

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

УДК 338.465

JEL L51

DOI 10.26425/1816-4277-2018-11-146-153

Репетюк Сергей Вячеславович

заместитель директора Института экономики
естественных монополий, ФГБОУ ВО
«Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте
Российской Федерации», г. Москва

e-mail: em@ranepa.ru

Трегубова Екатерина Алексеевна

канд. экон. наук, ФГБОУ ВО «Российская
академия народного хозяйства и государст-
венной службы при Президенте Российской
Федерации», г. Москва

e-mail: tregubova.ekaterina@lenta.ru

ВОПРОСЫ МЕТОДОЛОГИИ КОМПЛЕКСНОЙ ОЦЕНКИ РИСКОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЖКХ РОССИИ

Аннотация. Актуальность рассматриваемой темы обусловлена отсутствием комплексного подхода к оценке рисков инвестирования в инфраструктуру коммунальных предприятий России. Разработаны предложения по методологии комплексной оценки рисков в жилищно-коммунальном хозяйстве, определяющей порядок организации данной деятельности. Исследование выполнено с учетом особенностей инвестирования в жилищно-коммунальное хозяйство, логической и временной структуры комплексной оценки рисков. Представлен анализ комплексной оценки рисков инвестирования в жилищно-коммунальное хозяйство. Предложено распределение обязанностей между основными субъектами данной деятельности. Охарактеризованы средства и методы комплексной оценки рисков, обозначены ее желаемые результаты.

Ключевые слова: методология, оценка рисков, коммунальное хозяйство, государственно-частное партнерство, инвестиции.

METHODOLOGICAL ISSUES OF COMPREHENSIVE RISK ASSESSMENT FOR RUSSIAN PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP PROJECTS IN UTILITY SECTOR

Abstract. The relevance of the topic depends on the lack of an integrated approach to assessment of investment risk in infrastructure of Russian public utilities. The authors have developed the proposals for methodology of comprehensive risk assessment for public utilities' investment. This methodology helps to define the organization of this activity. The proposed methodology has developed taking into consideration the logical framework and temporary structure of risk assessment activities for investment projects in Russia's utility sector and the features of these projects. The study determines the composition of activities in the area of comprehensive risk assessment for public utilities' investment, suggested the distribution of responsibilities between the core actors of this work. It also describes means and the methods of comprehensive risk assessment for public utilities' investment, its desired results.

Keywords: methodology, risk evaluation, utilities, public-private partnership, investment.

Обязательной частью подготовки инвестиционных проектов, реализуемых за рубежом на условиях государственно-частного партнерства (далее – ГЧП), является комплексная оценка рисков. Данное требование объясняется основной целью реализации подобных проектов, а именно перераспределением части рисков со стороны государства на частного оператора проекта, в том числе рисков перерасхода средств по проекту, низкого качества выполнения работ [16]. В соответствии со справочным пособием Всемирного банка [15] указанная комплексная оценка риска должна выполняться на этапе организации проектов ГЧП (англ. PPP projects), в рамках которого осуществляется идентификация и распределение рисков между участниками. Следует отметить, что в зарубежной литературе проблемам оценки и распределения рисков, а также обеспечения гарантий государства по проектам ГЧП уделяется повышенное внимание [7; 14].

© Репетюк С.В., Трегубова Е.А., 2018



В России по состоянию на начало 2018 г. заключено почти 3 тыс. соглашений по проектам ГЧП (договоров концессии), из них в коммунально-энергетической сфере – более 2 тыс. соглашений [12]. Несмотря на значительное количество заключаемых договоров концессии в коммунальном хозяйстве, проводимый при их подготовке анализ рисков имеет ограниченный характер, вопросы оптимального распределения рисков между участниками проектов не рассматриваются. По мнению авторов, основной причиной этого является отсутствие эффективных инструментов и методик комплексной оценки рисков, возникающих при запуске отечественных проектов [13].

