

ФОНД «ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ ГОРОДА»



**РАЗРАБОТКА ПРАВОВОЙ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КОНЦЕПЦИИ ВЫПУСКА
ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ
(РАБОТА ВЫПОЛНЕНА ЗА СЧЕТ СРЕДСТВ
ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА ФОНДА «ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ ГОРОДА»)**

Москва 2021

Оглавление

Авторы	3
Введение	5
1. Определение вида коммунальной инфраструктуры и выбор пилотного города.....	8
2. Основные проблемы и перечень задач по внедрению инструмента инфраструктурных облигаций для финансирования развития и модернизации коммунальной инфраструктуры.....	11
2.1. Дефицит инвестиций, направляемых на модернизацию, реконструкцию, развитие систем водоснабжения и водоотведения	11
2.2. Низкая кредитоспособность предприятий водоснабжения и водоотведения	15
2.3. Ограничения тарифного регулирования в сфере водоснабжения и водоотведения	16
2.4. Разрыв между расходными обязательствами муниципалитетов в сфере коммунальной инфраструктуры и доходами от городской недвижимости	22
2.5. Высокая доля бюджетных расходов на предоставление неадресной поддержки потребителям ЖКУ.....	24
3. Возможные механизмы привлечения инвестиций в коммунальную инфраструктуру в международной и российской практике	28
4. Методика финансового моделирования выпуска инфраструктурных облигаций	38
5. Результаты финансового моделирования выпуска инфраструктурных облигаций	49
6. Концепция выпуска инфраструктурных облигаций для финансирования инвестиций в системы водоснабжения и водоотведения	57
Приложение 1	65

Авторы



Полиди Т. Д.

Директор направления «Рынок недвижимости»

Функции в проекте: организационное и методическое руководство, разработка концепции выпуска инфраструктурных облигаций



Генцлер И. В.

Директор направления «Городское хозяйство»

Функции в проекте: методология моделирования жилищно-коммунального сектора, разработка предложений по внедрению инфраструктурных облигаций



Пузанов А. С.

Директор направления «Муниципальное экономическое развитие»

Функции в проекте: методология бюджетного моделирования и моделирования жилищных субсидий



Гершович А. Я.

Руководитель проекта направления «Рынок недвижимости»

Функции в проекте: разработка модели экономики города и финансовое моделирование выпуска инфраструктурных облигаций



Колесников И. В.

Руководитель проекта направления
«Городское хозяйство»

Функции в проекте: разработка предложения по
организационно-финансовой схеме выпуска
инфраструктурных облигаций



Железова Е. П.

Ведущий эксперт направления «Городское
хозяйство»

Функции в проекте: моделирование жилищно-
коммунального сектора

Введение

В настоящее время проблема дефицита инвестиций в развитие коммунальной инфраструктуры (строительство, реконструкцию, модернизацию) в российских городах является одним из главных барьеров для устойчивого повышения качества жизни граждан.

Для обеспечения строительства на территории России к 2030 году 1 млрд кв. метров жилья необходимо около 7 трлн рублей инвестиций для создания инфраструктуры для жилищного строительства¹. Кроме того, в связи с высоким уровнем износа, доля которой составляет порядка 60%, существующая коммунальная инфраструктура нуждается в комплексной модернизации. Привлечению инвестиций в развитие и модернизацию коммунальной инфраструктуры препятствуют:

- большая задолженность потребителей коммунальных услуг перед предприятиями отрасли – 1227,4 млрд руб. (в том числе перед организациями водоснабжения и водоотведения – 150,2 млрд руб.²), что составляет 12% в структуре дебиторской задолженности предприятий ЖКХ;
- высокая стоимость и значительный срок реализации инфраструктурных проектов, длительный срок окупаемости инвестиций;
- неэффективная тарифная политика и недостаточные темпы роста тарифов; несмотря на то, что тарифы устанавливаются на период до 5 лет, отсутствует прогнозируемость на долгосрочную перспективу решений органов регулирования об установлении тарифов, в частности, на питьевую воду и водоотведение, что создает риски невозврата инвестиций и неполучения необходимой доходности;

¹ Проект Стратегии развития строительной отрасли и жилищно-коммунального хозяйства Российской Федерации до 2030 года с прогнозом и на период до 2035 года. Источник: сайт Минстроя России <https://www.minstroyrf.gov.ru/docs/18723/>.

² Источник: Росстат, формы № 22-ЖКХ (ресурсы), № 22- ЖКХ (жилище) за 2019 год.

- нехватка бюджетных средств для софинансирования проектов и программ в коммунальном секторе.

В настоящее время Правительство Российской Федерации, в полной мере осознавая проблему недостатка инвестиций в развитие и модернизацию коммунальной инфраструктуры, разработано «инфраструктурное меню», которое предусматривает существенные вложения (около 3 трлн руб.) в развитие городской инфраструктуры как на безвозмездной, так и на возвратной основе. Эти средства должны быть направлены на развитие в регионах различных видов инфраструктуры (инженерная инфраструктура, общественный транспорт, социальная инфраструктура, дорожное строительство и др.).

Инфраструктурное меню предусматривает³:

- 1) инфраструктурные бюджетные кредиты - 500 млрд руб. до 2023 года (прорабатывается продление программы до 2026 года);
- 2) инфраструктурные облигации - 150 млрд руб. (для погашения купонного дохода из федерального бюджета – 11,3 млрд руб.);
- 3) реструктуризация бюджетных кредитов в целях инфраструктурной поддержки реализации новых инвестиционных проектов – 628 млрд руб. высвобождаемых средств;
- 4) средства ФНБ – 150 млрд руб. (предоставление Фонду ЖКХ/Фонду развития территорий до 2024 года).

Сегодня такие средства в первую очередь необходимы для обеспечения жилищного строительства различными видами инфраструктуры. Потребности в модернизации уже существующей коммунальной инфраструктуры превышают даже такие существенные объемы инвестиций и только в

³ Нормативно-правовое регулирование строительной отрасли. Итоги 2021 года. Правительство Российской Федерации, стр. 48 – 51.

отношении сетей водоснабжения и водоотведения составляют, по оценке Института экономики города, 3,83 трлн руб.⁴

В связи с высокой потребностью коммунального сектора в инвестициях на модернизацию и развитие инфраструктуры и невозможностью в ближайшей перспективе удовлетворить такие потребности только за счет бюджетного финансирования необходимо внедрение новых финансовых механизмов, в том числе привлечения долгосрочного заемного финансирования от институциональных инвесторов на основе возврата таких средств за счет платежей за коммунальные услуги, а не только за счет продажи построенного жилья, в цене которого учитывается возврат таких займов⁵.

Целью настоящего исследования является разработка правовой и экономической концепции выпуска инфраструктурных облигаций с возвратом средств за счет платежей за коммунальные услуги, в том числе на примере оценки возможности реализации такой концепции в пилотном городе.

В ходе проведения исследования были решены следующие задачи:

1) определен вид коммунальной инфраструктуры и выбран пилотный город для оценки возможности реализации концепции финансирования развития коммунальной инфраструктуры посредством выпуска инфраструктурных облигаций и разработки финансовой модели инфраструктурных облигаций: система водоснабжения и водоотведения в г. Екатеринбурге;

⁴ «Инвестиционные балансы водопроводных и канализационных сетей централизованных систем холодного водоснабжения и водоотведения населенных пунктов России», Фонд «Институт экономики города», 2018 г. Доступ по ссылке: <https://urbaneconomics.ru/research/analytics/issledovanie-investicionnye-balansy-vodoprovodnyh-i-kanalizacionnyh-setey>

⁵ На таком подходе основаны предусмотренные инфраструктурным меню инфраструктурные облигации в рамках программы АО «ДОМ.РФ» (реализуется на основе постановления Правительства Российской Федерации от 31 декабря 2020 г. № 2459 «Об утверждении Правил финансирования строительства (реконструкции) объектов инфраструктуры с использованием облигаций специализированных обществ проектного финансирования и о внесении изменения в Положение о Правительственной комиссии по региональному развитию в Российской Федерации»).

2) определены основные проблемы и перечень задач по внедрению инструмента инфраструктурных облигаций для финансирования развития и модернизации коммунальной инфраструктуры;

3) разработана финансовая модель инфраструктурных облигаций, проведено моделирование;

4) разработана концепция выпуска инфраструктурных облигаций, включая предлагаемую организационную схему такого выпуска и перечень мероприятий (дорожную карту) по организационному, правовому и методическому сопровождению такого выпуска.

1. Определение вида коммунальной инфраструктуры и выбор пилотного города

Сектор водоснабжения и водоотведения в российских регионах многие годы пребывает в депрессивном состоянии. В целом по Российской Федерации сформировалась устойчивая тенденция ухудшения технического состояния объектов водопроводно-канализационного хозяйства: протяженность как водопроводных, так и канализационных сетей, нуждающихся в замене, ежегодно растет.

Доля сетей, нуждающихся в замене, в целом по Российской Федерации в 2020 году составила в водоснабжении 43,5% и в водоотведении 45,6%⁶. Осуществляемая в настоящее время замена сетей производится недостаточными темпами. В целом по Российской Федерации в 2019 году произведена замена 1,1% водопроводных сетей и 0,4% канализационных сетей; такие темпы замены сетей не позволяют стабилизировать, а тем более улучшить техническое состояние сетей. Удельный вес потерь воды по отношению ко всему объему поданной в сеть воды в 2020 году составил

⁶ Проект Стратегии развития строительной отрасли и жилищно-коммунального хозяйства Российской Федерации до 2030 года с прогнозом и на период до 2035 года. Источник: сайт Минстроя России <https://www.minstroyrf.gov.ru/docs/18723/>.

22,9%⁷. Канализационное хозяйство в целом по стране изношено до состояния, близкого к аварийному.

В связи с вышеуказанным сектор водоснабжения и водоотведения – один из наиболее нуждающихся в инвестициях среди всех секторов коммунального хозяйства.

Даже в крупных городах, испытавших стремительный экономический рост в 2000-е годы и существенное увеличение объема инвестиций в сектор жилищного строительства, сопоставимого увеличения инвестиций в коммунальную инфраструктуру не наблюдалось. Данный разрыв до сих пор не позволил создать устойчивый процесс воспроизводства активов в сфере водоснабжения и водоотведения.

Проведенное Фондом «Институт экономики города» в 2018 году исследование «Инвестиционные балансы водопроводных и канализационных сетей централизованных систем холодного водоснабжения и водоотведения населенных пунктов России»⁸ показало, что состояние водопроводных и канализационных сетей в крупных городах не лучше состояния таких сетей в городах с меньшей численностью населения, а их инвестиционные потребности на замену указанных сетей существенно больше. Например, доля сетей, нуждающихся в замене, в административных центрах субъектов Российской Федерации в 2019 году выше, чем в целом по Российской Федерации, и составила 51% в водоснабжении и 53% в водоотведении.

В крупных городах сконцентрирована значительная доля населения страны, поэтому проблемы изношенности коммунальной инфраструктуры и связанных с этим рисков перерывов и снижения качества предоставляемых коммунальных услуг имеют повышенное социальное значение. При этом крупный город располагает большими возможностями для привлечения

⁷ Там же.

⁸ Данное исследование размещено на сайте Фонда «Институт экономики города» по ссылке: <https://urbaneconomics.ru/research/analytics/issledovanie-investicionnye-balansy-vodoprovodnyh-i-kanalizacionnyh-setey>.

инвестиций, которые могут окупаться за счет тарифной выручки коммунальных предприятий.

Екатеринбургская агломерация входит в пятерку самых крупных по объему экономики агломераций. По оценке по данным за 2019 г., агломерация находится на 4 месте среди 17 крупнейших городских агломераций России по уровню валового городского продукта (1,5 трлн руб.)⁹. По структуре экономики Екатеринбургскую агломерацию можно отнести к группе агломераций с развитой современной городской экономикой и высоким потенциалом структурных сдвигов, к которой также относятся Московская, Санкт-Петербургская, Новосибирская и Ростовская агломерации¹⁰. Екатеринбургская агломерация также входит в группу крупнейших агломераций – лидеров роста численности населения за последние 10 лет (+11,5%), в 2019 г. численность населения агломерации составила 2,3 млн человек, а города Екатеринбурга – 1,5 млн чел¹¹.

Ввод жилья в агломерации в 2019 г. составил 1,9 млн кв. м, рост ввода жилья за период 2010-2019 гг. составил 36% (5 место среди 17 крупнейших городских агломераций России)¹². При этом основной объем ввода жилья в 2019 году приходится на Екатеринбург - 1,3 млн кв. м¹³.

Таким образом, Екатеринбургская агломерация и ее ядро г. Екатеринбург характеризуются большой и растущей численностью населения,

⁹ Анализ состояния жилищной сферы на территориях основных российских городских агломераций, Фонд «Институт экономики города», Москва, 2021, стр. 5. Доступ по ссылке: https://www.urbaneconomics.ru/sites/default/files/analiz_sostoyaniya_zhilishchnoi_sfery_na_territoriyah_osnovnyh_rossiiskih_gorodskih_aglomeracii.pdf

¹⁰ Экономика российских городов и городских агломераций. Выпуск 3: Структура экономики и потенциал роста, Фонд «Институт экономики города», Москва, 2018, стр. 5. Доступ по ссылке: https://www.urbaneconomics.ru/sites/default/files/vgp_issue3.pdf

¹¹ Анализ состояния жилищной сферы на территориях основных российских городских агломераций, Фонд «Институт экономики города», Москва, 2021, стр. 5. Доступ по ссылке: https://www.urbaneconomics.ru/sites/default/files/analiz_sostoyaniya_zhilishchnoi_sfery_na_territoriyah_osnovnyh_rossiiskih_gorodskih_aglomeracii.pdf

¹² Анализ состояния жилищной сферы на территориях основных российских городских агломераций, Фонд «Институт экономики города», Москва, 2021, стр. 9. Доступ по ссылке: https://www.urbaneconomics.ru/sites/default/files/analiz_sostoyaniya_zhilishchnoi_sfery_na_territoriyah_osnovnyh_rossiiskih_gorodskih_aglomeracii.pdf

¹³ <https://rosstat.gov.ru/dbscripts/munst/>

интенсивными градостроительными процессами, что создает потенциал для инвестиций в инфраструктуру с точки зрения их окупаемости.

С учетом указанного в качестве вида инфраструктуры и пилотного города для проведения анализа и оценки возможности внедрения инфраструктурных облигаций с возвратом средств за счет тарифной выручки коммунального предприятия была выбрана система водоснабжения и водоотведения в городе Екатеринбурге.

2. Основные проблемы и перечень задач по внедрению инструмента инфраструктурных облигаций для финансирования развития и модернизации коммунальной инфраструктуры

Основные проблемы и перечень задач по внедрению инфраструктурных облигаций для финансирования развития и модернизации коммунальной инфраструктуры выделены на основе анализа отчетности МУП «Водоканал» г. Екатеринбурга, его инвестиционной программы, городского бюджета г. Екатеринбурга и бюджета Свердловской области, данных официальной статистики.

2.1. Дефицит инвестиций, направляемых на модернизацию, реконструкцию, развитие систем водоснабжения и водоотведения

В настоящее время МУП «Водоканал» г. Екатеринбурга реализует инвестиционную программу по развитию инфраструктуры водоснабжения и водоотведения города Екатеринбурга на 2020 – 2025 годы, которая утверждена приказом Министерства энергетики и ЖКХ Свердловской области от 19 ноября 2020 г. № 537.

