

### 6.3. ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОЕКТОВ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА В СФЕРЕ РАСПРЕДЕЛЕННОЙ ГЕНЕРАЦИИ

Мельников Р.М., д.э.н., профессор, профессор кафедры государственного регулирования экономики, Институт государственной службы и управления Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Москва;

Петюков С.Э., к.э.н., главный специалист-аналитик кредитного департамента ПАО «ВТБ», г. Москва.

В статье выявляются наиболее перспективные модели государственно-частного партнерства (ГЧП) в сфере распределенной генерации, а также предлагается методический инструментарий, позволяющий осуществлять оценку эффективности инвестиций в проекты ГЧП для публичного и частного партнеров и обосновывать рациональный объем государственной поддержки частного партнера на стадии формирования организационно-экономического механизма реализации проекта распределенной генерации.

#### Литература

1. Баев И.А. и др. Методические основы оценки и анализа электроинфраструктурного потенциала регионов России [Текст] / И.А. Баев, И.А. Соловьева, А.П. Дзюба // Экономика региона. – 2017. – №3. – С. 922-934.
2. Богачева О.В. Подходы к государственному управлению инвестициями в инфраструктуру в России в свете международного опыта [Текст] / О.В. Богачева, О.В. Смородинов // Финансы и кредит. – 2018. – №35. – С. 2166-2183.
3. Бурков В. Индустриальные парки как форма государственной поддержки экономического развития [Текст] / В. Бурков, Е. Котырло // Проблемы теории и практики управления. – 2016. – №11. – С. 57-67.
4. Гительман Л.Д. и др. Антикризисные решения для региональной энергетики [Текст] / Л.Д. Гительман, Б.А. Бокарев, Т.Б. Гаврилова, М.В. Кожевников // Экономика региона. – 2015. – №3. – С. 173-188.
5. Гительман Л.Д. Электроэнергетика. Умное партнерство с потребителем [Текст] / Л.Д. Гительман, Л.М. Гительман, М.В. Кожевников. – М.: Экономика, 2016. – 160 с.
6. Гусева М.С. Развитие механизма создания индустриального парка на основе государственно-частного партнерства [Текст] / М.С. Гусева, Е.А. Шаркевич // Ars Administrandi. Искусство управления. – 2016. – №4. – С. 45-61.
7. Ермакова А.В. Стоимость жизненного цикла и расходы на эксплуатацию [Текст] / А.В. Ермакова // Корпоративные закупки – 2015: практика применения федерального закона №223-ФЗ. – М.: Юриспруденция, 2015. – С. 30-39.
8. Коган А.Б. Критика доминирования бюджетной эффективности при выборе инвестиций для государственного софинансирования [Текст] / А.Б. Коган // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2017. – №4. – С. 418-434.
9. Косов М.Е. Оценка инвестиционных проектов энергетического сектора как инструмент управления рисками [Текст] / М.Е. Косов // Экономический анализ: теория и практика. – 2018. – №5. – С. 856-870.
10. Кузнецов А.А. Модельное обеспечение независимого и сравнительного анализа государственно-частного партнерства и государственного заказа [Текст] / А.А. Кузнецов // Вестник МГСУ. – 2017. – №10. – С. 1180-1190.
11. Локтионов В.И. Проблема выбора метода оценки эффективности инвестиционных проектов, программ и стратегий в энергетике [Текст] / В.И. Локтионов // Финансы и кредит. – 2012. – №38. – С. 62-65.
12. Налбандян Г.Г. Ключевые факторы эффективного применения технологий распределенной генерации в промышленности [Текст] / Г.Г. Налбандян, С.С. Жолнерчик // Стратегические решения и риск-менеджмент. – 2018. – №1. – С. 80-87.
13. Петюков С.Э. Возможности финансирования инвестиционных проектов в электроэнергетике с использованием различных моделей государственно-частного партнерства [Текст] / С.Э. Петюков // Инновации и инвестиции. – 2017. – №4. – С. 31-34.
14. Савруков А.Н. и др. Оценка состояния и уровня развития проектов государственно-частного партнерства в субъектах Российской Федерации [Текст] / А.Н. Савруков, Н.Т. Савруков, Э.А. Козловская // Вопросы экономики. – 2017. – №7. – С. 131-141.
15. Сандлер Д.Г. Индустриальные парки в России: концептуальная проработка проектов [Текст] / Д.Г. Сандлер, П.Д. Кузнецов // Экономика региона. – 2015. – №1. – с. 76-88.
16. Татаркин А.И. Инновационные подходы к решению инфраструктурных задач устойчивого развития энергосистемы России [Текст] / А.И. Татаркин, А.И. Коротаева // Инновации. – 2013. – №4. – с. 74-78.
17. Трачук А.В. Технологии распределенной генерации: эмпирические оценки факторов применения [Текст] / А.В. Трачук, Н.В. Линдер // Стратегические решения и риск-менеджмент. – 2018. – №1. – С. 32-48.
18. Трынов А.В. Методика оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, реализуемых на принципах государственно-частного партнерства [Текст] / А.В. Трынов // Экономика региона. – 2016. – №2. – С. 602-612.
19. Чараева М.В. Использование комплексного подхода для оценки эффективности инвестиционных проектов реконструкции энергообъектов [Текст] / М.В. Чараева // Финансы и кредит. – 2012. – №33. – С. 13-20.

