

«УТВЕРЖДЕНО»
Решением Совета Директоров
ОАО «Волжская ТГК»
Протокол №2/52
от «22» июня 2007г.

ПОЛОЖЕНИЕ
об инвестиционной деятельности
ОАО «Волжская Территориальная Генерирующая Компания»

Содержание

1. Введение.....	3
2. Основные понятия и терминология.....	3
3. Идеология инвестиционной политики.....	6
4. Основные принципы группировки объектов инвестиций и ИП.....	7
5. Последовательность шагов по подготовке, согласованию и реализации инвестиционных программ.....	10
6. Формирование инвестиционных программ и подготовка материалов...	11
7. Планирование, утверждение и реализация ИПР, отчетность по инвестиционной деятельности.....	18
8. Взаимоотношение ОАО «Волжская ТГК» с филиалами и дочерними обществами по осуществлению инвестиционной деятельности.....	23
9. Контроль за реализацией инвестиционных проектов	24
10. Приложения	27

1. Введение

Настоящее Положение направлено на принятие обоснованных инвестиционных решений в рамках оптимизации инвестиционной деятельности ОАО «Волжская ТГК».

Положение вводится с целью повышения эффективности использования финансовых ресурсов и их концентрации на наиболее перспективных и значимых проектах.

Конечной целью является повышение конкурентоспособности ОАО «Волжская ТГК», максимизации прибыли, обеспечение надежности функционирования энергосистемы.

Положение об инвестиционной деятельности:

- является документом, устанавливающим комплекс норм, правил и требований к классификации, рассмотрению, согласованию и утверждению инвестиционных программ ОАО «Волжская ТГК» и отдельных инвестиционных проектов в составе инвестиционных программ ОАО «Волжская ТГК»;
- определяет условия взаимодействия структурных подразделений ОАО «Волжская ТГК» и Совета Директоров ОАО «Волжская ТГК» по реализации инвестиционных программ;
- устанавливает права и обязанности при рассмотрении и утверждении ИПР и отдельных ИП.

2. Основные понятия и терминология

Бизнес-план ИП – документ, подготовленный в соответствии с разделом 6.6. настоящего положения по результатам проработки инвестиционного проекта, содержащий в структурированном виде информацию о проекте, описание практических действий по осуществлению инвестиций, включая график реализации проекта, обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений в основной капитал, финансовую модель, в обязательном порядке корректируемый на каждой стадии разработки инвестиционного проекта.

Внутренняя норма доходности проекта (ВНД), другое название - Internal Rate of Return (IRR) - внутренняя норма прибыли, - равна ставке дисконта, при которой суммарные доходы равны расходам. Другими словами, внутренняя норма доходности соответствует ставке дисконта, при которой чистая приведенная к текущему моменту времени стоимость равна нулю.

Долгосрочная инвестиционная стратегия - долгосрочная инвестиционная стратегия на период 5 лет.

Жизненный цикл проекта – период времени от появления инвестиционного замысла до момента достижения поставленной цели, включая

предпроектные проработки, проектно-изыскательские работы, строительство, пуско-наладочные работы и период эксплуатации.

Инвестиции – для целей настоящего Положения под инвестициями понимаются инвестиции в основные средства, в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих организаций, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и др., которые в соответствии с законодательством Российской Федерации (см. п. 2 Приложения № 14 к настоящему Положению) и правилами бухгалтерского учета относятся к капитальным вложениям.

Инвестиционные ресурсы - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Инвестиционная деятельность – вложение инвестиций и осуществление практической деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного положительного эффекта.

Инвестиционная программа (далее "ИПР") – совокупность инвестиционных проектов в виде перечня объектов капитальных вложений, их основных характеристик и объемов финансирования, составляемая на один год или на другой определенный временной период, формируемая на основании нормативных документов. В инвестиционную программу ОАО «Волжская ТГК» включаются объекты инвестиций, включая отдельные ИП, обосновывающие материалы по которым подготовлены, рассмотрены и согласованы в соответствии с требованиями данного положения. Инвестиционная программа является составной частью бизнес-плана Общества и входит в него в виде раздела №8.