Источники финансирования инвестиционной программы МУП «Водоканал» представлены в таблице 1.

Таблица 1. Источники финансирования инвестиционной программы МУП «Водоканал» г. Екатеринбурга

Источники финансирования	Всего за период 2020 – 2025 гг., млн руб. без НДС
<i>Развитие инфраструктуры водоснабжения</i>	
Собственные средства, в т. ч.:	5 505,2
амортизационные отчисления	0
прибыль, направленная на инвестиции	1 866,7
средства, полученные за счет платы за подключение (технологическое присоединение)	3 638,5
Кредиты	260,2
Бюджетное финансирование	0
Налог на прибыль ¹⁴	1 376,3
ИТОГО без учета налога на прибыль	5 765,4
ИТОГО с учетом налога на прибыль	7 141,7
<i>Развитие инфраструктуры водоотведения</i>	
Собственные средства, в т. ч.:	2 408,2
амортизационные отчисления	0
прибыль, направленная на инвестиции	1 106,5
средства, полученные за счет платы за подключение (технологическое присоединение)	1 301,7
Кредиты	286,4
Бюджетное финансирование	0
Налог на прибыль	1 554,3
ИТОГО без учета налога на прибыль	2 694,6
ИТОГО с учетом налога на прибыль	3 296,7

Источник: сайт МУП «Водоканал» в сети «Интернет» <https://www.водоканалекб.рф/раскрытие-информации>.

В рамках инвестиционной программы МУП «Водоканал» предусмотрены:

¹⁴ Налог на прибыль не является источником финансирования инвестиционной программы, но включается в состав «источников финансирования» с целью учета в стоимости инвестиционной программы и обеспечения уплаты налога на прибыль в бюджет.

- модернизация или реконструкция существующих *сетей водоснабжения* в целях подключения объектов капитального строительства абонентов – 1270,3 млн руб.;
- модернизация существующих *сетей водоотведения* в целях подключения объектов капитального строительства абонентов – 580,8 млн руб.

Осуществленная Фондом «Институт экономики города» в 2018 году в рамках исследования «Инвестиционные балансы водопроводных и канализационных сетей централизованных систем холодного водоснабжения и водоотведения населенных пунктов России» оценка потребности в инвестициях, необходимых для замены изношенных водопроводных и канализационных сетей в городе Екатеринбурге, представлена в таблице 2.

Таблица 2. Оценка потребности в инвестициях, необходимых для замены (модернизации) водопроводных и канализационных сетей в городе Екатеринбурге (по состоянию на 2018 г.), и объем средств, предусмотренных инвестиционной программой МУП «Водоканал» на 2020 - 2025 гг.

Показатели	Водопроводные сети	Сети водоотведения
Оценка потребности в инвестициях, необходимых для замены (модернизации) сетей, млн руб.	8 804,2	6 560,3
Объем средств, предусмотренных инвестиционной программой МУП «Водоканал» на модернизацию или реконструкцию существующих сетей в 2020 – 2025 гг., млн руб.	1270,3	580,8
Доля средств, предусмотренных инвестиционной программой МУП «Водоканал» на модернизацию или реконструкцию существующих сетей в 2020 – 2025 гг., от потребности в инвестициях, необходимых для замены (модернизации) сетей	14,4%	8,8%

Источник: потребности в инвестициях, необходимых для замены (модернизации) сетей – «Инвестиционные балансы водопроводных и канализационных сетей централизованных систем холодного водоснабжения и водоотведения населенных пунктов России», Фонд «Институт экономики города», 2018 г.

Доступ по ссылке: <https://urbaneconomics.ru/research/analytics/issledovanie-investicionnye-balansy-vodoprovodnyh-i-kanalizacionnyh-setey>. Объем средств, предусмотренных инвестиционной программой МУП «Водоканал» - сайт МУП «Водоканал» в сети «Интернет» <https://www.водоканалекб.рф/раскрытие-информации>.

Таким образом, потребности в инвестициях, необходимых для замены (модернизации) водопроводных и канализационных сетей в городе Екатеринбурге, превышают затраты, запланированные в инвестиционной программе МУП «Водоканал» на 2020 – 2025 гг., в 7 раз по водопроводным сетям и в 11 раз по сетям водоотведения.

Как показано в таблице 1, финансирование инвестиционной программы МУП «Водоканал» на 2020 – 2025 гг. не предполагает использование бюджетных средств. При этом бюджет г. Екатеринбурга на 2021 г. предусматривает прямые бюджетные инвестиции на реконструкцию и модернизацию коммунальной инфраструктуры в объеме 154,3 млн руб. и на плановый период 2022 и 2023 гг. – 189,2 и 170,3 млн руб. соответственно¹⁵. Информация о распределении таких расходов между сетями водоснабжения и сетями водоотведения, к сожалению, отсутствует.

В бюджете Свердловской области также предусмотрены расходы на «Строительство и реконструкцию (модернизацию) объектов питьевого водоснабжения на условиях софинансирования из федерального бюджета» (субсидии) в объеме 414,3 млн руб. в 2021 г., 597,1 млн руб. в 2022 г. и 704,8 млн руб. в 2023 г.¹⁶. Эти расходы софинансируются из средств федерального бюджета в рамках реализации мероприятий по стимулированию программ развития жилищного строительства субъектов Российской Федерации федерального проекта «Жилье» государственной программы Российской Федерации «Обеспечение доступным и комфортным жильем и коммунальными услугами граждан Российской Федерации». В 2021 году

¹⁵ Согласно закону о бюджете г. Екатеринбурга (Решение Екатеринбургской городской Думы от 22 декабря 2020 г. № 37/45 «О бюджете муниципального образования «город Екатеринбург» на 2021 год и плановый период 2022 и 2023 годов»).

¹⁶ Закон Свердловской области от 10 декабря 2020 г. № 144-ОЗ «Об областном бюджете на 2021 год и плановый период 2022 и 2023 годов».

предусмотрена субсидия бюджету Свердловской области в объеме 1820,9 млн руб.¹⁷. Информация о том, какая часть этих расходов будет направлена на модернизацию, реконструкции сетей водоснабжения и водоотведения в г. Екатеринбурге также отсутствует.

2.2. Низкая кредитоспособность предприятий водоснабжения и водоотведения

Организации водопроводно-канализационного хозяйства (ВКХ) в России в основном убыточны по основным видам деятельности, и их расходы на операционную деятельность и модернизацию инфраструктуры несопоставимо ниже необходимых.

Как показано в таблице 3, общая потребность в инвестициях на модернизацию превышает годовые совокупные расходы предприятий ВКХ в 8,8 раз. При этом в целом совокупные расходы предприятий ВКХ превышают совокупные доходы.

Таблица 3. Доходы и расходы организаций ВКХ (2019 г.), потребность в инвестициях, необходимых для замены (модернизации) сетей, в целом по России (2018 г.)

Показатель	Млрд руб.	Доля от общей суммы расходов, %
1. Общая сумма доходов от реализации ресурсов (услуг) по основному виду деятельности	425,9	98%
2. Общая сумма расходов, в том числе:	436,7	100%
2.1. Расходы на топливно-энергетические ресурсы и холодную воду	88,4	20%
2.2. Текущие расходы (затраты на ремонт и техническое обслуживание)	57,0	13%
2.3. Расходы, предусмотренные в рамках реализации инвестиционных программ	58,6	13%

¹⁷ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 23 августа 2021 г. № 2301-р.

3. Потребность в инвестициях, необходимых для замены (модернизации) сетей	3831	877,2%
---	------	--------

Источник: потребности в инвестициях, необходимых для замены (модернизации) сетей – «Инвестиционные балансы водопроводных и канализационных сетей централизованных систем холодного водоснабжения и водоотведения населенных пунктов России», Фонд «Институт экономики города», 2018 г. Доступ по ссылке: <https://urbaneconomics.ru/research/analytics/issledovanie-investicionnye-balansy-vodoprovodnyh-i-kanalizacionnyh-setey>. Доходы и расходы организаций ВКХ – Росстат, форма № 22-ЖКХ (ресурсы).

Конечно, эффективность деятельности различных предприятий может отличаться, но даже в крупных городах предприятия ВКХ имеют, как правило, убыточный баланс, что является прямым ограничением для наращивания долга таких предприятий.

2.3. Ограничения тарифного регулирования в сфере водоснабжения и водоотведения

Расчет тарифов в сфере водоснабжения и водоотведения осуществляется исходя из объема поставленных товаров, оказанных услуг и величины необходимой валовой выручки¹⁸. Порядок формирования тарифов в сфере водоснабжения и водоотведения с применением методов регулирования тарифов установлен на федеральном уровне Основами ценообразования в сфере водоснабжения и водоотведения¹⁹, расчет размеров тарифов осуществляется с учетом Методических указаний по расчету регулируемых тарифов в сфере водоснабжения и водоотведения²⁰.

При расчете тарифов в сфере холодного водоснабжения и водоотведения учитываются расходы организаций, осуществляющих холодное водоснабжение и (или) водоотведение, необходимые для реализации инвестиционной и производственной программ, а также плановые значения показателей надежности, качества, энергетической эффективности.

Расходы, связанные с обслуживанием займов, учитываются в размере, рассчитанном исходя из ставки процента, равной ставке рефинансирования

¹⁸ Часть 1 статьи 32 Федерального закона от 7 декабря 2011 г. № 416-ФЗ «О водоснабжении и водоотведении».

¹⁹ Утверждены постановлением Правительства Российской Федерации от 13 мая 2013 года № 406.

²⁰ Утверждены приказом Федеральной службы по тарифам от 27 декабря 2013 года № 1746-э.

Банка России²¹, действующей на дату привлечения таких средств (заключения договора займа, кредитного договора), увеличенной в 1,5 раза, но не менее 4 п.п.²². С 25 октября 2021 г. ключевая ставка составляла 7,5%, то есть расходы на обслуживание займов учитывались в тарифах исходя из ставки 11,25%²³. Под заемным капиталом понимаются денежные средства, сформированные за счет получения кредитов, займов, выпуска и продажи облигаций и израсходованные на строительство, модернизацию и реконструкцию объектов централизованной системы водоснабжения и (или) водоотведения.

В соответствии со статьей 157¹ Жилищного кодекса Российской Федерации не допускается повышение размера вносимой гражданами платы за коммунальные услуги выше предельных (максимальных) индексов изменения такого размера в муниципальных образованиях, утвержденных высшим должностным лицом субъекта Российской Федерации (руководителем высшего исполнительного органа государственной власти субъекта Российской Федерации).

Предельные индексы устанавливаются на основании индексов изменения размера вносимой гражданами платы за коммунальные услуги в среднем по субъектам Российской Федерации, утвержденных Правительством Российской Федерации. Предельные индексы и индексы по субъектам Российской Федерации устанавливаются на долгосрочный период (на срок не менее чем три года, если иное не установлено Правительством Российской Федерации) в соответствии с основами формирования индексов изменения размера платы граждан за коммунальные услуги в Российской Федерации (далее – Основы формирования индексов), утверждаемых Правительством Российской Федерации²⁴.

²¹ С 1 января 2016 года значение ставки рефинансирования Банка России приравнивается к значению ключевой ставки Банка России, определенному на соответствующую дату.

²² Пункт 15 Основ ценообразования в сфере водоснабжения и водоотведения.

²³ 17 декабря 2021 года Банк России повысил ключевую ставку до 8,5%, но расчеты, приведенные в данном аналитическом материале проводились до данного повышения.

²⁴ Основы формирования индексов изменения размера платы граждан за коммунальные услуги в Российской Федерации утверждены постановлением Правительства Российской Федерации от 30 апреля 2014 г. № 400.

В соответствии с пунктом 12 Основ формирования индексов федеральный орган исполнительной власти в области государственного регулирования тарифов осуществляет расчет индексов по субъектам Российской Федерации и предельно допустимых отклонений по отдельным муниципальным образованиям от величины указанных индексов по субъектам Российской Федерации (далее - отклонение по субъекту Российской Федерации) с учетом прогнозных показателей и основных параметров, определенных в прогнозе социально-экономического развития Российской Федерации на очередной финансовый год и плановый период, а также с учетом предложений высших должностных лиц субъектов Российской Федерации (руководителей высших исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации) по установлению индексов по субъектам Российской Федерации и размеров отклонений по субъектам Российской Федерации с приложением расчетов индексов по субъектам Российской Федерации и размеров отклонений по субъектам Российской Федерации.

Индексы по субъектам Российской Федерации и размер отклонений по субъектам Российской Федерации утверждаются Правительством Российской Федерации на основании предложения, представленного федеральным органом исполнительной власти в области государственного регулирования тарифов.

Отклонение по субъекту Российской Федерации выражается в процентах. Размер отклонения по субъекту Российской Федерации не может превышать размер индекса по субъекту Российской Федерации, установленного на год долгосрочного периода, на который определяется отклонение по субъекту Российской Федерации. При этом в соответствии с пунктом 43 Основ формирования индексов в целях организации водоснабжения населения и водоотведения, а также повышения надежности и качества оказываемых населению коммунальных услуг по решению представительного органа муниципального образования предельные индексы

могут превышать индекс по субъекту Российской Федерации более чем на величину отклонения по субъекту Российской Федерации. Основаниями для установления по муниципальному образованию предельных индексов, превышающих индекс по субъекту Российской Федерации более чем на величину отклонения по субъекту Российской Федерации, могут являться:

а) осуществление регулируемыми организациями затрат на реализацию мероприятий, включенных в программы комплексного развития систем коммунальной инфраструктуры муниципального образования и направленных на качественное и бесперебойное обеспечение водоснабжения и водоотведения новых объектов капитального строительства, на повышение энергетической эффективности и технического уровня объектов, входящих в состав систем водоснабжения и водоотведения;

б) соблюдение (установление) долгосрочных тарифов и (или) долгосрочных параметров регулирования тарифов, установленных в рамках заключенного (планируемого к заключению) концессионного соглашения;

в) реализация инвестиционных программ регулируемых организаций, в том числе с использованием средств Фонда национального благосостояния.

Представительные органы местного самоуправления вправе обратиться к высшему должностному лицу субъекта Российской Федерации (руководителю высшего исполнительного органа государственной власти субъекта Российской Федерации) с инициативой об установлении предельного индекса, превышающего индекс по субъекту Российской Федерации более чем на величину отклонения по субъекту Российской Федерации, а также с инициативой об установлении планируемых значений предельного индекса.

Таким образом, для муниципального образования может быть установлен индекс изменения размера вносимой гражданами платы за коммунальные услуги:

– равный среднему значению по субъекту Российской Федерации;

- превышающий среднее значение по субъекту Российской Федерации на величину не более предельно допустимого отклонения по субъекту Российской Федерации;
- превышающий среднее значение по субъекту Российской Федерации на величину более предельно допустимого отклонения в установленных случаях.

Распоряжением Правительства Российской Федерации от 30 октября 2020 г. № 2827-р средний индекс по Свердловской области на II полугодие 2021 г. утвержден в размере 3,4%.

Распоряжением Правительства Российской Федерации от 15 ноября 2018 г. № 2490-р «Об индексах изменения размера вносимой гражданами платы за коммунальные услуги в среднем по субъектам Российской Федерации и предельно допустимых отклонениях по отдельным муниципальным образованиям от величины указанных индексов на 2019 - 2023 годы» предельно допустимое отклонение по отдельным муниципальным образованиям Свердловской области на 2020 – 2023 годы установлено в размере 2%.

