382 с.

55. Демидов, Е.Е. Экономика проектной организации Электронный ресурс. / Е.Е. Демидов // Корпоративный менеджмент. URL: http://www.cfm.ru/management/practice/project org economy.shtml.

56. Долматов И.А., Шутова М.А., Сальникова Е.А., Белогородов Д.А. Концептуальные предложения по модернизации системы тарифного регулирования отраслей естественных монополий в условиях их реформирования // Экономика и финансы, 2011. № 3 (59). С. 46—51

57. Друри К. Управленческий учет для бизнес-решений: Учебник для вузов. ML: ЮПИТИ, 2003.-645с.

58. Дунаев В.Ф. Капитальные вложения и начальные инвестиции // Экономика и математические методы, т. 26, выпуск 6, 1990. с. 1030-1041.

59. Евтеева М.С. Международные двусторонние инвестиционные соглашения: Монография. М.: Международные отношения, 2002. - 277 с.

60. Егорова, A.B. Привлечение экономического механизма лизинга для повышения конкурентоспособности предприятий Текст. / A.B. Егорова // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. Москва. -2010.-№2.-С. 30-34.

61. Ендовицкий Д.А. Анализ и оценка эффективности инвестиционной политики коммерческих организаций: методология и методика. -Воронеж: Издательство Воронежского государственного университета, 1998.-286 с.

62. Ефимова С.Б. Основы бюджетно-расходной политики государства/Саратовский государственный социально-экономический университет. -Саратов, 2006. -С. 107-108.

63. Жданов В.П. Организация и финансирование инвестиций: Учебное пособие. Калининград: Янтарный сказ, 2000. - 186 с.

64. Зимин Н.Е. Анализ и диагностика финансового состояния предприятия: Учебное пособие. М.: ЭКМОС, 2003. - 238 с.

65. Зимин И.А. Реальные инвестиции: Учебное пособие. М.: ЭКМОС, 2000. -271с.

66. Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование: Учебное пособие для вузов. Минск; Экоперспектива, 1998.-463 с.

67. Зубарева В.Д., Комзолов A.A. Учет инфляции как фактора риска при анализе затрат и выгод от реализации проекта // Экономика и управление нефтегазовой промышленности, 1996, №11, с. 30-32.4J

68. Иванов Г.И. Инвестиционный менеджмент: Учебное пособие для вузов. -Ростов на Дону: Феникс, 2001.-315 с.

69. Игонина JI.JI. Инвестиции: Учебник / Под. ред. В.А. Слепова. -М. Юристъ, 2002.-479 с.

70. Игонина, JI.JI. Методы финансирования инвестиционных проектов Электронный ресурс. / JI.JI. Игонина // Инвестиции: ИД «ИНФРА-М», 2007. URL: http://www.cfin.ru/investor/fmance meths.shtml.

71. Игошин H.B. Инвестиции: Организация управления и финансирование: Учебник для вузов. М.: ЮНИТИ: Финансы, 2000. - 412 с.

72. Инвестиции. Учебное пособие/ Янковский К.П.- Питер, 2008. -368 с.

73. Инвестиционный менеджмент : учебник для вузов по специальности «Менеджмент организации». / Н. Д. Гуськова, И. Н. Краковская, Ю. Ю. Слушкина, В. И. Маколов .- М. : Кнорус , 2010 .- 450 е.

74. Инвестиции : учебник / А. Ю. Андрианов, Г. В. Кальварский, С. В. Валдайцев и др. ; отв. ред.: В. В. Ковалев, В. В. Иванов, В. А. Лялин Издание 2-е изд., перераб. и доп. Москва : Проспект , 2011 .- 584 с.

75. Инвестиции. Формы и методы их привлечения / Н.С. Гуськов, С.С. Гуцериев, В.Е. Зенякин и др. М.: Алгоритм, 2001 - 380 с.

76. Инвестиционный бизнес: Учебное пособие / В.Н. Архангельский, В.М. Блинков, В.К. Гуртов и др.; Под общей редакцией Ю.В. Яковца; Российская академия государственной службы при Президенте РФ. М.: РАГС, 2002. - 340 с,

77. Инвестиционная энциклопедия CILIA Investopedia Электронный ресурс. / URL: http://www.investopedia.eom/tenns/p/promissorynote.asp.

78. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования Текст. / Э.Р. Йескомб. пер. с англ. И.В.Васильевской / Под общ. ред. Д.А. Рябых. -Москва: Вершина, 2008. - 488 С.

79. Карякин A.M. Инвестиции в энергетику: проблемы и перспективы Текст. / A.M. Карякин, A.A. Андреев // Наука и экономика. — 2010. № 1.-С. 35-39.

80. Киселев M.B. Анализ и прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности предприятия. М: Издательство «АиН», 2001. - 85 с.

81. Китченко В. Структурный инструмент для инфраструктурных проектов Электронный ресурс. / В. Китченко // Рынок ценных бумаг. URL: http://www.rcb.ru/ol/2010-01/17490/.

82. Князев П.П. Современные технологии кредитования инвестиционного процесса Текст. / П.П. Князев // Успехи современного естествознания. -2007.-№ 1.-С. 103-105.

83. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. -М.: Центр экономики и маркетинга, 2001. 250 с.

84. Ковалева A.M., Лапуста М.Г., Скаиай Л.Г. Финансы фирмы: Учебник. -М.: ИНФРА-М, 2001. -С. 131.

85. Ковалев В.В., Ковалев В.В. Финансы предприятий: Учебное пособие. -М.: ВИТЭМ, 2002.-352 с.

86. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика, 2003. - 141 с.

87. ЮЗ.Когут А.Е., Бахарев С.Ю., Шопенко Д.В; Управление инвестиционной деятельностью на предприятии. СПб.: РАН, АИНЭС, 1997. - 185 с.

88. Колб Р.В., Родригес Р.Д. Финансовый менеджмент: Учебник. М.: Финпресс, 2001; - 494 с.

89. Коломина М.Е. Сущность и измерение инвестиционных рисков // Финансы, 1994,4,0.19-27.

90. Колядов Л.В., Комзолов A.A., Брилон A.B. Двойственная природа проектных рисков // Экономика и управление нефтегазовой промышленности, 1998, №3-4, с, 27-29.

91. Колядов Л.В., Комзолов A.A., Тарасенко П.Ф. Методы финансовых расчетов: Учебное пособие. М.: Нефть и газ, 1998. 84 с.

92. Комзолов A.A. Анализ и налогообложение инвестиций // Международный сельскохозяйственный журнал, N1, 2006, с. 7-9.

93. Комзолов A.A. Инвестиционный анализ.: Монография. М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2005. - 284 с.

94. Комзолов A.A. Проблемы экологических инвестиций // ЭКОСинформ, №10, 2002, с. 44 -52

95. Корчагин Ю. А. Инвестиции и инвестиционный анализ : учебник. / Ю. А. Корчагин, И. П. Маличенко .- Ростов-на-Дону : Феникс , 2010.- 605 с.

96. Котелкин С. В. Международный финансовый менеджмент : учебное пособие : для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Мировая экономика» и «Финансы и кредит». / С. В. Котёлкин.- Москва : Магистр [и др.] , 2010 .- 604 с.

97. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. М.: Дело и Сервис, 2001.-399 с.