Инвестиционное предложение - документ, содержащий предварительную информацию о технико-экономических показателях проекта.

Инвестиционный проект (далее "ИП") - обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений в основной капитал (в новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, а также иные вложения, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета могут быть отнесены к капитальным вложениям); в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами).¹

¹ Для целей настоящего положения под инвестиционным проектом также понимается совокупность согласованных действий по осуществлению инвестиций, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета РФ могут быть отнесены к капитальным вложениям, имеющих конечную цель или результат, срок начала и завершения.

Индекс доходности (далее "ИД"), другое название - индекс прибыльности (Profitability Index (PI)), - является отношением приведенных доходов к приведенным капитальным вложениям, показывает относительную прибыльность проекта в расчете на единицу вложений.

Объекты инвестиций - вновь создаваемые основные фонды, основные фонды, образующиеся в результате расширения, реконструкции и техперевооружения, а также иные основные фонды и вложения, в которые осуществляются инвестиции ОАО «Волжская ТГК». Инвестиционные программы ОАО «Волжская ТГК» содержат перечень объектов инвестиций, по которым осуществляются капитальные вложения.

Отношение доходы/затраты (Benefits to Costs Ratio) показывает частное от деления дисконтированного потока доходов на дисконтированный поток затрат и используется для иллюстрации того, насколько возможно увеличение затрат без превращения проекта в экономически непривлекательное предприятие и оценки рисков проекта.

Параметры коммерческой эффективности – параметры, оговоренные в п. 6.4.1. настоящего положения.

ПИР – проектно-изыскательские работы, выполняемые для подготовки инвестиционных проектов, в соответствии с правилами бухгалтерского учета относящиеся на стоимость инвестиционного проекта.

Положительный баланс денежных средств – превышение притока денежных средств над оттоками на протяжении жизненного цикла проекта (учитываются собственные средства и заёмные).

Проект - необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами).

Долгосрочные инвестиционные программы - инвестиционные программы ОАО «Волжская ТГК» на пятилетнюю перспективу.

Срок окупаемости - продолжительность наименьшего периода, по истечении которого накопленный чистый доход становится, и в дальнейшем остается, неотрицательным. При расчете дисконтированного срока окупаемости учитывается дисконтированный накопленный денежный поток. При расчетах срока окупаемости учитывается срок строительства, пуско-наладочные работы и период эксплуатации.

Техническая экспертиза – экспертная оценка основных и альтернативных технических решений по ИП: технологических, объемно-планировочных, конструктивных, природоохранных.

ТП и Р - техническое перевооружение и реконструкция действующих предприятий

Чистый дисконтированный доход (ЧДД), другое название - Net Present Value (NPV) - чистая приведенная к текущему моменту времени стоимость, - равен разности между текущей стоимостью потока будущих доходов и текущей

стоимостью будущих затрат на осуществление, эксплуатацию и техническое обслуживание проекта на протяжении всего жизненного цикла проекта.

3. Идеология инвестиционной политики ОАО «Волжская ТГК»

3.1. Основные принципы

ОАО «Волжская ТГК» строит инвестиционную политику исходя из принципов экономической эффективности и целесообразности.

С целью формирования инвестиционной политики разрабатываются годовые и долгосрочные инвестиционные программы, в которых закрепляются основные перспективные направления развития предприятий.

Долгосрочная инвестиционная программа формируется на пятилетний период, на основе :

- Сценарных условий развития электроэнергетики Холдинга, включая требования к инвестиционным проектам;
- Концепции технической политики ОАО РАО «ЕЭС России»;
- Территориальных программ обеспечения надежности и развития регионов на пятилетний период;
- Действующей пятилетней программы ОАО «Волжская ТГК»;
- Планов развития территорий и схем перспективного развития энергетического комплекса регионов, входящих в сферу деятельности ОАО «Волжская ТГК», при наличии таковых;
- Соглашений с органами государственной и местной власти, влияющих на инвестиционную программу ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России» (ОАО «Волжская ТГК»)

По итогам прошедшего года долгосрочные инвестиционные программы формируются на каждые последующие пять лет исходя из приоритетов развития ОАО «Волжская ТГК».

