



РАНХиГС

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Институт экономики естественных
монополий РАНХиГС

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКАЯ РАБОТА по теме:

«РАЗРАБОТКА МЕТОДОЛОГИИ КОМПЛЕКСНОЙ
ОЦЕНКИ РИСКОВ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ
ПРОЕКТОВ В СФЕРЕ ЖИЛИЩНО-КОММУНАЛЬНОГО
ХОЗЯЙСТВА»

Руководитель НИР: Суюнчев М.М., к.э.н., Директор ИЭМ
Докладчик: Репетюк С.В., заместитель Директора ИЭМ
E-mail: em@ranepa.ru

НИР в рамках исполнения Государственного
задания РАНХиГС при Президенте Российской
Федерации на 2018 год

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О ВЫПОЛНЯЕМОЙ НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЕ:

Актуальность НИР:

Объемы инвестиций в коммунальной сфере стабилизировались на уровне 2010 – 2011 гг. и недостаточны для обновления и модернизации основных фондов отрасли. Для выявления причин необходима оценка отраслевых рисков инвестирования. Поэтому актуальной является разработка методологии комплексной оценки рисков реализации инвестиционных проектов в жилищно-коммунальном хозяйстве Российской Федерации (ЖКХ РФ).

Цель НИР:

Разработать методологию комплексной оценки рисков реализации инвестиционных проектов в сфере ЖКХ РФ.

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О ВЫПОЛНЯЕМОЙ НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЕ:

Задачи НИР:

- Анализ условий финансирования инвестиционных проектов в коммунальной сфере и в других инфраструктурных отраслях
- Исследование современных теоретических подходов к оценке рисков инвестирования
- Анализ российского и зарубежного опыта оценки рисков инвестирования в инфраструктурных отраслях
- Разработка методологии комплексной оценки рисков инвестирования в ЖКХ
- Разработка методики оценки рисков инвестирования в ЖКХ, а также ее апробация
- Определение эффективных механизмов нивелирования выявленных рисков инвестирования в сфере ЖКХ

Методы и методология НИР

- сравнительный анализ
- статистический анализ

СОДЕРЖАНИЕ РАБОТ

1. Исследование текущего состояния инвестиционного процесса в сфере ЖКХ

- Дана оценка техническому состоянию инфраструктуры ЖКХ в РФ
- Выявлены особенности финансирования инфраструктурных проектов в РФ и за рубежом (коммунальная сфера и электроэнергетика)
- Выполнен анализ состава и качества информации, раскрываемой коммунальными предприятиями по инвестиционной деятельности

СОДЕРЖАНИЕ РАБОТ

2. Теоретические основы и практика оценки рисков инвестирования

- Изучены методы оценки рисков инвестирования, требования к оценке рисков, предусмотренные действующими стандартами
- Исследована отечественная и зарубежная практика оценки рисков реализации инфраструктурных проектов, в том числе по соглашениям государственно-частного партнерства
- Разработаны предложения по методологии комплексной оценки рисков реализации инвестиционных проектов в сфере ЖКХ
- Разработана методика комплексной оценки рисков реализации инвестиционных проектов в сфере ЖКХ