98. Крупчатников С.С. Проектное финансирование как источник обеспечения предприятия инвестиционными ресурсами Текст. / С.С. Крупчатников // Известия Волгоградского государственного технического университета. 2007. - Том 12. - № 7. - С. 90-94.

99. Крутик А.Б., Никольская Е.Г. Инвестиции и экономический рост предпринимательства: Учебное пособие для вузов / Министерство образования РФ. Санкт Петербургский государственный университет экономики и финансов. -СПб.: Лань, 2000.-541с. :

100. Крутик А.Б., Хайкин М.М. Основы финансовой деятельности предприятия: Учебное пособие для вузов. СПб.: Бизнес-пресса; Ростов на Дону: Феникс, 1999. -446 с.

101. Крушвиц JI. Финансирование и инвестиции: Неоклассические основы теории финансов: Учебник для вузов. СПб.: Питер, 2000.-381 с.

102. Крушвиц J1. Инвестиционные расчеты: Учебник для вузов. СПб.: Питер, 2001.-409с.

103. Кузнецов Ю. Прощание с теориями антимонопольного регулирования. URL: http://www.sapov.ru/seminar/ seminarl.htm

104. Кутовой Г., Овсейчук В. Тарифы естественных монополий // Новости электротехники. 2010. №5 (61). С. 51.

105. Лазарев A.A. Методология процессно-ориентированного бюджетирования при проектном финансировании Текст. / A.A. Лазарев, C.B. Щеглов // Казанская наука. 2010. - №2. - С. 177-182.

106. Лахметкина Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия : учебное пособие по специальности «Финансы и кредит». / Н. И. Лахметкина .Москва : Кнорус , 2010 .- 230 с.

107. Лимитовский В.М, Основы оценки инвестиционных и финансовых решений. -М: ДеКА, 1997.-184 с.

108. Липсиц И. В. Экономический анализ реальных инвестиций : учебник для вузов по финансово-экономическим специальностям. / И. В. Липсиц, В. В. Коссов Издание 3-е изд., перераб. и доп. М. : Магистр , 2009 .- 380 с.

109. Ли Ч.Ф. , Финнерти Д.И. Финансы корпораций: теория, методы и практика: Учебник для вузов. М.: ИНФРА - М, 2000. - 686 с.

110. Лобанова E.H., Лимитовский М.А. Финансовый менеджмент / Акад. нар хоз-ва при Правительстве РФ. Школа финансового менеджмента. М.: ДеКА, 2000. -396 с.

111. Лялин В.А., Воробьев П.В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. -СПб.: Издательский дом «Бизнес-пресса», 2001. 142 с.

112. Макаркина О. В рынок IPO вбивают стволовую клетку Текст. / О. Макаркина // Фармацевтический вестник. 2009. - №32 (564). - С. 10.

113. Маренго А.К. Финансовый менеджмент: Экспресс-курс. М.: Бератор-Пресс,2002.-140с.

114. Марголин A.M., Быстряков А.Я. Экономическая оценка инвестиций: Учебник для вузов. М.: ЭКМОС, 2001. - 239 с,

115. Маркс К. Капитал; Критика политической экономии. М.: Политиздат, 1998.

116. Маркс К. Теории прибавочной стоимости (IV том «Капитала»). М.: Госполитиздат, 1961.

117. Масленченков Ю.С., Тронин Ю.Н. Финансово-промышленные корпорации России: Организация, инвестиции, лизинг. М.: ДеКА,). 999. -423 с.

118. Мелкумов Я.С. Инвестиции: Учебное пособие, М.: Инфра-М, 2003,254 с.

119. Мелкумов Я.С. Организация и финансирование инвестиций: Учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2000. - 247 с.

120. Мелкумов Я.С. Экономическая оценка эффективности инвестиций и финансирование инвестиционных проектов. — М.: ДИС, 1997. 158 с.

121. Мельник М.В., Бердников В.В. Финансовый анализ: система показателей и методика проведения: Учебное пособие М.: Экономией., 2006,-159 с.

122. Мертенс А. Инвестиции. Курс лекций по современной финансовой теории.- Киевское инвистиционное агентство, 1997 Г.-416 с.

123. Методическое пособие по разработке систем управления проектами. -М.: МГСУ, Инфосервис, 1994. ISO с.

124. Миддлтон Д. Бухгалтерский учет и принятие финансовых решений. М.: Аудит, ЮНИТИ, 1997.-403 с.

125. Миллер H.H. Финансовый анализ в вопросах и ответах. М. Велби, 2005. -224 с.

126. Миловидов К.Н., Комзолов A.A. Системный и ситуационный подходы к проблеме формирования портфеля инвестиционных проектов // Экономика и управление нефтегазовой промышленности, 1997, №4, с. 19-22.

127. Миловидов К.H., Комзолов A.A. Сравнительный анализ критериев экономической эффективности проектов // Экономика и управление нефтегазовой промышленности , 1994, №8, с. 22-24.

128. Модильяни :Ф. Миллер М, Сколько стоит фирма? Теорема ММ. М.: Дело, 2001.-272 с.

129. Моляков Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства: Учеб. пособие. М.: Финансы и статистика, 1999.;

130. Монастырный Е. А. Инновационный процесс его роль в экономической системе / Е. А. Монастырный //Философия науки и инновационные технологии в науке и образовании : материалы конференции . Томск, 2008 . С. 205-213

131. Морозова Т.В. Особенности выбора источников, форм и методов финансирования инновационно-инвестиционных проектов Текст. / Т.В. Морозова // Известия Таганрогского государственного радиотехнического университета. 2006. - том 72. — № 17. - С. 35-39.

132. Нехаев С.А. Проектное финансирование: основные проблемы, тенденции Электронный ресурс. / С.А. Нехаев // инвестиционное партнерство «ВЭБ-ПЛАН Групп». URL: http://is.webplan.ru/cgi-bin/mm/ mmat. cgi ?num=2 5 8 5 &&us=al 1.

133. Новиков Ю.С. Инвестиции в регионе: проблемы теории и практики. -Сыктывкар: Коми книжное изд-во, 1998. 219 с.

134. Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений. М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 1997.-219 с.

135. Овсийчук М.Ф., Сидельиикова Л.Б. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. М.: Дашков и Ко, 2003. - 128 с.

136. Основы организации управленческого учета в коммерческих организациях: Лекция /H.H. Комарова, O.E. Качкова, В.Э. Керимов и др.; Московский университет потребительской кооперации. М.: Маркетинг, 2001.- 52 с.

137. Основные показатели инвестиционной и строительной деятельности в Российской Федерации 2007, 2008, 2009, январь-сентябрь 2010 Текст. // ежеквартальный бюллетень Федеральной службы государственной статистики РФ.

138. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. -М.: ЮНИТЙ, 2001.-269 с.

139. Палий В.Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности: Учебник. М.: Йифра-М, 2003. - 472 с.

140. Погостинская H.H., Погостинский Ю.А. Системный анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. СПб.: Издательство Михайлова В,А., 1999.-94 с.

141. Протасов В.Ф. Анализ деятельности предприятия (фирмы): производство, экономика, финансы, инвестиции, маркетинг: Учебное пособие для вузов. М.: Финансы и статистика, 2003. - 534 с.

142. Прузер С.Л., Златопольский А.Н., Некрасов A.M. Экономика энергетики СССР. М.: Высшая школа, 1978. - 640 с.

143. Прыкин Б.В. Технико-экономический анализ производства: Учебник для вузов. М: ЮНИТИ, 2000. - 398 с.