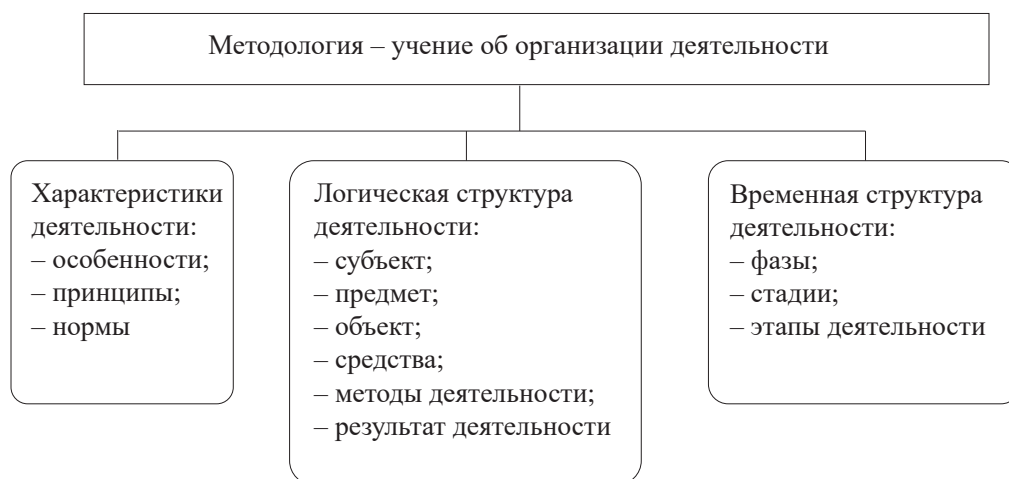
Так, для получения государственной финансовой помощи из Фонда содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства (далее – ЖКХ) планируемые к реализации проекты должны соответствовать «критерию минимизации инвестиционных рисков в концессионном соглашении» [6]. Указанное соответствие требует выполнения следующих условий:

- наличие долгосрочных параметров регулирования (в качестве приложения к концессионному соглашению);
- наличие в концессионном соглашении обязательств по возмещению расходов концессионера из бюджета субъекта Российской Федерации (далее – РФ) при изменении долгосрочных параметров регулирования или необходимой валовой выручки концессионера;
- ограничение срока окупаемости проекта сроком действия концессионного соглашения;
- достижение целевых показателей деятельности в течение одного года с момента ввода в эксплуатацию объектов коммунальной инфраструктуры.

Методика оценки эффективности проекта ГЧП, утвержденная Приказом Министерства экономического развития РФ от 30.11.2015 г. № 894, предусматривает проведение оценки рисков инвестиционных проектов по стадиям выполнения работ [4]. При этом в качестве количественной меры риска рассматривают суммарный объем обязательств, принимаемых государством при возникновении рисков, определяемый в процентах (в пределах 5 % – 40 %) от расходов средств бюджетов по соответствующим стадиям.

Таким образом, можно сделать вывод об отсутствии системного подхода к оценке рисков реализации инвестиционных проектов на условиях ГЧП в отечественной сфере ЖКХ. Следовательно, актуальной является разработка общей концепции организации данной работы или, другими словами, методологии ее проведения.

Развернутая характеристика понятия «методология» как «организации какой-либо деятельности» представлена в работе [11]. В соответствии с данным в указанной работе определением, организация какой-либо практической деятельности означает ее упорядочивание в целостную систему с четко определенными характеристиками, логической структурой и процессом ее проведения (временной структурой). Рассмотрим методологию комплексной оценки рисков инвестиционных проектов в сферах ЖКХ с государственным участием как систему в разрезе ее основных элементов, представленных на рисунке 1.



Источник: [11]

Рис. 1. Структура методологии практической деятельности

При описании комплексной оценки рисков реализации инвестиционных проектов в ЖКХ укажем ее особенности, принципы и нормы организации. Выделяют четыре основных принципа организации любой практической деятельности:

- принцип целостности;
- принцип коммуникативности;
- принцип историчности;
- принцип необходимого разнообразия [11].