СОДЕРЖАНИЕ РАБОТ

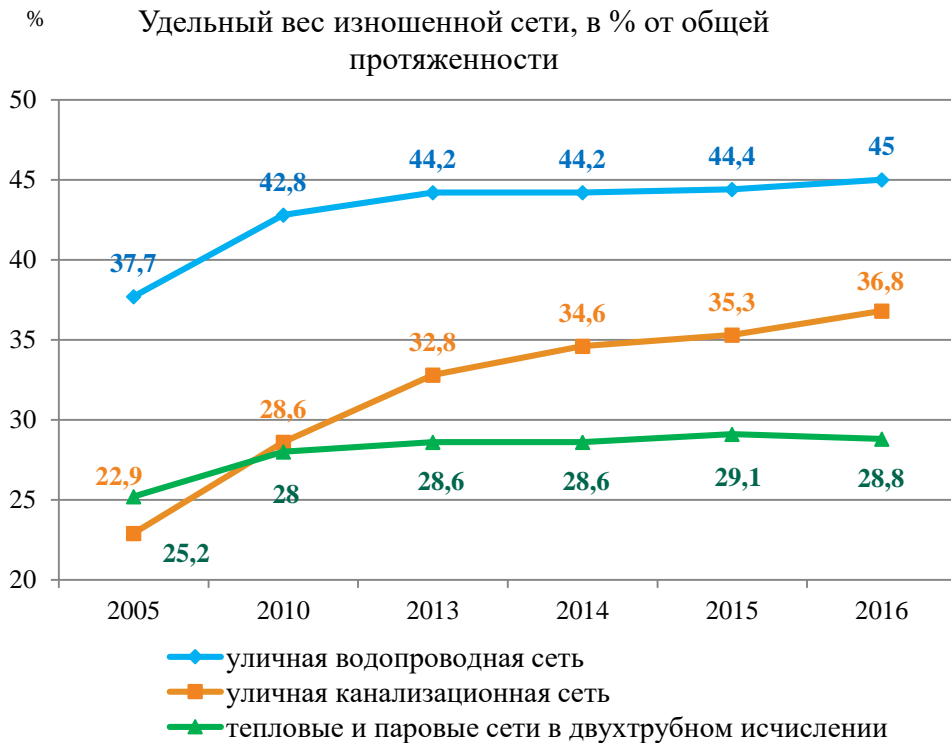
3. Комплексная оценка рисков, возникающих при реализации инвестиционных проектов в ЖКХ

- Проведена идентификация рисков инвестирования в отраслях ЖКХ РФ, где сохраняется государственная собственность на объекты инфраструктуры
- Выполнена апробация разработанной методики для оценки рисков реализации инвестиционных программ по двум коммунальным предприятиям
- Предложены механизмы нивелирования идентифицированных рисков инвестирования

ОСНОВНЫЕ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ И ПРИКЛАДНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ (ВЫВОДЫ) НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЫ:

Состояние коммунальной инфраструктуры в РФ

- Увеличение доли изношенного оборудования



- Стабилизация объемов инвестиций



ОСНОВНЫЕ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ И ПРИКЛАДНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ (ВЫВОДЫ) НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЫ:

Характеристика методологии оценки рисков инвестирования в ЖКХ

№ п/п	Компоненты методологии	Характеристики
1	Характеристики деятельности по оценке рисков	
	а) условия деятельности	1) государственное регулирование; 2) изношенная инфраструктура и неудовлетворительное финансовое состояние предприятий; 3) большое количество мелких инвестиционных проектов; 4) типовой характер большинства проектов.
	б) нормы деятельности	1) Национальный стандарт РФ ГОСТ Р ИСО/МЭК 31010-2011 «Менеджмент риска. Методы оценки риска»; 2) Методические указания по оценке проектов модернизации Фонда содействия реформированию ЖКХ; Необходимо разработать комплексную методику оценки рисков инвестирования в ЖКХ
2	Логическая структура деятельности по оценке рисков	
	а) задачи деятельности	1) разработка методического и программного обеспечения; 2) подготовка, сбор и анализ исходной информации; 3) выполнение оценки рисков и анализ полученных результатов
	б) субъекты деятельности	1) органы исполнительной власти в области регулирования тарифов; 2) регулируемые компании, претендующие на государственное софинансирование; 3) научно-методический центр, ответственный за разработку методического и программного обеспечения
	в) средства деятельности	
	- информационные	- необходимо раскрытие информации по инвестпрограммам в соответствии с установленными Стандартами; - целевые показатели должны быть определены с использованием сертифицированных программных средств.
	- методические	- существуют различные методы оценки рисков инвестирования; - в рамках НИР разработана единая комплексная методика оценки рисков в ЖКХ
	- программные	- необходима разработка универсальных программ для оценки рисков инвестирования в ЖКХ
3	Временная структура деятельности по оценке рисков	- 3 этапа оценки риска, установленные национальным стандартом; - 3 фазы (проектирования, технологическая и рефлексивная)

ОСНОВНЫЕ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ И ПРИКЛАДНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ (ВЫВОДЫ) НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЫ:

Предлагаемая методика оценки рисков инвестирования в сфере ЖКХ РФ

Метод количественной оценки: анализ чувствительности

Разработанная методика включает:

- 1) таблицу идентифицированных рисков;
- 2 критерия группировки рисков:
 - критерий управляемости рисков (систематические и несистематические риски);
 - отраслевой критерий (экономические, правовые, рыночные, инвестиционные, финансовые)
- 2) экономико-математическую модель;
- 3) систему критериев оценки допустимости рисков инвестирования.