Долгосрочные инвестиционные программы представляются на рассмотрение Совета Директоров ОАО «Волжская ТГК» **не позднее 31 мая каждого года по формату Приложения № 24.**

С учетом долгосрочных планов разрабатываются ежегодные инвестиционные программы, которые выносятся на рассмотрение Совета Директоров ОАО «Волжская ТГК» в составе годового бизнес-плана.

При осуществлении инвестиционной политики, реализация которой находит отражение в пятилетних и ежегодных инвестиционных программах, должны выполняться мероприятия по:

- поддержанию в эксплуатации оборудования, необходимого для достаточного, надежного, бесперебойного энергоснабжения потребителей;
- проведению мероприятий по снижению производственных издержек, в т.ч. за счет повышения эффективности работы оборудования;
- модернизации основных фондов;
- обеспечению безопасности работы оборудования;

- введению новых мощностей в случае необходимости покрытия дефицита нагрузок или необходимости создания резерва мощности.

Инвестиционными проектами, подлежащими рассмотрению и реализации в составе инвестиционных программ ОАО «Волжская ТГК», являются:

- экономически эффективные проекты, удовлетворяющие параметрам экономической эффективности в соответствии с п. 6.4.1 настоящего положения;
- проекты, направленные на развитие и поддержание бизнеса;
- проекты, направленные на повышение надежности энергоснабжения, безопасности работы оборудования и персонала;
- социально-ориентированные проекты.

3.2. Принципы принятия решений

Принятие решений в области инвестиционной политики связано, в основном, с определением долгосрочных направлений развития предприятий, формированием и реализацией инвестиционных программ, оперативным перераспределением ресурсов между финансируемыми объектами в случае возникновения необходимости, высвобождением в достаточном объеме собственных средств предприятия для финансирования инвестиционной программы, использованием внешних источников для покрытия дефицита денежных средств. Порядок принятия решений по реализации инвестиционных программ описаны в разделе 6 настоящего Положения.

3.3. Место инвестиционной программы в системе планирования

Инвестиционная программа является частью системы бизнес-планирования и бюджетирования ОАО «Волжская ТГК». При составлении инвестиционных программ учитывается влияние их реализации на экономику общества в целом. В составе общего бюджета ОАО «Волжская ТГК» выделяется бюджет по инвестиционной деятельности и бюджеты инвестиционных проектов. Реализация инвестиционных программ должна обеспечивать выполнение устанавливаемых показателей эффективности.

3.4. Соответствие ИПР бизнес-плану ОАО «Волжская ТГК» и другим программам

Учитывая комплексность подходов к инвестиционной политике ОАО «Волжская ТГК», включение инвестиционных программ в систему бизнес-планирования и бюджетирования, реализация инвестиционных программ должна обеспечивать взаимосвязь и дополнять другие программы, осуществляемые ОАО «Волжская ТГК». В частности это касается программ управления издержками и сокращением затрат, выполнение текущей ремонтной программы, реализации социально-ориентированных проектов и прочих программ и мероприятий.

4. Основные принципы группировки объектов инвестиций и ИП

Группировка объектов инвестиций осуществляется по видам бизнеса, по направлению инвестиций, по масштабу проектов, по сроку реализации, по наличию экономического эффекта для энергетического предприятия, по величине прироста мощности предприятия.

По наличию экономического эффекта

Инвестиции, обеспечивающие экономический эффект:

- профильные проекты нового строительства, ТП и Р, связанные с вводом мощностей, повышением эффективности работы оборудования и т.п.;
- проекты, направленные на подключение новых потребителей (развитие рынка сбыта).
- проекты, обеспечивающие экономический эффект за счет сокращения текущих издержек и потерь, предотвращение убытков и недополученной выгоды в связи с вынужденными простоями.

Критерии отнесения проектов к группе обеспечивающих экономический эффект описаны в разделе 6.4.1.

