

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ БЮДЖЕТНЫХ АССИГНОВАНИЙ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА РФ ПРИ СТРОИТЕЛЬСТВЕ ОБЪЕКТОВ ЭНЕРГЕТИКИ

Пудовкина А.А.

Научный руководитель – Зубова М.В., Кочетова С.В.

Сибирский федеральный университет

ОАО «Межрегиональная распределительная сетевая компания Сибири»

На сегодняшний день присутствует необходимость привлечения инвестиций для осуществления капитальных вложений в инвестиционные проекты. Возможны различные формы привлечения капитальных ресурсов в электросетевое хозяйство. Основными источниками финансирования могут быть: собственные средства предприятия, кредитные ресурсы, лизинговые схемы, бюджетное финансирование.

В настоящее время после реформирования российской энергетики произошло сокращение масштабов прямого государственного регулирования. Это постепенно приводит к формированию конкурентной среды, появлению новых собственников, которые должны обеспечивать потребителей устойчивым и качественным энерго- и теплоснабжением. Степень износа увеличивается, и количество вывода основных фондов превышает их ввод.

Из-за больших рисков привлечение инвесторов становится проблематичным. Рынок электроэнергии может быть привлекателен для инвесторов, если существует избыток генерирующих мощностей. Сегодня это условие не выполняется.

Во многих странах государство принимает участие в развитии энергетических компаний и регулировании отношений собственности, топливно-энергетического хозяйства, установление тарифов. Для реализации инвестиционных проектов появляется возможность получения бюджетных ассигнований из государственного бюджета инвестиционного фонда Российской Федерации. Это поможет энергетической отрасли вкладывать средства в строительство, модернизацию и реконструкцию энергетического комплекса.

Инвестиционные проекты, которые могут претендовать на получение бюджетных ассигнований должны удовлетворять основным условиям отбора проектов, регулируемым Постановлением Правительства РФ №134:

а) наличие инвестора, подтвердившего готовность к участию в проекте, то есть он должен соответствовать показателям абсолютной и относительной финансовой устойчивости, утверждаемым министерством регионального развития РФ;

б) соответствие решаемой задачи при реализации проекта целям социально-экономического развития РФ и государственного инвестирования на среднесрочную перспективу, а также отраслевым стратегиям развития - для проектов, имеющих общегосударственное значение;

в) достижение положительных социальных эффектов при реализации проектов;

г) обоснование невозможности реализации проекта без участия бюджетных ассигнований Фонда;

д) стоимость проектов, установленная для получения бюджетных ассигнований Фонда, составляющая не менее 5 млрд. рублей, - для проектов, имеющих общегосударственное значение, и не менее 500 млн. рублей - для региональных инвестиционных проектов;

е) соответствие объема финансирования проекта за счет средств бюджета субъекта РФ и (или) местного бюджета минимальному уровню софинансирования,

определяемому в соответствии с методикой расчета показателей и применения критериев эффективности региональных инвестиционных проектов - для региональных инвестиционных проектов;

ж) соответствие задачи, на решение которой направлена реализация проекта, задачам, определенным стратегией социально-экономического развития субъекта РФ, утвержденной в установленном порядке - для региональных инвестиционных проектов;

з) бюджетные ассигнования Фонда предоставляются для реализации проектов, имеющих общегосударственное значение, в которых доля финансирования за счет инвестора (инвесторов) составляет не менее 25%, а для реализации региональных инвестиционных проектов - не менее 50%;

е) период, на который предусматриваются бюджетные ассигнования Фонда для реализации проекта, не превышает 5 лет.

Отбор проектов проводится в два этапа. На первом этапе осуществляется отбор проектов, проводимый инвестиционной комиссией. На втором - Правительственная комиссия по проектам принимает решение о предоставлении бюджетных ассигнований. Общая схема отбора инвестиционных энергетических проектов, претендующих на бюджетные ассигнования представлена на рисунке 1.

