

8. Potekhin I. A. Manufacturing outsourcing: current state and trends [Electronic resource]. URL: <http://www.ekportal.ru/page-id-1059.html> (date of viewing: 20.01.2015).
9. Starodubzeva O. A. The importance of application of benchmarking for competitiveness // In the world of scientific discoveries. Scientific journal / Krasnoyarsk research centre. 2013. № 8. P. 236—250.
10. Ustinov E. P., Chernov S. C. Experience of strategic planning at the enterprises of the electric grid complex // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2012. № 3 (20). P. 55—59.
11. The Civil Code (RF CC). Part 1. Current revision as of 2015. Civil Code of the Russian Federation (part one) with revisions and amendments put into effect on 01.09.2014 years [Electronic resource]. URL: <http://www.logos-pravo.ru/page.php?id=2556> (date of viewing: 20.01.2015).
12. Boldyrev Yu. Outsourcing and out-staffing in business [Electronic resource]. URL: <http://delovoyimir.biz/ru/articles/view/?did=2052> (date of viewing: 20.01.2015).
13. Sirotkin D. Practice and scenarios for development of production outsourcing // Production management. 2009. № 1 [Electronic resource]. URL: <http://www.stplan.ru/articles/practice/0907142232.htm> (date of viewing: 20.01.2015).
14. Aliyeva, M. Z., Evseeva A. R. Outsourcing as a form of economic relations of partner organizations // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2012. № 2 (19). P. 185—188.

УДК 338.2:330.322:621.316
ББК 65.263:31.27

Timofeeva Yulia Nikolaevna,
 candidate of economics, associate professor
 of the department of industrial management
 and economics of power engineering
 of Novosibirsk State Technical University,
 Novosibirsk,
 e-mail: j_zaval@mail.ru

Тимофеева Юлия Николаевна,
 канд. экон. наук, доцент кафедры производственного
 менеджмента и экономики энергетики
 Новосибирского государственного
 технического университета,
 г. Новосибирск,
 e-mail: j_zaval@mail.ru

К ВОПРОСУ ОБ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ЭЛЕКТРОСЕТЕВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

ON THE ISSUE OF EFFECTIVENESS OF INVESTMENT POLICY OF THE ELECTRIC GRID COMPANY

В статье рассмотрены некоторые аспекты реализации инвестиционной политики электросетевых предприятий, в частности выделены типы инвестиционной политики, применяемые в условиях разных методов регулирования тарифов на электрическую энергию, определены их особенности. В результате рассмотрения подходов к оценке эффективности основных типов инвестиционной политики электросетевых предприятий предложен перечень показателей эффективности инвестиционной политики, учитывающих особенности метода доходности инвестированного капитала (RAB). В данный перечень включены такие показатели, как уровень исполнения инвестиционной программы; уровень надежности и качества реализуемых услуг; уровень операционных расходов и др. Также обозначено одно из возможных направлений снижения уровня операционных расходов, а именно использование хозяйственного способа исполнения инвестиционной программы.

The article examines some aspects of implementation of the electric grid companies investment policy, in particular, the types of investment policy are distinguished that are applied in the conditions of different methods of regulation of the tariffs for electric energy; their features are defined. Review of approaches to assessment efficiency of the main types of investment policy of the electric grid companies resulted in the list of indicators of investment policy efficiency that take into account features of the method of the regulatory asset base (RAB). This list includes such indicators as level of execution of investment program; level

of reliability and quality of rendered services; level of operating expenses, etc. Additionally, one of the possible ways of reduction of the operating expenses level is defined, namely the use of economic mode of investment program fulfillment.

Ключевые слова: инвестиционная политика, методы регулирования тарифов, метод «затраты плюс», метод долгосрочной индексации, метод доходности инвестированного капитала (RAB), инвестиции, инвестиционная программа, инвестиционный проект, электросетевое предприятие, операционные расходы, хозяйственный способ, подрядный способ.