В соответствии с принципом иерархичности, комплексная оценка рисков должна осуществляться на трех уровнях, отличающихся масштабом выполняемых задач, их сложностью: стратегическом, тактическом и операционном.

Стратегический уровень характеризуется решением комплексных задач, касающихся всех аспектов деятельности по оценке рисков, тактический – решением задач по основным этапам оценки рисков, операционный – выполнением типовых операций на отдельных этапах оценки рисков. К стратегическому уровню могут быть отнесены вопросы разработки нормативных документов, регулирующих деятельность по оценке рисков, к тактическому – вопросы разработки методик выполнения отдельных этапов оценки риска, к операционному – разработка программного обеспечения, экономико-математических моделей для реализации отдельных методик.

Оценка рисков должна носить целостный характер, то есть результаты выполнения различных видов работ, учитываемых в ее составе (по разработке методик, оценке рисков и их анализу), должны быть взаимосвязаны.

Соблюдение принципа коммуникативности требует, чтобы комплексная оценка рисков была основана на информации, представленной в открытом доступе. Результаты оценки рисков должны быть прозрачны, понятны для всех и также находиться в открытом доступе.

В соответствии с принципом историчности, комплексная оценка рисков обязательно должна быть основана на использовании существующего опыта (общеизвестных методик по оценке рисков) и результатов анализа фактических данных.

Принцип необходимого разнообразия требует возможности решения различных задач на базе комплексной оценке рисков:

- по идентификации основных факторов риска;
- по оценке допустимости риска инвестиционного проекта;
- по сравнительному анализу проектов с точки зрения риска и т. д.

Описание норм организации оценки рисков представлено в национальном стандарте ГОСТ Р ИСО/МЭК 31010-2011, разработанном на основе международного стандарта ИСО/МЭК 31010:2009 «Менеджмент риска. Методы оценки риска» (англ. ISO/IEC 31010:2009 «Risk management – Risk assessment techniques») [5]. Стандарт определяет оценку риска как основной элемент процесса управления риском (менеджмента риска). В данном документе представлено описание целей оценки риска, основных этапов и применяемых методов оценки, в том числе по рискам инвестирования.

При оценке рисков реализации инвестиционных проектов в сфере ЖКХ необходимо учитывать следующие особенности и условия функционирования предприятий отрасли:

- государственное регулирование тарифов на большинство услуг ЖКХ (исключая тарифы на тепловую энергию для предприятий и организаций с 2019 г.);
- государственную и муниципальную собственность на объекты коммунальной инфраструктуры в сферах водоснабжения и водоотведения, теплоснабжения и обращения с твердыми коммунальными отходами;
- социальную значимость предоставляемых услуг;
- высокий уровень износа объектов ЖКХ;
- большое количество предприятий (в сферах ЖКХ с государственной или муниципальной формой собственности);
- различие по масштабу инвестиционных проектов в ЖКХ;
- неэффективность большинства предприятий отрасли.

Рассматривая логическую структуру комплексной оценки рисков в ЖКХ, в качестве объекта деятельности можно выделить риски инвестиционных проектов в ЖКХ, предмета деятельности – их оценку. К субъектам деятельности следует отнести организации, представляющие основных участников инвестиционных