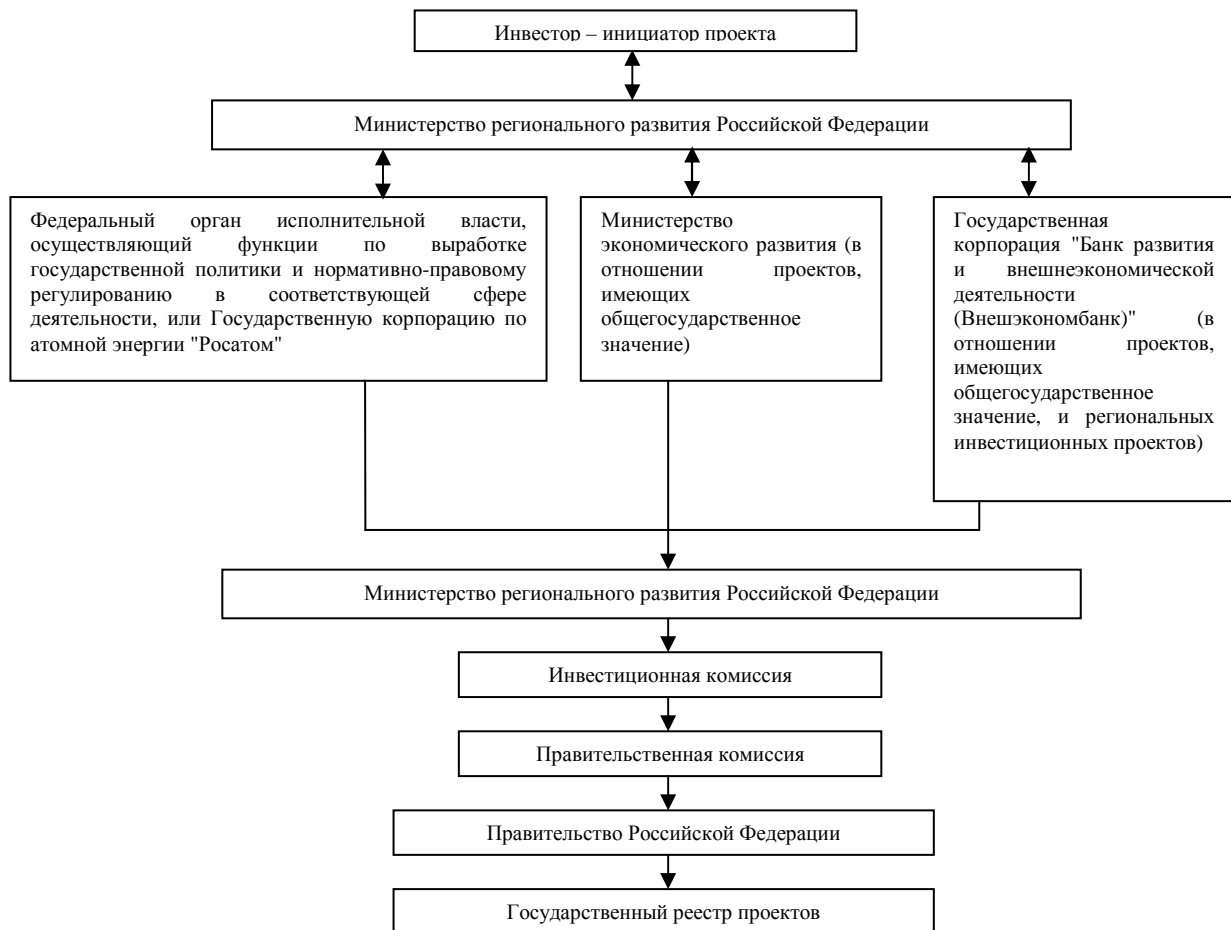


Рисунок 1 – Общая схема отбора инвестиционных энергетических проектов

Принципы отбора проектов, претендующих на бюджетные ассигнования: обеспечение равных условий доступа к процедуре предоставления бюджетных ассигнований Фонда; соответствие проектов критериям, установленным Правилами формирования и использования бюджетных ассигнований инвестиционного фонда Российской Федерации; безубыточность проектов; разделение рисков государства и

инвесторов; учет государственных и частных интересов. Проекты, прошедшие отбор на основе критериев подлежат отбору на основе показателей финансовой, бюджетной и экономической эффективности (количественные критерии).

