



ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОТРАСЛЕЙ

Инвестиционная привлекательность инфраструктуры: предложения в проект Федерального закона о государственном регулировании тарифов

Долматов Илья Алексеевич, к.э.н.

Директор Института экономики и регулирования инфраструктурных отраслей НИУ ВШЭ

Ялта 2021

Статистические данные об объеме инвестиций инфраструктурных отраслей

	Объем инвестиций в основной капитал, млрд руб.			Индекс физического объема инвестиций	
	2010	2015	2019	2019 к 2010 накопл.	Средний из ежегодных индексов с 2011 по 2019
Электроэнергетика без генерации	244,98	306,58	378,58		
Только передача электроэнергии	169,20	246,05	342,73	0,53	0,946
Теплоснабжение	90,54	95,69	136,15	0,57	0,948
Водоснабжение	67,64	59,49	71,29	0,42	0,924
Водоотведение	30,44	35,71	53,75	0,62	0,960

Источник: Росстат

Рост физического объема инвестиций и заявленные в стратегии ЖКХ потребности в ежегодных инвестициях не обеспечиваются

Статистические данные о рентабельности инфраструктурных отраслей

	Доля привлеченных источников в инвестициях в основной капитал (за вычетом бюджетных средств), %			Рентабельность активов (по чистой прибыли)		
	2010	2015	2019	2010	2015	2019
Передача электроэнергии	55,5%	46,3%	30,8%	4,9%	1,3%	2,4%
Теплоснабжение	44,3%	28,0%	20,3%	-2,2%	-4,6%	-0,9%
Водоснабжение	69,0%	56,1%	47,2%	1,6%	-0,2%	2,3%
Водоотведение	68,6%	33,9%	38,6%	н/д	н/д	0,3%

Источник: Росстат

Доля привлеченных (внебюджетных) источников снижается. Рентабельность низкая.

Существующие инструменты обеспечения инвестиционной привлекательности в регулируемых сферах

	ПЕРЕДАЧА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ	ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ, ВОДОСНАБЖЕНИЕ, ВОДООТВЕДЕНИЕ
Метод доходности ИК	Срок возврата капитала 35 лет Норма доходности ИК $\approx 11\%^*$	Срок возврата капитала ≈ 20 лет** Норма доходности ИК $\approx 10,59\%$ ***
Метод индексации	Прямой учет финансирования ИП «по-проектно», при этом прибыль не более 12% от затрат	Прямой учет финансирования «по-проектно», обратный отсчет «нормативной прибыли» от затрат Дополнительно: предпринимательская прибыль 5% от затрат

* На старый капитал м.б. ниже

** Или в соответствии с концессионным соглашением

*** Показана минимальная норма доходности на новый капитал для ДПР начавшихся в 2021 г.

Моделирование доступного объема финансирования инвестиций для различных моделей учета инвестсоставляющей

Доступный объем прибыли после налогообложения на инвестиционные цели: 100 руб.

Объем инвестиций, обеспеченный сверх амортизационного фонда:

	ПЕРЕДАЧА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ	ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ, ВОДОСНАБЖЕНИЕ, ВОДООТВЕДЕНИЕ
Модель индексации (затраты +)	100 руб.*	100 руб.*
Модель доходности ИК при разграничении подходов к старому и новому капиталу	722 руб.**	641 руб.**

* «год в год»