Указом Губернатора Свердловской области от 14 декабря 2020 г. № 692-УГ предельный (максимальный) индекс изменения размера вносимой гражданами платы за коммунальные услуги в Екатеринбурге на второе полугодие 2021 года установлен в размере 5,4% (предельный индекс установлен с учетом предельно допустимого отклонения такого индекса от среднего значения).

Таким образом, существует потенциальная возможность установления предельного индекса роста платы граждан за коммунальные услуги для города Екатеринбурга в размере более 5,4% в случае обоснования необходимости гарантирования реализации мероприятий, предусмотренных заключенным концессионным соглашением и (или) утвержденным инвестиционным

проектом в составе инвестиционной программы МУП «Водоканал», для реализации которого выпускаются инфраструктурные облигации.

Важно отметить, что в Екатеринбурге в последние годы тарифы на водоснабжение росли медленнее, чем тарифы на другие коммунальные услуги, что видно на рисунке 1. При разрешенном предельном темпе прироста платы за все коммунальные услуги на уровне 5% в год, в 2020-2021 гг. роста тарифов на водоснабжение не было вовсе. Что касается услуг водоотведения, то, напротив, тариф возрастал более высокими темпами, чем предельный индекс изменения размера платы за коммунальные услуги. Учитывая, то в общей плате за коммунальные услуги доля расходов на водоснабжение и водоотведение составляет 17%, налицо дискриминация сектора водоснабжения с позиций роста тарифов относительно иных коммунальных услуг.

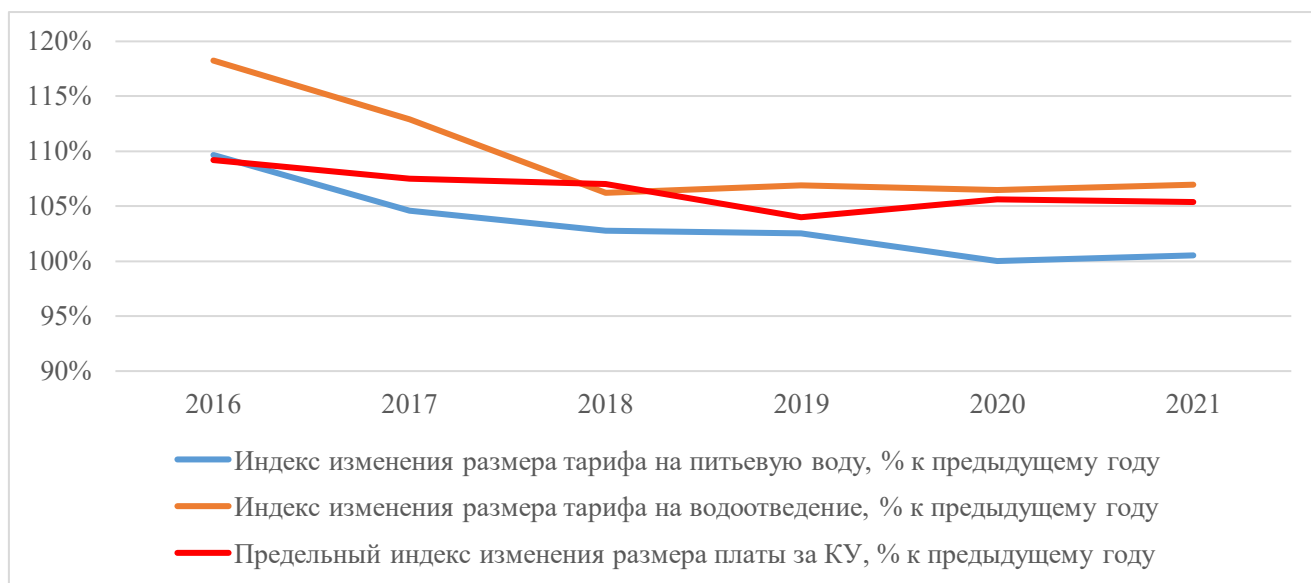


Рисунок 1. Динамика тарифов на водоснабжение и водоотведение в Екатеринбурге в 2016-2021 гг.

Источник: сайт МУП «Водоканал» в сети «Интернет» <https://www.водоканалекб.рф/раскрытие-информации/тарифы>

2.4. Разрыв между расходными обязательствами муниципалитетов в сфере коммунальной инфраструктуры и доходами от городской недвижимости

Увеличение местных бюджетных инвестиционных расходов в системе водоснабжения и водоотведения, в том числе и на обслуживание долга, привлекаемого для финансирования таких расходов, ограничено, во-первых, низкой бюджетной обеспеченностью даже в крупных городах (кроме Москвы), а во-вторых, высоким уровнем сложившейся долговой нагрузки муниципалитетов.

По данным отчетов об исполнении бюджетов городских округов – центров крупнейших городских агломераций с населением более 1 млн чел., в среднем годовой объем доходов местных бюджетов составлял в 2019 г. (до пандемии, когда начался спад) 30 млрд руб. Если исключить из рассмотрения Москву и Санкт-Петербург, как города федерального значения, имеющие гораздо более широкий набор источников бюджетных доходов, то Екатеринбург занимает первую позицию по объему доходов местного бюджета в 2019 г. среди 15 таких центров крупнейших агломераций – 49 млрд руб.²⁵

По данным Информации о результатах проведения мониторинга исполнения местных бюджетов и межбюджетных отношений в субъектах Российской Федерации на региональном и муниципальном уровнях за 2020 год (Минфин России)²⁶, «на 1 января 2021 года объем долговых обязательств муниципальных образований составил 27,4% по отношению к объему доходов местных бюджетов без учета объемов безвозмездных поступлений и поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений

²⁵ Анализ состояния жилищной сферы на территориях основных российских городских агломераций, Фонд «Институт экономики города», Москва, 2021, стр. 17. Доступ по ссылке:

https://www.urbaneconomics.ru/sites/default/files/analiz_sostoyaniya_zhilishchnoi_sfery_na_territoriyah_osnovnyh_rossiiskih_gorodskih_aglomeracii.pdf

²⁶ https://minfin.gov.ru/ru/performance/regions/monitoring_results/Monitoring_local/results/?id=57=133645-informatsiya_o_rezultatakh_provedeniya_monitoringa_ispolneniya_mestnykh_byudzhetov_i_mezhbyudzhetnykh_otnoshenii_v_sube

за 2019 год.». Это существенно ниже ограничений объема муниципального долга, установленных Бюджетным кодексом Российской Федерации: непревышение «общего объема доходов местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений от налога на доходы физических лиц»²⁷.

В Екатеринбурге долговая нагрузка бюджета еще ниже: предельный объем муниципального долга установлен на 2021 год в объеме 1 257 млн руб., а на 2022 год – 2 559 млн руб.²⁸, что составляет соответственно 5 и 11% от величины объема доходов местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений от налога на доходы физических лиц.

С экономической точки зрения земля и недвижимости в городах – центрах крупнейших агломераций уже сегодня генерирует существенные бюджетные доходы, которые могли бы выступать в качестве долгосрочного источника возвратности инвестиций в модернизацию и развитие коммунальной инфраструктуры. По нашим оценкам, сборы от налога на имущество организаций составляют порядка 80% от совокупных сборов налогов на имущество организаций, физических лиц и земельного налога, но сборы от налога на имущество организаций поступают в региональные бюджеты. По объему налоговые сборы от налога на имущество организаций составляют порядка 30% собственных доходов местных бюджетов в городах.

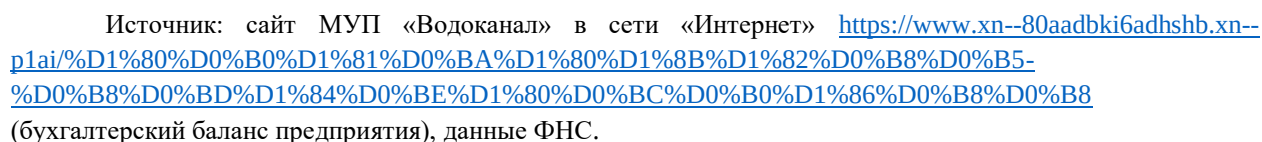
Например, в 2019 г. сборы налога на имущество организаций с территории г. Екатеринбурга составили 11 млрд руб.²⁹, что составляет порядка 20% по отношению к доходам бюджета Екатеринбурга и в 3,5 раза превышает

²⁷ Часть 5 статьи 107 Бюджетного кодекса Российской Федерации.

²⁸ Решение Екатеринбургской городской думы от 22 декабря 2020 г. № 37/45 «О бюджете муниципального образования «Город Екатеринбург» на 2021 год и плановый период 2022 и 2023 годов».

²⁹ Оценка авторов по данным ФНС.

**Рисунок 2. Сборы налога на имущество организаций с территории
Екатеринбурга и объем инвестиций на реализацию инвестиционной
программы МУП «Водоканал» Екатеринбурга в 2015 - 2019 гг.**



Объем расходов бюджетов всех уровней на реализацию мер государственной поддержки в сфере ЖКХ в 2019 году в целом по Российской Федерации составил **856 млрд руб.**, в том числе:

- 24

обоснованными и действующими тарифами для населения – 15 млрд руб.³⁰;

- оплата расходов на коммунальные услуги бюджетофинансируемых организаций – 466 млрд руб.³¹;
- субсидии на оплату ЖКУ домохозяйствам с низкими доходами (исходя из величины региональных стандартов стоимости жилищно-коммунальных услуг, нормы площади жилья и стандарта максимально допустимой доли расходов граждан на оплату жилого помещения и жилищно-коммунальных услуг в совокупном доходе семьи) – 70,8 млрд руб.³²;
- льготы отдельным категориям граждан (федеральное законодательство предусматривает порядка 20 льготных категорий граждан) – 305 млрд руб.³³.

Объем расходов бюджета муниципального образования «город Екатеринбург» на реализацию мер государственной поддержки в сфере ЖКХ в 2019 году составил – **7,84 млрд руб.**, в том числе:

- оплата расходов на коммунальные услуги бюджетофинансируемых организаций – 4,5 млрд руб.³⁴;
- субсидии на оплату ЖКУ домохозяйствам с низкими доходами (исходя величины региональных стандартов стоимости жилищно-коммунальных услуг, нормы площади жилья и стандарта максимально допустимой доли расходов граждан на оплату жилого помещения и жилищно-коммунальных услуг в совокупном доходе семьи) – 0,64 млрд руб.³⁵;

³⁰ Форма федерального статистического наблюдения 22-ЖКХ (ресурсы) за 2019 год (таблица t_21ф).

³¹ Форма федерального статистического наблюдения 22-ЖКХ (ресурсы) за 2019 год (таблица t_10ф).

³² Форма федерального статистического наблюдения 22ЖКХ (субсидии) за 2019 год.

³³ «Регионы. Социально-экономические показатели 2020» (таблица 4.37 «Предоставление гражданам социальной поддержки (льгот) по оплате жилого помещения и коммунальных услуг», стр. 329).

³⁴ Форма федерального статистического наблюдения 22-ЖКХ (ресурсы) за 2019 год (таблица t_10г).

³⁵ Источник: база данных показателей муниципальных образований

(https://www.gks.ru/free_doc/new_site/bd_munst/munst.htm).

- льготы отдельным категориям граждан – 2,7 млрд руб.³⁶.

В 2019 году в Екатеринбурге бюджетное финансирование предприятий коммунального сектора для компенсации разницы между экономически обоснованными и действующими тарифами для населения не осуществлялось.

Таким образом, как по России в целом, так и в Екатеринбурге только 8,2% бюджетных средств на реализацию мер государственной поддержки в сфере ЖКХ направляются на адресную поддержку граждан в форме субсидий, тогда как до сих пор 35,6% бюджетных средств по России и 34,4% в Екатеринбурге расходуются на предоставление категориальных льгот на оплату услуг ЖКХ.

Представляется, что задача расширения возможностей коммунального сектора по привлечению заемных средств под будущие потоки платежей потребителей за коммунальные услуги при увеличении тарифа на инвестиционные цели может быть решена при сохранении общего объема бюджетных расходов на поддержку потребления ЖКУ населением, но требует увеличения доли адресной поддержки потребителей с низкими доходами.

Размер регионального стандарта максимально допустимой доли расходов граждан на оплату жилого помещения и коммунальных услуг (далее - МДД) в совокупном доходе семьи в Свердловской области установлен на уровне 22%. При этом региональным законом установлено, что для одиноко проживающих граждан и семей, которые имеют среднедушевой доход ниже величины прожиточного минимума, установленного в Свердловской области, стандарт МДД составляет 12%³⁷.

³⁶ Источник: база данных показателей муниципальных образований Росстата (https://www.gks.ru/free_doc/new_site/bd_munst/munst.htm).

³⁷ Пункт 1 и 2 статьи 4 Закона Свердловской области от 15 июля 2005 года №89-ОЗ «О размерах региональных стандартов нормативной площади жилого помещения, используемой для расчета субсидий на оплату жилого помещения и коммунальных услуг, стоимости жилищно-коммунальных услуг и максимально допустимой доли расходов граждан на оплату жилого помещения и коммунальных услуг в совокупном доходе семьи в Свердловской области».

Размер областного стандарта нормативной площади жилого помещения, используемой для расчета субсидий на оплату жилого помещения и коммунальных услуг, составляет³⁸:

- 33 квадратных метра общей площади жилого помещения - на одиноко проживающего человека;
- 22,5 квадратного метра общей площади жилого помещения - на одного члена семьи, состоящей из двух человек;
- 21 квадратный метр общей площади жилого помещения - на одного члена семьи, состоящей из трех и более человек.

Фактическое количество получателей субсидий на оплату жилого помещения и коммунальных услуг в Екатеринбурге в 2019 году составило **25 904 семьи**³⁹, в то время как расчетное количество семей, потенциально имеющих право на получение субсидий в г. Екатеринбурге, – **125 744 семьи**⁴⁰. Таким образом, доля фактических получателей субсидий на оплату жилого помещения и коммунальных услуг составила лишь **21%** от потенциального их количества.

Такой низкий уровень обращаемости за субсидиями на оплату жилого помещения и коммунальных услуг в г. Екатеринбурге гипотетически может быть обусловлен следующими причинами:

- низким размером субсидии (например, средний размер субсидии, подлежащей выплате в доходной группе от 14 000,1 до 19 000 руб. составляет всего 104 руб./чел. в мес.);

³⁸ Статьи 2 Закона Свердловской области от 15 июля 2005 года № 89-ОЗ (ред. от 13.11.2010) «О размерах региональных стандартов нормативной площади жилого помещения, используемой для расчета субсидий на оплату жилого помещения и коммунальных услуг, стоимости жилищно-коммунальных услуг и максимально допустимой доли расходов граждан на оплату жилого помещения и коммунальных услуг в совокупном доходе семьи в Свердловской области» (принят Областной Думой Законодательного Собрания Свердловской области 28.06.2005).

³⁹ Источник: база показателей данных муниципальных образований Росстата (https://www.gks.ru/free_doc/new_site/bd_munst/munst.htm).

⁴⁰ Оценка авторов, которая содержит допущение, что за субсидией обратились бы все получатели, которые потенциально имеют право на получение субсидии (все 12 месяцев в году).

