

## 8.2. РАЗРАБОТКА МЕТОДИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ СОЦИАЛЬНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ

Иванюхина Г.Б., соискатель, ст. преподаватель кафедры «Экономический анализ, финансы и аудит»

*Старооскольский технологический институт (филиал) ФГОУ высшего профессионального образования НИТУ МИСиС*

В статье рассмотрены варианты реализации программ развития организаций коммунального комплекса в разрезе их финансирования и использования различных инструментов при формировании тарифов. Для обеспечения инвестиционной привлекательности инфраструктуры отрасли предложено использование метода экономически обоснованной доходности инвестированного капитала (метода **RAB**) для решения важнейших задач тарифного регулирования систем водоснабжения.

В условиях ограниченности средств – и бюджетных, и собственных средств организаций коммунального комплекса (ОКК) – для реализации программ развития целесообразно применять комплексный подход к их финансированию с учетом возможных ограничений по источникам и объемам финансирования, а также использовать различные инструменты при формировании тарифов.

Коммунальная отрасль, с точки зрения оценки инвестиционной привлекательности, имеет следующие специфические особенности:

- практически защищенная от конкуренции деятельность, носящая естественно монополистический характер;
- государственное регулирование и ограничение предельными индексами цен на услуги, привязанное к инфляции;
- ежедневное потребление услуг широкой клиентской базой (населением, предприятиями, общественным сектором), обеспечивающей предсказуемые денежные потоки и гарантированный сбыт услуг;
- прогнозируемое сокращение потребления ресурсов вследствие экономии потребителями и обязательности с 2012 г. приборного учета, что не позволяет рассчитывать на дополнительную выручку за счет расширения инфраструктуры;
- значительная стоимость, длительные сроки службы и окупаемости активов;
- нередко продолжительные сроки строительства новых объектов;
- привлечение инвестиций в основном для модернизации действующих объектов и сетей, и лишь небольшая часть средств направляется на новое строительство;
- сравнительно небольшие инвестиционные потребности по проектам реконструкции, не позволяющие получать финансирование по приемлемой ставке на длительный срок в крупных финансовых институтах;
- большое количество текущих финансовых обязательств компаний;
- отсутствие ликвидной залоговой массы.

Выбор источников финансирования планов развития ОКК определяется рядом условий, в их числе:

- реализуемый вариант реформирования и управления коммунальным сектором региона (муниципального образования), тип собственности оператора и собственника объектов и сетей;
- программа комплексного развития систем коммунальной инфраструктуры (СКИ) муниципального образования, разработанная в соответствии с ней Стратегия развития ОКК с учетом текущего финансового и технического состояния ОКК;

- производственная и инвестиционная программа ОКК, предусмотренные в ней мероприятия по модернизации (новому строительству) объектов и сетей, в том числе план мероприятий или программа в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности.

Источниками финансирования производственных и инвестиционных программ ОКК могут быть следующие.

1. Собственные средства:
  - операционный денежный поток (платежи потребителей по тарифам);
  - амортизационная составляющая тарифа для потребителей;
  - прибыль.
2. Бюджетные средства:
  - средства регионального / муниципального бюджетов на финансирование отдельных мероприятий в рамках целевых программ или региональных фондов (например, по энергосбережению);
  - предоставление гарантий и субсидирование процентов по кредитам из регионального/муниципального бюджетов;
  - Инвестиционный фонд РФ – для комплексных проектов, объем финансирования которых составляет более 500 млн. руб.
3. Внебюджетные привлеченные средства:
  - кредиты российских и международных банков;
  - кредиты и участие в капитале международных фондов и банков развития – для крупных проектов более 200 млн. руб.;
  - энергосервисные контракты по энергосберегающим проектам;
  - средства и гранты международных организаций, внебюджетных энергосберегающих и экологических фондов по отдельным объектам (безвозмездно);
  - лизинговые схемы финансирования с привлечением лизинговых компаний;
  - другие источники: облигационный заем, размещение акций (дополнительный выпуск) – возможно для объема средств более 500 млн. руб., а также векселя, товарные кредиты на энергосберегающее оборудование, прямые инвестиции финансовых инвесторов (фондов прямых инвестиций), экспортное кредитование.

Все мероприятия по развитию СКИ должны быть классифицированы для отнесения их к производственной или инвестиционной программе и, соответственно, определения источников средств, необходимых для их реализации. Возможные источники финансирования (на примере СКИ средних и малых городов) обобщены в табл. 1 [1, 3].

Тарифная политика должна обеспечивать инвестиционную привлекательность инфраструктуры отрасли, стимулировать повышение надежности и качества услуг, энергосбережение и применение наиболее эффективных технологических решений. Для выполнения этих задач в настоящее время осуществляется постепенный переход на долгосрочные тарифы в коммунальной отрасли. Формально установить долгосрочный тариф на услуги ОКК (на период более 1 года) возможно и сейчас. Для этого требуется разработать производственную программу на срок, соответствующий предполагаемому периоду действия тарифа [1].

