

ОНЛАЙН-КОНФЕРЕНЦИЯ

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФОРУМ «ЭЛЕКТРИЧЕСКИЕ СЕТИ»

Инвестиционная привлекательность сетевой инфраструктуры в контексте тарифной политики

Долматов Илья Алексеевич

Директор Института экономики и регулирования инфраструктурных отраслей НИУ ВШЭ, к.э.н.



МФЭС



ЭНЕРГОСТРАТЕГИЯ:

- Структурная диверсификация
- **Цифровая трансформация и интеллектуализация**
- **Пространственная оптимизация**
- Адаптация к изменению климата

СТРАТЕГИЯ ЭЛЕКТРОСЕТЕВОГО КОМПЛЕКСА:

- Обеспечение надежности и качества
- **Развитие инфраструктуры для поддержания роста экономики**
- Конкурентоспособные тарифы для развития промышленности
- Развитие научного и инновационного потенциала электросетевого комплекса
- Привлекательный для инвесторов возврат на капитал

ПЛАН РАЗВИТИЯ МАГИСТРАЛЬНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ:

- Предполагает существенное сетевое строительство на Востоке

Для реализации прорывных инвестиционных проектов есть потребность в привлечении капитала



	2010	2015	2019
Объем инвестиций в основной капитал по виду деятельности «передача электроэнергии»	169,20	246,05	342,73
Индекс физического объема инвестиций: • 2019 к 2010 накопленным итогом • средний из ежегодных индексов с 2011 по 2019			0,53 0,946
Рентабельность активов (по чистой прибыли)	4,9%	1,3%	2,4%
Доля привлеченных источников в инвестициях в основной капитал (за вычетом бюджетных средств), %	55,5%	46,3%	30,8%

01

Лишь к очень незначительному количеству проектов целесообразно предъявлять требования эффективности. Основная задача большинства инициатив – поддержка и развитие инфраструктуры для обеспечения экономического роста (эффект для собственника отсутствует)

02

Инвестиционное планирование максимально зарегулировано

03

Доминирует прямой учет инвестиционной составляющей



Источник дохода собственника – сама стройка, а не ее результаты, что противоречит «традиционной» бизнес-логике

Метод доходности ИК (RAV)

- Срок возврата капитала 35 лет
- Норма доходности ИК $\approx 11\%$
- Сохранение экономии операционных расходов (не более 20 компаний в стране)

Метод индексации

- Прямой учет финансирования ИП «по-проектно»
- При этом прибыль не более 12% от затрат (остальные электросетевые компании)

Вне зависимости от метода регулирования

- Сохранение экономии потерь от уровня 2019 года (есть вопросы правоприменения)
- В перспективе: учет предпринимательской прибыли

Государственное регулирование инвестиционной деятельности должно создавать стимулы, схожие с «обычной» предпринимательской практикой: инвестиционный проект должен:

- а) Приносить прибыль
- б) Приносить прибыль после ввода, а не во время стройки

Тарифная политика требует системного переосмысления в контексте задач развития сетей: необходимы реальные шаги для обеспечения доходности и сохранения экономики