- высоким уровнем теневых доходов (например, совокупный доход домохозяйства, включая теневой доход, достаточен для обеспечения адекватного уровня жизни без дополнительных выплат, в связи с чем семья не реализует свое право на получение субсидии);
- существенными административными барьерами при оформлении субсидий.

3. Возможные механизмы привлечения инвестиций в коммунальную инфраструктуру в международной и российской практике

В международной практике используется две основные модели финансирования городской коммунальной инфраструктуры (см. рисунок 3)⁴¹:

1) модель 1 «за счет новых потребителей»: дополнительная инфраструктура оплачивается новыми потребителями – покупателями недвижимости;

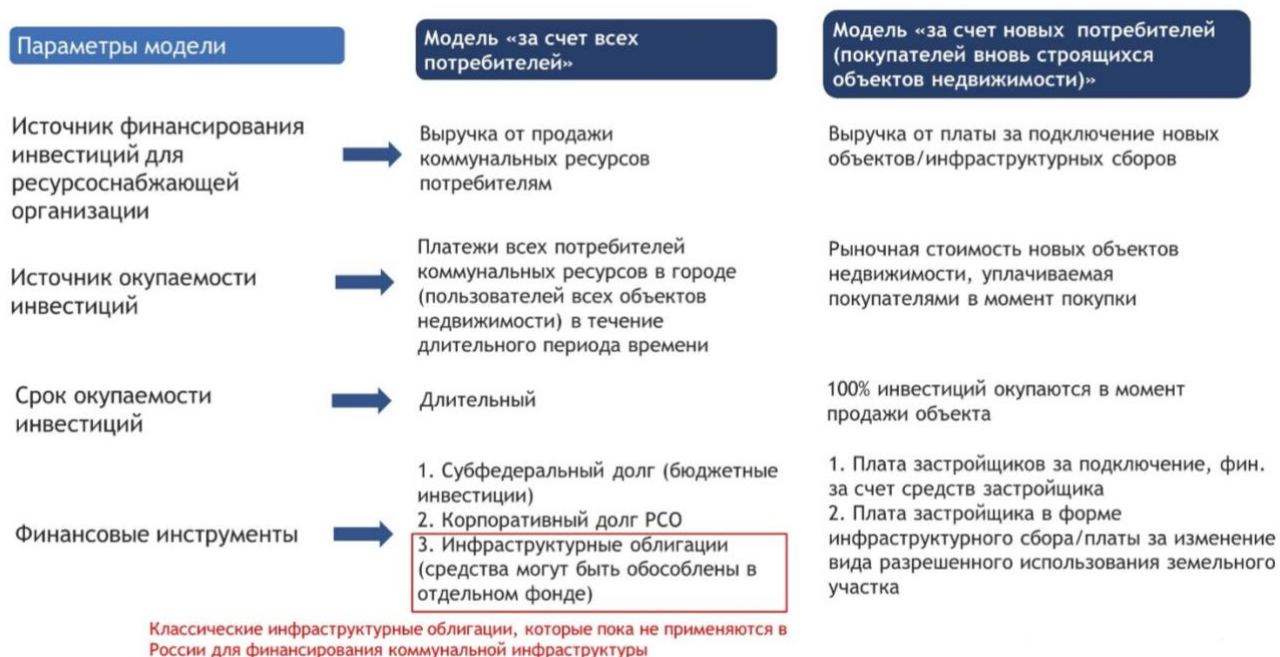
2) модель 2 «за счет всех потребителей»: развитие существующей и создание дополнительной инфраструктуры оплачивается всеми потребителями коммунальных ресурсов в городе.

В целом понятие инфраструктурных облигаций является собирательным: «инфраструктурные облигации – отдельный класс облигаций, которые выпускаются национальными или региональными органами власти, государственными либо частными компаниями или организациями для привлечения средств на реализацию конкретных проектов в сфере инфраструктуры (транспортной, социальной, энергетической и др.)»⁴².

⁴¹ Подробнее см. «Обзор практики финансирования развития городской инфраструктуры в зарубежных странах и в России», Фонд «Институт экономики города», 2020. Доступ по ссылке: <https://www.urbaneconomics.ru/research/project/podgotovka-predlozheniy-po-finansovo-ekonomicheskim-modelyam-finansirovaniya>

⁴² Pleskachev, Yury and Ponomarev, Yuriy and Rostislav, Kirill. Development of Infrastructure Bonds in Russia: Elaboration of the Regulatory Framework and Instruments to Raise the Attractiveness for Investors is Required (May 1, 2021). Russian Economic Developments. Moscow. 2021. Vol. 28. No. 5. Pp. 40-51, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3869025>

Рисунок 3. Модели финансирования коммунальной инфраструктуры, применяемые в международной практике



Источник: составлено авторами.

В настоящее время в России сложилась некоторая путаница относительно термина «инфраструктурные облигации». Так, Банком России дано определение⁴³, согласно которому инфраструктурными облигациями могут называться облигации, решение о выпуске или программа которых содержит одновременно:

- условие об использовании всех денежных средств, полученных от размещения облигаций, на цели, связанные с финансированием проекта по созданию и (или) реконструкции имущества, которое в соответствии со статьей 4 Федерального закона от 21 июля 2005 года № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» может являться объектом концессионного соглашения или в соответствии со статьей 7 Федерального закона от 13 июля 2015 года № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в

⁴³ Положение Банка России от 19 декабря 2019 г. № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг».

отдельные законодательные акты Российской Федерации» может являться объектом соглашения о государственно-частном партнерстве или соглашения о муниципально-частном партнерстве (условие о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций);

- описание проекта, для финансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций, с указанием планируемого срока реализации проекта и прогнозируемого объема его финансирования;

- условие о праве владельцев облигаций требовать досрочного погашения принадлежащих им облигаций в случае нарушения эмитентом условия о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций;

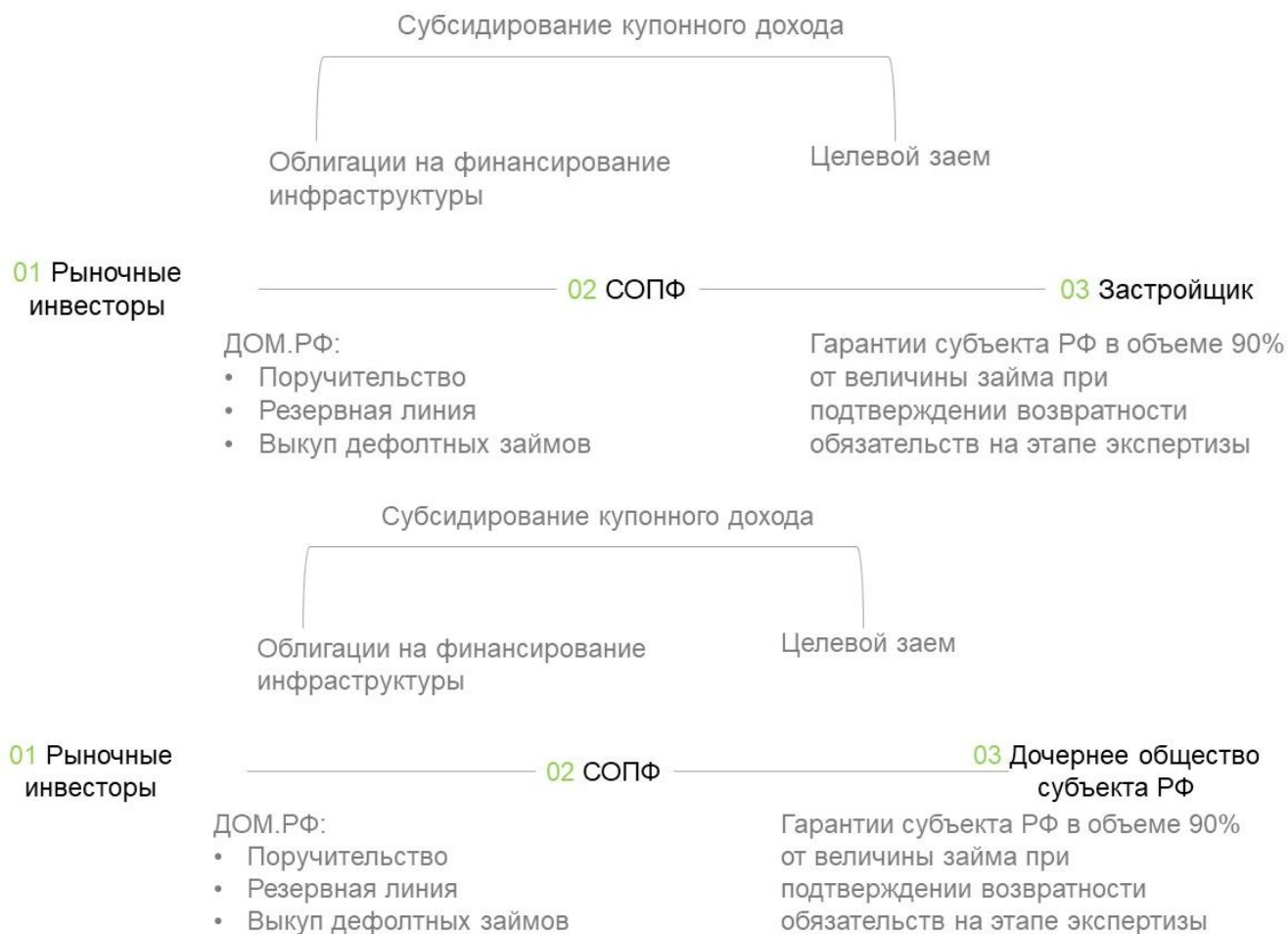
- описание механизма контроля за целевым использованием денежных средств, полученных от размещения облигаций, возможность использования которого обязуется обеспечить эмитент;

- сведения об обязанности эмитента раскрывать (предоставлять) информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций, с указанием объема, сроков и порядка раскрытия (предоставления) такой информации.

Как уже было указано, с 2021 года Правительством Российской Федерации реализуется так называемое «инфраструктурное меню», в состав которого входят инфраструктурные облигации под гарантии АО «ДОМ.РФ». В настоящее время АО «ДОМ.РФ» уже организует выпуск облигаций в целях предоставления льготных займов на финансирование инфраструктуры (см. рисунок 4). Такие займы могут предоставляться как застройщикам при реализации проектов жилищного строительства (то есть возврат займов осуществляется за счет продаж жилья – это представленная на рис. 3 модель 1), так и субъектам Российской Федерации, а также концессионерам или частным партнерам соответственно в рамках концессионных соглашений,

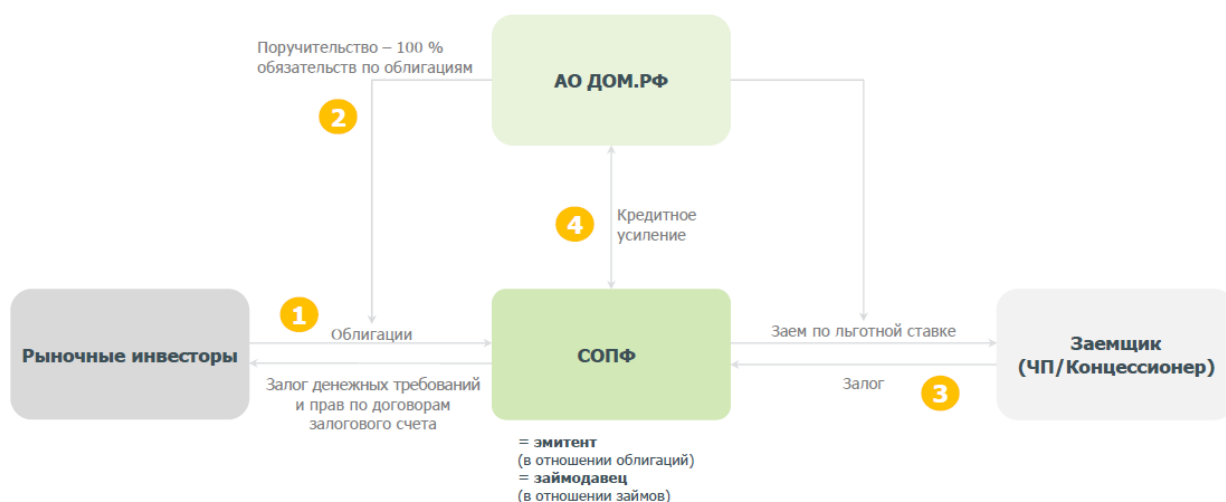
соглашений о государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве (то есть возврат займов может осуществляться за счет бюджетных средств, а также тарифной выручки коммунальных организаций – это представленные на рис. 3 модели 2 и 3)⁴⁴.

Рисунок 4. Схемы финансирования инфраструктуры в рамках механизма «Инфраструктурные облигации» ДОМ.РФ



Источник: <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/construction-financing/infrastructure-bonds/>

⁴⁴ <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/construction-financing/infrastructure-bonds/>



Источник: АО «ДОМ.РФ».

Выпуск инфраструктурных облигаций АО «ДОМ.РФ» представляет собой механизм по привлечению финансирования путем размещения облигаций с последующей выдачей за счет привлеченных средств займов на строительство (проектирование, реконструкцию) объектов инженерной, социальной и дорожно-транспортной инфраструктуры, а также IT-инфраструктуры для жилищного строительства и развития общегородской среды. Механизм реализуется в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 31 декабря 2020 г. № 2459 «Об утверждении Правил финансирования строительства (реконструкции) объектов инфраструктуры с использованием облигаций специализированных обществ проектного финансирования и о внесении изменения в Положение о Правительственной комиссии по региональному развитию в Российской Федерации», и основными условиями его реализации являются:

срок реализации проекта должен составлять не менее 3 и не более 15 лет (а при финансировании проектов концессионных соглашений – не более 30 лет);

полная стоимость проекта определяется как сумма капитальных затрат, связанных со строительством и (или) реконструкцией объектов инфраструктуры, включая затраты на проектирование таких объектов

инфраструктуры, осуществляемых в рамках реализации проекта развития инфраструктуры, и составляет не менее 300 млн рублей;

наличие предусмотренных законодательством о градостроительной деятельности документов территориального планирования, правил землепользования и застройки;

наличие у организации в собственности или на праве аренды (субаренды) земельного участка (земельных участков), на котором планируется осуществлять реализацию проекта развития инфраструктуры;

объем государственного долга субъекта Российской Федерации, на территории которого будет реализовываться проект развития инфраструктуры, на 1 января финансового года, в котором принимается решение об отборе проекта развития инфраструктуры, увеличенный на объем обязательств по государственной гарантии, не превышает 75 процентов общего объема доходов бюджета субъекта Российской Федерации в финансовом году, предшествующем финансовому году, в котором принимается решение об отборе проекта развития инфраструктуры, без учета объема безвозмездных поступлений (данное ограничение не применяется к проектам финансирования концессионных соглашений).

Выпуск облигаций осуществляется специализированной проектной организацией (англ. SPV - special purpose vehicle) - специализированным обществом проектного финансирования (СОПФ):

«Целями и предметом деятельности специализированного общества проектного финансирования являются финансирование долгосрочного (на срок не менее трех лет) инвестиционного проекта путем приобретения денежных требований по обязательствам, которые возникнут в связи с реализацией имущества, созданного в результате осуществления такого проекта, с оказанием услуг, производством товаров и (или) выполнением работ при использовании имущества, созданного в результате осуществления такого проекта, а также путем приобретения иного имущества, необходимого

для осуществления или связанного с осуществлением такого проекта, и осуществление эмиссии облигаций, обеспеченных залогом денежных требований и иного имущества»⁴⁵.