С 2008 г. происходит переход к регулированию тарифов на услуги по передаче электрической энергии с использованием метода доходности инвестированного капитала (**RAB**). Приказом Федеральной службы по тарифам РФ от 26 июня 2008 г. №231э утверждены Методические указания по регулированию тарифов с применением метода доходности инвестированного капитала (далее – Методические указания) для использования в электроэнергетике.

Таблица 1

**СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА  
ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ И ИСТОЧНИКОВ  
ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ ПОТРЕБНОСТЕЙ  
ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММ ОКК**

Направления финансирования	Источники финансирования (поступающие средства)	Источники обеспечения финансовых потребностей
Производственная программа / Реконструкция, капитальный и текущий ремонт, в том числе улучшение качества, повышение эффективности, ресурсосберегающие мероприятия	Собственные средства: собственные средства от оказания услуг потребителям по тарифам краткосрочные кредиты коммерческих банков (на покрытие кассовых разрывов)	Текущие платежи потребителей за услуги в части тарифа; бюджетная субсидия на возмещение разницы в тарифах (в некоторых регионах)
Инвестиционная программа Модернизация и строительство, в том числе мероприятия, направленные на повышение качества услуг и улучшение экологической ситуации на территории муниципального образования. Мероприятия, не связанные с увеличением мощности и (или) пропускной способности соответствующей системы коммунальной инфраструктуры	Собственные средства: прибыль, направляемая на реализацию инвестпрограммы; собственные средства, полученные от применения надбавок к тарифам или тарифов на подключение средств, направляемых на возврат и обслуживание привлеченных заемных средств); амортизационные отчисления	Текущие платежи потребителей за услуги в части инвестиционной надбавки к тарифу
Инвестиционная программа / Строительство новых объектов СКИ, в том числе мероприятия, направленные на подключение строящихся (реконструируемых) объектов, связанные с увеличением мощности и (или) пропускной способности. Если мероприятия обеспечивают одновременное достижение целей повышения качества, улучшение экологической ситуации и подключение строящихся (реконструируемых) объектов, распределение финансовых потребностей между инвестиционными проектами рекомендуется осуществлять пропорционально размеру планируемой для использования мощности	Бюджетные средства: средства регионально-го (субсидии муниципалитетам) и муниципального бюджетов по целевым программам; средства муниципального бюджета на частичное обеспечение при недоступности услуг для потребителей и необходимости утверждения инвестиционной программы. Внебюджетные средства: кредиты коммерческих банков, в том числе под гарантии и субсидируемые проценты из регионального бюджета; средства инвесторов по договорам концессии / долгосрочной аренды; гранты по отдельным объектам; лизинг	Плата за подключение вновь создаваемых (реконструируемых) объектов недвижимости к СКИ. При определении финансовых потребностей, финансируемых за счет надбавок к тарифам и тарифов на подключение, не учитываются расходы, осуществляемые за счет средств бюджетов

Государственное регулирование тарифов на тепловую энергию, отпускаемую производителями, и услуги по передаче тепловой энергии с 1 января 2012 г. будет осуществляться только в форме установления долгосрочных тарифов на основе долгосрочных параметров регулирования деятельности, в том числе с применением метода доходности инвестированного капитала (ст. 23 Закона «Об электроэнергетике» от 26 марта 2003 г. №35-ФЗ).

Возможность применения метода доходности капитала в сфере водоснабжения, водоотведения и очист-

ки сточных вод, утилизации твердых бытовых отходов в конце 2009 г. законодательно закреплена в законах «Об энергосбережении и о повышении энергетической эффективности и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» от 23 ноября 2009 г. №261-ФЗ (ст. 25) и «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса» от 30 декабря 2004 г. №210-ФЗ (ст. 8).

В табл. 2 приведена сравнительная характеристика методов регулирования тарифов на услуги в сфере теплоснабжения, водоснабжения, водоотведения и очистки сточных вод, утилизации твердых бытовых отходов [1].

Таблица 2

**СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА МЕТОДОВ  
РЕГУЛИРОВАНИЯ ТАРИФОВ**

Установление фиксированных тарифов			
Метод регулирования тарифов	Тип программы и период действия тарифов и надбавок		
	Тариф ОКК	Надбавка к тарифу ОКК	Тариф на подключение ОКК
Экономически обоснованные расходы + рентабельность (ЭОТ)	Для производственной программы на срок не менее 1 года. Срок тарифа должен соответствовать сроку реализации производственной программы	Для инвестиционной программы на срок не менее 3 лет. Срок надбавки тарифа на подключение должен соответствовать срокам реализации инвестиционной программы (этапов инвестиционной программы)	
Индексация установленных тарифов (индексы, отражающие изменения условий деятельности)	-		
Установление предельных тарифов (динамика предыдущей деятельности компании)	Для производственной программы на срок не менее 3 лет. Тариф устанавливается отдельно на каждый год в течение периода регулирования		
Установление тарифов на основе долгосрочных параметров Тариф с применением нормы доходности инвестированного капитала ( <b>RAB-тариф</b> )	Для производственной, инвестиционной программы (и/или за счет тарифа на подключение) на срок 3 года, далее 5 лет, далее на установленный срок	Для инвестиционной программы не устанавливается, так как включена в тариф	Для инвестиционной программы (и/или за счет тарифа) на срок 3-5 лет