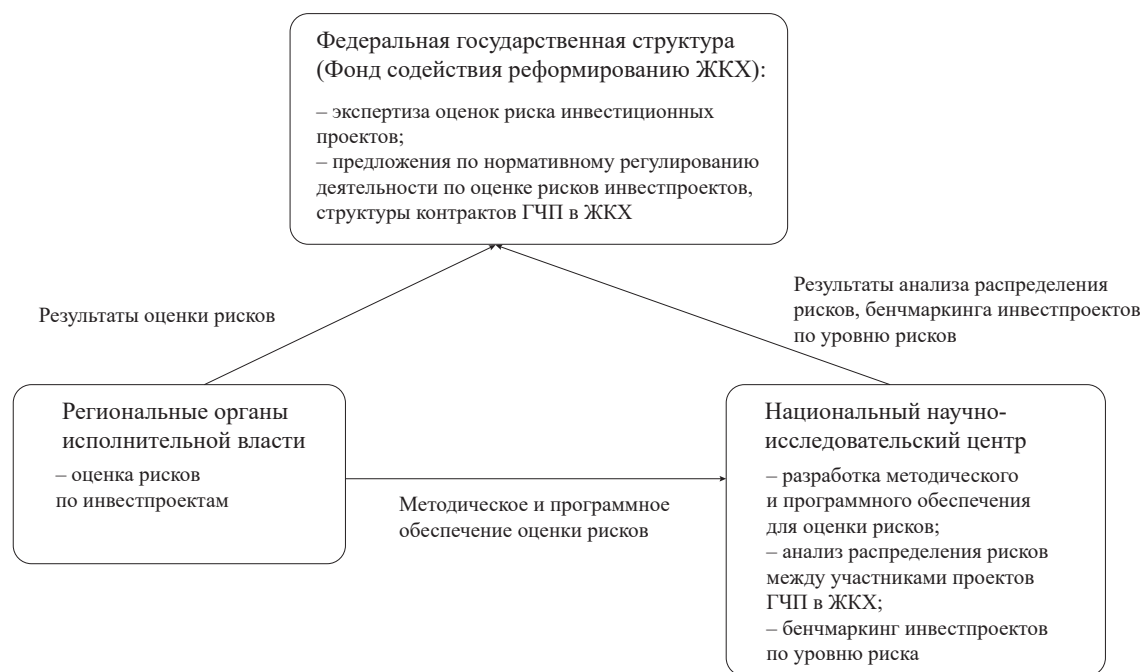
проектов в ЖКХ, заинтересованных в объективной оценке рисков их реализации (государство и частного инвестора). Состав субъектов деятельности определяется комплексом работ, необходимых для оценки рисков. По мнению авторов, деятельность по оценке рисков предусматривает решение следующих задач:

- разработка методического обеспечения по оценке рисков инвестиционных проектов с учетом доступной информации;
- идентификация рисков инвестиционных проектов, количественная оценка последствий от их проявления;
- анализ распределения рисков между участниками проектов ГЧП;
- оценка допустимости уровня рисков по инвестиционному проекту для его участников;
- бенчмаркинг рисков инвестирования (сравнительный анализ полученных оценок риска по инвестиционным проектам).

Анализ действующих нормативно-методических документов по оценке рисков показал, что в настоящее время, при подготовке проектов ГЧП в ЖКХ не выполняются работы по идентификации и распределению рисков, бенчмаркингу рисков. Государственной корпорацией – Фондом содействия реформированию ЖКХ выполняются только оценки по соответствию инвестиционных проектов, требующих государственного софинансирования, критериям минимизации рисков.

Следует отметить, что отечественные предприятия ЖКХ с государственной формой собственности нуждаются в реализации, главным образом, типовых проектов по замене сетей, насосного и котельного оборудования, строительству объектов утилизации твердых коммунальных отходов (далее – ТКО). Поэтому в отрасли в настоящее время востребованы унифицированные методики (включая программное обеспечение) по оценке рисков наиболее распространенных типов инвестиционных проектов.

Разработку методического и программного обеспечения оценки рисков, а также бенчмаркинг инвестиционных проектов по уровню рисков целесообразно проводить на постоянной основе. Выполнение данных работ может быть поручено одному из действующих научно-исследовательских центров при государственных образовательных учреждениях. Оценка рисков по инвестиционным проектам может быть выполнена органами государственного регулирования на базе сертифицированного программного обеспечения. Экспертизу выполненных оценок риска по инвестиционным проектам, наряду с разработкой предложений по нормативному регулированию оценки риска, целесообразно поручить федеральной государственной структуре (например, Фонду содействия реформированию ЖКХ). Распределение обязанностей между основными участниками процесса оценки рисков инвестиционных проектов в ЖКХ представлено на рисунке 2.