#### Ключевые слова

Государственно-частное партнерство; распределенная генерация; инвестиционные проекты; оценка эффективности; бюджетная эффективность; региональная эффективность; публичный компаратор; сравнительное преимущество; государственная поддержка; индустриальные парки.

*Мельников Роман Михайлович*

*Петюков Сергей Эдуардович*

## РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Высокий уровень износа большинства российских тепловых электростанций, а также необходимость обеспечения надежного и дешевого энергоснабжения потребителей в энергодефицитных регионах и регионах с изолированными энергосистемами требуют активизации привлечения частных инвестиций в развитие распределенной генерации. Высокая региональная значимость проектов распределенной генерации и их низкая привлекательность для частных инвесторов при отсутствии государственной поддержки формируют предпосылки для использования государственно-частного партнерства (ГЧП) как механизма реализации таких проектов. В то же время существующие методические подходы к оценке эффективности проектов ГЧП не в полной мере учитывают специфику проектов распределенной генерации, что создает барьеры на пути их практической реализации. Это определяет необходимость разработки рекомендаций по совершенствованию методических подходов к оценке эффективности проектов ГЧП в сфере распределенной генерации и позволяет считать тему статьи актуальной как в научном, так и в практическом аспектах.

Научная новизна и практическая значимость. В статье предлагается и обосновывается авторская методика определения рационального объема государственной поддержки проектов распределенной генерации, учитывающая масштаб косвенных эффектов реализации проекта для экономики региона, а также эффективность реализации проекта для государственного бюджета и частного инвестора. На примере анализа проекта энергоснабжения индустриального парка в энергодефицитном регионе авторы показывают, что действующий порядок оценки сравнительного преимущества проектов ГЧП, закрепленный методикой оценки эффективности проекта ГЧП, проекта муниципально-частного партнерства (МЧП) и определения их сравнительного преимущества, утвержденной приказом Министерства экономического развития РФ от 30 декабря 2015 г. №894, создает препятствия для эффективного распределения рисков между публичным и частным партнерами. Достаточно убедительно обосновывается точка зрения, что необходимым условием возможной реализации соглашения о ГЧП должна выступать неотрицательность *NPV* проекта для публичного партнера, а не превышение *NPV* проекта для государства в рамках соглашения о ГЧП над *NPV* проекта для государства при использовании механизма государственного контракта (который нередко не может быть реализован на практике в связи с ограниченностью ресурсной базы региональных и местных бюджетов).

Заключение: Рецензируемая рукопись отвечает требованиям, предъявляемым к научным статьям, и может быть рекомендована к опубликованию в журнале «Аудит и финансовый анализ».

*Марголин А.М., д.э.н., профессор, заслуженный экономист РФ, проректор Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, директор Института финансов и устойчивого развития Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Москва.*