В настоящее время износ сетей и сооружений составляет около 65%, количество нуждающихся в замене сетей – около 40%. Если в ближайшее время не начать обновление основных фондов, то через несколько лет эти показатели достигнут критической отметки. Следовательно, большинством инвестиционных программ в коммунальной отрасли необходимо реализовать в ближайшие 3-5 лет, для чего требуются одно-моментные и значительные затраты.

При действующем порядке ценообразования на услуги жилищно-коммунального комплекса (ЖКХ) (в соответствии с Федеральным законом «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса» от 30 декабря 2004 г. №210-ФЗ и постановлением Правительства

РФ «Об основах ценообразования и порядке регулирования тарифов, надбавок и предельных индексов в сфере деятельности организаций коммунального комплекса» от 14 июля 2008 г. №520) финансирование инвестиционных потребностей предприятий отрасли из тарифов возможно только при условии их скачкообразного роста (за счет инвестиционной надбавки). Необходимо учитывать, что инвестиционная надбавка действует не в течение периода окупаемости инвестиционной программы, а только во время ее непосредственной реализации (п. 4 ст. 13 Федерального закона «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса» от 30 декабря 2004 г. №210-ФЗ).

Метод экономически обоснованной доходности инвестированного капитала (метод **RAB**), в отличие от действующего порядка ценообразования, гарантирует инвестору возврат всей суммы вложенных средств в течение установленного срока возврата инвестиционного капитала.

Применение метода доходности инвестированного капитала направлено на решение важнейших задач тарифного регулирования систем водоснабжения – создания благоприятных условий для привлечения долгосрочных частных инвестиций в целях модернизации основных производственных фондов, повышения уровня надежности и качества реализуемых услуг, а также создания стимулов для сокращения операционных расходов регулируемых организаций. В числе преимуществ метода **RAB** – стимулирование привлечения инвестиций, повышение капитализации регулируемых организаций, повышение качества стратегического планирования деятельности организаций, экономическая мотивация снижения издержек.

Также важным условием при переходе на долгосрочные методы регулирования является понятность тарифа для потребителя, особенно для инвестора, которому необходимы четкие и понятные ориентиры для прогнозирования доходов. Тарифы, утверждаемые на три-пять лет, учитывают не только возврат заемного капитала, но и доходы инвесторов.

Основной идеей формирования необходимой валовой выручки (**HBB**) в методе **RAB** является известный и обоснованный принцип, согласно которому инвестор имеет право получить на инвестированный капитал доход, соответствующий процентной норме, признаваемой участниками рынка справедливой, и возратить весь инвестированный капитал к концу инвестиционного периода. При переходе к определению тарифов по методу **RAB** компания начинает генерировать доход, напрямую связанный с затратами на создание ее активов, при этом инвестиционная привлекательность компании резко возрастет, а катастрофический разрыв между ее стоимостью и стоимостью активов, порождаемый действующей до сих пор методикой тарифообразования «затраты плюс», устраняется.

Алгоритм формирования необходимой валовой выручки, принимаемой к расчету при установлении тарифов, включает в себя правила расчета нормы доходности инвестированного капитала, правила определения стоимости активов и размера инвестированного капитала и ведения их учета и правила определения долгосрочных параметров регулирования с применением метода сравнения аналогов и имитационного моделирования.

Шаг 1. Необходимая валовая выручка, принимаемая к расчету при установлении тарифов, рассчитывается по формуле:

$$HBB_i = HBB_i^d + \Delta HBB_{i-2}^k * (1 + ИПЦ_{i-1}) * (1 + ИПЦ_i), \quad (1)$$

где **HBB<sub>i</sub>** – необходимая валовая выручка, определенная в году **i – 1**, принимаемая к расчету при установлении тарифов на год **i**;

**HBB<sub>i</sub><sup>d</sup>** – необходимая валовая выручка, определенная при установлении долгосрочных тарифов на год **i**;

**ΔHBB<sub>i-2</sub><sup>k</sup>** – величина корректировки необходимой валовой выручки в году **i**, рассчитываемая в году **i – 1** на основе данных о фактических значениях параметров расчета тарифов в году **i – 2** (последнем году, по которому могут быть рассчитаны фактические значения параметром расчета тарифов);