Составлено авторами по материалам исследования

Рис. 2. Субъекты комплексной оценки рисков в жилищно-коммунальном хозяйстве

Для выполнения эффективной комплексной оценки рисков инвестирования в ЖКХ необходимы следующие средства:

- информационные (данные предприятий ЖКХ, на основании которых может быть выполнена оценка рисков);
- методические (наличие нормативно-методических документов по оценке рисков в отрасли);
- программно-технические (наличие сертифицированных программных средств для проведения оценки);
- математические (наличие моделей по оценке рисков проекта);
- кадровые (наличие достаточного количества подготовленных кадров).

В соответствии с действующим порядком, регулируемые организации в сфере ЖКХ обязаны раскрывать по инвестиционным программам следующую информацию:

- потребность в финансовых средствах;
- фактическое использование финансовых средств на мероприятия программы;
- источники финансирования мероприятий программы.

Указанная обязанность предусмотрена стандартами раскрытия информации в сфере коммунальных услуг, утверждаемыми Правительством РФ:

- постановлением Правительства РФ от 17.01.2013 г. № 6 «О стандартах раскрытия информации в сферах водоснабжения и водоотведения» [1];
- постановлением Правительства РФ от 05.07.2013 г. № 570 «О стандартах раскрытия информации теплоснабжающими организациями, теплосетевыми организациями и органами регулирования» [2];
- постановлением Правительства РФ от 21.06.2016 г. № 564 «Об утверждении стандартов раскрытия информации в области обращения с твердыми коммунальными отходами» [3].

Регулируемые организации, оказывающие услуги по горячему и холодному водоснабжению, водоотведению, теплоснабжению и передаче тепла также представляют информацию по фактическим и плановым значениям целевых показателей инвестиционной программы, регулируемые организации в сфере ТКО – по плановым и фактическим значениям показателей эффективности объектов, используемых для оказания услуг в области обращения с ТКО.

Как отмечалось ранее, отечественная нормативно-методическая база характеризуется отсутствием утвержденных отраслевых документов, определяющих методику оценки рисков по инвестиционным проектам (программам) регулируемых организаций в сфере ЖКХ, в том числе с государственным участием. Также отсутствуют сертифицированные программные продукты по оценке рисков инвестиционных проектов, реализуемых в сфере ЖКХ.

Что касается кадров, то рассматриваемая работа по оценке рисков, при условии доступности сертифицированных программных продуктов, может быть выполнена силами сотрудников региональных органов исполнительной власти, осуществляющих тарифное регулирование коммунальных предприятий.

Характеризуя методы комплексной оценки рисков, следует отметить ранее упомянутый национальный стандарт ГОСТ Р ИСО/МЭК 31010-2011 «Менеджмент риска. Методы оценки рисков», где представлено краткое описание методов оценки различных рисков, в том числе инвестиционных [5].

В современной экономической литературе предлагаются различные подходы к классификации рисков инвестирования (по стадиям реализации проектов, по направлениям воздействия), в том числе по проектам государственно-частного партнерства, достаточно подробно рассмотрены применяемые методы их оценки [8; 9; 10].

По мнению авторов, существующих нормативно-методических документов недостаточно для полной оценки рисков, необходима разработка комплексной методики оценки рисков инвестиционных проектов на принципах ГЧП в ЖКХ. Оценка рисков в соответствии с указанной методикой должна стать обязательным элементом процедуры принятия решения о заключении контрактов ГЧП в ЖКХ.

Комплексная оценка рисков должна включать:

- идентификацию основных рисков и их распределение между участниками проекта;
- оценку негативных последствий от возникновения рисков;
- ранжирование и классификацию значимых рисков;
- вывод о допустимости рисков инвестиционного проекта на основе разработанной системы критериев, в том числе для отдельных участников проекта;

– предлагаемые меры по предупреждению выявленных рисков и нивелированию негативных последствий от их проявления.

На основе полученных результатов должны быть сделаны выводы о целесообразности участия государства в инвестиционном проекте, необходимых размерах финансовой помощи, целесообразности перераспределения части рисков.