Последовательность оценки:

- 3 этапа в соответствии с национальным стандартом
- 1) идентификация рисков;
 - 2) анализ рисков;
 - 3) сравнительная оценка рисков

ОСНОВНЫЕ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ И ПРИКЛАДНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ (ВЫВОДЫ) НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЫ:

Идентификация рисков по инвестиционным проектам в ЖКХ РФ

№ п/п	Наименование риска	Причины	Последствия	Распределение рисков
СИСТЕМАТИЧЕСКИЕ РИСКИ				
1	Риски законодательного регулирования (налогового, надзорного)	Рост ставок налогов, ужесточение требований Ростехнадзора, МЧС, СанПиН	Дополнительные затраты на оплату налогов, ремонт или покупку нового оборудования, штрафы	Частный инвестор
2	Внешнеэкономические риски	Резкое изменение темпов инфляции, валютного курса, ставки Центрального банка	Рост цен на электроэнергию, оборудование, увеличение ставки банковского процента	Частный инвестор
3	Рыночные риски	Уменьшение объемов реализации (технологии рационального использования)	Уменьшение выручки от реализации	Частный инвестор
НЕСИСТЕМАТИЧЕСКИЕ РИСКИ				
4	Риски тарифного регулирования	Ограничение темпов роста тарифов	Невозмещаемые расходы по операционной деятельности	Частный инвестор
5	Риски неэффективности инвестиционной программы	Невыполнение в срок мероприятий программы, неправильное определение эффекта по программе, необоснованное включение мероприятий в программу	Рост тарифов при сохранении высокого уровня износа и низкой эффективности	государство
6	Риск роста расходов по инвестиционной программе	Ошибки в проектировании, при определении сметной стоимости строительства	Увеличение расходов по инвестиционной программе	Частный инвестор, государство
7	Финансовые риски	Неплатежеспособность потребителей, высокая стоимость заемных средств	Угроза банкротства, недоступность заемных средств	Частный инвестор, государство

ОСНОВНЫЕ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ И ПРИКЛАДНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ (ВЫВОДЫ) НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЫ:

Механизмы нивелирования рисков по инвестиционным проектам ГЧП в ЖКХ

№ п/п	Наименование риска	Распределение рисков	Методы управления	Механизмы нивелирования
1	Риски законодательного регулирования	частный инвестор	передача риска	условие о компенсации незапланированных потерь в концессионном соглашении
2	Экономические риски	частный инвестор	передача риска, изменение последствий	использование отечественного оборудования условие о компенсации незапланированных потерь в концессионном соглашении
3	Рыночные риски	частный инвестор	передача риска, изменение последствий	маркетинговый анализ рынка оплата работ государством
4	Риски тарифного регулирования	частный инвестор	изменение последствий	реализация эффективных инвестпроектов, способствующих повышению эффективности, надежности и качества коммунальных услуг
5	Риски неэффективности инвестиционной программы	государство	передача риска, изменение последствий	определение эффектов от реализации проектов по сертифицированным программам
6	Риски перерасхода по инвестиционной программе	частный инвестор, государство	передача риска, изменение последствий	условие в концессионном соглашении возмещении перерасхода инвестором регулярное обновление сметных нормативов долгосрочные договора на поставку оборудования
7	Финансовые риски	частный инвестор, государство	передача риска, изменение последствий	эффективное управление дебиторской задолженностью оплата работ государством государственное софинансирование инвестиций



РАНХиГС
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Институт экономики естественных
монополий РАНХиГС

Спасибо за внимание!