Первый выпуск инфраструктурных облигаций ДОМ.РФ размещен в сентябре 2021 г. на сумму 10 млрд руб., погашение облигаций предусмотрено в ноябре 2024 года, ставка купона составила 8% годовых⁴⁶. Второй выпуск размещен в декабре 2021 г. на сумму 10 млрд руб.⁴⁷, погашение облигаций предусмотрено в ноябре 2023 года, ставка купона составила 9,05% годовых.

Пока наиболее подходящими примерами выпуска инфраструктурных облигаций в их традиционном понимании являются облигации, которые выпускаются в рамках концессионных соглашений в сфере инфраструктуры, то есть это корпоративные облигации. Выпуск традиционных инфраструктурных облигаций субъектами Российской Федерации или муниципальными образованиями невозможен в силу ограничений бюджетного законодательства, которое исключает привязку конкретных доходов бюджета к конкретным расходам.

В 2020 г. доля облигаций, выпущенных в рамках концессионных соглашений, составляла всего 0,62% от общего объема корпоративных облигаций в обращении (15,7 трлн руб. – всего, 96,9 млрд руб. – облигации, выпущенные в рамках концессионных облигаций)⁴⁸. Среди 13 обращающихся на бирже выпусков таких облигаций по состоянию на 23 декабря 2020 года⁴⁹ преобладают проекты по строительству и эксплуатации дорог, системы переработки и утилизации ТКО, модернизация и эксплуатация системы водоснабжения, теплоснабжения и др. Наибольшая практика выпуска

⁴⁵ Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

⁴⁶ <https://rusbonds.ru/bonds/181178/>

⁴⁷ <https://дом.рф/media/news/дом-рф-uspeshno-razmestil-vtoroy-vypusk-obligatsiy-dlya-finansirovaniya-infrastruktury/?ysclid=kzmfuogely>

⁴⁸ https://infraone.ru/sites/default/files/analitika/2020/bondy_dlya_infrastruktury_2020_infraone_research.pdf

⁴⁹ https://infraone.ru/sites/default/files/analitika/2020/bondy_dlya_infrastruktury_2020_infraone_research.pdf

облигаций в рамках концессионных соглашений накоплена в сфере строительства и эксплуатации дорог, например:

1. Строительство и эксплуатация участка трассы М-1 (обхода Одинцова) в Московской области (объем эмиссии – 17,5 млрд руб., купон – от 4% до 6,9%, срок обращения – 18 лет)⁵⁰.
2. Строительство и эксплуатация участка трассы М-11 (15–58 км) в Московской области (объем эмиссии – 10 млрд руб., купон – 9,68%, срок обращения – 20 лет)⁵¹.
3. Строительство и эксплуатация участков трассы М-11 (543–646км и 646–684км) в Ленинградской области (объем эмиссии – 15 млрд руб., купон – от 8,96% до 9,46%, срок обращения – 20 лет)⁵².
4. Строительство и эксплуатация Северного дублера Кутузовского проспекта в Москве (объем эмиссии – 11 млрд руб., купон – от 3,78% до 5,85%, срок обращения – 20 лет)⁵³.

На данный момент примерами выпуска инфраструктурных облигаций в рамках концессий в сфере водоснабжения и водоотведения являются проекты в Волгограде и Саратове. К сожалению, такие примеры показывают лишь отрицательные результаты. В Волгограде компания-концессионер объявила технический дефолт, что, вероятно, связано с тем, что компании не удалось правильно оценить будущие доходы концессионера и обеспечить ими выполнение обязательств. В Саратове опыт концессионного соглашения и выпуска облигаций также можно охарактеризовать как неудачный. Правительство Саратовской области утверждает, что ООО «Концессии водоснабжения — Саратов» в период с 2017 года инвестировало в модернизацию объектов и сетей водоснабжения города всего треть суммы от установленной в концессионном соглашении, а ООО объясняет это тем, что не

⁵⁰ <https://rusbonds.ru/issuers/93713/securities>

⁵¹ <https://rusbonds.ru/issuers/94126/securities>

⁵² <https://rusbonds.ru/issuers/97309/securities>

⁵³ <https://rusbonds.ru/issuers/104278/securities>

выполняются обязательства администрации города и правительства области по обеспечению необходимой валовой выручки от реализации ресурсов⁵⁴.

Чтобы понять причины неудачи таких проектов, рассмотрим подробнее, как именно реализовывалась схема концессий в сфере водоснабжения и водоотведения в Волгограде.

В городе с 2015 года реализуется концессионное соглашение между администрацией города Волгоград, МУП «Городской водоканал Волгограда» и ООО «Концессии водоснабжения» в отношении системы коммунальной инфраструктуры (централизованные системы холодного водоснабжения и водоотведения, отдельные объекты таких систем), находящейся в собственности городского округа Волгоград. В рамках данного соглашения концессионер ООО «Концессии водоснабжения» обеспечивают проектирование, создание, реконструкцию и ввод в эксплуатацию объектов водоснабжения и водоотведения и достижение установленных в концессионном соглашении плановых показателей деятельности. Концедент при этом должен установить тариф с учетом обоснованных расходов концессионера, долгосрочных параметров регулирования, установленных соглашением, инвестиционных мероприятий и сроков их реализации.

Изначально предполагалось, что концессионер будет обеспечивать возвратность инвестиций за счет достижения экономического эффекта от реализации инвестиционной программы, а также за счет снижения затрат без увеличения тарифов. Концессионное соглашение было заключено на 30 лет (2015 - 2044 гг.) с общим объемом инвестиций в 58 млрд. руб. Для финансирования проекта ООО «Концессии водоснабжения» осуществила размещение облигационных займов с индексируемым номиналом с их размещением среди негосударственных пенсионных фондов. Организатором

⁵⁴ <https://www.kommersant.ru/doc/4890732>

выпуска был ЗАО «Лидер» (Компания по управлению активами пенсионного фонда)⁵⁵.

Таким образом, используемый механизм не предусматривал увеличения тарифов на водоотведение и водоснабжение в городе. В рамках настоящей работы предлагается рассмотреть варианты выпуска инфраструктурных облигаций, при которых будет предусмотрен рост тарифов для всех потребителей воды (населения и организаций).

Наряду со схемой долгового финансирования, реализуемой АО «ДОМ.РФ», свою модель в отношении модернизации, реконструкции городской системы водоснабжения и водоотведения в рамках концессионных соглашений реализует ПАО «Сбербанк». Отличие состоит лишь в том, что источником заемных средств являются кредитные ресурсы банка, а не средства от продажи облигаций на открытом рынке.

Продукт ПАО «Сбербанк» по финансированию проектов в рамках концессионных соглашений предполагает следующие требования⁵⁶:

- срок финансирования составляет не более 15 лет;
- кредит предоставляется в размере до 70% от суммарного бюджета проекта;
- заемщик — специально созданная проектная компания;
- субъект РФ — сторона концессионного соглашения;
- объект концессионного соглашения должен располагаться на территории одного муниципального образования;
- заключение прямого соглашения между банком, концедентом, концессионером и субъектом Российской Федерации по форме банка;
- утверждение долгосрочных параметров тарифного регулирования не менее чем на срок действия кредитного договора.

⁵⁵ https://investvoda.ru/?page_id=1584

⁵⁶ https://www.sberbank.ru/ru/legal/credits/koncessiya?tab=water_supply

После проведения конкурса на право заключения концессионного соглашения в отношении систем водоснабжения и водоотведения концессионер представляет в орган регулирования тарифов предложение об установлении тарифов на питьевую воду (питьевое водоснабжение) и тарифов на водоотведение. Так как долгосрочные параметры регулирования тарифов (долгосрочные параметры регулирования деятельности концессионера) установлены концессионным соглашением, орган регулирования тарифов обязан их учитывать при формировании и установлении тарифов, а в случае изменения тарифов и возникновения ситуации недополученной выручки концессионером осуществляется возмещение из средств бюджета субъекта Российской Федерации⁵⁷.

Например, в Архангельской области в 2021 году уже заключено второе прямое соглашение между Архангельском, Архангельской областью, ООО «РВК-Архангельск» (концессионер) и ПАО «Сбербанк» о предоставлении займа в отношении системы очистных сооружений⁵⁸. До этого в 2020 году было заключено соглашение также с ПАО «Сбербанк» в отношении системы водоснабжения города Архангельска⁵⁹. В рамках этих соглашений предполагается реконструкция существующей системы водоснабжения и водоотведения за счет тарифной выручки от всех пользователей ресурсов.

4. Методика финансового моделирования выпуска инфраструктурных облигаций

Целью настоящей работы была разработка финансово-экономической модели, которая направлена на то, чтобы рассчитать размер тарифа на водоснабжение и водоотведение, который необходимо установить для обеспечения выпуска облигаций для финансирования проекта по

⁵⁷ Часть 19 статьи 32 Федерального закона от 7 декабря 2011 г. № 416-ФЗ «О водоснабжении и водоотведении» и часть 4 статьи 40 Федерального закона от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях».

⁵⁸ <http://dvinanews.ru/-b06872et>

⁵⁹ <https://region29.ru/2020/06/18/5eeb387bde2e01c3c05611c2.html>

модернизации существующей или строительству новой инфраструктуры водоснабжения и водоотведения.

Учитывая, что рост тарифов на коммунальные услуги для граждан ограничен через установление предельного индекса роста платы граждан за коммунальные услуги, с одной стороны, возможности применения в России указанной на рис. 3 модели 2 ограничены. С другой стороны, важно понимать конкретные соотношения между возможностями привлечения дополнительных инвестиций и ростом тарифов, которые зависят от множества факторов. Для решения такой прикладной задачи необходимо построение финансово-экономической модели функционирования коммунального сектора города или региона, включающей как блок тарифных расчетов, так и блок финансовых потоков по инфраструктурным облигациям.

Важно также отметить, что уже непосредственно в процессе моделирования реального выпуска инфраструктурных облигаций, необходимо будет провести более детальное финансово-экономическое моделирование всех тарифов на все коммунальные услуги с учетом всех существующих ограничений.

В рамках настоящего исследования была разработана модель выпуска инфраструктурных облигаций для финансирования развития коммунальной инфраструктуры по модели «за счет всех пользователей», предусматривающей долгосрочное погашение займа за счет продажи коммунальных ресурсов (на примере системы водоснабжения и водоотведения города Екатеринбурга).

Общее описание модели

На рисунке 5 представлена блок-схема реализации основных шагов в рамках разработанной финансово-экономической модели.

Аналитические возможности модели включают:

1. Оценку необходимой дополнительной выручки ресурсоснабжающей организации для обеспечения дополнительных инвестиций с учетом выплат на погашение инфраструктурных облигаций.

2. Расчет оптимального тарифа, который необходимо устанавливать каждый год для обеспечения выплат по облигациям.

3. Расчет дополнительных расходов бюджета в связи с ростом тарифов на водоснабжение и водоотведение на предоставление мер поддержки гражданам – потребителям коммунальных услуг и финансирование бюджетных организаций.

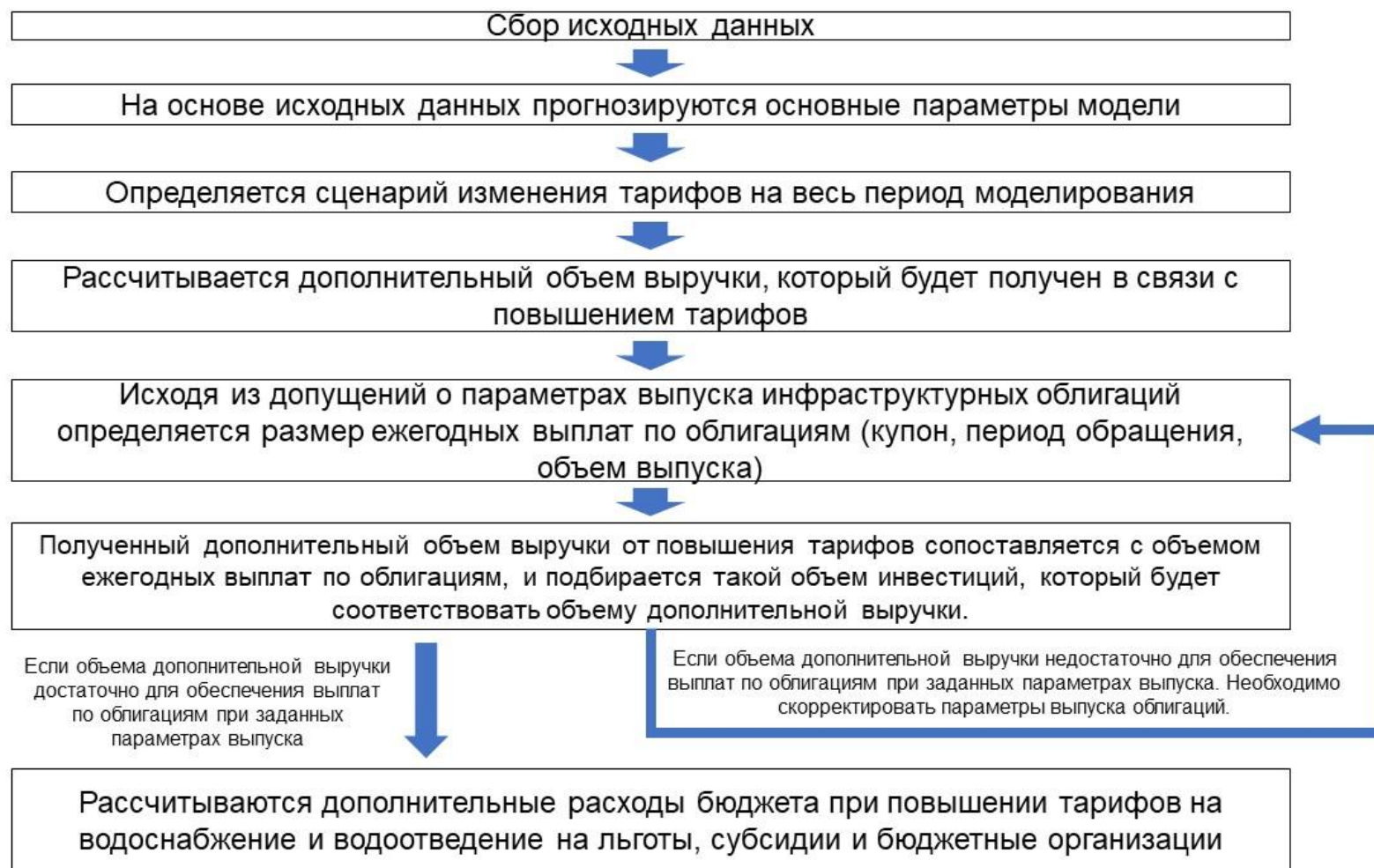
4. Расчет различных сценариев в зависимости от способа погашения облигаций (аннуитет, с погашением в конце срока), источника погашения (только за счет выручки от платы за водоснабжение и водоотведение или также и за счет бюджетных средств).

Данную модель могут использовать города и регионы для анализа перспективных возможностей использования механизма инфраструктурных облигаций.