Характеризуя временную структуру, следует отметить, что деятельность по оценке рисков должна носить непрерывный характер. Первоначальную оценку риска необходимо проводить на этапе разработки проекта. Далее в ходе реализации проекта с появлением новой информации полученные оценки должны корректироваться [11]. По завершении проекта должен быть проведен факторный анализ отклонений фактических результатов проекта от запланированных (по показателям эффективности, объемам капитальных вложений, показателям финансового состояния, уровню тарифов, источникам финансирования программы).

Предлагаемая методология должна стать основной для организации системной оценки рисков инвестирования в отечественной коммунальной сфере и оптимального их распределения. Полученные результаты должны обеспечить эффективную подготовку проектов ГЧП и, в конечном итоге, рациональное использование средств государства и стимулирование заинтересованности у инвесторов к участию в данных проектах.

Библиографический список

1. Постановление Правительства РФ «О стандартах раскрытия информации в сферах водоснабжения и водоотведения» от 17.01.2013 г. № 6 (ред. от 31.03.2018) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: Справочная правовая система «КонсультантПлюс» <http://www.consultant.ru/cons/> (дата обращения: 09.10.2018).
2. Постановление Правительства РФ «О стандартах раскрытия информации теплоснабжающими организациями, теплосетевыми организациями и органами регулирования» от 05.07.2013 г. № 570 (ред. от 12.07.2018) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: Справочная правовая система «КонсультантПлюс» <http://www.consultant.ru/cons/> (дата обращения: 09.10.2018).
3. Постановление Правительства РФ «Об утверждении стандартов раскрытия информации в области обращения с твердыми коммунальными отходами» от 21.06.2016 г. № 564 (ред. от 31.03.2018) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: Справочная правовая система «КонсультантПлюс» <http://www.consultant.ru/cons/> (дата обращения: 09.10.2018).
4. Приказ Минэкономразвития России «Об утверждении Методики оценки эффективности проекта государственно-частного партнерства, проекта муниципально-частного партнерства и определения их сравнительного преимущества» от 30.11.2015 г. № 894 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: Справочная правовая система «КонсультантПлюс» <http://www.consultant.ru/cons/> (дата обращения: 09.10.2018).
5. Приказ Росстандарта «Об утверждении национального стандарта» от 01.12.2011 г. № 680-ст [Электронный ресурс]. – Режим доступа: Справочная правовая система «КонсультантПлюс» <http://www.consultant.ru/cons/> (дата обращения: 09.10.2018).
6. Методические указания по оценке проектов модернизации в целях предоставления финансовой поддержки за счет средств государственной корпорации – Фонда содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства на модернизацию систем коммунальной инфраструктуры от 17.02.2016 г. № 644 (ред. от 06.09.2016 г. № 695, от 25.08.2017 г. № 784) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://fondgkh.ru/modern/metodicheskie-materialyi-i-rekomendatsii/metodicheskie-ukazaniya-po-otsenke-proektov-modernizatsii-v-tselyah-predostavleniya-finansovoy-podderzhki-za-schet-sredstv-fonda-zhkh-na-modernizatsiyu-sistem-kommunalnoy-infrastrukturyi-utverzhdeniy/> (дата обращения: 09.10.2018).
7. Делмон, Дж. Государственно-частное партнерство в инфраструктуре: практическое руководство для органов государственной власти / Дж. Делмон. – Астана: ИЦ «Апельсин», 2010. – 261 с.
8. Кабашкин, В. А. Государственно-частное партнерство в регионах Российской Федерации / В. А. Кабашкин. – М.: РАНХиГС, 2010. – С. 62-73.
9. Кольцова, И. В., Рябых, Д. А. Практика финансовой диагностики и оценки проектов / И. В. Кольцова, Д. А. Рябых. – М.: ООО «И.Д.Вильямс», 2007. – С. 364-407.
10. Липсиц, И. В., Коссов, В. В. Экономический анализ реальных инвестиций / И. В. Липсиц, В. В. Коссов. – М.: Экономистъ, 2004. – С. 263-287.
11. Новиков, А. М. Методология / А. М. Новиков, Д. А. Новиков. – М.: Синтег, 2007. – 668 с.
12. Проект национального доклада о привлечении частных инвестиций в развитие инфраструктуры и применении механизмов государственно-частного партнерства в Российской Федерации [Электронный ресурс]. – М.: Национальный

центр государственно-частного партнерства, 2018. – 80 с. – Режим доступа: <http://pppcenter.ru/assets/files/260418-rair.pdf> (дата обращения: 09.10.2018).