Инвестиции, не обеспечивающие явного или рассчитываемого экономического эффекта:

- социально-ориентированные проекты;
- проекты по ТП и Р действующих предприятий, связанные с крайней технической необходимостью (поддержание или восстановление работоспособности оборудования);
- проекты, связанные с повышением надежности, резервирования мощности, модернизацией или установкой автоматики, средств связи, совершенствования систем коммерческого учета;
- закупки оборудования, не входящие в сметы строек и не требующие монтажа (автомобили, оргтехника, мебель и т.п.);
- строительство и реконструкция домов, гаражей, подсобных зданий, помещений, ограждений, обустройство территории;
- ПИР.

Расчеты экономической эффективности проводятся также и по данной группе проектов

К инвестициям, не обеспечивающим явного или рассчитываемого экономического эффекта могут относиться только те проекты, по которым расчет параметров экономической эффективности, либо дал неудовлетворительные результаты, либо расчеты провести невозможно.

По направлению инвестиций

1. Инвестиции в основной капитал;
 - 1.1. Инвестиции на производственное развитие;
 - 1.1.1. Техническое перевооружение и реконструкция действующих предприятий;
 - 1.1.2. Новое строительство и расширение действующих предприятий;
 - 1.1.2.1.-технологическое присоединение потребителей
 - 1.2. Приобретение объектов основных средств
 - 1.3. Инвестиции в развитие непромышленной сферы;
2. Финансовые вложения
 - 2.1. Долгосрочные финансовые вложения
 - 2.2. Краткосрочные финансовые вложения;
3. Нематериальные активы
4. Прочие вложения.

По сроку реализации

- реализуются в течение года;
- реализуются более года.

По видам финансирования

- за счет собственных средств;
- с привлечением внешнего финансирования, в т.ч.:
 - с привлечением заемного финансирования;
 - за счет участия в акционерном капитале, включая долевое участие в строительстве;
- использование прочих источников.

По масштабу проектов

Для спецификации формата подготовки обосновывающих материалов по проекту и процедуры утверждения ИП по масштабам проектов в зависимости от их сметной стоимости и суммы внеоборотных активов Общества по годовой отчетности за предыдущий период подразделяются согласно нижеприведенной таблице на:

- крупные;
- средние;
- мелкие.

Таблица "Масштабы проектов"

Величина внеоборотных активов Общества, млрд. руб.	Крупные проекты, сметная стоимость больше либо равно, % от внеоборотных активов	Средние проекты, сметная стоимость, млн. руб. равно, % от внеоборотных активов	Мелкие проекты, сметная стоимость, млн. руб.
свыше 40	5	5 (но не менее 150 млн. руб.)	категории «А» от 150 до 50 млн. руб., «Б» менее 50 млн.руб.
8-40	7 (но не менее 800 млн. руб.)	7 (менее 800 млн.руб., но не ниже 150 млн.руб.)	категории «А» от 150 до 50 млн. руб., «Б» менее 50 млн.руб.
5-8	10 (но не менее 600 млн. руб.)	10 (менее 600 млн. руб., но не ниже 150 млн. руб.)	категории «А» от 150 до 50 млн. руб., «Б» менее 50 млн.руб.
2-5	15 (но не менее 500 млн. руб.)	15 (менее 500 млн.руб., но не ниже 150 млн.руб.)	категории «А» от 150 до 50 млн. руб., «Б» менее 50 млн.руб.
менее 2	20 (но не менее 300 млн. руб.)	20 (менее 300 млн. руб., но не ниже 150 млн. руб.)	категории «А» от 150 до 50 млн. руб., «Б» менее 50 млн. руб.

Сметная стоимость ИП определяется без НДС в прогнозных ценах с учетом инфляции на период строительства и ранее вложенных средств.

По критерию определения мощности предприятия

- Инвестиционные проекты, направленные на ввод мощностей - ИП, реализация которых приводит к увеличению мощностей станций более, чем на 15 МВт.
- Инвестиции без вводов – ИП модернизации и технического перевооружения действующего оборудования, приводящие к увеличению его мощности не более, чем на 15 МВт, а также инвестиции, направленные на поддержание действующих энергообъектов.