144. Прыкина Л.В. Экономический анализ предприятия: Учебник для вузов, -М.: ЮНЙТИ, 2003.-407с.

145. Пути стабилизации экономики России /Под. ред. Г.Б. Кяейнера. М: Информэлектро, 1999. - 188 с.

146. Пястолов СМ. Экономический анализ деятельности предприятия: Учебное пособие для вузов. М.: Академический проект, 2002. - 571 с.

147. Радионова СП., Радионов Н.В. Оценка инвестиционных ресурсов предприятий (инновационный аспект). СПб.: Альфа, 2001. 207 с.

148. Райзберг Б.А. Современный экономический словарь Текст. / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. — 5-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2007. - 495 С.

149. Реформа системы теплоснабжения и теплопотребления РФ/ под ред. В.Г.Семенов

150. Риполь-Сарагоси Ф.Б. Основы финансового, и управленческого анализа. -М. :ПРИОР,2000.-220с.

151. Риск-анализ инвестиционного проекта: Учебник. М.В. Грачева, С.Я. Бабаскин, И.М,- Волков и др. Под ред. М.В. Грачевой. М.: ЮНИТИ-ДАЫА, 2001.-351 с.

152. Рузавин Г.И. Методология научного познания: Учеб. пособие для вузов. -М., 2005. -С. 204.

153. Руководство по оценке эффективности инвестиций / Беренс и др. -М.:Интерэксперт, 1995. 527с.

154. Рэдхэд К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками. М: Инфра-М, 1996.-287 с.

155. Саак А. Э. Инвестиционная политика муниципального образования : учебное пособие по специальности «Государственное и муниципальное управление». / А. Э. Саак, О. А. Колчина .-СПб. [и др.] : Питер , 2010 .330 с.

156. Савицкая Г.В Анализ хозяйственной деятельности предприятия. 5-е изд., перераб. и доп. М.: Инфра-М, 2009. — 536 с.

157. Самочкин В.Н. Гибкое развитие предприятия: Анализ и планирование / Академия народного хозяйства при Правительстве РФ,- М.: Дело, 2000. -375 с.

158. Сапожников П.С., Крашенинников СМ., Филановский В.Ф. Экономикс-математическое моделирование капитальных вложений в нефтяной промышленности. -М.: Недра, 1978.-342 с.

159. Сафронов Ю.С. Проектное финансирование как способ финансового обеспечения инвестиционных проектов Электронный ресурс. / Ю.С.

160. Сафронов // информационно-аналитический журнал Управление проектами. №4(13), 2008. URL: http://www.pmmagazine.ru/ document.asp?obno=776.

161. Сергеев И.В., Веретениикова И.И. Организация и финансирование инвестиций: Учебное пособие для вузов. М.: Финансы и статистика, 2000. - 272 с.

162. Серов В.М. Инвестиционный менеджмент: Учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2000.-271с.

163. Силкин В.В. Прямые иностранные инвестиции в России: Правовые формы привлечения и защиты. М.: Юристь, 2003. - 251 с.

164. Сироткин В.Б. Обеспечение надежности инвестирования в реальный сектор экономики. СПБ,: Государственная академия аэрокосмического приборостроения, 1997.-231 с.

165. Словарь по экономике и финансам Электронный ресурс. / URL: http://www.glossary.ru.

166. Словарь финансовых терминов Электронный ресурс. / URL: http://dic.academic.ru.

167. Соколов П.А. Капитальные вложения: Бухгалтерский учет. Налогообложение. Правовые аспекты. М.: Книжный мир, 2000. - 253 с.

168. Строительные нормы и правила СНиП 11-01-95 «Инструкция о порядке разработки, согласования, утверждения и составе проектной документации на строительство предприятий, зданий и сооружений» (принят постановлением Минстроя РФ от 30 июня 1995 г. № 18-64)

169. Свод правил СП 11-101-95 «Порядок разработки, согласования, утверждения и состав обоснований инвестиций в строительство предприятий, зданий и сооружений»

170. Старик Д.Э. Как рассчитать эффективность инвестиций. М: Финстатинформ., 1996.- 145с.

171. Стешин А.И. Оценка коммерческой состоятельности инвестиционного проекта. М: Статус-кво 91: Филин, 2001. - 277 с.

172. Стешин А.И. Оценка эффективности инвестиций в условиях рыночной экономики. СПб.: БГТУ, 1998. - 98 с.

173. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: Теория и практика. М.: Перспектива, 2003. - 656 с.

174. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. Идрисов А.Б. и др. М.: Финансы. - 1997. - 264 с.

175. Стратегическое планирование инвестиционной деятельности. Кныш М.И. и др. СПб.: Бизнес-пресса, 1998. — 315 с.,

176. Теория финансов: Учеб. пособие/Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко, Т.Е.Бондарь идр.-М, 1997.-С. 144.

177. Теплова Т.В. Финансовые решения: Стратегия и тактика: Учебное пособие. -М.: Магистр, 1998. 262 с.

178. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: Управление капиталом и инвестициями: Учебник для вузов / Государственный университет -Высшая школа экономики. М.: ГУ ВШЭ, 2000. - 502 с.

179. Томас Р. Количественные методы анализа хозяйственной деятельности. -М.:ДИС, 1999.-428 с.

180. Управление проектами (зарубежный опыт), Кочетков А.И. и др. СПб.: ДваТри, 1993.-346 с.

181. Управление инвестиционной деятельностью в регионах Российской Федерации : монография / Быстров О. Ф., Поздняков В. Я., Прудников В. М. и др. ; Ин-т управления и права .- Москва : ИНФРА-М , 2010 .- 356 с.

182. Уткин Э.А. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов М.: Зерцало, 2001.-265 с.

183. Учебник финансового права. Иловайский С.И. Одесса, 1904//А llpravo.ru, 2005;

184. Фальцман В.К. Оценка инвестиционных проектов и предприятий /Академия народного хозяйства при правительстве РФ. Российско-немецкая высшая школа управления. М.: ТЕИС, 1999. -55 с.

185. Финансовая математика Электронный ресурс. // URL: http://finansmat.ru.

186. Финансы России 2008 г., 2010 г. Текст. // статистический сборник Федеральной службы государственной статистики РФ.

187. Финансы и кредит: Учеб. пособие / Под ред. АЛО. Казака. Екатеринбург, 1994. С.452.

188. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник для вузов / Е.С. Стоянова, Т.Б. Крылова; И.Т. Балабанов и др.; Под ред. Е.С. Стояновой; Финансовая академия при Правительстве РФ. Академия менеджмента и рынка. М.: Перспектива, 2000.-655 с.

189. Финансовый менеджмент : проблемы и решения : учебник по направлению «Менеджмент» / Бобылева А. 3., Пеганова О. М., Жаворонкова Е. Н. и др. ; под ред. А. 3. Бобылевой .- Москва : Юрайт , 2011.- 901 с.

190. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / B.C. Золотарев, Н.И. Кравцова, О.Г. Журавлева и др.; Под ред. B.C. Золотарева. Ростов на Дону: Феникс, 2000. -223

191. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / А.М Ковалева, Н.Б. Москалева, М.Б. Траченко и др.; Под ред. A.M. Ковалевой; ГУУ. М.: ИНФРА-М, 2002.-282 с.

192. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Н.Ф. Самсонов, Н.П. Баранникова, А.А, Володин и др.; Под ред. Н.Ф. Самсонова. М.: ЮНИТИ: Финансы, 2001.-495 с,

193. Финансы: Учебник. Ред.: А.Г. Грязнова, Е.В. Маркина. М.: Финансы и статистика, 2006. - 504 с.

194. Фомина В.П., Комзолов A.A. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. М.: Издательство МГОУ, 2000.

195. Фомина В.Н. Эффективность инвестиций в рыночной экономике: Учебное пособие. М., ГАУ. 1993. - 59 с.

196. Фомин Я.А, Диагностика кризисного состояния предприятия: Учебное пособие для вузов, М.: ЮНИТИ, 2003. - 349 с.

197. Холт Р.Н. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. М.: Дело Лтд., 1997.-648 с.

198. Холт Р.Н. Барнес СБ. Планирование инвестиций. Пер. с англ. М., Дело ЛТД. 1994.- 116 с.

199. Четыркин Е.М. Методы финансовых и коммерческих расчетов. М.: Дело, Business, Речь, 1992. - 286 с.

200. Четыркин Е.М. Финансовый анализ производственных инвестиций/ Академия народного хозяйства при Правительстве РФ. М.: Дело, 2001. -255 с.

201. Шарп У., Алексаидер Г., Бэйли Дж, Инвестиции: Учебник для вузов. -М.: ИНФРА-М,2001.-1027с.

202. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: Учебное пособие. М.: Инфра-М, 2012.-208 с.

203. Шим Д. К., Сигел Д. Г. Финансовый менеджмент. М.: Филин, 1997. -393 с.

204. Шумпетер И.А. История экономического анализа: В Зт. Т.2. СПб.: Санкт-Петербургский университет экономики и финансов; М.: Высшая школа экономики, 2001.-490 с.

205. Щеглов C.B. Анализ действующей и оптимизированной структуры капитала коммерческого предприятия Текст. / C.B. Щеглов // Финансовый менеджмент: сб. ст. III-й междунар. науч.-метод, конф. -Пенза, 2009. С. 120-122.

206. Щеглов C.B. Анализ корпоративных облигаций как источника проектного финансирования Текст. / C.B. Щеглов // Вестник ИНЖЭКОНА. Санкт-Петербург. - 2010. - № 3 (38). - С. 457-461.

207. Щеглов C.B. Финансирование инвестиционных проектов через механизмы рынка капитала Текст. / C.B. Щеглов // Социально-экономические аспекты развития современного государства: материалы междунар. науч.-практ. конф. Саратов, 2010. - С. 385-389.

208. Экономический анализ: Учебник для вузов / Л.Т. Гиляровская, Г.В. Корнякова, Н.С. Пласкова и др.; Под ред. Л.Т. Гиляровской. М.: ЮНИТИ, 2003.-614 с.

209. Экономика предприятия Электронный ресурс. : электронный учебник / Т. А. Вайс, Е. Н. Вайс, В. С. Васильцов [и др.] .- Москва : Кнорус ,2010

210. Энергетическая хартия Электронный ресурс. / URL: http://www.encharter.org.

211. Эргардт О.И. Оценка эффективности инвестиционных проектов. -Барнаул.: Издательство Алтайского государственного университета, 1995.- 110 с.

212. Янковский К.П., Мухарь И.Ф. Организация инвестиционной и инновационной деятельности: Учебное пособие. СПб.: Питер, 2001.-448 с.

213. Alworth J.S., Borio C.E. Vue D'ensemble Des Marches De «Papier Commercial» // Banque. P., 1994. - № 548. - P. 61-64.

214. Ang, James S„ and Wilbur G. Lewellen. Risk Adjustment in Capital Investment Project Evaluations // Financial Management, USA, 1982, 11, pp. 5-14.

215. Arditti, Fred. Risk and Required Rate of Return on Equity // Journal of Finance, USA, 1967, 22, pp. 19-36.

216. Ben-Horim, Moshe. Essentials of Corporate Finance. Boston, USA: Allyn and Bacon, inc., 1987. -648 p.

217. Bovver, R.S., and D.R. Lessard. An Operational Approach to Risk Screening //Journal of Finance, USA, 1973, 28, pp. 321-328.

218. Cooper, D.F., and Chapman, C.B. Risk Analysis for Large Project. London. U.K.: Wiley, 1987. 96 p.

219. Cotton. Frank E. Investment indicators for profitability analysis must reflect recent economic developments // Evaluating & Managing Risk. Tulsa, Oklahoma, USA:SciData Publishing, 1985

220. Educational resource of business studies «The Times 100 Edition» Электронный ресурс. / URL: http://www.thetimesl00.co.uk.

221. Findlay, M.C., A.E. Gooding, and W.Q, Weaver. On the Relevant Risk for Determining Capital Expenditure Hurdle Rates // Financial Management, USA, 1976, 5, pp. 9-17.

222. Friend, Irwin, and Marshall Blume. The Demand for Risky Assets // American Economic Review, USA, 1975, 55, pp. 900-1022.

223. Global Development Finance 2010: External Debt of Developing Countries // the World Bank: Washington D.C. February 2, 2010.

224. Hertz, D.B. Risk Analysis in Capital Investment // Harvard Business Review,USA, 1964,42, pp. 95-106.

225. Hertz, D.B., and Thomas. H. Risk Analysis and its Application. London, U. K.: Wiley, 1983. -486 p.

226. Hespos, R.F. and P.A. Strassman. Stochastic Decision Trees for the Analysis of Investment Decisions// Management Science, USA, 1965, 11, pp. 244-59.

227. Ibbotson, Roger G., and Rex A. Sinquefield. Stock, Bonds, Bills and Inflation 1926-1981. Charlottesville, Va., USA: The Financial Analysts Research Foundation, 1982. -248 p.

228. Jack, W. Some Guidelines for the Appraisal of Large Projects. Internal Discussion Paper, South Asia Region, Report No. ГОР-1Й6. Washington, D.C., USA; The World Bank, 1993.-68 p.

229. Litzenberger, R.H., and A. Budd. Corporate Investment Criteria and the Evaluation of Risk Assets // Journal of Financial and Quantitative Analysis, USA, 1970, 5, pp. 395-420.

230. Magee, J. How to Use Decision Trees in Capital Investment // Harvard Business Review, USA, 1964,42, pp. 79-96.

231. Mandelker, Gershon, and S. Ghon Rhee. The Impact of the Degree of Operating and Financial Leverage on Systematic Risk of Common Stock // Journal of Financial and Quantitative Analysis, USA, 1984, 19, pp. 46-58.

232. Reilly, Frank K. Investment Analysis: Portfolio Management. Hindsdale, Ш, USA: Dryden Press, 1979. - 690 p.

233. Richardson, L. K. Do. High Risks Lead to High Returns? // Financial Analysts Journal, USA, 1970,26, pp. 88-99.

234. Resources for courses «Tutor2u» Электронный ресурс. / URL: http://tutor2u.net.

235. Soldofsky, Robert M., and Roger L. Miller. Risk-Premium Curves for Different Classes of Long-Term Securities, 1950-1966 // Journal of Finance, USA, 3969, 24, pp. 429-446.

236. Stigum, Marcia. Money Market Calculations, Yields, Break-evens and Arbitrage. Homewood, 111, USA: Dow Jones-Irwin, 1981. 248 p.