13. Ременцов, А. А. Оценка рисков государственно-частного партнерства при реализации инфраструктурных проектов в автодорожном комплексе: Автореф. дис. ... канд. экон. наук. – М., 2017. – 20 с.
14. Irwin, T. C. Government Guarantees: Allocating and Valuing Risk in Privately Financed Infrastructure Projects. – World Bank, Washington, D.C., 2007. – 213 p.
15. Public Private Reference Guide. Version 2.0 // The World Bank, Asian Development Bank, and Inter-American Development Bank. – 2014. – pp. 145-155.
16. P3 Toolkit. Risk Valuation and Allocation for Public Private Partnerships (P3s) // U.S. Department of Transportation. Federal Highway Administration. – 2017. – p. 1 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.fhwa.dot.gov/ipd/pdfs/fact_sheets/p3_toolkit_02_riskvaluationandallocation.pdf (дата обращения: 09.10.2018).

References

1. Postanovlenie Pravitel'stva RF «O standartakh raskrytiya informatsii v sferakh vodosnabzheniya i vodootvedeniya» ot 17.01.2013 g. № 6 (red. ot 31.03.2018) [*Decree of the Government of the Russian Federation «On disclosure Standards in water and sanitation (WATSAN) sector» dated 17.01.2013 № 6 (ed. of 31.03.2018)*]. Available at: Spravochnaya pravovaya sistema «Konsul'tantPlyus» <http://www.consultant.ru/cons/> (accessed 09.10.2018).
2. Postanovlenie Pravitel'stva RF «O standartakh raskrytiya informatsii teplosnabzhayushchimi organizatsiyami, teplosetevymi organizatsiyami i organami regulirovaniya» ot 05.07.2013 g. № 570 (red. ot 12.07.2018) [*Decree of the Government of the Russian Federation «On disclosure Standards of heat supply organizations, district heating companies, regulatory authorities» dated 05.07.2013 № 570 (ed. of 12.07.2018)*]. Available at: Spravochnaya pravovaya sistema «Konsul'tantPlyus» <http://www.consultant.ru/cons/> (accessed 09.10.2018).
3. Postanovlenie Pravitel'stva RF «Ob utverzhdenii standartov raskrytiya informatsii v oblasti obrashcheniya s tverdyimi kommunal'nymi otkhodami» ot 21.06.2016 g. № 564 (red. ot 31.03.2018) [*Decree of the Government of the Russian Federation «On disclosure standards' adoption in the field of solid municipal waste» dated 21.06.2016 № 564 (ed. of 31.03.2018)*]. Available at: Spravochnaya pravovaya sistema «Konsul'tantPlyus» <http://www.consultant.ru/cons/> (accessed 09.10.2018).
4. Prikaz Minekonomrazvitiya Rossii «Ob utverzhdenii Metodiki otsenki ehffektivnosti proekta gosudarstvenno-chastnogo partnerstva, proekta munitsipal'nogo chastnogo partnerstva i opredeleniya ikh sravnitel'nogo preimushchestva» ot 30.11.2015 g. № 894 [*Order of the Ministry of Economic Development «About the approval of the methodology to measure PPP's performance and define its comparative advantage» dated 30.12.2015 № 894*]. Available at: Spravochnaya pravovaya sistema «Konsul'tantPlyus» <http://www.consultant.ru/cons/> (accessed 09.10.2018).
5. Prikaz Rosstandarta «Ob utverzhdenii natsional'nogo standarta» ot 01.12.2011 g. № 680-st [*Order of the Rosstandart «On approval of the national standard» dated 01.12.2011 № 680-st*]. Available at: Spravochnaya pravovaya sistema «Konsul'tantPlyus» <http://www.consultant.ru/cons/> (accessed 09.10.2018).
6. Metodicheskie ukazaniya po otsenke proektov modernizatsii v tselyah predostavleniya finansovoi podderzhki za schet sredstv Fonda ZHKH na modernizatsiyu sistem kommunal'noi infrastruktury ot 17.02.2016 g. № 644 (izmeneniya ot 06.09.2016 g. № 695, ot 25.08.2017 g. № 784) [*Guidance on evaluating upgrading projects in order to provide financial support funded through the Fond of ZHKH for upgrading the utility infrastructure dated 17.02.2016 № 644 (ed. of 06.09.2016 № 695, 25.08.2017 № 784)*]. Available at: <http://fondgkh.ru/modern/metodicheskie-materialy-i-rekomendatsii/metodicheskie-ukazaniya-po-otsenke-proektov-modernizatsii-v-tselyah-predostavleniya-finansovoi-podderzhki-za-schet-sredstv-fonda-zhkh-na-modernizatsiyu-sistem-kommunalnoy-infrastrukturyi-utverzhdeniyi/> (accessed 09.10.2018).
7. Delmon Dzh. Gosudarstvenno-chastnoe partnerstvo v infrastrukture (prakticheskoe rukovodstvo dlya organov gosudarstvennoi vlasti) [*The Public Private Partnerships in infrastructure: practical guidance for public authorities*], Astana: ITS «Apel'sin», 2010, 261 p.
8. Kabashkin V. A. Gosudarstvenno-chastnoe partnerstvo v regionakh Rossiiskoi Federatsii [*The Public Private Partnerships in the regions of the Russian Federation*], M.: RANHiGS, 2010., pp. 62-73.
9. Koltsova I. V., Ryabykh D. A. Praktika finansovoi diagnostiki i otsenki proektov [*The practices of financial analysis and project evaluation*], Moscow, ООО «I.D.Vilyams», 2007, pp. 364-407.
10. Lipsits I. V., Kossov V. V. Ekonomicheskii analiz realnykh investitsii [*The economic analysis of the real investment*], Moscow, Ekonomist, 2004, pp. 263-286.
11. Novikov A. M., Novikov D. A. Metodologiya [*The methodology*], M.: Sinteg, 2007, 668 p.