В работе рассмотрена эффективность получения бюджетных ассигнований для всех участников на примере инвестиционного проекта «Строительство двухцепной ВЛ-110 кВ и ПС 110/10 кВ «Алтайское Подворье». Проект осуществляется филиалом ОАО «МРСК Сибири» - «Горно-Алтайские электрические сети». Реализация данного регионального инвестиционного проекта соответствует целям развития региона. Данный проект является приоритетным, так как обеспечивает надежное электроснабжение потребителей и позволяет осуществить технологическое присоединение к электрическим сетям потребителей на территории Онгудайского района Республики Алтай, что в свою очередь позволит создать новые объекты малого и среднего бизнеса, начать строительство центров-курортов, создать рекреационный центр туризма в рамках стратегии развития региона. В соответствии с прогнозным балансом энергопотребления по ОЭС Сибири на период до 2020 года подготовленным Агентством по прогнозированию баланса в электроэнергетике, среднегодовой прирост потребления по Алтайскому краю за 2009-2020гг. составит 2,1 %.

Для реализации данного проекта было принято решение о получении поддержки Инвестиционного фонда Российской Федерации. Доля участия государства в проекте составила 49%. По проекту были проведены: оценка эффективности участия предприятия в нем, бюджетная эффективность, анализ проектных рисков различными методами.

По результатам оценки эффективности (табл.1) можно сделать выводы о том, что проект является эффективным и привлекательным как для предприятия, так и для бюджета. Все показатели эффективности имеют допустимые значения в соответствии с требованиями, предъявляемыми к интегральным критериям для принятия положительного решения по проекту.

Таблица 1 – Показатели эффективности проекта

Показатели	Значения
Эффективности участия предприятия в проекте	
Чистый дисконтированный доход (NPV) за период 26 лет при ставке дисконта 15% (в соответствии с протоколом комиссии по инвестициям от 22.09.2009г. №9 «Холдинга МРСК»), млн.руб.	41,92
Внутренняя норма доходности (IRR), %	16,2%
Дисконтированный индекс доходности инвестиций (DPI)	1,1
Дисконтированный срок окупаемости (DPP), лет	20,3
Простой срок окупаемости (PP), лет	7,9
Бюджетной эффективности	
Суммарные денежные потоки федерального бюджета, млн. руб.	730,3
Суммарные денежные потоки территориального бюджета, млн. руб.	506,6
ЧДД федерального бюджета, млн. руб.	71,8
ЧДД территориального бюджета, млн. руб.	57,5

Распределение денежных потоков по годам реализации проекта и критерии его эффективности (NPV, PP, DPP) предоставлены на финансовом профиле проекта (рис.2).

“Резерв безопасности” по проекту и дисконтированный индекс доходности не очень высоки (табл.1), как следствие этого анализ проектных рисков был выполнен в

двух аспектах: для сравнительной оценки степени влияния отдельных факторов на конечные показатели экономической эффективности проекта методом анализа чувствительности; для определения результатов моделирования состояния безубыточности проекта (равенство нулю NPV) методом безубыточности при различных сценариях внешней среды.