237. Thomas DiLorenzo. The Myth of Natural Monopoly // The Review of Austrian Economics Vol. 9, No. 2 (1996): 43-58

238. Turner, Rodney J. The Handbobk of Project-Based Management. -London, U.K.: McGraw-Hill Book Company, 1993 860 p.

239. UNIDO Manual for the Preparation of Industrial Feasibility Studies. Vienna: UNIDO, ID/206, 1986.-460 p.

240. Yagil, Joe. On Valuation, Beta, and the Cost of Equity Capital: A Note//Journal of Financial and Quantitative Analysis, USA, 1982, 17, pp. 441449.

241. Строительство 14 газовых БМК £ 81 МВт 220 ООО 513 511 73 464 64118 79 644 91 775 103 936 100 574

242. Всего инвестиций за период, в т.ч. 220 ООО 513 511 73 464 64118 79 644 91 775 103 936 100 574

243. Собственные средства, из них - 385 824 10318 7 493 71 728 91 775 103 936 100574

244. Прибыль, направляемая на инвестиции -1. Амортизация -

245. Прочие собственные источники - 385 824 10318 7 493 71 728 91 775 ЮЗ 936 100574

246. Привлеченные средства - 127 687 63146 56 625 7 915

247. Заемные средства кредитных организаций - 127 687 63 146 56 625 7 915

248. Бюджетные средства, из них - -1. Федеральный бюджет - бюджет субьекта Российской Федерации - бюджет муниципального образования - -

249. На Гкал отпущенной ТЭ - 632,71 785,91 905,62 1 025,63 992,451. Прочие средства 220 ООО

250. Вариант финансирования «Лизинг» "0" 2008 2009 2010 2011 2012 2013 ИТОГО14 блочно-модульных котельных установок 181,6 МВт 2 тип лизинга 1 периода ввода в действие оборудования 1 срок лизинга 5

251. Реальная величина лизинговых платежей (с НДС) 4157 466 77 746 364 72 929 959 66 643 563 60 357 178 36 886 685 318 721 215

252. Выкуп основных средств по остаточной стоимости 11 864 11 864балансовая стоимость после выкупа 186 440 678 остаточная стоимость после выкупа 11 864 амортизация средств у лизингополучателя после выкупа 11 864 11 864

253. НДС уплаченный при выкупе 18% 2136 2136- Итого лизинговые платежи, начисленные, без НДС 3 523 276 65 886 749 61 805 050 56 477 596 51 150 151 31 259 903 270 102 724

254. Итого лизинговые платежи, уплаченные, с НДС 4157466 77 746 364 72 929 959 66 643 563 60 357 178 36 886 685 318 721 215- Итого выкуп основных средств, с НДС 14 000 14 000

255. КРЕДИТЫ "0" 2008 2009 2010 2011 2012 2013 ИТОГО

256. На выплату аванса по лизингу1. Тип кредита 1 1. Валюта кредита 1

257. Годовая процентная ставка 12% 12% 12% 16% 16% 16% 16%

258. Отсрочка выплаты процентов

259. Поступление денег от кредита 63 146 252 56 625 126 7 915 341 127 686 719

260. Погашение основного долга 2 079 593 15 600 744 41 857 409 68 148 973 127 686 719

261. Выплаченные проценты 7 577 550 14 372 565 20 429 875 20 097 140 17 601 021 10 903 836 90 981 987

262. Задолженность на конец текущего периода 63 146 252 119 771 378 127 686 719 125 607126 110 006 382 68 148 973

263. Итого: Поступления от кредитов 63 146 252 56 625 126 7 915 341 127 686 719

264. Итого: Погашение кредитов 2 079 593 15 600 744 41 857 409 68 148 973 127 686 719

265. Справка: Остаток средств на счете 14 337 696

266. БАЛАНС "0" 2008 2009 2010 2011 2012 2013

267. Деньги Дебиторская задолженность 4 668 626 17 563041 32778 450 50732 633 14337 696 71 918 5691. Авансы уплаченные - - - -

268. Готовая продукция 173 173 173 173 173

269. Незавершенное производство - - - -

270. НДС на приобретенные товары 634190 7803811 6303 661 2 009 784 ■

271. Расходы будущих периодов 59 000 786 47 769902 35 069 018 22 368134 9 667 2501. Прочие оборотные активы

272. Суммарные оборотные активы 69 634976 60 242 612 68 936 893 67 156 541 60400 067 71 918 743

273. Постоянные активы - - - - 11 864оборудование и прочие активы - - - ■ 11 864

274. Незавершенные капиталовложения - - - -

275. Суммарные внеоборотные активы ■ ■ 11864

276. ИТОГО . вм . АКТИВОВ 60 242612 68 636 893 67 166 641 60400 067 71930 607 106 587 218

277. Расчеты о бюджетом 266 246 298198 444926 1 843 712 4286355

278. Расчеты с персоналом 840 807 1 053704 1 180148 1 321 766 1 480 378

279. Краткосрочные кредиты 63146 252 119771376 127686 719 125607126 110006 382 68 148 973

280. Прочие краткосрочные обязательства ■ ■ - -

281. Суммарны« краткосрочные обязательства 63 146 262 120 9784» 129 038 621 127 232 200 113 171 859 73 915 705

282. Долгосрочны« обязательства • - • -

283. Акционерный капитал 12 000 12000 12000 12000 12000 12000

284. Нераспределенная прибыль 3523276 60 747821 70114728 70 087659 52 783 803 1997098

285. Прочие источники финансирования • - - -

286. Суммарный собственный капитал 3 611 276 60736 921 70102 728 70 075659 52 771801 1985 098

287. ИТОГО . ПАССИВОВ 68 834 978 60 242 612 «8 936 893 57 156 541 60400 057 71930 807 106 587 218

288. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ »0" 2008 2009 2010 2011 2012 2013 ИТОГО

289. Расчет эффективности инвестиций выполнен для:

290. Учитывать стоимость существующих основных фондов

291. Учитывать остаточную стоимость проекта1. Валюта расчетов:

292. Годовая стдаэ диекрнтирорания; 12,0% 12,0% 12,0% 12,0% 12,0% 12,0% 12,0%

293. Учитываемые денежные потоки проекта:

294. Денежные потоки от операционной деятельности 8683 299 52168 883 55749 100 61 716 635 66 489589 79016988за исключением процентов по кредитам 7 577 550 14372 565 20 429 875 20 097140 17 601 021 10 903836

295. Денежные потоки от инвестиционной деятельности -59 000786 12 437939 12 845 731 12974056 14 241 288 12254 505 3 469 681 9 222414

296. Поступления акционерного капитала1. Поступления кредитов 1. Возврат кредитов

297. Лизинговые платежи -4157466 -77 746364 •72929 959 -66 643563 -60 357178 -36886685 -318 721 2141. Выплата дивидендов

298. Ранее осуществленные инвестиции

299. Остаточная стоимость проекта

300. Чистый шшный.потм -63 158252 -49047 576 6457 225 22509468 35697 885 59 458 430 93 390504 105 307683

301. Дисконтированный чистый денежный поток -63158252 -43 792 478 5 1 47 660 16 021 794 22 686651 33 738 310 47 314536

302. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОЕКТА "0" 2008 2009 2010 2011 2012 2013 ИТОГО

303. Выручка от реализации (без НДС) 66694 653 184 205926 217362992 256 488 331 302 656 230 357134 352 1384 S42 484