5. Последовательность шагов по подготовке, согласованию и реализации инвестиционных программ

5.1. Годовые ИПР

Инвестиционный процесс по осуществлению годовых инвестиционных программ реализуется в соответствии с требованиями настоящего положения и состоит из следующих шагов:

1. Формирование проекта годовой инвестиционной программы ОАО «Волжская ТГК»;
2. Согласование инвестиционной программы и отдельных ИП в ее составе в рамках подготовки к рассмотрению на Совете Директоров ОАО «Волжская ТГК»;
3. Вынесение на рассмотрение Совета Директоров ОАО «Волжская ТГК» вопроса об утверждении инвестиционной программы;
4. Рассмотрение на Совете Директоров ОАО «Волжская ТГК» ИПР и ее утверждение Советом Директоров в составе бизнес-плана Общества;
5. Реализация инвестиционной программы;
6. Корректировка инвестиционной программы в случае ее согласования и утверждения по установленной процедуре;
7. Подготовка и предоставление ежеквартальных и ежегодных отчетов о реализации инвестиционной программы в рамках отчета об итогах деятельности согласно регламенту отчетности о выполнении бизнес-плана ОАО «Волжская ТГК».

5.2. Пятилетние ИПР

Инвестиционный процесс по осуществлению пятилетних инвестиционных программ реализуется в соответствии с требованиями на стоящего положения и состоит из следующих шагов:

1. Формирование проекта инвестиционной программы ОАО «Волжская ТГК».
2. Согласование инвестиционной программы и отдельных ИП в ее составе в рамках подготовки к рассмотрению на Правлении ОАО РАО «ЕЭС России».
3. Вынесение пятилетней ИПР ОАО «Волжская ТГК» на рассмотрение Правления ОАО РАО «ЕЭС России» в составе Инвестиционной программы Холдинга.
4. Рассмотрение на Правлении ОАО РАО «ЕЭС России» ИПР и ее утверждения в составе пятилетней инвестиционной программе Холдинга.
5. Вынесение на рассмотрение Совета Директоров ОАО «Волжская ТГК» вопроса об утверждении инвестиционной программы.
6. Рассмотрение на Совете Директоров ОАО «Волжская ТГК» ИПР и ее утверждение советом директоров Общества.
7. Реализация инвестиционной программы.
8. Корректировка инвестиционной программы в случае ее согласования и утверждения по установленной процедуре.
9. Подготовка и предоставление ежеквартальных и ежегодных отчетов о реализации инвестиционной программы по форме согласно Приложения 25 к настоящему Положению об инвестиционной деятельности.

6. Формирование инвестиционных программ и подготовка материалов

Годовая инвестиционная программа ОАО «Волжская ТГК» представляет собой перечень отдельных инвестиционных проектов и перечень прочих объектов инвестиций, по которым осуществляются капитальные вложения.

Пятилетняя инвестиционная программа ОАО «Волжская ТГК» представляет собой перечень инвестиционных проектов энергетических объектов, содержащий название (местоположение) объекта, показатели мощности (производительности) объекта, сроки реализации, укрупненные графики финансирования и расшифровку по источникам финансирования объемов годовых инвестиционных программ.

Формирование проекта ИПР производится по следующим шагам:

1. Формирование перечня инвестиционных проектов, целесообразных к реализации в планируемом периоде;
2. Проведение расчетов и оценка каждого отдельного ИП;
3. Группировка ИП;
4. Включение приоритетных ИП в ИПР;
5. Оформление ИПР;
6. Подготовка обосновывающих материалов к ИПР.

6.1. Формирование перечня инвестиционных проектов, целесообразных к реализации в планируемом периоде

В данный перечень предварительно включаются наиболее важные для ОАО «Волжская ТГК» объекты инвестиций. По каждому из объектов определяется объем необходимых инвестиций на планируемый период.

6.2. Проведение расчетов и оценка каждого отдельного ИП

На следующем этапе формирования ИПР проводится оценка эффективности и обоснование каждого из инвестиционных проектов. Оценка осуществляется по принципам, указанным в разделе 6.4.1. настоящего положения.