Модель содержит несколько основных блоков:

1. Исходные данные.
2. Прогнозные значения исходных данных.
3. Долговая нагрузка на финансирование инвестиций.
4. Расчет субсидий на оплату ЖКУ.
5. Другие дополнительные расходы регионального/местного бюджета (льготы, оплата коммунальных услуг бюджетных организаций).

Рисунок 5. Блок-схема последовательности финансово-экономического моделирования выпуска инфраструктурных облигаций



Данные блоки соответствуют последовательности модельного расчета, представленного на рисунке 5. Далее рассмотрим подробнее, как осуществляются расчеты в каждом блоке, а также какие предпосылки были приняты для расчетов в отношении г. Екатеринбурга.

Блок 1 «Исходные данные».

В рамках Блока 1 собираются все необходимые исходные данные, на основании которых в дальнейшем осуществляется процесс моделирования:

1. Основные характеристики города, для которого осуществляется моделирование (численность населения).
2. Данные о деятельности МУП «Водоканал», действующего в городе (тарифы, объем потребления воды, водоотведения, объем инвестиций).
3. На основании данных о тарифах и водопотреблении, водоотведении рассчитывается выручка МУП «Водоканал».

Блок 2 «Прогнозные значения исходных данных»

В рамках Блока 2 осуществляется прогноз всех основных параметров, ретроспективные данные по которым были собраны в Блоке 1 и которые необходимы для построения модели на будущие временные периоды. В рамках данного блока рассчитывается:

1. Прогноз численности населения (на основании динамики прогноза социально-экономического развития города).
2. Размер тарифов на водоснабжение и водоотведение на будущие периоды в зависимости от сценария:
 - тариф может ежегодно изменяться с темпами инфляции в соответствии с прогнозом Минэкономразвития России;
 - тариф может ежегодно изменяться в рамках предельного индекса изменения платы за коммунальные услуги;
 - тариф на водоснабжение и водоотведение может быть однократно увеличен в год выпуска облигаций или первый год погашения облигаций на полную величину возможного

увеличения платы за коммунальные услуги населением или на какую-либо долю от такой величины (то есть тарифы на другие коммунальные услуги в этот год либо не увеличиваются, либо увеличиваются на оставшуюся величину), а в дальнейшем увеличиваются в рамках предельного индекса изменения платы за коммунальные услуги или с темпами инфляции.

3. Прогноз потребления воды населением и организациями:

- предполагается, что удельное водопотребление и водоотведение населения не изменяется, но суммарное водопотребление и водоотведение растет в связи с ростом численности населения;
- Предполагается, что потребление воды и водоотведение всего не изменяется (то есть сокращается потребление воды организациями).

4. Размер выручки МУП «Водоканал» на будущие периоды, как произведение потребления воды и водоотведения и тарифов на водоснабжение и водоотведение соответственно.

Блок 3 «Долговая нагрузка на финансирование инвестиций»

В рамках Блока 3 осуществляется расчет выплат по облигациям, которые предполагается выпустить для дополнительного финансирования сферы водоснабжения и водоотведения, исходя из принятых параметров выпуска облигаций, для чего выполняется следующая последовательность действий:

1. В данном блоке определяются основные параметры выпуска облигаций (срок обращения облигаций, размер купона, схема погашения облигаций, объем выпуска облигаций).
2. Исходя из заданного объема инвестиций, который предполагается получить при выпуске облигаций, рассчитывается ежегодный размер выплат по облигациям.

3. Ежегодные выплаты по облигациям сопоставляются с объемом дополнительной выручки МУП «Водоканал» от повышения тарифов.
4. Если дополнительной выручки недостаточно для обеспечения выплат по облигациям, то необходимо скорректировать параметры выпуска облигаций.

Блок 4 «Расчет субсидий на оплату ЖКУ»

В рамках Блока 4 рассчитывается объем субсидий для граждан на оплату ЖКУ с учетом роста тарифов на водоснабжение и водоотведение, для этого осуществляются следующие основные действия:

1. Предполагается, что население в городе распределено по уровню доходов также, как в регионе, но сдвигается граница доходов на разницу в заработной плате между городом и регионом
2. Для каждой доходной группы, исходя из стандарта стоимости ЖКУ (устанавливается регионом), рассчитывается размер субсидии, как разница между размером стандарта и максимальной долей доходов населения, которые могут быть направлены на расходы по оплате ЖКУ.
3. Расчетный размер субсидии сопоставляется с фактическим платежом за ЖКУ, так как субсидия не может превышать размер фактического платежа за ЖКУ (если по городу нет данных, то предполагается, что платеж за ЖКУ необходимо оценить: например, зная платеж за водоснабжение и водоотведение в городе, а также структуру платежа в регионе, суммарный платеж можно рассчитать пропорционально).
4. Затем размер субсидии на человека умножается на количество людей в каждой доходной группе, которой положена субсидия, и на 12 месяцев.

Блок 5 «Другие дополнительные расходы регионального/местного бюджета»

В Блоке 5 осуществляется расчет расходов регионального/местного бюджета на компенсацию льгот и на оплату ЖКУ бюджетофинансируемых организаций:

1. Размер дополнительных расходов бюджета на компенсацию льгот по оплате ЖКУ в год повышения тарифов рассчитываются пропорционально росту платежа за коммунальные услуги (на 5,4%).
2. Размер дополнительных расходов бюджета на оплату ЖКУ бюджетофинансируемых организаций в год повышения тарифов рассчитываются пропорционально росту платежа за коммунальные услуги (на 5,4%).

Важно отметить, что для расчетов могут быть приняты иные предпосылки, что повлияет на результаты моделирования.

Описание моделирования для города Екатеринбурга

Далее приведена более подробная информация о проведении моделирования для города Екатеринбурга. Моделирование проводилось исходя из условного предположения о выпуске инфраструктурных облигаций в 2021 году, то есть использовались исходные данные за 2020 год.

Индекс платы граждан за жилищно-коммунальные услуги

В расчетах использовано значение предельного (максимального) индекса изменения размера вносимой гражданами платы за коммунальные услуги в муниципальном образовании «город Екатеринбург» на 2021 год - 5,4%⁶⁰.

Данный индекс использован в расчетах для прогнозирования тарифной выручки предприятия водопроводно-канализационного хозяйства (МУП «Водоканал» г. Екатеринбурга).

Тарифы на водоснабжение и водоотведение для всех потребителей

В соответствии с законодательством полномочия по установлению тарифов в сфере водоснабжения и водоотведения относятся к полномочиям органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации⁶¹. Тарифы на водоснабжение и водоотведение для муниципального образования город

⁶⁰ Указ Губернатора Свердловской области от 14 декабря 2020 г. № 692-УГ «Об установлении значений предельных (максимальных) индексов изменения размера вносимой гражданами платы за коммунальные услуги в муниципальных образованиях, расположенных на территории Свердловской области, на 2021 год».

⁶¹ Пункт 1 части 1 статьи 5 Федерального закона «О водоснабжении и водоотведении» от 7 декабря 2011 года № 416-ФЗ.

Екатеринбург утверждаются постановлениями региональной энергетической комиссии Свердловской области.

Для расчетов в рамках данного исследования использовались тарифы на питьевую воду и водоотведение для всех категорий потребителей, включая население.

Тарифы на питьевую воду и водоотведение для всех категорий потребителей индексируются два раза в год (как правило, на период с 1 января по 30 июня и с 1 июля по 31 декабря). В рамках данного исследования в качестве исходных данных применялась средняя годовая величина фактических тарифов на питьевую воду и водоотведение для всех категорий потребителей в г. Екатеринбург за период 2015 – 2021 гг. (см. Приложение 1).

В модельном расчете для Екатеринбурга предполагалось, что в 2021 году (условный год выпуска облигаций) плата за все коммунальные услуги в целом увеличивается в соответствии с предельным индексом, но происходит перераспределение такого увеличения в пользу увеличения платы за водоснабжение и водоотведение в части или полностью в зависимости от сценария повышения тарифов на услуги водоснабжения и водоотведения (см. описание сценариев в Разделе 5).

Процент, на который может быть увеличен тариф, определяется следующим образом:

1. Исходя из исходного размера платы за коммунальные услуги и предельного индекса его увеличения определяется размер допустимого увеличения платы за коммунальные услуги;
2. Предполагается, что полученный прирост платы за коммунальные услуги полностью или частично направляется на увеличение платы за водоснабжение и водоотведение в расчете на одного человека в месяц;
3. Исходя из объема потребления воды и объема водоотведения в месяц на человека определяются тарифы на водоснабжение и

водоотведение при предположении, что прирост платы делиться между водоснабжением и водоотведением поровну.

В дальнейшем, в период 2022 – 2035 гг., средняя величина тарифов на водоснабжение и водоотведение в Екатеринбурге корректировалась с учетом Прогноза социально-экономического развития (разработан Минэкономразвития России) по уровню индекса потребительских цен – 104% в год.

Объемы оказания услуг водоснабжения и водоотведения всем потребителям

В расчетах использована информация об объемах предоставления услуг водоснабжения и водоотведения всем категориям потребителей в период 2015 – 2019 гг.⁶² (см. Приложение 1). Исходя из этих данных рассчитан объем суточного водопотребления и водоотведения на одного человека с целью прогнозирования некоторых финансовых показателей (например, увеличения тарифной выручки на услуги водоснабжения и водоотведения).

Долговая нагрузка для финансирования инвестиций

В рамках модельного расчета было принято, что облигации будут в обращении 15 лет, размер купона составит 10%. Также для упрощения было принято, что облигации будут погашаться аннуитетными платежами, то есть ежегодные равные выплаты по облигациям идут на погашение основного тела долга и процентов. Могут быть использованы и иные схемы погашения.

Объем бюджетных расходов, связанных с оплатой ЖКУ населением и бюджетофинансируемыми организациями

В случае повышения тарифов на водоснабжение и водоотведение в целях организации заимствований на инвестиционные цели необходимо обеспечить за счет средств бюджетов адекватные меры поддержки граждан на оплату ЖКУ, а также финансирование расходов на коммунальные услуги бюджетофинансируемых организаций.

⁶² Формы федерального статистического наблюдения 1-водопровод и 1-канализация за соответствующий период.

Расчет потенциального объема бюджетных расходов на компенсацию льгот населению по оплате за водоснабжение и водоотведение, а также на финансирование расходов на коммунальные услуги бюджетофинансируемых организаций осуществлялся пропорционально росту тарифов.

Наибольшие сложности представляет собой расчет потенциального объема бюджетных расходов на предоставление адресных субсидий на оплату ЖКУ семьям с низкими доходами, проживающим в г. Екатеринбурге. Для проведения такого расчета был принят ряд допущений:

1. Стандарт стоимости ЖКУ – 3 288 руб./чел. в мес. в 2020 году (расчетная величина, полученная как среднее значение между размерами стоимости жилищно-коммунальных услуг в муниципальном образовании «город Екатеринбург» в отопительный и межотопительный период на одного члена семьи, состоящей из двух человек)⁶³.

2. Фактический платеж за ЖКУ – 2 621 руб./чел. в месяц в 2020 году (принято допущение, что размер фактического платежа за ЖКУ в г. Екатеринбурге на 50% выше, чем в Свердловской области⁶⁴).

3. Распределение населения по уровню среднедушевых доходов в г. Екатеринбург было принято аналогичным распределению в Свердловской области, а средний доход в каждой группе увеличен в 1,3 раза относительно уровня доходов в Свердловской области исходя из разницы в уровне средней заработной платы по данным Росстата (см. таблицу 4).

4. Предполагается, что доля населения, которое фактически получило бы субсидии при повышении тарифов на водоснабжение и водоотведение в 2021 году, от населения, которому положена субсидия, увеличивается и составляет 50% (оценка для Екатеринбурга за 2020 г. – 48%).

⁶³ Постановление Правительства Свердловской области от 20 августа 2020 г. № 555-ПП «Об областном стандарте стоимости жилищно-коммунальных услуг на 2020 год».

⁶⁴ Размер фактического платежа для Свердловской области рассчитан исходя из стоимости ЖКУ для субъектов Российской Федерации в 2019 году (журнал «Цены и тарифы» №1(83) 2020 год).

Таблица 4 – Распределение численности населения Свердловской области по величине среднедушевых денежных доходов в 2020 году (в процентах от общей численности населения субъекта Российской Федерации)

Величина среднедушевых денежных доходов, руб. в месяц	Доля населения Свердловской области, %
до 7 000 руб.	2,6
от 7 000,1 до 10 000 руб.	4,7
от 10 000,1 до 14 000 руб.	8,8
от 14 000,1 до 19 000 руб.	12,4
от 19 000,1 до 27 000 руб.	18,2
от 27 000,1 до 45 000 руб.	26,6
от 45 000,1 до 60 000 руб.	11,3
свыше 60 000 руб.	15,4

Источник: «Регионы. Социально-экономические показатели 2021» (таблица 4.17 «Распределение численности населения по величине среднедушевых денежных доходов в 2020 г.», стр. 235).

5. Результаты финансового моделирования выпуска инфраструктурных облигаций

На основе разработанной методики и приведенных в предыдущем разделе подходов было проведено моделирование выпуска инфраструктурных облигаций, которые погашаются за счет всех потребителей услуг водоснабжения и водоотведения в г. Екатеринбурге, а средства от размещения облигаций направляются на модернизацию системы водоснабжения и водоотведения в городе.

Целью такого моделирования была оценка объема дополнительной выручки МУП «Водоканал» Екатеринбурга от повышения тарифов на водоснабжение и водоотведение и объема инвестиций в модернизацию

системы водоснабжения и водоотведения города, который можно привлечь с помощью выпуска инфраструктурных облигаций.

В рамках моделирования выполнены расчеты по трем сценариям:

Сценарий 1. Тарифы на водоснабжение и водоотведение на один год (2021 г.) устанавливаются исходя из 100% величины допустимого роста платы населения за коммунальные услуги в соответствии с предельным индексом, в последующие годы – на величину прогнозной инфляции. Дополнительные бюджетные расходы на погашение облигаций не предусмотрены.

Сценарий 2. Тарифы на водоснабжение и водоотведение на один год (2021 г.) устанавливаются исходя из 50% величины допустимого роста платы населения за коммунальные услуги в соответствии с предельным индексом, в последующие годы – на величину прогнозной инфляции. Дополнительные бюджетные расходы на погашение облигаций не предусмотрены.

Сценарий 3. Тарифы на водоснабжение и водоотведение на один год (2021 г.) устанавливаются исходя из 50% величины допустимого роста платы населения за коммунальные услуги в соответствии с предельным индексом, в последующие годы – на величину прогнозной инфляции. Предусмотрено бюджетное софинансирование расходов на погашение облигаций в размере 1:1 по отношению к расходам за счет дополнительной тарифной выручки МУП «Водоканал» Екатеринбурга.

На рисунке 6 и в таблице 5 представлены основные результаты моделирования по всем 3 сценариям в первый год выпуска облигаций.

На рисунке 7 представлена динамика тарифов на водоснабжение и водоотведение до и после выпуска инфраструктурных облигаций. Такие оценки показывают, что в год выпуска облигаций тарифы необходимо повысить на 33% в рамках сценария 1 и на 16% в рамках сценариев 1 и 2, а затем тарифы индексируются в пределах инфляции, которая в рамках модели принята на уровне 4%.