304. Прибыль до налога, процентов и амортизации (EBITDA) -49 647 095 5 005758 20 900719 41 326 215 79020 351 130 543 748

305. Прибыль до налога и процентов по кредитам (EBIT) -49 647095 5 005 758 20 900719 41 326 215 79020 351 130 531 884

306. Чистая прибыль -57 224 645 -9366 807 27 069 17 303 856 50786 704 99335 902 100 862 0801. Дивиденды

307. Инвестиции в чистый оборотный капитал 1 207 055 144847 273172 1 540 404 2 601 255 3 469 6811. NPV 1.R

308. Дисконтированный срок окупаемости

309. Привлечение кредитов 63146 252 56 625128 7 915341 127 шт

310. Погашение задолженности •2079 593 -15600744 •41 857 409 •68148 973 •от mm

311. Выплаты проценте! по кредитам ■7 577 550 -14 372565 •20 429875 -20097140 •17601 021 -10903 836 •90 981Ш

312. Общий коэффициент покрытия долга 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,181. ПЛАН РЕАЛИЗАЦИИ1. ДоОееит» I удалит«08200920102011

313. Вид и номер платежа Дата платежа Лизинговый платеж (с НДС) В том числе: зачет аванса (с НДС) Сумма к оплате (с НДС) Сумма закрытия лизингового договора (с НДС)

314. Аванс 1 сен.07 - 17 750 000 300 985 215

315. Аванс 2 16.okt.07 - 38 524 332 262 460 883

316. Аванс 3 16.ноя.07 - 4 054 861 258 406 022

317. Лизинговый платеж 1 16.дек.07 4 157 466 1 328 407 2 829 059 255 576 963

318. Лизинговый платеж 2 16.янв.08 7 067 755 788 407 6 279 348 249 297 615

319. Лизинговый платеж 3 16.фев.08 6 888 033 658 407 6 229 626 243 067 989

320. Лизинговый платеж 4 16.мар.08 6 834 763 658 407 6 176 356 236 891 633

321. Лизинговый платеж 5 16.апр.08 6 785 079 658 407 6 126 672 230 764 961

322. Лизинговый платеж 6 16.май.08 6171 431 1 058 407 5 113 024 225 651 937

323. Лизинговый платеж 7 16.июн.08 5 777 895 1 058 407 4 719 488 220 932 449

324. Лизинговый платеж 8 16.июл.08 5 744 447 1 058 407 4 686 040 216 246 409

325. Лизинговый платеж 9 16.авг.08 5 710 987 1 058 407 4 652 580 211 593 829

326. Лизинговый платеж 10 16.сен.08 6 033 242 1 058 407 4 974 835 206 618 994

327. Лизинговый платеж 11 16.okt.08 6 959 401 1 058 407 5 900 994 200 718 000

328. Лизинговый платеж 12 16.ноя.08 6 909 725 1 058 407 5 851 318 194 866 682

329. Лизинговый платеж 13 16.дек.08 6 863 606 1 058 407 5 805 199 189 061 483

330. Лизинговый платеж 14 16.янв.09 6 813 885 1 058 407 5 755 478 183 306 005

331. Лизинговый платеж 15 16.фев.09 6 764 171 1 058 407 5 705 764 177 600 241

332. Лизинговый платеж 16 16.мар.09 6 710 888 1 058 407 5 652 481 171 947 760

333. Лизинговый платеж 17 16.апр.09 6 661 216 1 058 407 5 602 809 166 344 951

334. Лизинговый платеж 18 16.май.09 5 647 570 1 058 407 4 589 163 161 755 788

335. Лизинговый платеж 19 16-июн.ОЭ 5 254 031 1 058 407 4 195 624 157 560 164

336. Лизинговый платеж 20 16.июл.09 5 220 575 1 058 407 4162 168 153 397 996

337. Лизинговый платеж 21 16.авг.09 5187 126 1 058 407 4 128 719 149 269 277

338. Лизинговый платеж 22 16.сен.09 5 509 377 1 058 407 4 450 970 144 818 307

339. Лизинговый платеж 23 16.OKT.09 6 435 527 1 058 407 5 377 120 139 441 187

340. Лизинговый платеж 24 16.ноя.09 6 385 854 1 058 407 5 327 447 134 113 740

341. Лизинговый платеж 25 16.дек.09 6 339 739 1 058 407 5 281 332 128 832 408

342. Лизинговый платеж 26 16.янв.10 6 290 019 1 058 407 5 231 612 123 600 796

343. Лизинговый платеж 27 16.фев.10 6 240 298 1 058 407 5 181 891 118418905

344. Лизинговый платеж 28 16.мар.10 6 187 027 1 058 407 5 128 620 113 290 285

345. Лизинговый платеж 29 16.anp.10 6 137 352 1 058 407 5 078 945 108 211 340

346. Лизинговый платеж 30 16.май.10 5 123 698 1 058 407 4 065 291 104 146 049

347. Лизинговый платеж 31 16.июн.10 4 730 161 1 058 407 3 671 754 100 474 295

348. Лизинговый платеж 32 16.ИЮЛ.10 4 696 710 1 058 407 3 638 303 96 835 992

349. Лизинговый платеж 33 16.авг.10 4 663 257 1 058 407 3 604 850 93 231 142

350. Лизинговый платеж 34 16.сен.10 4 985 516 1 058 407 3 927 109 89 304 033

351. Лизинговый платеж 35 16.окт.10 5 911 663 1 058 407 4 853 256 84 450 777

352. Лизинговый платеж 36 16.НОЯ.10 5 861 991 1 058 407 4 803 584 79 647 193

353. Лизинговый платеж 37 16. дек. 10 5 815 871 1 058 407 4 757 464 74 889 729

354. Лизинговый платеж 38 16.ЯНВ.11 5 766 154 1 058 407 4 707 747 70 181 982

355. Лизинговый платеж 39 16.фев.11 5 716 438 1 058 407 4 658 031 65 523 951

356. Лизинговый платеж 40 16.мар.11 5 663 157 1 058 407 4 604 750 60 919 201

357. Лизинговый платеж 41 16.апр.11 5 613 483 1 058 407 4 555 076 56 364 125

358. Лизинговый платеж 42 16.май.11 4 599 836 1 058 407 3 541 429 52 822 696

359. Лизинговый платеж 43 16.ИЮН.11 4 206 303 1 058 407 3 147 896 49 674 800

360. Лизинговый платеж 44 16.ИЮЛ.11 4 172 843 1 058 407 3 114 436 46 560 364

361. Лизинговый платеж 45 16.ЭВГ.11 4 139 391 1 058 407 3 080 984 43 479 380

362. Лизинговый платеж 46 16.сен.11 4 461 640 1 058 407 3 403 233 40 076 147

363. Лизинговый платеж 47 16.OKT.11 5 387 798 1 058 407 4 329 391 35 746 756

364. Лизинговый платеж 48 16.НОЯ.11 5 338 124 1 058 407 4 279 717 31 467 039

365. Лизинговый платеж 49 16.дек.11 5 292 011 1 058 407 4 233 604 27 233 435

366. Лизинговый платеж 50 16.янв.12 5 242 297 1 058 407 4 183 890 23 049 545

367. Лизинговый платеж 51 16.фев.12 5 172 569 1 038 407 4 134 162 18 915 383

368. Лизинговый платеж 52 16.мар.12 4 929 298 848 407 4 080 891 14 834 492

369. Лизинговый платеж 53 16.anp.12 5 069 618 1 038 407 4 031 211 10 803 281

370. Лизинговый платеж 54 16.май.12 4 075 972 1 058 407 3 017 565 7 785 716

371. Лизинговый платеж 55 16.июн.12 4 102 433 1 478 407 2 624 026 5161 690

372. Лизинговый платеж 56 16.июл.12 4 068 980 1 478 407 2 590 573 2 571 117

373. Лизинговый платеж 57 16.авг.12 4 225 518 1 668 401 2 557 117 14 000

374. Выкупная цена 01.сен.12 14 000 14 000

375. ИТОГО: 318 735 215 60 329 193 318 735 215

376. Стоимость объекта лизинга 220 000 000

377. Срок договора лизинга (мес ) 57

378. Амортизационная группа 5 гр (7-10 лет)4 КодОКОФ- 14 3149114

379. Коэффициент ускоренной амортизации 1,496 Авансы 55 000 0007 Выкупная цена 14 000