Keywords: investment policy, methods of tariffs regulation, method «expenses plus», method of the long-term indexation, Regulatory Asset Base (RAB), investments, investment program, investment project, electric grid company, operating expenses, non-contracted (an economic) way, a contract way.

В условиях современного реформирования электроэнергетики и применения новых подходов к регулированию тарифов на электрическую энергию большую значимость приобретают вопросы формирования инвестиционной политики и управления инвестиционной деятельностью электросетевых предприятий.

Цель данного исследования заключается в определении подхода к оценке эффективности инвестиционной политики электросетевого предприятия в условиях применения метода доходности инвестированного капитала (RAB). В ходе ис-

следования были поставлены и решены следующие **задачи**:

1. Определить особенности инвестиционной политики электросетевых предприятий, обусловленные применяемым методом регулирования тарифов.

2. Предложить показатели для оценки эффективности инвестиционной политики электросетевого предприятия, применяющего метод доходности инвестированного капитала.

3. Рассмотреть возможность повышения эффективности инвестиционной политики в рамках метода RAB за счет организационных факторов инвестиционной деятельности.

Актуальность исследования обусловлена необходимостью внедрения новых принципов организации инвестиционной деятельности электросетевых предприятий в связи с утверждением для них долгосрочных параметров регулирования деятельности по оказанию услуг по передаче электрической энергии с применением метода доходности инвестированного капитала (RAB).

Областью применения результатов исследования может

стать инвестиционная деятельность электросетевых предприятий, в том числе в части описания бизнес-процесса, разработки системы показателей эффективности инвестиционной политики, формирования организационно-штатной структуры персонала, занятого на выполнении инвестиционных проектов.

Отметим, что выбор направлений инвестиционной деятельности, а следовательно, и инвестиционной политики в целом обусловлен прежде всего отраслевой принадлежностью предприятия.

Традиционно принятые подходы к типологии инвестиционной политики применимы и к электросетевым предприятиям. Они предполагают выделение типов инвестиционной политики по двум основаниям: 1) соотношению уровней прибыльности и риска; 2) направленности политики. Краткая характеристика типов инвестиционной политики, выделяемых по первому основанию, приведена в табл. 1 [1; 2; 3].

Таблица 1

Типы инвестиционной политики

Параметры	Типы инвестиционной политики		
	Консервативная	Компромиссная	Агрессивная
Приоритет политики	минимизация уровня инвестиционного риска	оптимальный выбор объектов инвестирования	оптимальный выбор объектов инвестирования
Отношение к прибыльности инвестиций	нейтральное	обеспечение корреляции со среднерыночным уровнем	уровень прибыльности значительно выше среднерыночного
Уровень риска	минимальный	обеспечение корреляции со среднерыночным уровнем	уровень риска значительно выше среднерыночного

Выделенные по второму основанию типы инвестиционной политики предполагают ее направленность на следующие целевые ориентиры [4]:

- 1) повышение эффективности;
- 2) модернизация технологического оборудования, технологических процессов;
- 3) создание новых предприятий;
- 4) внедрение принципиально нового оборудования и выход на новые рынки сбыта.

С учетом специфики деятельности и задач, стоящих перед электросетевыми предприятиями, можно предположить, что наиболее типичными для них будут консервативная или компромиссная инвестиционная политика, направленная на повышение эффективности и/или модернизацию технологического оборудования, технологических процессов. Однако в связи с тем, что деятельность электросетевых компаний в Россий-

ской Федерации подлежит государственному регулированию, более корректно рассмотрение типов инвестиционной политики электросетевых предприятий в разрезе ее соотношения с применяемым методом регулирования тарифов [5].