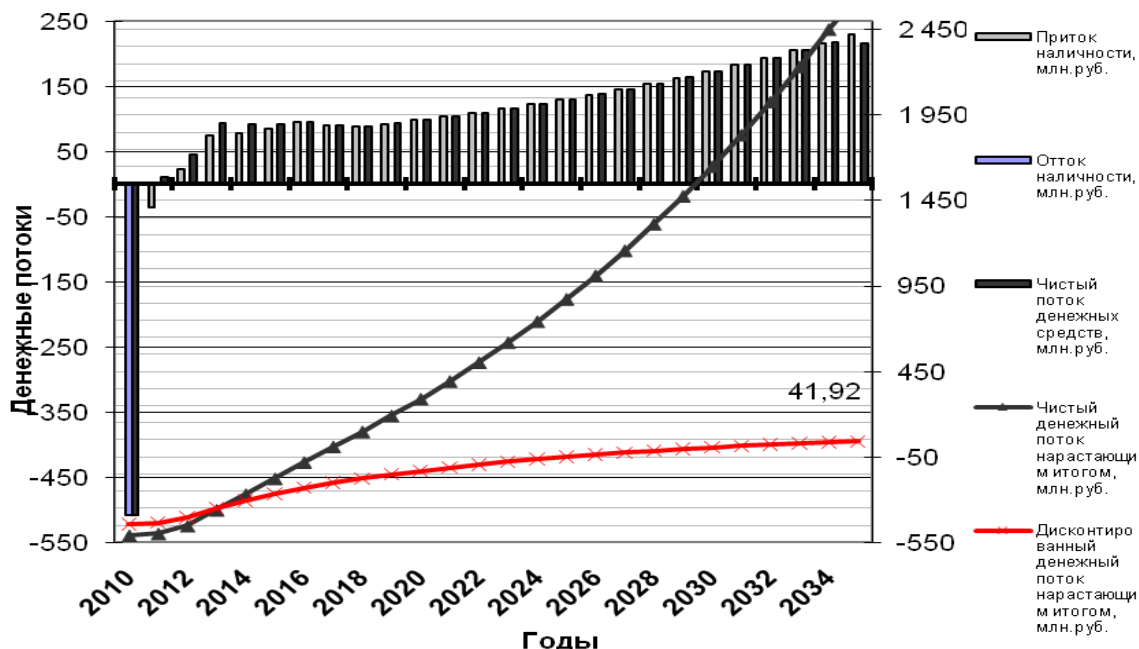


Рисунок 2 – Финансовый профиль проекта

При проведении анализа чувствительности экспертным путем были отобраны факторы, влияние которых на интегральные показатели проекта необходимо было выявить. Чувствительность критерия NPV к изменениям исходных факторов в порядке убывания выглядит следующим образом; тариф на электроэнергию, объем продаж, доля заемного капитала, норма дисконта, потери электроэнергии в сетях, величина общих издержек, средства Инвестиционного фонда Российской Федерации (рис.3).

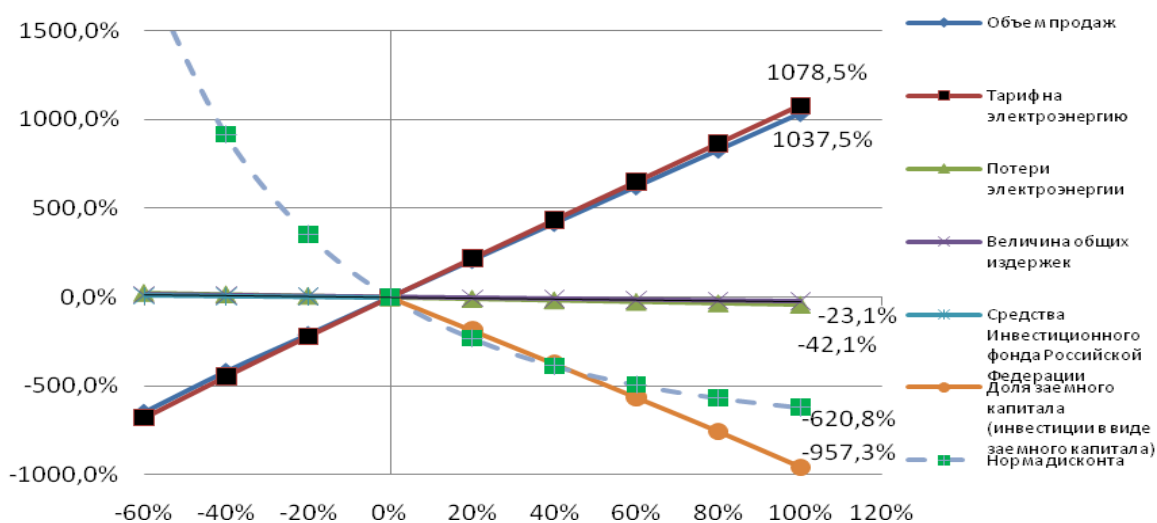


Рисунок 3 – Чувствительность критерия NPV, %

В анализе безубыточности моделируется изменение наиболее чувствительных параметров проекта (тарифы на энергию, отпуск, доля заемного капитала) в зависимости от нормы дисконтной ставки, принимаемой в расчетах оценки коммерческой эффективности. Кривые изменения основных параметров проекта в зависимости от изменения дисконтной ставки в состоянии безубыточности при различных сценариях внешней среды приводятся на рисунке 4.