**ИПЦ<sub>i-1</sub>** – индекс потребительских цен, установленный на год **i – 1** при расчете долгосрочных тарифов;

**ИПЦ<sub>i</sub>** – индекс потребительских цен, установленный на год **i** при расчете долгосрочных тарифов.

Шаг 2. Необходимая валовая выручка, определяемая при установлении долгосрочных тарифов, рассчитывается по формуле:

$$HBB_i^d = P_i + BK_i + DK_i + \Delta HBB_i^c, \quad (2)$$

где **HBB<sub>i</sub><sup>d</sup>** – необходимая валовая выручка, определяемая при установлении долгосрочных тарифов на год **i**;

**P<sub>i</sub>** – расходы, связанные с производством и реализацией продукции (услуг) по регулируемым видам деятельности, определяемые на год **i**;

**BK<sub>i</sub>** – возврат инвестированного капитала (амортизация капитала), определяемый на год **i**;

**DK<sub>i</sub>** – доход на инвестированный капитал, определяемый на год **i**;

**ΔHBB<sub>i</sub><sup>c</sup>** – величина изменения необходимой валовой выручки, определяемого на год **i**, производимого в целях сглаживания тарифов.

Шаг 3. Расходы, связанные с производством и реализацией продукции (услуг) по регулируемым видам деятельности, определяются перед началом долгосрочного периода регулирования и рассчитываются по формуле:

$$P_i = OP_i + HP_i, \quad (3)$$

где **P<sub>i</sub>** – расходы, связанные с производством и реализацией продукции (услуг) по регулируемым видам деятельности, определяемые на год **i**;

**OP<sub>i</sub>** – операционные расходы (подконтрольные расходы) в году **i**;

**HP<sub>i</sub>** – расходы, включаемые в необходимую валовую выручку в объеме, определяемом регулирующими органами, в году **i** (неподконтрольные расходы);

Шаг 4. Операционные расходы (подконтрольные расходы) рассчитываются по формуле:

$$OP_i = OP_{i-1} * \left(1 - \frac{ИР}{100\%}\right) * \left(1 + \frac{ИПЦ_i}{100\%}\right) * \left(1 + Эл * \frac{ИКА_i}{100\%}\right), \quad (4)$$

где **OP<sub>i</sub>** – операционные расходы (подконтрольные расходы) в году **i**;

**ИР** – индекс эффективности операционных расходов, установленный в процентах;

**ИПЦ<sub>i</sub>** – индекс потребительских цен, установленный в процентах на год *i* при расчете долгосрочных тарифов;

**ИКА<sub>i</sub>** – индекс изменения количества активов, установленный в процентах на год *i* при расчете долгосрочных тарифов;

**Эл** – коэффициент эластичности операционных расходов по количеству активов, необходимых для осуществления регулируемой деятельности.

Шаг 5. Индекс изменения количества активов применяется при установлении тарифов с целью учета зависимости операционных расходов от количества активов, необходимых для осуществления регулируемых видов деятельности рассчитывается по формуле:

$$ИКА_i = \frac{УЕ_i - УЕ_{i-1}}{УЕ_{i-1}}, \quad (5)$$

где **ИКА<sub>i</sub>** – индекс количества активов, установленный на год *i* при расчете долгосрочных тарифов;

**УЕ<sub>i</sub>** – количество условных единиц, относящихся к активам, необходимым для осуществления регулируемой деятельности в году *i*, определяется регулирующими органами, исходя из количества условных единиц, относящихся к активам, включенным в регулируемую базу инвестированного капитала, и активам, вводимым в действие в соответствии с согласованной инвестиционной программой;

**УЕ<sub>i-1</sub>** – количество условных единиц, относящихся к активам, необходимым для осуществления регулируемой деятельности в году *i-1*.

Шаг 6. Экономия операционных расходов, учитываемая в очередном долгосрочном периоде регулирования, рассчитывается по формуле:

$$\begin{aligned} \text{ЭОР} &= \frac{4}{5} * \text{ЭОР}_{i1} + \frac{3}{5} * \text{ЭОР}_{i1-1} * \\ &* (1 + \text{ИПЦ}_{i1}) + \frac{2}{5} * \text{ЭОР}_{i1-2} * (1 + \text{ИПЦ}_{i1}) * \\ &* (1 + \text{ИПЦ}_{i1-1}) + \frac{1}{5} * \text{ЭОР}_{i1-3} * (1 + \text{ИПЦ}_{i1}) * \\ &* (1 + \text{ИПЦ}_{i1-1}) * (1 + \text{ИПЦ}_{i1-2}), \end{aligned} \quad (6)$$

где **ЭОР** – экономия операционных расходов, учитываемая в очередном долгосрочном периоде регулирования, рассчитанная в ценах года *i1*, являющегося последним годом текущего долгосрочного периода регулирования. Величина экономии принимается равной нулю, если расчет дает отрицательное значение экономии;

**ЭОР<sub>i</sub>** – экономия операционных расходов в году *i*. Экономия операционных расходов в последний год долгосрочного периода регулирования учитывается в объеме, прогнозируемом регулирующим органом;

**ИПЦ<sub>i1</sub>** – прогноз значения индекса потребительских цен на год *i1* – последний год текущего долгосрочного периода регулирования, устанавливаемый Министерством экономического развития РФ;

**ИПЦ<sub>i1-1</sub>**, **ИПЦ<sub>i1-2</sub>** – фактические значения индекса потребительских цен в году *i-1*, *i-2* соответственно.