В РФ в настоящее время применяются три основных метода регулирования тарифов для электросетевых предприятий: метод экономически обоснованных затрат (метод «затраты плюс»), метод долгосрочной индексации необходимой валовой выручки, метод доходности инвестированного капитала (RAB). Подходы к реализации инвестиционной деятельности в рамках каждого из перечисленных методов имеют существенные различия. Проведем сравнительный анализ указанных методов регулирования тарифов с целью определения возможностей для осуществления инвестиционной деятельности электросетевыми компаниями (табл. 2) [6; 7; 8; 9].

Таблица 2

Сравнительная характеристика методов тарифообразования в электроэнергетике РФ

Параметры	Метод «затраты плюс»	Метод долгосрочной индексации необходимой валовой выручки	Метод доходности инвестированного капитала (метод RAB)
Период регулирования	Один год	Не менее чем пять лет (при установлении впервые — на срок не менее чем три года), тариф устанавливается отдельно на каждый финансовый год в течение этого периода	Пять лет (при установлении впервые — три года)
База	Обоснованные издержки и установленная прибыль	Подконтрольные и неподконтрольные расходы	Сумма эксплуатационных затрат, определенных на основе сопоставления с эффективными компаниями в отрасли; прибыли, определенной исходя из нормы доходности на инвестированный капитал, установленной органами регулирования для данного вида деятельности; амортизации регулируемой базы капитала

Параметры	Метод «затраты плюс»	Метод долгосрочной индексации необходимой валовой выручки	Метод доходности инвестированного капитала (метод RAB)
Корректировки на объективные отклонения	Нет	Ежегодная корректировка	Ежегодная корректировка (шесть оснований для корректировки)
Регулирование операционных расходов	Экономически обоснованные расходы	Экономически обоснованные расходы	На основе методов сравнения аналогов
Стимулы снижения операционных расходов	—	—	Экономия за пять лет остается в компании
Тенденция изменения тарифа	Рост	Рост	Повышение тарифов и их снижение в перспективе
Источники для оплаты инвестиций	Амортизация и прибыль текущего года	Амортизация и прибыль	Акционерный и заемный капитал, который будет оплачен потребителями через 35 лет
Регулирование стоимости капитала	Проценты по кредитам в фактическом объеме по фактической стоимости	Проценты по кредитам в фактическом объеме по фактической стоимости	Нормативный метод. Фактическая стоимость капитала может отличаться
Регулирование надежности и качества обслуживания потребителей	Нет	Инвестиционные программы и необходимая валовая выручка коррелируют с уровнями надежности и качества	Инвестиционные программы и необходимая валовая выручка коррелируют с уровнями надежности и качества
Порядок включения средств на инвестиции	В тарифе учитываются средства на инвестпрограмму, которая должна быть реализована в течение регулируемого периода	Расходы на финансирование капитальных вложений из прибыли организации не могут превышать 12% необходимой валовой выручки	Ограничений по размеру инвестиций нет

Исходя из данных, представленных в табл. 2, можно сделать вывод о том, что метод «затраты плюс» не предполагает возврата инвестиций, что практически исключает возможность привлечения внешних финансовых ресурсов и существенно ограничивает номенклатуру направлений инвестиционной деятельности электросетевого предприятия [9; 10].

Инвестиционная программа в данном случае является краткосрочной и не позволяет качественно реализовать затратные и долгосрочные инвестиционные проекты. Кроме того, в связи с отсутствием четкого понимания о тарифах на весь период инвестиционного цикла (в то время как реализация инвестиционного проекта по строительству или реконструкции объектов электросетевого хозяйства может осуществляться в течение нескольких лет) краткосрочное кредитование становится практически единственно возможной формой привлечения заемных средств, что экономически невыгодно для предприятия [11; 12].

Методы долгосрочного регулирования тарифов обеспечивают более привлекательные условия в части инвестиционной деятельности электросетевых компаний как для них самих, так и для инвесторов. В то же время метод долгосрочной индексации необходимой валовой выручки является менее прогрессивным по сравнению с методом RAB, так как он предусматривает ограничение объема инвестиций, уменьшает возможность выплаты дивидендов

за счет снижения темпов роста прибыли. В случаях применения данного метода возможно возникновение затруднений в кредитовании электросетевых компаний (снижение сроков кредитования, повышение банковских ставок) вследствие снижения точности прогнозов долгосрочной выручки [13].