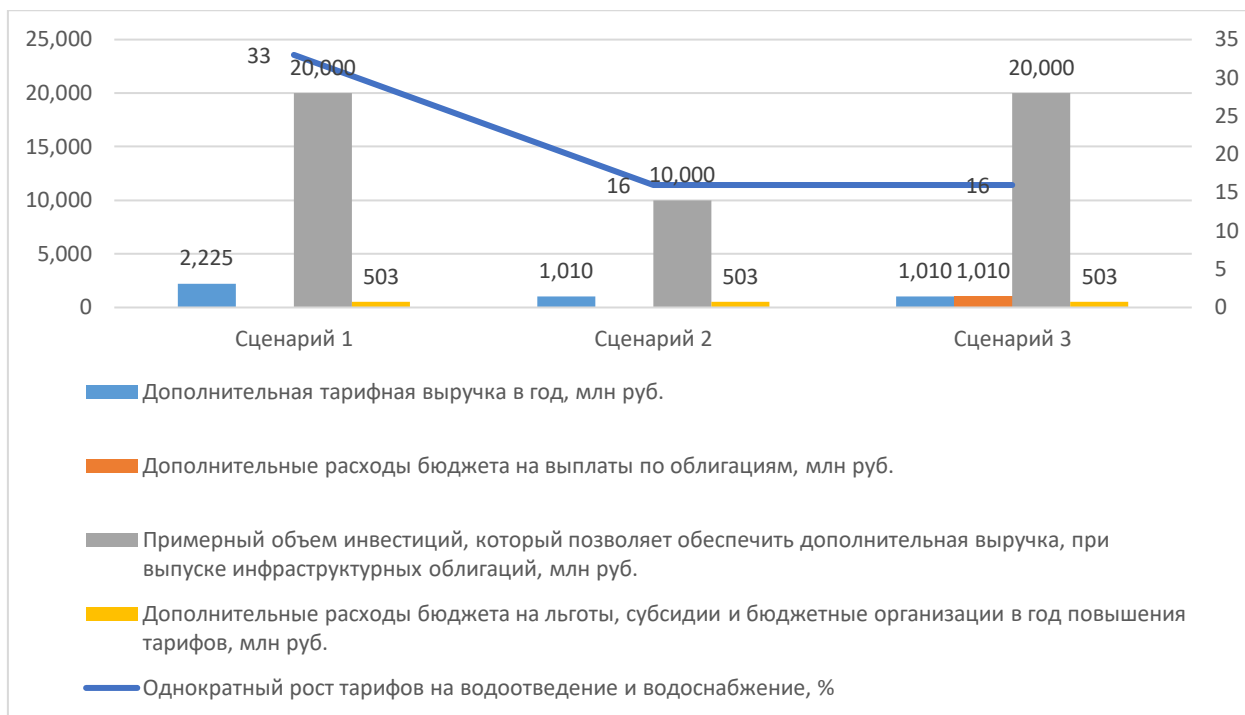


Рисунок 6 - Оценка финансовых параметров, связанных с выпуском инфраструктурных облигаций

Источник: расчеты авторов.

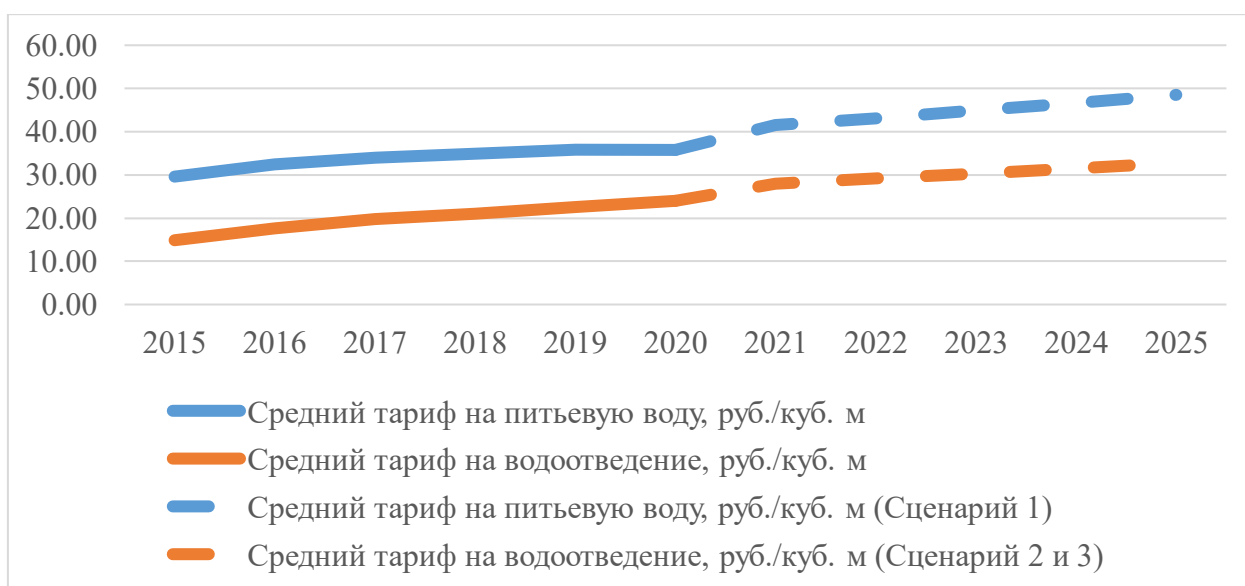


Рисунок 7 - Динамика тарифов на водоснабжение и водоотведение до и после выпуска инфраструктурных облигаций

Источник: расчеты авторов.

Таблица 5. Результаты финансового моделирования выпуска инфраструктурных облигаций в сфере водоснабжения и водоотведения на примере города Екатеринбурга

Показатель	Сценарий 1	Сценарий 2	Сценарий 3
Увеличение платежа за коммунальные услуги на человека, руб./чел./мес.	73,4	73,4	73,4
Однократный рост тарифов на водоотведение и водоснабжение (в последующие годы – индексация на 4% в год)	33%	16%	16%
Дополнительная тарифная выручка в год (по сравнению с выручкой при условии роста тарифов на уровень инфляции ежегодно), млрд руб.	от 2,2 в 2021 г. до 3,9 в 2035 г.	от 1 в 2021 г. до 1,7 в 2035 г.	от 1 в 2021 г. до 1,7 в 2035 г.
Расходы МУП «Водоканал» Екатеринбурга на погашение облигаций в год в среднем за период погашения, млрд руб.	2,6	1,3	1,3
Расходы бюджета на выплаты по облигациям в год в среднем за период погашения, млрд руб.	-	-	1,3
Примерный объем инвестиций, который позволяет обеспечить дополнительная тарифная выручка, при выпуске инфраструктурных облигаций, млрд руб.	20	10	20
Примерные дополнительные расходы на субсидии на оплату ЖКУ гражданам в год повышения тарифов (при условии, что доля населения, которое обращается за субсидиями, вырастет с 48% до 50% от населения, которое имеет право на субсидии), млрд руб.	0,092	0,092	0,092
Примерные дополнительные расходы на льготы гражданам по оплате ЖКУ в год повышения тарифов, млрд руб.	0,142	0,142	0,142

Примерные дополнительные расходы на оплату коммунальных услуг бюджетными организациями в год повышения тарифов, млрд руб.	0,269	0,269	0,269
---	-------	-------	-------

Источник: расчеты авторов.

В рамках **Сценария 1** ежегодно (в период 2021-2035 гг.) дополнительная тарифная выручка МУП «Водоканал» Екатеринбурга при таком повышении тарифов может составлять от 2,2 млрд руб. в 2021 г. до 3,9 млрд руб. в 2035 г., или в среднем 2,9 млрд руб. в год (на 29% больше выручки, которая могла быть получена за тот же период при индексации тарифов на водоснабжение и водоотведение только на уровень инфляции). То есть дополнительная тарифная выручка в период 2021 – 2035 гг. в целом составит 44,5 млрд руб. Сопоставление ежегодных объемов такой выручки и выплат по облигациям (напомним, что расчет сделан при предположении аннуитетных выплат) показывает возможность привлечения 20 млрд рублей инвестиций в модернизацию и развитие инфраструктуры.

В рамках **Сценария 2** ежегодно (в 2021-2035 гг.) дополнительная тарифная выручка МУП «Водоканал» Екатеринбурга может составлять от 1 млрд руб. в 2021 г. до 1,7 млрд руб. в 2035 г., или в среднем 1,3 млрд руб. в год (на 13% выше выручки, которая могла быть получена за тот же период при индексации тарифов только на уровень инфляции). То есть дополнительная тарифная выручка в период 2021 – 2035 гг. в целом составит 20,2 млрд руб., что позволит выпустить облигации на сумму около 10 млрд руб.

В рамках **Сценария 3** ежегодно (в период 2021-2035 гг.) дополнительная тарифная выручка МУП «Водоканал» может составлять от 1 млрд руб. в 2021 г. до 1,7 млрд руб. в 2035 г., или в среднем 1,3 млрд руб. в год (так же, как и в сценарии 2, на 13% выше выручки, которая могла быть получена за тот же период только при индексации тарифов на уровень инфляции). То есть дополнительная тарифная выручка в период 2021 – 2035 гг. в целом составит 20,2 млрд руб. (как в сценарии 2). Данный сценарий отличается от сценария 2 тем, что предполагает выплаты по облигациям осуществляются как за счет дополнительной тарифной выручки, так и за счет бюджетных средств в соотношении 1:1, в связи с чем данный сценарий позволяет выпустить облигации на сумму 20 млрд рублей.

Так как в рамках моделирования предполагается повышение платы за коммунальные услуги в любом случае в соответствии с предельным индексом, то дополнительные расходы бюджетов на предоставление льгот, субсидий и на финансирование бюджетных организаций⁶⁵ в связи с увеличением такой платы во всех сценариях в целом одинаковы и составляют 503 млн руб. в год увеличения тарифов⁶⁶, в том числе:

на субсидии населению на оплату жилого помещения и коммунальных услуг в размере 92 млн руб. в первый год (на 13% выше, чем в 2020 г.);

на расходы на предоставление социальной поддержки по оплате жилого помещения и коммунальных услуг (льготы) в размере 142 млн руб. в первый год (на 5,4% выше, чем в 2020 г.);

на расходы на оплату ЖКУ бюджетофинансируемых организаций в размере 269 млн руб. в первый год (на 5,4% выше, чем в 2020 г.).

Соответственно в последующие годы расходы бюджетов на такие цели будут формироваться уже исходя из условий дальнейшего увеличения тарифов на все коммунальные услуги. Хотя проведенный приблизительный расчет был произведен только для первого года повышения тарифов на водоснабжение и водоотведение, но при необходимости, приняв определенные предпосылки, можно рассчитать расходы бюджетов в последующие годы, для которых осуществляется расчет выплат по облигациям.

Если пренебречь таким дальнейшим повышением расходов бюджета (поскольку такое повышение уже не будет связано с выпуском облигаций) то в совокупности в период погашения облигаций (2021 – 2035 гг.) дополнительные расходы бюджетов на предоставление льгот, субсидий и на финансирование бюджетных организаций в связи с повышением тарифов на

⁶⁵ Такие расходы в зависимости от полномочий осуществляются за счет бюджета города Екатеринбурга или Свердловской области.

⁶⁶ Без учета дальнейшего увеличения в связи с индексацией тарифов в пределах инфляции.

водоснабжение и водоотведение во всех сценариях составят 7,5 млрд руб. в ценах 2021 года.

Сопоставление таких бюджетных расходов (в том числе с учетом бюджетных расходов на погашение облигаций в сценарии 3 в размере до 20 млрд руб. за период 2021-2035 гг.) показывает, что наилучшим вариантом является сценарий 1, в котором дополнительные бюджетные расходы за 15 лет (период выплат по облигациям) составляют 37,5% от объема привлеченных средств – 20 млрд руб. То есть на 1 рубль бюджетных средств можно привлечь 2,67 рублей инвестиций (см. таблицу 6).

Таблица 6. Эффективность рассматриваемых сценариев финансового моделирования выпуска инфраструктурных облигаций в сфере водоснабжения и водоотведения на примере города Екатеринбурга

	Расходы бюджета в 2021 – 2035 гг., млрд руб. (в ценах 2021 г.)	Объем инвестиций, млрд руб. (в ценах 2021 г.)	Эффективность (объем привлекаемых инвестиций на 1 рубль бюджетных средств), руб.
Сценарий 1	7,5	20	2,67
Сценарий 2	7,5	10	1,33
Сценарий 3	27,2 (с учетом выплат по облигациям за счет бюджетных средств)	20	0,74

Источник: расчеты авторов.

Таким образом, авторы настоящей работы рекомендуют для дальнейшего более детального рассмотрения и возможной реализации именно сценарий 1.

Если, например, разделить эти привлеченные 20 млрд рублей поровну между модернизацией инфраструктуры водоснабжения и водоотведения и создание новой такой инфраструктуры для жилищного строительства, то объем жилищного строительства составит 5 млн кв. м (при предположении, что расходы на инфраструктуру водоотведения и водоснабжения составляют 2 тыс. руб. на 1 кв. м жилья), а объем жилищного фонда, который обеспечивает

модернизированная инфраструктура – 10 млн кв. м (при предположении, что расходы на модернизацию инфраструктуры водоотведения и водоснабжения составляют 1 тыс. руб. на 1 кв. м жилья).

6. Концепция выпуска инфраструктурных облигаций для финансирования инвестиций в системы водоснабжения и водоотведения

В качестве организационной схемы выпуска инфраструктурных облигаций для финансирования инвестиций в системы водоснабжения и водоотведения предлагается использовать схему, разработанную АО «ДОМ.РФ» и Национальным центром ГЧП (ВЭБ.РФ) и представленную на рисунке 6. Данная схема предполагает наличие частного партнера по договору государственно-частного партнерства (ГЧП) или концессионера, которому в управление передана инфраструктура.

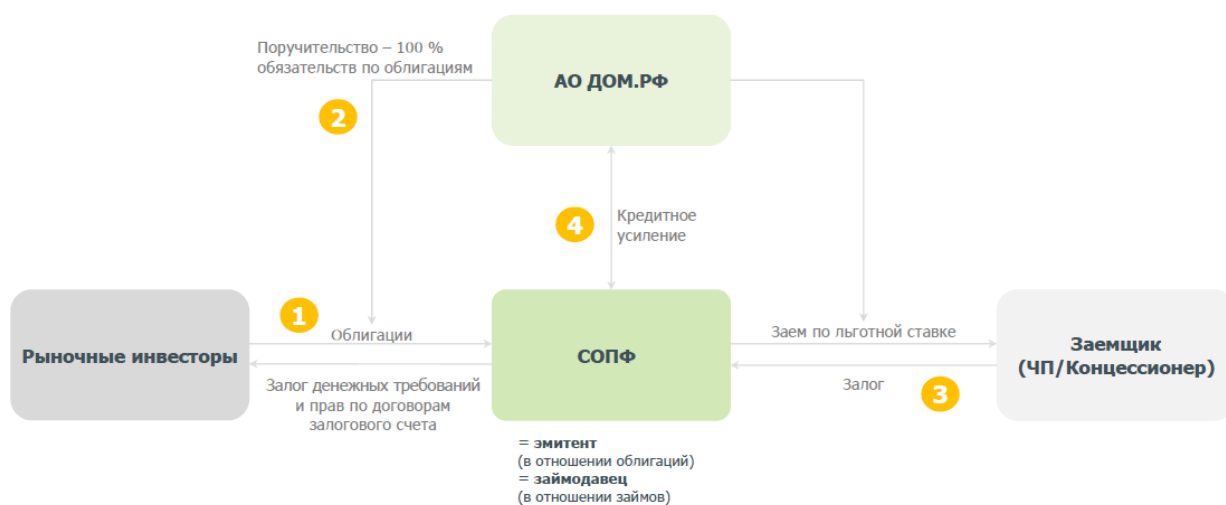


Рисунок 6. Схема АО «ДОМ.РФ» использования механизма «Облигации для финансирования инфраструктуры» в рамках ГЧП/концессий

Источник: АО «ДОМ.РФ».