6.3. Группировка ИП

Группировка осуществляется по принципам, указанным в разделе 4 настоящего Положения. После проведения группировки объектов инвестиций ОАО «Волжская ТГК», готовится сгруппированный перечень объектов инвестиций согласно Приложения 5.

6.4. Критерии формирования ИПР

6.4.1. Оценка экономического эффекта ИП с целью анализа целесообразности его включения в ИПР

По результатам оценки эффективности и обоснованию каждого из инвестиционных проектов принимается решение о включении ИП в ИПР по следующим принципам:

По проектам, обеспечивающим дополнительный экономический эффект, ИП целесообразен к реализации, если он удовлетворяет следующим условиям:

1. Соответствие основным техническим, технологическим и экологическим нормам.

2. Удовлетворение следующим значениям **параметров экономической эффективности** и финансовой реализуемости:

ЧДД - положителен;

ВНД - должен быть более ставки дисконтирования

Срок окупаемости (простой и дисконтированный) – не должен превышать нормативный срок эксплуатации оборудования;

Индекс доходности (ИД) - должен быть более единицы. Проекты с большим значением ИД являются более устойчивыми;

Отношение доходы/затраты – проект считается привлекательным, если отношение доходы/затраты больше единицы;

Положительный баланс денежных средств нарастающим итогом на каждом шаге жизненного цикла проекта. (Обеспеченность финансирования проекта на каждом шаге его жизненного цикла, в т. ч. за счет привлечения дополнительного финансирования, в строгом соответствии с бизнес-планом);

Устойчивость проекта к рискам и изменению ключевых параметров проекта.

Проекты, не обеспечивающие явного или рассчитываемого экономического эффекта, включаются в ИПР исходя из необходимости в реализации данного проекта и степени его важности для ОАО «Волжская ТГК».

Исключение могут составлять проекты, финансируемые за счет федеральных, региональных и других программ, имеющих свои целевые критерии эффективности. Критерием таких проектов может быть доказательства обеспечения выполнения соответствующих нормативных актов.

6.4.2. Соответствие объема ИПР источникам финансирования

При формировании ИПР необходимо соотнести объем предполагаемых инвестиций с источниками их финансирования.

С целью бизнес-планирования инвестиционной деятельности и формированию прогноза движения денежных потоков следует определить свободный денежный поток, который составляет разницу между планируемой годовой выручкой ОАО «Волжская ТГК» и затратами на производство и реализацию продукции, уменьшенным на сумму амортизации. Исходя из суммы свободного денежного потока, определяется денежный поток для финансирования инвестиций, который устанавливается после принятия решения по урегулированию кредиторской и дебиторской задолженности, выплате дивидендов, что приведет к уменьшению или увеличению суммы

денежного потока для финансирования инвестиций. В расчетах необходимо также учитывать налоговые обязательства ОАО «Волжская ТГК».

При определении денежного потока для финансирования инвестиций, следует учесть возможность использования нижеуказанных источников финансирования.

1. Собственные средства

из них:

1.1. Прибыль, остающаяся в распоряжении организации, в т.ч.

1.1.1. распределенная на инвестиции прибыль прошлых лет

1.1.2. чистая прибыль отчетного периода

1.1.2.1. в т.ч. от технического присоединения

1.2. Амортизация;

1.2.1. амортизация отчетного года;

1.2.2. неиспользованная амортизация прошлых лет;

1.3. Средства от эмиссии акций;

2. Привлеченные средства:

2.1. Кредиты банков;

2.1.1. из них – кредиты иностранных банков

2.2. Заемные средства других организаций;

2.3. Бюджетные средства

из них:

2.3.1. из федерального бюджета

2.3.2. из бюджетов субъектов Федерации;

2.4. Средства внебюджетных Фондов

2.5. Прочие средства

из них:

2.5.1. Средства ОАО РАО «ЕЭС России»

2.5.2. Средства, полученные из долевого участия;

2.5.3. Средства от выпуска корпоративных облигаций;

2.5.4. прочие источники внешнего финансирования.