Метод RAB считается оптимальным механизмом привлечения инвестиций в распределительный сетевой комплекс, так как его реализация позволяет привлечь крупные инвестиции и одновременно сдержать рост тарифов на электроэнергию.

Привлечение инвестиций достигается за счет следующих факторов [7; 8; 13]:

1. Возможность долгосрочного планирования развития электросетевого предприятия (метод RAB утверждает для предприятия только при наличии утвержденной долгосрочной инвестпрограммы).

2. Достаточно четкое представление о тарифах на долгосрочный период.

3. Повышение эффективности деятельности предприятия.

4. Гарантии возврата инвестированного капитала и компенсации его стоимости (норма доходности утверждается государством).

При этом в качестве инвестора может выступить не только само электросетевое предприятие, но и любой инвестор,

заинтересованный в развитии электросетевого комплекса.

Преимущества для предприятия, применяющего метод RAB, при реализации инвестиционной деятельности связаны также с изменением порядка ее финансирования относительно метода «затраты плюс», который предполагает использование четко определенных источников финансирования — инвестиционной составляющей и затрат на амортизацию. Источниками формирования инвестиций в рамках метода RAB могут являться весь доход на инвестированный капитал и та часть возврата инвестиционного капитала, которая покрывает амортизацию. При этом инвестиционные ресурсы направляются на обслуживание заемных средств с целью увеличения объема инвестиций и последующего (в более сжатые сроки) снижения операционных расходов и увеличения доходов предприятия. Предполагается, что при реализации данной схемы обеспечения инвестиций финансовыми ресурсами объемы инвестиционной программы могут иметь ежегодную положительную динамику [6; 7].

Одной из наиболее важных задач инвестиционной политики любого типа является эффективное использование привлеченных средств, оцениваемое прежде всего по получению прибыли на вложенный капитал. Очевидно, что подходы к оценке эффективности инвестиционной деятельности, осуществляемой в рамках разных методов регулирования тарифов, будут иметь существенные различия.

Так, в рамках метода «затраты плюс» и метода долгосрочной индексации НВВ как для оценки инвестпроектов при формировании портфеля проектов, так и для оценки эффективности инвестиционной политики в целом могут применяться классические показатели: простой и дисконтированный сроки окупаемости, чистая приведенная стоимость, расчетная норма прибыли, внутренняя норма рентабельности. Кроме того, для нивелирования неопределенности при расчетах возможно применение показателя модифицированной внутренней нормы рентабельности, который представляет собой скорректированную с учетом барьерной ставки и нормы реинвестиции внутреннюю норму доходности (MIRR) [14; 15; 16].

Необходимо отметить, что при реализации инвестиционной программы в рамках метода долгосрочной индексации НВВ одним из важнейших показателей ее эффективности является уровень надежности и качества реализуемых услуг [17].

В случае регулирования тарифа с помощью метода RAB применение перечисленных показателей эффективности инвестиционных проектов целесообразно, по нашему мнению, лишь на стадии формирования портфеля инвестиционных проектов и утверждения инвестиционной программы (инвестпрограмма утверждается уполномоченным федеральным органом исполнительной власти или органами исполнительной власти субъектов РФ). В связи с тем что при формировании тарифа в него включается прибыль, определенная исходя из нормы доходности на инвестированный капитал, установленной органами регулирования для данного вида деятельности, а также задается срок окупаемости (35 лет), расчет ряда показателей эффективности инвестиционных проектов приобретает номинальный характер. В связи с тем что инвестиционная программа в данном случае предполагает большие возможности для включения в нее проектов, обусловленных технической необходимостью и имеющих зачастую низкие показатели

эффективности, для оценки эффективности инвестиционной политики должны использоваться показатели другого плана [11; 18].