12. Proekt natsional'nogo doklada o privlechenii chastnykh investitsii v razvitie infrastruktury i primenenie mekhanizmov gosudarstvenno-chastnogo partnerstva v Rossiiskoi Federatsii [*The draft national report on the attracting private investment in infrastructure development and the application of PPP mechanisms in Russian Federation*], M.: Natsional'nyi tsentr gosudarstvenno-chastnogo partnerstva, 2018, 80 p. Available at: <http://pppcenter.ru/assets/files/260418-rait.pdf/> (accessed 09.10.2018).
13. Rementsov A. A. Otsenka riskov gosudarstvenno-chastnogo partnerstva pri realizatsii infrastrukturnykh proektov v avtodorozhnom komplekse: Avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk [*Risk assessment for Russian Public-Private Partnership projects in road construction. Cand. of Econ. Sci. diss.*], M., 2017, 20 p.
14. Irwin, T. C. Government Guarantees: Allocating and Valuing Risk in Privately Financed Infrastructure Projects, World Bank, Washington, D.C., 2007, 213 p.
15. Public Private Reference Guide. Version 2.0, The World Bank, Asian Development Bank, and Inter-American Development Bank, 2014, pp. 145-155.
16. P3 Toolkit. Risk Valuation and Allocation for Public Private Partnerships (P3s), U.S.Department of Transportation, Federal Highway Administration, 2017, p. 1. Available at: https://www.fhwa.dot.gov/ipd/pdfs/fact_sheets/p3_toolkit_02_riskvaluationandallocation.pdf/ (accessed: 09.10.2018).