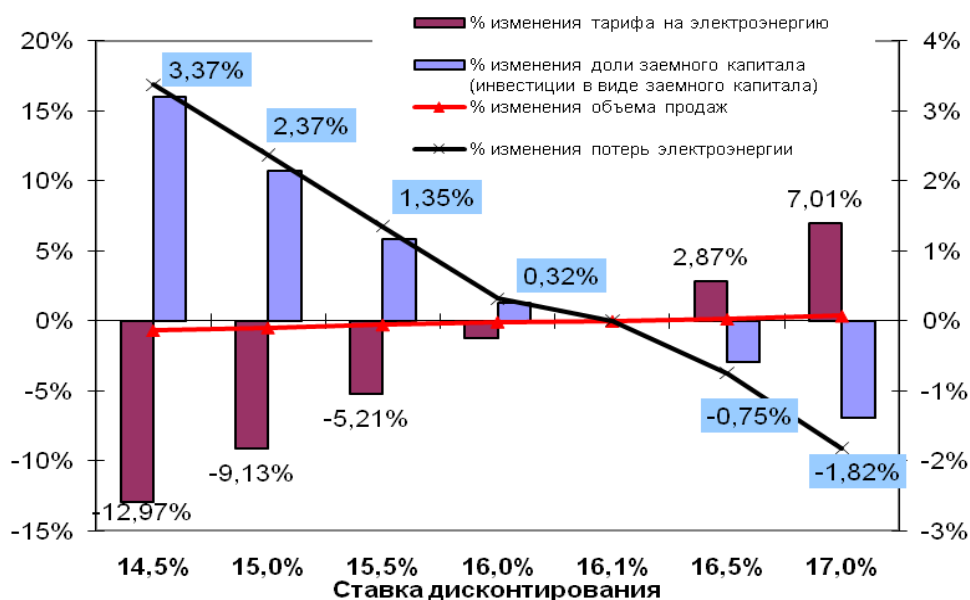


Рисунок 4 – Анализ безубыточности проекта (%)

Для базового варианта при сохранении безубыточности проекта ($NPV=0$) уровень тарифов на энергию может снижаться на 9,13%, объем продаж уменьшаться на 0,1%, потери электроэнергии могут увеличиваться на 2,37%, доля заемного капитала (инвестиции в виде заемного капитала) увеличиваться на 10,8%. Результаты анализа безубыточности показывают не очень высокие пороговые значения факторов.

Проведенная оценка эффективности инвестиционного проекта «Строительство двухцепной ВЛ-110 кВ и ПС 110/10 кВ «Алтайское Подворье» с учетом риска и неопределенности в целом свидетельствует об инвестиционной привлекательности проекта и целесообразности привлечения бюджетных средств. Проект соответствует показателям эффективности, на основе которых проходит отбор. За счет привлечения заемных средств NPV инвестиционного проекта увеличивается на 1,15 млн.руб.

Государственные выплаты, позволят предприятиям повысить эффективность энергетического хозяйства в стране, появится возможность осуществления капитальных вложений в реконструкцию и модернизацию устаревшего оборудования. К сожалению, процесс получения бюджетных ассигнований не прост. Существует много моментов, которые необходимо учесть при подаче документов на рассмотрение проектов для получения государственной поддержки, которые определяются на конкурсной основе. Чтобы учесть все моменты и успешно пройти конкурс, необходимо создавать на предприятиях новые штатные единицы, которые будут работать с нормативной базой, и готовить документы в соответствии с законодательством по проектам, по которым предприятие хочет получить поддержку от государства.

Таким образом, использование государственно-частного партнерства позволит предприятиям повысить эффективность своего производства и привлечь новый поток инвестиций.