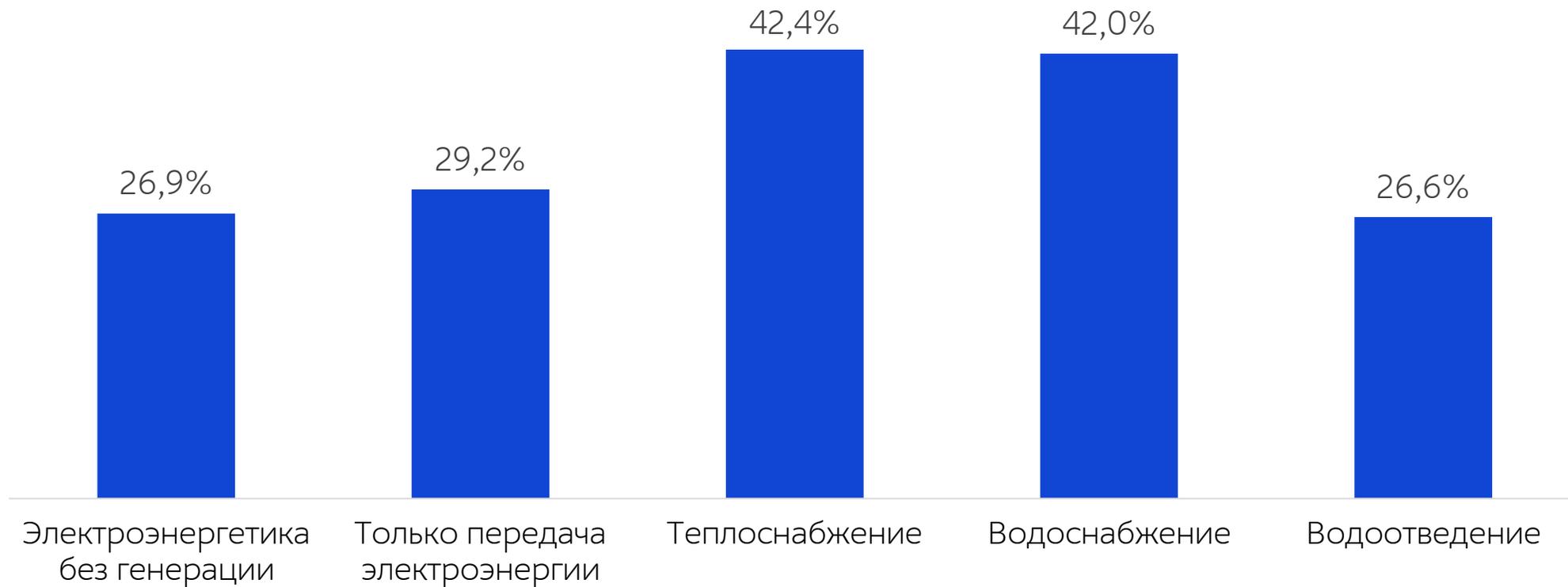
** годом ранее:

$722 * (1/35 + 11\%) = 100 \text{ руб.}$

$641 * (1/20 + 10,59\%) = 100 \text{ руб.}$

Принцип доходности ИК позволяет обеспечить больший объем инвестирования при том же «тарифном лимите»

Доля убыточных предприятий по инфраструктурным отраслям в 2019 году



Источник: Росстат

Убыточное предприятие не выгодно ни экономике (не обеспечивает налоговых поступлений и добавленной стоимости в ВВП), ни потребителям (страдает качество), ни собственнику

Гарантии доходности на уровне ФЗ

Ст. 29 35-ФЗ:

«Основой инвестиционной политики государства в электроэнергетике является содействие привлечению в электроэнергетику инвестиций посредством формирования благоприятного инвестиционного климата, создания стабильных условий для осуществления предпринимательской деятельности, обеспечения неприкосновенности частной собственности, свободы перемещения товаров и услуг, **обеспечения экономически обоснованного уровня доходности инвестированного капитала**, используемого в сферах деятельности субъектов электроэнергетики, в которых применяется государственное регулирование цен (тарифов)»

Ст. 3 190-ФЗ:

«Общими принципами организации отношений в сфере теплоснабжения являются:

...

б) обеспечение **экономически обоснованной доходности** текущей деятельности теплоснабжающих организаций и используемого при осуществлении регулируемых видов деятельности в сфере теплоснабжения **инвестированного капитала**»

Ст. 3 416-ФЗ:

«2. Общими принципами государственной политики в сфере водоснабжения и водоотведения являются:

...

2) создание условий для привлечения инвестиций в сферу водоснабжения и водоотведения, **обеспечение гарантий возврата частных инвестиций**»

При этом механизмы реализации этих принципов де-факто отсутствуют

ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Предусмотреть в ФЗ «О государственном регулировании цен (тарифов)» и соответствующих постановлениях Правительства механизм, при котором:



На вводимые объекты основных средств начисляется возврат капитала и доходность (вне зависимости от метода регулирования)

При этом начисление дохода и возврата осуществляется по объектам:



Введенным в соответствии с утвержденными ИП



Введенным за счет источников сверх учтенного в тарифе амортизационного фонда



Спасибо за внимание!

Приглашаем к обсуждению предложений на
protariff.ru



ur@hse.ru



ur.hse.ru