Шаг 7. В необходимую валовую выручку регулируемой организации в первом долгосрочном периоде ре-

гулирования включается доход на инвестированный капитал, рассчитанный по следующей формуле:

$$\begin{aligned} ДК_i &= (РИК_{i0} - ВИК_{i-1}) * (НД_i + РК_i) + \\ &+ \left( \sum_{j=i0}^{i-1} И_j - ВИ_{i-1} + ЧОК \right) * (НД + РК), \end{aligned} \quad (7)$$

где **ДК<sub>i</sub>** – доход на инвестированный капитал в году *i*;

**РИК<sub>i0</sub>** – размер инвестированного капитала, установленный на долгосрочный период регулирования, начинающийся в году *i0*;

**ВИК<sub>i-1</sub>** – возврат капитала, инвестированного до начала долгосрочного периода регулирования, накопленный с начала долгосрочного периода до года *i-1*;

**НД<sub>i</sub>** – норма доходности на капитал, инвестированный капитал до начала долгосрочного периода регулирования, устанавливаемая на год *i* долгосрочного периода регулирования в соответствии с Правилами расчета нормы доходности инвестированного капитала;

**РК<sub>i</sub>** – региональный коэффициент доходности, установленный на год *i* долгосрочного периода регулирования, применяемый по отношению к капиталу, инвестированному до перехода к установлению тарифов методом доходности инвестированного капитала. Региональные коэффициенты доходности определяются регулирующими органами с учетом потребностей субъекта РФ в инвестициях. Региональные коэффициенты доходности применяются единой ставкой в отношении всех организаций, осуществляющих регулируемую деятельность на территории субъекта РФ, и принимают нулевые или положительные значения;

$\sum_{j=i0}^{i-1} И_j$  – сумма величин расходов, предусмотренных согласованной инвестиционной программой на долгосрочный период регулирования, начавшийся в году *i0*, с начала периода регулирования до года *i-1* включительно. В указанную величину не включаются расходы, финансируемые за счет платы за технологическое присоединение;

**ВИ<sub>i-1</sub>** – возврат инвестиций, осуществляемых в соответствии с согласованной долгосрочной инвестиционной программой, накопленный с начала долгосрочного периода до года *i-1*;

**ЧОК** – величина чистого оборотного капитала;

**НД** – норма доходности на инвестированный капитал, устанавливаемая в соответствии с Правилами расчета нормы доходности инвестированного капитала;

**РК** – региональный коэффициент доходности, обеспечивающий дифференциацию доходности по субъектам РФ, определяемый регулирующими органами с учетом потребностей субъекта РФ в инвестициях.

Шаг 8. Норма доходности инвестированного капитала рассчитывается по формуле:

$$НД = ДЗК * СЗК + ДСК * ССК, \quad (8)$$

где **НД** – норма доходности;

**ДЗК** – доля заемного капитала в структуре инвестированного капитала;

**СЗК** – стоимость заемного капитала;

**ДСК** – доля собственного капитала в структуре инвестированного капитала;

**ССК** – стоимость собственного капитала.

Основные различия между действующей методикой тарифообразования на услуги ЖКХ и методом **RAB** приведены в табл. 3 [2, 4, 7].

Эффекты от внедрения метода **RAB** для различных категорий заинтересованных лиц приведены в табл. 4 [5, 7].

Таблица 3

**СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ДЕЙСТВУЮЩЕЙ МЕТОДИКИ ТАРИФООБРАЗОВАНИЯ НА УСЛУГИ ЖКХ И МЕТОДА RAB**