380. Общая сумма договора (с НДС), (аванс+пиз плат +выкуп цена) 318 735 215

381. Общее удорожание предмета лизинга 44,9%

382. Среднегодовое удорожание предмета лизинга 9,4%

383. Размер тарифа без осуществления инвестиций

384. Сумма расходов в тарифе, руб./Гкал

385. Элементы расходов 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016

386. Амортизация 102 102 102 102 115 115 115 115 95 95 100

387. Топливо, нефть 680 800 1000 850 950 1200 1284 1367 1450 1529 1606

388. Фонд оплаты труда 189 220 250 320 320 320 342 365 387 408 428

389. Начисления на ФОТ 50 58 66 84 84 109 117 125 132 139 146

390. Уели стороних организаций (регламентные работы) 63 74 83 110 101 110 118 125 133 140 147

391. Материалы на ремонт и эксплуатацию 50 59 67 120 120 131 140 149 158 167 175

392. Прочие цеховые расходы 38 45 50 70 80 87 93 99 105 111 116

393. Общехозяйственные расходы 63 74 83 97 110 120 128 137 145 153 161

394. Прибыль 37 43 51 53 56 66 70 74 78 82 86

395. Итого 1272 1475 1752 1805 1936 2 258 2 408 2 557 2 682 2 825 2 966

396. Темп роста тарифа 116% 119% 103% 107% 117% 107% 106% 105% 105% 105%3 500 3 000 2 500 2 000 1500 1000 500 0I

397. Прибыль Общехозяйственные расходы Прочие цеховые расходы

398. Материалы на ремонт и эксплуатацию

399. Уели сторомих организаций (регламентные работы)1. Начисления на ФОТ2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016

400. Размер тарифа с осуществлеными инвестициями в 2009

401. Сумма расходов в тарифе, руб./Гкал

402. Элементы расходов 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016

403. Амортизация 102 102 102 102

404. Топливо, попутный газ 680 800 1000 850 800 920 1058 1217 1399 1609 1690

405. Фонд оплаты труда 189 220 250 320 160 176 188 201 213 224 236

406. Начисления на ФОТ 50 58 66 84 42 60 64 69 73 77 81

407. Уели стороних организаций (регламентные работы) 63 74 83 110 62 68 72 77 82 86 90

408. Материалы на ремонт и эксплуатацию 50 59 67 120 87 95 101 108 115 121 127

409. Прочие цеховые расходы 38 45 50 70 80 87 93 99 105 111 116

410. Общехозяйственные расходы 63 74 83 97 110 120 128 137 145 153 161

411. Инвестиционная надбавка" 560 560 560 560 560

412. Прибыль 37 43 51 53 40 46 51 57 64 71 75

413. Итого 1272 1475 1752 1805 1941 2 131 2 317 2 524 2 755 2 452 2 575

414. Темп роста тарифа 116% 119% 103% 108% 110% 109% 109% 109% 89% 105%3 000 2 500 2 000 1500 1000 500 0

415. Прибыль "Инвестиционная надбавка" Общехозяйственные расходы1. Прочие цеховые расходы

416. Материалы на ремонт и эксплуатацию

417. Уели стороних организаций (регламентные работы)1. Начисления на ФОТ1. Фонд оплаты труда1. Топливо, попутный газ1. Амортизация2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016

418. Сравнение тарифов с осуществленными инвестициями и без инвестиций

419. Показатели общественной эффективностистр. Показатель 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011

420. Номер шага 0 1 2 3 4 5 6 71. Притоки денежных средств

421. Налоговые поступления в бюджет (стр.1+стр.2+стр.3+стр.4+стр.5+стр.б) 0 0 0 514401 603774 603773 603772 603770

422. НДС к уплате (табл.2 стр.3 табл.2 стр.8) 0 0 0 305082 340505 340505 340505 340505

423. Налог на имущество (табл.2 стр.15) 0 0 0 35 33 31 29 28

424. Налог на прибыль (табл.2 стр.17) 0 0 0 192091 246042 246043 246043 246044

425. Налог на доходы физических лиц (табл.2 стр.6) 0 0 0 2535 2535 2535 2535 2535

426. Страховые взносы (табл.2 стр.7) 0 0 0 14659 14659 14659 14659 14659

427. Денежный поток для оценки бюджетной эффективности (стр.1) 0 0 0 514401 603774 603773 603772 603770

428. Множитель дисконтирования (табл.2 стр.28) 1,00 0,86 0,74 0,64 0,55 0,48 0,41 0,35

429. Дисконтированные денежные потоки (стр.7\*стр.8) 0 0 0 329555 333459 287464 247813 213632

430. Накопленная сумма дисконтированных потоков по шагам расчета (рассчитывается по стр.9) 0 0 0 329555 663014 950479 1198292 1411924

431. Чистый дисконтированный доход (ЧДД) бюджета, накопленный по шагам расчета (рассчитывается по стр.10) 1411924

432. Показатель 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011ст Р- Номер шага 0 1 2 3 4 5 6 71. Операционная деятельность

433. Выручка с НДС 0 0 0 1492436 1741175 1741175 1741175 1741175

434. Производственные затраты С НДС (вносятся со знаком минус) 0 0 0 -636352 -619832 -619832 -619832 -619832

435. Сольдо потока от операционной деятельности Со(1)(стр.1+стр.2) 0 0 0 856084 1121343 1121343 1121343 1121343

436. Инвестиционная деятельность

437. Притоки денежных средств (поступления от продажи активов) 0 0 0 0 0 0 0 0

438. Оттоки денежных средств (капиталовложения, вносятся со знаком «-» -600000 -600000 -420000 0 0 0 0 0

439. Сальдо потока от инвестиционной деятельности Си(1)(стр.4+стр.5) -600000 -600000 -420000 0 0 0 0 0

440. Сальдо от суммарного потока Со^+СиМ (стр.З+стр.б) -600000 -600000 -420000 856084 1121343 1121343 1121343 1121343

441. Сальдо накопленного потока (рассчитывается нарастающим итогом по стр.7) -600000 -1200000 -1620000 -763916 357427 1478771 2600114 3721458

442. Срок окупаемости (рассчитывается по стр.8) не настал не настал не настал не настал Згода и 8 месяцев настал настал настал10 ВНД, % (по строке 7) 35%

443. Ставка дисконтирования, 16% 16 16 16 16 16 16 16 16

444. Множитель дисконтирования / \ номер шага стр.12 = ( у сгрп) V ' 100 / 1,00 0,86 0,74 0,64 0,55 0,48 0,41 0,35