По нашему мнению, для анализа эффективности инвестиционной политики в течение регулируемого периода могут использоваться следующие показатели:

1. Уровень исполнения инвестиционной программы в разрезах финансирования и ввода объектов в эксплуатацию.
2. Уровень надежности и качества реализуемых услуг.
3. Уровень технологического расхода (потерь) электрической энергии.
4. Стоимость компании.
5. Уровень операционных расходов.
6. Прибыль.
7. Чистый оборотный капитал.
8. Тариф на следующий период регулирования.

При этом прибыль предприятия и тариф на следующий период регулирования, являясь производными величинами от таких показателей, как уровень исполнения инвестиционной программы, уровень надежности и качества реализуемых услуг, уровень технологического расхода (потерь) электрической энергии, уровень операционных расходов, выступают в качестве обобщающих показателей эффективности инвестиционной деятельности в целом и отражают тенденции развития предприятия для разных целевых аудиторий: самого предприятия, региона, потребителей электрической энергии.

Отметим, что уровень операционных расходов электросетевого предприятия, для регулирования которого используется метод доходности инвестированного капитала, является одним из важнейших показателей эффективности деятельности, а снижение данных расходов — возможностью увеличить уровень дополнительного дохода предприятия.

Экономия операционных расходов, достигнутая организацией, осуществляющей регулируемую деятельность, в каждом году долгосрочного периода регулирования, учитывается в составе необходимой валовой выручки в течение пяти лет. Если организация, осуществляющая регулируемую деятельность, добилась экономии операционных расходов, величина операционных расходов, включенных в необходимую валовую выручку на долгосрочный период регулирования, не пересматривается.

Одним из перспективных направлений снижения операционных расходов на первоначальных этапах деятельности электросетевого предприятия в условиях RAB является применение хозяйственного способа реализации инвестиционной программы.

Основные отличия хозяйственного способа организации работ от подрядного состоят в следующем [19; 20]:

- отсутствие необходимости проведения закупочных процедур по выбору подрядчика;
- отсутствие договорных отношений между заказчиком и его структурным подразделением, производящим строительство;
- небольшие объемы строительно-монтажных работ;
- меньшая стоимость проектов за счет снижения накладных расходов, сметной прибыли, затрат на временные здания и сооружения;
- лучшее знание специфики деятельности предприятия и параметров объектов строительства;
- возможность использования гибких режимов работы;

— необходимость разработки проектно-сметной документации по проектам.

Считается, что при подрядном способе выполнения работ обеспечивается более высокий уровень их качества, появляется возможность строительства сложных объектов, уменьшаются временные затраты на строительство. Указанные преимущества применения подрядного способа определяются специализацией производства, наличием специальной материально-технической базы, определенной квалификацией персонала. Оба способа организации работ могут использоваться при новом строительстве, расширении, реконструкции, техническом перевооружении и модернизации действующих объектов (предприятий).

Исходя из типовой калькуляции затрат на выполнение монтажных работ на линии электропередачи калькуляции можно сделать вывод о том, что основными статьями, по которым возможно снижение затрат без снижения эффективности работ, являются накладные расходы и плановые накопления (прибыль подрядчика). При организации работ собственными силами заказчика без привлечения сторонних подрядных организаций возможно исключение данных статей затрат из калькуляции, при этом общая сумма затрат может быть снижена на 15—20%.

В условиях равной величины расходов на оплату труда, страховые взносы, приобретение материалов и амортизацию исполнение работ хозяйственным способом является более эффективным. Вместе с тем для обеспечения масштабности эффекта от снижения операционных расходов по данному основанию объем работ, выполняемых хозяйственным способом, должен быть значительным, также он должен быть сопоставимым с показателями выручки, себестоимости и прибыли от продаж. Большое значение при этом приобретает вопрос обеспеченности предприятия персоналом, способным реализовать инвестиционные проекты хозяйственным способом.