Характеристики	Действующая методика тарифообразования	Метод <b>RAB</b> (в соответствии с Методическими указаниями)
Обеспечение финансовых потребностей для инвестиционной программы	Инвестиционная надбавка. Плата за подключение	Тарифы и (или) плата за подключение
Период действия тарифов	Не может быть менее года и должен соответствовать сроку реализации производственной программы ОКК. Период действия надбавок к тарифам не может быть менее трех лет и должен соответствовать срокам реализации их инвестиционных программ / этапов	Тарифы устанавливаются на долгосрочный период, составляющий 5 лет (не менее 3 лет при первом применении метода <b>RAB</b> ), отдельно на каждый финансовый год
Источник возмещения расходов на капитальные вложения	Средства, поступающие от оказания услуг по тарифам (по производственной программе). Инвестиционная надбавка, плата за подключение (по инвестиционной программе)	В тарифах учитывается возврат инвестированного капитала, определяемый на основании: установленных на долгосрочный период суммы инвестированного капитала и степени его износа; планируемых инвестиций; срока возврата капитала
Обеспечение необходимого уровня доходности	В тарифах учитываются планируемые расходы из прибыли, определяемые на основании анализа представленных обосновывающих документов	В тарифах учитывается доход на инвестированный капитал, определяемый исходя из установленных на долгосрочный период суммы инвестированного капитала и ставки доходности
Состав расходов, учитываемых в выручке, принимаемой для расчета тарифов на услуги	В выручке, принимаемой для расчета тарифов, учитываются: расходы, связанные с оказанием услуг по регулируемой деятельности, в том числе материальные затраты; затраты на оплату труда; отчисления на социальные нужды; амортизация; прочие затраты; расходы, осуществляемые за счет чистой прибыли ОКК	В выручке, принимаемой для расчета тарифов, учитываются: расходы, связанные с производством и реализацией (операционные и неподконтрольные расходы); возврат инвестированного капитала; доход на инвестированный капитал. Операционные расходы включают расходы на сырье и материалы, ремонт, оплату труда и отчисления на социальные нужды и другие расходы, уменьшающие налогооблагаемую базу налога на прибыль организаций, за исключением амортизации, расходов на обслуживание заемных средств, аренду имущества, оплату потерь, лизинговых платежей. Инвестиционные расходы включаются не непосредственно в выручку, а в базу инвестированного капитала
Порядок оценки расходов по регулируемой деятельности на период регулирования	Расходы определяются исходя из финансовой потребности на реализацию производственной программы на основании представленных обосновывающих документов, с учетом ожидаемых расходов в предыдущем периоде и прогнозируемого уровня инфляции. Включается весь комплекс расходов, связанных с проведением мероприятий инвестиционной программы (непрозрачный механизм)	При установлении долгосрочных тарифов расходы определяются с учетом: обоснованных расходов по регулируемой деятельности в предыдущем периоде регулирования; индекса потребительских цен; индекса эффективности операционных расходов; индекса изменения количества активов; экономии операционных расходов, достигнутой в предыдущем периоде регулирования. При установлении тарифов на очередной год долгосрочного периода расходы определяются с учетом: планируемой суммы расходов на год долгосрочного периода; отклонения фактических параметров расчета тарифов от плановых значений
Учет в тарифах экономии расходов	Выгода от экономии расходов остается в распоряжении ОКК в течение периода действия тарифов, который не может быть менее года	Выгода от экономии расходов остается в распоряжении ОКК на протяжении 5 лет после ее достижения. По прошествии 5 лет тариф для компании на экономленную величину снижается.
Амортизация (метод <b>RAB</b> – возврат капитала)	Определяется на основе бухгалтерского учета	Регуляторный учет активов (оценка стоимости первоначального капитала и вводимые в действие в результате реализации инвестпрограмм)
Прибыль	Экономически обоснованная величина прибыли (непрозрачный механизм)	Фиксированная доходность на инвестированный капитал
Изменение тарифов	Досрочный пересмотр тарифов и надбавок может производиться не чаще одного раза в год, за исключением наличия предписания органу регулирования и решения суда	Тарифы, установленные на очередной финансовый год, ежегодно корректируются в соответствии с влиянием макроэкономических факторов. Тарифы подлежат изменению при недостижении показателей надежности и качества

## ЭФФЕКТЫ ОТ ВВЕДЕНИЯ RAB-МЕТОДА РЕГУЛИРОВАНИЯ ТАРИФА

Для инвесторов	Для потребителей	Для поставщиков услуг	Для региональных властей
Гарантированный полный возврат вложенных средств; получение ожидаемого уровня дохода на инвестированный капитал; уровень доходности, сопоставимый с отраслями со схожими рисками; стимулирование эффективности управления издержками, норматив снижения операционных расходов устанавливается регулятором	Приток инвестиций, необходимых для подключения к КИС и снижения износа существующих объектов и сетей; оплата инвестиций на строительство новых объектов и реконструкцию старых; снижение тарифов в долгосрочной перспективе; зависимость тарифов от надежности и качества услуг	Гарантированный заданный уровень тарифа на среднесрочный период; прогнозируемость денежных потоков; привлечение финансирования в требуемом объеме, снижение процента на заемный капитал; возврат капитала не одномерно (в пределах года), а в течение длительного периода; отсутствие постатейного контроля расходов со стороны органов регулирования	Приток инвестиций в инфраструктурные отрасли; ограничение ценового давления на потребителей; экономическая обоснованность планов капитальных вложений; прямая зависимость размера тарифа от требуемого уровня надежности и темпов развития территории; прозрачность процесса тарифообразования

Затраты +	RAB
Расходы	Операционные расходы + Неподконтрольные расходы
+	+
Амортизация	Возврат инвестиционного капитала (амортизация капитала)
+	+
Прибыль «Сколько позволяет предельный тариф»	Доход на инвестированный капитал
	+
	Изменение НВВ в целях сглаживания

Рис. 1. Составляющие необходимой валовой выручки при расчете тарифов по методам «Затраты +» и RAB

Основные составляющие необходимой валовой выручки (**HBB**) при расчете тарифов по методам «Затраты +» и **RAB** приведены на рис. 1.