445. Дисконтированные потоки по шагам расчета -600000 -517241 -312128 548457 619308 533886 460247 396764

446. Накопленная сумма дисконтированных потоков по шагам расчета -600000 -1117241 -1429370 -880913 -261605 272281 732528 1129292

447. Срок окупаемости с учетом дисконтирования не настал не настал не настал не настал не настал 4года и 6 месяцев настал настал

448. ЧДД накопленный по шагам расчета 1129292

449. Показатели коммерческой эффективностистр. Показатель 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011

450. Номер шага 0 1 2 3 4 5 6 7

451. На конец года 0 0 0 1539 1458 1377 1296 1215

452. Валовая прибыль (стр.2+стр.4+стр.11) 0 0 0 800414 1025210 1025210 1025210 1025210

453. Налог на имущество ((0,022\* (стр. 11+стр. 12)/2) 0 0 0 -35 -33 -31 -29 -28

454. Налогооблагаемая прибыль (стр.14+стр.15) 0 0 0 800379 1025177 1025179 1025181 1025182

455. Налог на прибыль (-0,24\*стр.16) 0 0 0 -192091 -246042 -246043 -246043 -246044

456. Чистая прибыль (стр.16+стр.17) 0 0 0 608288 779135 779136 779137 779139

457. Сальдо потока от операционной деятельности Со (1)(стр.11+стр.18) 0 0 0 608369 779216 779217 779218 779220

458. Инвестиционная деятельность

459. Притоки денежных средств (поступления от продажи активов) 0 0 0 0 0 0 0 0

460. Оттоки денежных средств (капиталовложения, вносятся со знаком «-» -600000 -600000 -420000 0 0 0 0 0

461. Сальдо потока от инвестиционной деятельности Си(и(стр.20+стр.24) -600000 -600000 -420000 0 0 0 0 0

462. Сальдо суммарного потока Со М+СиМ (стр.19+стр.22) -600000 -600000 -420000 608369 779216 779217 779218 779220

463. Сальдо накопленного потока (рассчитывается нарастающим итогом) -600000 -1200000 -1620000 -1011631 -232415 546802 1326020 2105240

464. Потребность в финансировании -16200001. Финансовая деятельность

465. Акционерный капитал (стр.23) 60000027 Займы

466. Привлечение кредитов (в начале каждого шага, стр.23) 0 600000 420000

467. Возврат долга (в конце каждого шага) -489569 -698431 0 0 01. Величина долга

468. На начало шага (стр.28+значение за предыдущий шаг стр.31) 0 600000 1080000 1188000 698431 0 0 0

469. На конец шага (стр.28+стр.29+стр.30+стр.34) 0 660000 1188000 698431 0 0 0 01. Проценты

470. Ставка процента, % 10 10 10 10 10 10 10 10

471. Начисленные (стр.30\*стр.32/100) 0 60000 108000 118800 69843 0 0 0

472. Капитализированные (проценты, которые не выплачиваются, а добавляются к сумме долга на шаге, при котором производится капитализация) 0 60000 108000 0 0 0 0 0

473. Выплаченные в конце каждого шага -(стр.33-стр.34) 0 0 0 -118800 -69843 0 0 0

474. Сальдо потока от финансовой деятельности Сф(1)(стр.26+стр.28+стр.29+стр.35) 600000 600000 420000 -608369 -768274 0 0 0

475. Суммарное сальдо трех ПОТОКОВ СоМ+СиМ+СфМ (стр.24+стр.3б) 0 0 0 0 10942 779217 779218 779220

476. Сальдо накопленного потока (рассчитывается нарастающим итогом по стр.37) 0 0 0 0 10942 790159 1569377 2348596стр. Показатель 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011

477. Номер шага 0 1 2 3 4 5 6 7

478. Денежные потоки для оценки эффективности участия в проекте акционеров (стр.37+стр.2б) -600000 0 0 0 10942 779217 779218 779220

479. Срок окупаемости (рассчитывается по стр.24) не настал не настал не настал не настал 3 года настал настал настал

480. Внутренняя норма доходности (ВНД), % (по стр.23) 25,96%

481. Ставка дисконтирования, 16% 16 16 16 16 16 16 16 16

482. Множитель дисконтирования 1,00 0,86 0,74 0,64 0,55 0,48 0,41 0,35

483. Дисконтированные потоки по шагам расчета (стр.39\*стр.43) -600000 0 0 0 6043 370995 319824 275711

484. Накопленная сумма дисконтированных потоков по шагам расчета (рассчитывается по стр.44) -600000 -600000 -600000 -600000 -593957 -222962 96862 372573

485. Срок окупаемости с учетом дисконтирования (рассчитывается по стр.30) не настал не настал не настал не настал не настал 5 лет и 8 месяцев не настал настал

486. Расчет возврата вложенных средств через инвестиционную надбавку

487. Цена без НДС (инвест, надбавка) 613 613 613 613 613 613

488. Цена с НДС 723 723 723 723 723 723

489. Объём реализации, Гкалл 46 723 101 339 101 339 101 339 101 339 101 339

490. Расчет инвестиционной надбавки2007 ("0") 2008 2009 2010 2011 2012 2013 Итого

491. Выручка с НДС 33 796 615 73 302 552 73 302 552 73 302 552 73 302 552 73 302 552 400 309 376

492. НДС стр. 1\*18/118 -33 559 322 5 155 416 11 181 745 11 181 745 11 181 745 11181 745 11 181 745 27 504 820

493. Выручка без НДС стр. 1-стр.2 28 641 199 62 120 807 62 120 807 62 120 807 62 120 807 62 120 807 339 245 234

494. Амортизация 18 644 068 33 559 322 26 847 458 21 477 966 17 182 373 13 745 898 131 457 085

495. Налог на имущество 3 728 814 3 020 339 2 416 271 1 933 017 1 546 414 1237 131 13 881 985

496. Прибыль стр.З-стр.4,5 6 268 318 25 541 146 32 857 078 38 709 824 43 392 021 47 137 778 193 906 164

497. Налог на прибыль стр.6\*"г." 1 253 664 5 108 229 6 571416 7 741 965 8 678 404 9 427 556 38 781 233

498. Чистая прибыль стр.6-стр.7 5 014 654 20 432 917 26 285 663 30 967 859 34 713 616 37 710 222 155 124 931

499. Номинальный долг стр.10(пред.)+стр.4+стр.8 -186 440 678 -162 781 956 -108 789 717 -55 656 597 -3 210 772 48 685 218 100 141 338

500. Коэффициент дисконтирования 1 0,93 0,83 0,71 0,61 0,53 0,46

501. Дисконтированный доход ■186 440 678 21907 976 44 564 394 37 806 284 32 170 041 27 442 046 23 456 421

502. Сумма погашения инвестиций стр.4+стр.8 23 658 722 53 992 239 53 133 120 52 445 825 51895 989 51456 121 286 582 016

503. Сумма платежей в бюджет стр.2+стр.5+стр.7 -33 559 322 10 137 893 19 310 313 20 169 432 20 856 727 21406 563 21846 432 80 168 038

504. Возврат инвестиций 220 000 000

505. Доход инвестора: в т.ч. 100 141 338услуги лизинговой компании 83 662 022проценты по займу на оплату сделки по лизингу 16 479 316

506. Платежи в бюджет 80 168 038