При этом нельзя однозначно утверждать, какой из способов организации строительно-монтажных работ является более эффективным, так как условия их применения различны. В условиях отсутствия подрядчиков, обладающих необходимыми компетенциями, или их недостаточного числа, а также при ограниченности временных ресурсов на реализацию инвестиционных проектов и в ряде других случаев хозяйственный способ будет наиболее приемлемым.

Условия, в которых осуществляется инвестиционная деятельность электросетевых предприятий, во многом соответствуют перечисленным выше: конкурентные предложения по строительству и реконструкции объектов электросетевого хозяйства могут сделать не более четырех-пяти подрядных организаций; территориальное расположение подстанций, линий электропередачи и других объектов, а также незначительные (зачастую) объемы работ исключают возможность привлечения для работ подрядчиков; необходимость соблюдения законодательства РФ в части технологического присоединения потребителей к электрическим сетям предполагает оптимизацию временных затрат на выполнение работ, обеспечение которой представляется затруднительным при проведении закупочных процедур и заключении договоров с подрядчиками.

Таким образом, существуют предпосылки объективного характера для внедрения хозяйственного способа исполнения инвестиционных проектов в практику деятельности электросетевых предприятий. Объемы работ при этом должны формироваться исходя из перечня объектов, соответствующих компетенции предприятия в части выполнения строительно-монтажных работ, возможности самостоятельной разработки проектно-сметной документации, обеспечения процесса материально-техническими ресурсами и наличия квалифицированного персонала.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Инвестиционная политика предприятия: восемь основных этапов [Электронный ресурс]. URL: <http://www.Klerk.ru> (дата обращения: 15.01.2015).
2. Ламакин Г. Н. Основы менеджмента в электроэнергетике: учеб. пособие. Ч. 1. Тверь: ТГТУ, 2006. 208 с.
3. Мальшукова О. М. Проблемы разработки инвестиционной политики предприятия // Вопросы инновационной экономики. 2011. № 4 (4). С. 29—38.
4. Инвестиционный менеджмент: учебник / Н. Д. Гуськова, И. Н. Краковская, Ю. Ю. Слушкина, В. И. Маколов. М.: КноРус, 2010. 451 с.
5. Чернов С. С., Устинова Е. П. Опыт стратегического планирования на предприятиях электросетевого комплекса // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2012. № 3 (20). С. 55—59.
6. Интернет-портал сообщества ТЭК [Электронный ресурс]. URL: <http://www.energyland.ru> (дата обращения: 17.01.2015).
7. Метод RAB выгоден как регулируемой организации, так и потребителю // Энергорынок. 2010. № 2 (74). С. 22—25.
8. Привлечение инвестиций в развитие электросетевых компаний. Метод RAB регулирования [Электронный ресурс]. URL: <http://www.FinApex.ru> (дата обращения: 19.01.2015).
9. Чернов С. С. Состояние энергосбережения и повышения энергетической эффективности в России // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2013. № 4 (25). С. 136—140.
10. Особенности регулирования электросетевых организаций в 2010—2013 годах [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fstrf.ru/press/interview/65> (дата обращения: 19.01.2015).
11. Основы ценообразования в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике (утв. Постановлением Правительства РФ от 29.12.2011 года № 1178).
12. Чараева М. В. Формирование инвестиционной программы электросетевой компании с учетом возможностей использования источников финансирования инвестиционной деятельности // Корпоративные финансы. 2011. № 1 (17). С. 40—48.
13. Сайт ОАО «Российские сети» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.rosseti.ru> (дата обращения: 21.01.2015).
14. Калининкова Е. В. Инвестиционный менеджмент: учеб. пособие. Ульяновск: УлГТУ, 2011. 147 с.