Основными преимуществами метода **RAB** перед действующей методикой тарифообразования являются:

- увеличение горизонта и качества стратегического планирования, прогнозируемость тарифов (возможность перераспределять необходимую валовую выручку между годами в пределах одного долгосрочного периода и сглаживать тарифные последствия реализации инвестиционных программ для потребителей услуг), равномерный темп роста тарифов (в текущих ценах) на протяжении всего рассматриваемого периода, в том числе в период реализации инвестиционной программы;
- создание экономической мотивации на снижение издержек, повышение надежности и качества оказываемых услуг (сохранение экономии операционных расходов, снижение НВВ при несоблюдении показателей надежности и качества услуг, учет индекса эффективности операционных расходов);
- снижение тарифа для потребителей в долгосрочной перспективе в силу следующих обстоятельств:
  - сокращения операционных затрат вследствие уменьшения регулятором через 5 лет их нормативного уровня на величину сэкономленных расходов;
  - удешевления привлекаемого капитала вследствие снижения инвестиционных рисков при долгосрочности условий тарифообразования и ежегодной индексации с учетом макроэкономических факторов;
- поддержание инвестиций на необходимом уровне:
  - возможность наращивания капитала, направляемого на инвестиционные цели, без увеличения тарифа при реинвестировании средств в реновацию активов;

- сокращение инвестируемого капитала по мере удовлетворения потребностей компании в инвестициях;
- предоставление гарантий возврата инвестиций с обеспечением заданного уровня доходности, что создает предпосылки для увеличения рыночной стоимости компаний и улучшения структуры капитала.

Необходимые условия для применения в коммунальном секторе **RAB**-метода регулирования тарифов:

- разработка и согласование в установленном порядке долгосрочной инвестиционной программы (на период регулирования, который будет определен, – 3-5 лет);
- проведение независимой оценки активов, согласование оценки активов с регулирующими органами;
- ведение учета инвестированного капитала;
- подготовка специалистов для корректного и эффективного применения метода;
- определение и привлечение эффективных источников первичного финансирования расходов по инвестиционным программам, так как инвестиции осуществляются сразу, а возврат инвестированного капитала – в течение длительного периода времени;
- привлечение заемных средств на ликвидацию кассовых разрывов, поскольку суммы возврата инвестированного капитала и дохода на инвестированный капитал в период реализации инвестиционной программы меньше расходов на капитальные вложения.

Внедрение метода **RAB** в ЖКХ связано для коммунальных компаний с рядом рисков, в числе которых:

- зависимость величины тарифа от корректности данных о базовых уровнях расходов и величины первоначальной базы капитала;
- фиксированная стоимость капитала на период регулирования как потенциальный источник потерь для регулируемой компании;
- вероятность неполучения необходимой валовой выручки при резком снижении потребления;
- ограниченная оперативность корректировки инвестиционной программы;
- финансирование расходов по оплате процентов за кредит за счет доходов на инвестированный капитал. Предпочтительная величина ставки процентов за кредит должна быть меньше ставки доходности на инвестированный капитал (в настоящее время для электроэнергетики – 12%);
- установление регулирующим органом нормы доходности на инвестированный капитал. При смещении акцента регулятора на стимулирование и защиту предприятий / потребителей доходность инвестиций снижается.

Для реализации стратегии повышения энергоэффективности и модернизации коммунальной инфраструктуры требуются масштабные и долгосрочные вложения. Минимизация бюджетного финансирования в соответствии с Концепцией развития ЖКХ до 2020 г.

делает востребованной разработку схем финансирования (одной из таких схем потенциально может быть реализация инвестиционно-строительных проектов на принципах государственно-частного партнерства (ГЧП) и методики тарифообразования, обеспечивающих достижение стратегических целей.

В условиях дефицита свободных средств у собственников и операторов коммунальных компаний для реализации инвестиционных программ развития прогнозируется расширение применения методики расчета тарифов на основе долгосрочных параметров, в том числе с использованием нормы доходности инвестированного капитала. Это позволит привлечь недорогие долгосрочные заемные ресурсы.