В случае системы водоснабжения и водоотведения возможно заключение только концессионного соглашения, модели ГЧП/МЧП не применяются (такие объекты как объекты соглашения о ГЧП/МЧП не

предусмотрены статьей 7 Федерального закона от 13 июля 2015 г. № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»).

В рамках такой схемы специальное общество проектного финансирования (СОПФ) предоставляет концессионеру заем на льготных условиях. Возврат займа осуществляется за счет платы концедента (то есть за счет средств местного бюджета⁶⁷), но также может осуществляться за счет выручки от использования объекта частным партнером или концессионером. В отношении предлагаемых нами инфраструктурных облигаций для привлечения инвестиций в системы водоснабжения и водоотведения погашение облигаций может осуществляться за счет платы за услуги водоснабжения и водоотведения, предоставляемые концессионером (при необходимости также частично за счет средств бюджета).

С точки зрения правовых отношений, схема ДОМ.РФ начинается с заключения соглашения между сторонами договора о ГЧП/концессионного соглашения, которыми выступают муниципалитет, субъект Российской Федерации⁶⁸, частный партнер/ концессионер, и финансирующей организацией (СОПФ). В соответствии с соглашением частному партнеру/концессионеру предоставляется имущество, земельные участки для реконструкции существующей или строительства новой инфраструктуры, а субъектом Российской Федерации также гарантии по установлению долгосрочных тарифов на коммунальные услуги, гарантии по компенсации расходов концессионера на обеспечение выплат по облигациям (возврата займа) при досрочном расторжении концессионного соглашения.

⁶⁷ Такие средства могут поступить в местный бюджет в форме межбюджетного трансферта из регионального бюджета.

⁶⁸ На рисунке 7 в качестве публичного партнера/концедента указан субъект Российской Федерации. Однако, это зависит от вида инфраструктуры. В отношении системы водоснабжения и водоотведения в качестве концедента может выступать муниципалитет или субъект Российской Федерации.



Рисунок 7. Правовая схема отношений участников при использовании механизма ДОМ.РФ «Облигации для финансирования инфраструктуры» в рамках ГЧП/концессий

Источник: АО «ДОМ.РФ».

Заключение соглашения между сторонами концессионного соглашения и финансирующей организацией (СОПФ) предусмотрено Федеральным законом от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» (ч. 4 ст. 5): «если для исполнения обязательств концессионера по концессионному соглашению концессионер привлекает средства кредиторов, права концессионера по концессионному соглашению могут использоваться в качестве способа обеспечения исполнения обязательств концессионера перед кредиторами в порядке и на условиях, которые определяются концессионным соглашением в соответствии с настоящим Федеральным законом. В этом случае между **концедентом, концессионером и кредиторами заключается соглашение**, которым определяются права и обязанности сторон (в том числе ответственность в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения концессионером своих обязательств перед концедентом и кредиторами)».

Отличие схемы ДОМ.РФ от международной практики выпуска инфраструктурных облигаций – возврат привлеченных средств не привязан к доходам инфраструктурного проекта. Однако это не мешает де факто реализовать цели по привлечению средств в развитие инфраструктуры с учетом таких доходов. В настоящее время займы на развитие инфраструктуры в рамках схемы ДОМ.РФ в приоритетном порядке предоставляются именно для реализации проектов жилищного строительства является. Однако формально отсутствуют ограничения для распространения схемы на проекты модернизации, реконструкции существующей инфраструктуры, при которой погашение облигаций осуществляется за счет платежей всех потребителей услуг, предоставляемых с помощью такой инфраструктуры.

Для целей реализации проектов по модернизации, реконструкции городских систем коммунальной инфраструктуры рекомендуется схема финансирования, приведенная на рисунке 8 (параметры выпуска облигаций приведены на основе расчетов, представленных в разделе 5 настоящего отчета).



Рисунок 8. Рекомендуемая выпуска инфраструктурных облигаций в целях финансирования модернизации, реконструкции городской системы водоснабжения и водоотведения

Источник: составлено экспертами Фонда «Институт экономики города»

Обеспечение высокого качества облигаций для привлечения инвесторов достигается за счет предоставления СОПФ кредитного усиления со стороны АО «ДОМ.РФ» в форме договора поручительства, договора резервной линии и договора о выкупе дефолтных займов. Залоговое обеспечение по облигациям в настоящее время не применяется в реальной практике реализации проектов в рамках концессионных соглашений, но потенциально в качестве такого обеспечения могут применяться права требования по концессионному соглашению, которые передаются концессионером СОПФ.

Схема ДОМ.РФ предполагает, что в случае досрочного прекращения действия концессионного соглашения осуществляется возврат заемных средств из регионального бюджета.

В настоящее время для целей реализации схемы ДОМ.РФ Правительственной комиссией уже одобрен пилотный проект в Сахалинской области – проект по строительству жилья на территории города Южно-Сахалинска, который предусматривает возведение инфраструктурных объектов стоимостью до 12 млрд руб.⁶⁹ Было заключено соглашение между АО «ДОМ.РФ», Сахалинской областью и Корпорацией развития Сахалинской области. Данный проект направлен на финансирование создания новой, а не на модернизацию существующей коммунальной инфраструктуры, и предполагает возврат займа за счет платы концедента (за счет бюджетных средств), тогда как в тариф для потребителей предполагается включить только операционные затраты концессионера.

В современных российских условиях существует ряд ограничений, и привлекательность инфраструктурных облигаций, выпущенных под конкретные инфраструктурные проекты, для инвесторов ставится под сомнение. Поэтому на начальной стадии развития рынка оптимальным вариантом является выпуск высокочассных облигаций СОПФ под поручительство АО «ДОМ.РФ», средства от размещения которых

⁶⁹ <https://tass.ru/nedvizhimost/11223899>

предоставляются на цели финансирования инфраструктуры (в этом смысле целевой характер использования средств все-таки сохраняется).

При этом в зависимости от финансово-экономических условий, таких как возможности по увеличению тарифов на коммунальные услуги, необходимого увеличения бюджетных расходов на меры поддержки граждан по оплате коммунальных услуг и на финансирование затрат бюджетных организаций на оплату коммунальных услуг, а также необходимого объема привлекаемых средств для модернизации и развития коммунальной инфраструктуры в качестве источников погашения облигаций могут выступать как тарифная выручка организаций коммунального комплекса, так и бюджетные средства в форме платы концедента или субсидии на покрытие разницы между размером выплат по облигационным заимствованиям и выручкой от оплаты коммунальных услуг.

Предлагаемый перечень мероприятий (дорожная карта) по организационному, правовому и методическому сопровождению выпуска инфраструктурных облигаций приведен в таблице 7.

Таблица 7. Перечень мероприятий (дорожная карта) по организационному, правовому и методическому сопровождению выпуска инфраструктурных облигаций в целях модернизации и развития инфраструктуры водоснабжения и водоотведения

№	Мероприятие	Исполнитель
1.	Принятие решения о передаче инфраструктуры водоснабжения и водоотведения в концессию, организация процедур по заключению концессионного соглашения	Администрация города
2.	Разработка инвестиционного проекта и финансовой модели выпуска облигаций для обоснования основных параметров: объема долга, распределения между источниками финансирования (долгосрочный тариф, бюджетные средства), потребности в бюджетных расходах на меры поддержки граждан на оплату коммунальных услуг и финансирование расходов бюджетных организаций на коммунальные услуги	Концессионер
3.	На основе финансовой модели подготовка заявки на финансирование инфраструктурного проекта и направление заявки в ДОМ.РФ	Высший исполнительный орган субъекта РФ
4.	Процедуры по оценке рисков проекта, отбор проекта для открытия финансирования	ДОМ.РФ, Минстрой России, Правительственная комиссия
5.	Внесение изменений в схему водоснабжения и водоотведения города <i>(при необходимости)</i>	Администрация города
6.	Внесение изменений в инвестиционную программу организации коммунального комплекса, необходимых для реализации проекта (или разработка новой инвестиционной программы), утверждение изменений	Концессионер Администрация города Администрация субъекта РФ
7.	Принятие решения о предельном индексе изменения размера вносимой гражданами платы за коммунальные услуги	Администрация города Администрация субъекта РФ

№	Мероприятие	Исполнитель
	<i>(возможно, в размере, превышающем величину допустимого отклонения от значения индекса, установленного для субъекта РФ)</i>	
8.	Утверждение долгосрочных тарифов на водоснабжение и водоотведение	Орган тарифного регулирования субъекта РФ
9.	Внесение изменений в закон о бюджете субъекта РФ, предусматривающих предоставление гарантий на компенсацию расходов концессионера в случаях досрочного расторжения концессионного соглашения	Представительный орган субъекта РФ
10.	Перезаключение договоров водоснабжения и водоотведения с потребителями	Концессионер
11.	Заключение соглашения между сторонами концессионного соглашения и финансирующей организаций (СОПФ), заключение договора займа	Концессионер Администрация города Администрация субъекта РФ СОПФ

Приложение

Исходные данные моделирования в целях обоснования возможности привлечения МУП «Водоканал» г. Екатеринбурга заемных средств на модернизацию и развитие системы водоснабжения и водоотведения

Показатель	Ед. измерения	Источник данных	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Блок исходных данных								
Население города								
Численность населения города Екатеринбурга	тыс. чел.	2015 - 2020 - БДПМО на сайте Росстата в сети "Интернет" (https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/munst.htm), 2021 - 2023 гг. - прогноз администрации города Екатеринбурга	1 461,4	1 477,7	1 488,4	1 501,6	1 515,8	1 526,4
Темп роста численности населения города Екатеринбурга	%	Расчет ИЭГ	100%	101,1%	100,7%	100,9%	100,9%	100,7%
Тарифы МУП "Водоканал"								
Тариф на питьевую воду	руб./куб. м с НДС	2015 - 2021 гг. - сайт МУП "Водоканал" в сети "Интернет" https://www.водоканалекб.рф/раскрытие-информации/тарифы	27,58	31,62	33,3	34,6	35,77	35,78
			31,62	33,3	34,6	35,18	35,78	35,78
Средний тариф на питьевую воду	руб./куб. м с НДС	Расчет ИЭГ	29,60	32,46	33,95	34,89	35,775	35,78
Индекс изменения размера тарифа на питьевую воду	% к предыдущему году	Расчет ИЭГ	100%	110%	105%	103%	103%	100%
Тариф на водоотведение	руб./куб. м с НДС	2015 - 2021 гг. - сайт МУП "Водоканал" в сети "Интернет" https://www.водоканалекб.рф/раскрытие-информации/тарифы	13,76	15,99	19,19	20,52	22,03	23,05
			15,99	19,19	20,52	21,66	23,05	24,94

Показатель	Ед. измерения	Источник данных	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Средний тариф на водоотведение	руб./куб. м с НДС	Расчет ИЭГ	14,88	17,59	19,86	21,09	22,54	24,00
Индекс изменения размера тарифа на водоотведение	% к предыдущему году	Расчет ИЭГ	100%	118%	113%	106%	107%	106%
Индексы цен и тарифов								
Индекс изменения размера тарифа на водоотведение	% к предыдущему году	Расчет ИЭГ	100%	118%	113%	106%	107%	106%
Индекс изменения размера платы за КУ, установленный на федеральном уровне	%	Распоряжение Правительства Российской Федерации на соответствующий год	10,2%	5,7%	5%	4,5%	2%	3,6%
Индекс изменения размера платы за КУ, установленный на региональном уровне	%	Указ Губернатора Свердловской области на соответствующий год	14,2%	9,2%	7,5%	7%	4%	5,6%
Индекс потребительских цен в целом по России	в % к предыдущему году	Сайт Росстата в сети "Интернет"	115,5%	107,1%	103,7%	102,9%	104,5%	104,3%
Объемы оказания услуг								
Объем отпуска воды потребителям	тыс. куб. м	Форма № 1-водопровод	156 233	145 408	142 666	140 261	137 856	
в т. ч. населению	тыс. куб. м	Форма № 1-водопровод	97 861	95 314	93 292	75 936	58 579	
Удельное водопотребление на одного жителя	л/сутки	Расчет ИЭГ	183	177	172	139	106	
Объем водоотведения (пропущено сточных вод)	тыс. куб. м	Форма № 1-канализация	119230	103891	110586	108994	107403	
в т. ч. население	тыс. куб. м	Форма № 1-канализация	94992	80541	85095	84215	83334	
Удельное водоотведение на одного жителя	л/сутки	Расчет ИЭГ	178	149	157	154	151	

Показатель	Ед. измерения	Источник данных	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Финансовые показатели								
Фактическая выручка (всего)	тыс. руб.	Сайт МУП "Водоканал" в сети "Интернет" https://www.водоканалекб.рф/раскрытие-информации (бухгалтерский баланс предприятия)	6 256 620	6 886 335	7 093 187	7 166 643	7 237 629	
Объем инвестиций на реализацию инвестиционной программы (фактическое исполнение)	тыс. руб. без НДС	Сайт МУП "Водоканал" в сети "Интернет" https://www.водоканалекб.рф/раскрытие-информации	3 948 282,57	4 098 576,13	2 906 042,45	3 453 562,44		
Объем инвестиций на реализацию инвестиционной программы, в т.ч.:	тыс. руб. без НДС	Инвестиционная программа Екатеринбургского МУП ВКХ на 2017-2025 годы, утверждена приказом Министерства энергетики и ЖКХ Свердловской области от 30.11.2017 № 460	4 704 502,41	4 844 828,21	3 532 553,06	4 529 453,05	3 986 262,46	3 513 223,18
объем инвестиций на развитие инфраструктуры водоснабжения	тыс. руб. без НДС				2 437 615,86	3 246 985,50	2 837 456,90	2 589 927,57
объем инвестиций на развитие инфраструктуры водоотведения	тыс. руб. без НДС				1 094 937,20	1 282 467,55	1 148 805,56	923 295,61
Сумма начисленных субсидий населению на оплату жилого помещения и коммунальных услуг за отчетный период	тыс. руб.	БДПМО - база данных показателей муниципальных образований			567 438	573 699	639 890	705 070
Объем средств, предусмотренных на предоставление социальной	тыс. руб.	БДПМО - база данных показателей муниципальных образований, прогноз на 2021-2030 гг. исходя из среднего темпа прироста тарифов			2 464 952	2 514 676	2 665 932	2 624 361

Показатель	Ед. измерения	Источник данных	2015	2016	2017	2018	2019	2020
поддержки по оплате жилого помещения и коммунальных услуг (льготы)								
Расходы бюджета на оплату КУ бюджетофинансируем ых организаций	тыс. руб.	Форма №22 - ЖКХ					4 721 761	