15. Чернов С. С., Бельчикова Е. С. Проблемы использования метода средневзвешенной стоимости капитала при оценке ставки дисконтирования энергопроекта // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2013. № 4 (25). С. 149—153.
16. Лукасевич И. Я. Финансовый менеджмент: учебник. М.: Эксмо, 2010. 768 с.
17. Методические указания по расчету уровня надежности и качества поставляемых товаров и оказываемых услуг для организации по управлению Единой национальной (общероссийской) электрической сетью и территориальных сетевых организаций (утв. 29.06.2010 года Приказом Минэнерго России № 296).
18. Данилов С. В. Способы управления инвестициями в деятельности по передаче электрической энергии: опыт России и Франции: автореф. дис. ... канд. экон. наук. М., 2009. 26 с.
19. Подрядный способ строительства [Электронный ресурс]. URL: <http://ekoslovar.ru/287.html> (дата обращения: 23.01.2015).
20. Хозяйственный способ строительства [Электронный ресурс]. URL: <http://ekoslovar.ru/470.html> (дата обращения: 23.01.2015).

REFERENCES

1. Investment policy of a company: eight main stages [Electronic resource]. URL: <http://www.Klerk.ru> (date of viewing: 15.01.2015).
2. Lamakin G. N. Fundamentals of management in electric power engineering: textbook. Part 1. Tver: TGTU, 2006. 208 p.
3. Malschukova O. M. Problems of development of the company investment policy // Issues of innovation economics. 2011. № 4 (4). P. 29—38.
4. Investment Management: textbook / N. D. Gus'kova, I. N. Krakow, Yu. Yu. Slushkina, V. I. Makolov. M.: KnoRus, 2010. 451 p.
5. Chernov S. S., Ustinova E. P. Experience of strategic planning at the companies of the electric grid complex // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2012. № 3 (20). P. 55—59.
6. Internet portal Community Energy [Electronic resource]. URL: <http://www.energyland.ru> (date of viewing: 17.01.2015).
7. RAB method is beneficial for a regulated entity, as well as for a consumer // Energy market. 2010. № 2 (74). P. 22—25.
8. Attracting investments in development of electric grid companies. RAB-regulation method [Electronic resource]. URL: <http://www.FinApex.ru> (date of viewing: 19.01.2015).
9. Chernov S. S. State of energy conservation and energy efficiency in Russia // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2013. № 4 (25). P. 136—140.
10. Peculiarities of regulation of grid companies in 2010—2013 [Electronic resource]. URL: <http://www.fstrf.ru/press/interview/65> (date of viewing: 19.01.2015).
11. Fundamentals of pricing in regulated prices (tariffs) in the electric power (approved by the Decree of the RF Government dated 29.12.2011 № 1178).
12. Charaeva M. V. Establishing the investment program of the grid company with regard to the possibilities of using sources of financing of investment activity // Corporate Finances. 2011. № 1 (17). P. 40—48.
13. Site of Russian network JSC [Electronic resource] URL: <http://www.rosseti.ru> (date of viewing: 21.01.2015).
14. Kalinnikova E. V. Investment management: textbook. Ulyanovsk: UISTU, 2011. 147 p.
15. Chernov S. S., Belchikova E. S. Problems of using the weighted average cost of capital discount rate when evaluating energy project // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2013. № 4 (25). P. 149—153.
16. Lukasewich I. Ya. Financial Management: textbook. M.: Eksmo, 2010. 768 p.
17. Guidelines for calculation of the reliability and quality of goods and services for the company managing the Unified national (All-Russia) electric grid and regional network companies (approve on 29.06.2010 by the Order of the Ministry of Energy of Russia № 296).
18. Danilov S. V. Ways to manage investments in electric power transmission: the experience of Russia and France: abstract of dissertation of the candidate of economics. M., 2009. 26 p.
19. Contracting Construction [Electronic resource]. URL: <http://ekoslovar.ru/287.html> (date of viewing: 23.01.2015).
20. Economic method of construction [Electronic resource]. URL: <http://ekoslovar.ru/470.html> (date of viewing: 23.01.2015).