## Литература

1. Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса [Электронный ресурс] : федер. закон от 30 дек. 2004 г. №210-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Об основах ценообразования и порядке регулирования тарифов, надбавок и предельных индексов в сфере деятельности организаций коммунального комплекса [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 14 июля 2008 г. №520. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Методические рекомендации по разработке инвестиционных программ организаций коммунального комплекса [Электронный ресурс] : утв. приказом М-ва регионального развития РФ от 10 окт. 2007 г. №99. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Методические указания по регулированию тарифов с применением метода доходности инвестированного капитала [Электронный ресурс] : утв. приказом Федер. службы по тарифам РФ от 26 июня 2008 г. №231-э. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
5. Иванова О. и др. Модель RAB как фактор повышения стоимости компаний [Текст] / О. Иванова, Н. Ключкова, К. Котики // ЭнергоРынок. – 2008. – №16.
6. Трачук А.В. Методы стимулирования инвестиций в инфраструктурные проекты (на примере электроэнергетики) [Текст] / А.В. Трачук // Проблемы современной экономики. – 2009. – №4.
7. Трегубова Е.А. Применение Метода RAB при регулировании тарифов на услуги ЖКХ [Текст] / Е.А. Трегубова // ЖКХ: журнал руководителя и главного бухгалтера. – 2009. – №10.

## Ключевые слова

Производственная и инвестиционная программа; долгосрочные инвестиции; тариф; тарифное регулирование; методика тарифообразования; валовая выручка; операционные расходы; доход на инвестированный капитал.

*Иванюхина Галина Борисовна*

## РЕЦЕНЗИЯ

В условиях высокой изношенности мощностей предприятий социальной инфраструктуры и насущной необходимости их обновления большое значение приобретают четко сформулированные и законодательно оформленные механизмы привлечения внебюджетного финансирования, при применении которых соблюдался бы баланс между потребностью отрасли в инвестиционных ресурсах и нагрузкой на потребителей, которые, в конечном счете, оплачивают все проводимые мероприятия.

В статье в качестве альтернативы действующей системе тарифообразования на услуги жилищно-коммунального хозяйства (ЖКХ) рассматривается метод экономически обоснованной доходности инвестированного капитала (метод **RAB**), широко применяющийся за рубежом при регулировании тарифов в инфраструктурных отраслях (связь, передача электроэнергии, водоснабжение, транспортировка газа и т.п.). Автором дан сравнительный анализ действующей методики тарифообразования на услуги ЖКХ и метода **RAB**, на основе рассмотренного механизма образования тарифа в рамках системы **RAB** выделены

преимущества и риски, которые связаны с введением этого метода, приведен алгоритм формирования необходимой валовой выручки.

Применение метода доходности инвестированного капитала направлено на решение актуальных задач тарифного регулирования систем водоснабжения – создания благоприятных условий для привлечения долгосрочных частных инвестиций в целях модернизации основных производственных фондов, повышения уровня надежности и качества реализуемых услуг, а также создания стимулов для сокращения операционных расходов регулируемых организаций. Также важным условием при переходе на долгосрочные методы регулирования является понятность тарифа для потребителя, особенно для инвестора, которому необходимы четкие и понятные ориентиры для прогнозирования доходов.

Статья соответствует всем требованиям, предъявляемым к работам такого рода, и может быть рекомендована к публикации.

*Чупахина Н.И., д.э.н., профессор кафедры «Экономический анализ, финансы и аудит» Старооскольского технологического института (филиала) ФГОУ высшего профессионального образования НИТУ МИСиС*

## 8.2. WORKING OUT OF A TECHNIQUE OF FORMATION OF INVESTMENT FUND FOR THE ENTERPRISES OF A SOCIAL INFRASTRUCTURE

G.B. Ivanjulina, the Competitor, the Item the Teacher of Chair «the Economic Analysis, the Finance and Audit»

Old Oskolsky institute of technology (branch) of National University of Science and Technology «MISIS»

In article variants of realization of programs of development of the organizations of a municipal complex in a cut of their financing and use of various tools at formation of tariffs are considered. For maintenance of investment appeal of an infrastructure of branch use of a method of economically well-founded profitability of the invested capital (method RAB) for the decision of the major problems of tariff regulation of systems of water supply is offered.

## Literature

1. The federal law «About bases of regulation of tariffs of the organizations of a municipal complex» №210-FZ from December, 30th, 2004.
2. Methodical recommendations about working out of investment programs of the organizations of the municipal complex, the Ministries of regional development of the Russian Federation confirmed by the order from October, 10th, 2007 №99.
3. The order of Federal Agency of tariffs of the Russian Federation «Methodical instructions on regulation of tariffs with application of a method of profitability of the invested capital» №231-e from June, 26th, 2008.
4. The governmental order of the Russian Federation «About bases of pricing and an order of regulation of tariffs, extra charges and limiting indexes in a field of activity of the organizations of a municipal complex» from July, 14th, 2008 №520.
5. Tregubov E.A. application of Method RAB at regulation of tariffs for housing and communal services//housing and communal services: magazine of the head and the chief accountant, 2009, №10.
6. O. Ivanov, H. Klochkova. Model's RAB Cats as the factor of increase of cost of the companies//the Power market, 2008, №1.
7. A.V. Trachuk. Method of stimulation of investments into infrastructural projects (on an example electricity) //Problems of modern economy, 2009, №4.

## Keywords

Industrial and investment program; long-term investments; the tariff, tariff regulation; a technique tariffs; a total gain; operational expenses; the income on the invested capital.