Пятилетняя инвестиционная программа ОАО «Волжская ТГК» должна обеспечивать возможность всестороннего анализа источников финансирования инвестиционных проектов и должна содержать:

- Разделение по видам собственных (в том числе средства от IPO) и привлеченных средств;
- Выделение величины средств, включенных в тарифную составляющую;
- Выделение величины НДС.

При оценке достаточности объема инвестиций ОАО «Волжская ТГК» ориентиром является финансирование капитальных вложений за счет собственных средств в объеме, сопоставимом с суммой годовых амортизационных отчислений.

6.4.3. Формирование ИПР в зависимости от экономического эффекта ИП и источников финансирования капитальных вложений.

По ОАО «Волжская ТГК» устанавливается лимит финансирования годовой инвестиционной программы в части проектов, не обеспечивающих явного экономического эффекта, в сумме, составляющей не более 30% годовых амортизационных отчислений ОАО «Волжская ТГК». По результатам рассмотрения содержания проектов, а также исходя из специфики инвестиционной программы ОАО «Волжская ТГК» в исключительных случаях допускается рассмотрение на Совете Директоров общества вопроса об установлении другого лимита.

В соответствии с полученными результатами по расчету параметров коммерческой эффективности и финансовой реализуемости проекты, обеспечивающие дополнительный экономический эффект, в годовой инвестиционной программе группируются в порядке уменьшения ВНД.

В пределах начисляемой в отчетном периоде амортизации и нераспределенной прибылью прошлых лет в инвестиционную программу ОАО «Волжская ТГК» включаются объекты инвестиций:

- инвестиции, не обеспечивающие явного экономического эффекта - в пределах установленного лимита;
- наиболее доходные и экономически эффективные проекты - в размере разницы между начисляемой в отчетном периоде амортизацией и использованием лимита на инвестиции, не обеспечивающие явного экономического эффекта, плюс сумма нераспределенной прибыли прошлых лет.

Пятилетняя инвестиционная программа ОАО «Волжская ТГК» содержит прогноз потребности в капиталовложениях на реализацию эффективных инвестиционных проектов, а также проектов, не обеспечивающих явного или рассчитываемого эффекта, но влияющих на надежность энергоснабжения потребителей с определением источников их финансирования.

Проекты, обеспечивающие экономический эффект, осуществляются по принципам проектного финансирования на условиях самокупаемости. Для оценки экономического эффекта от реализации проекта проводятся расчеты указанные в п.6.4.1 параметров коммерческой эффективности и финансовой реализуемости (ВНД, ЧДД и пр.).

Использование прибыли на капитальные вложения осуществляется по согласованию с основными акционерами общества и подлежит рассмотрению Советом Директоров ОАО «Волжская ТГК» только на экономически эффективные проекты.

Использование заемных средств допускается с соблюдением действующих процедур для перспективных, высокодоходных и неотложных проектов при обосновании ОАО «Волжская ТГК» наличия источников погашения кредита в последующие годы. Вопрос об использовании заемных средств подлежит утверждению Советом Директоров ОАО «Волжская ТГК».

Проекты, не удовлетворившие вышеуказанным критериям, не подлежат включению в инвестиционную программу.

В случае начала реализации обществом крупных ИП и ИП, финансируемых за счет **ИРО**, ИП направленных на ввод мощностей, планирование ПИР и иных капитальных вложений по данным проектам осуществляется по результатам утверждения бизнес-планов по данным проектам Советом Директоров ОАО «Волжская ТГК».

Изменения существующих условий реализации и графиков реализации и финансирования крупных ИП и ИП, финансируемых за счет **ИРО**, ИП направленных на ввод мощностей могут быть внесены ОАО «Волжская ТГК» только после согласования с Советом Директоров ОАО «Волжская ТГК»

6.5. Оформление ИПР

ИПР предоставляется по форме согласно Приложениям 1,2 и обосновывающие материалы предоставляются за подписью Генерального директора или лица, исполняющего его обязанности.

Пятилетние ИПР предоставляются в форме согласно Приложения 24, а обосновывающие материалы предоставляются за подписью генерального директора или лица, исполняющего его обязанности (при необходимости в дополнение к обосновывающим материалам и заполненным формам по пятилетним инвестиционным программам ОАО РАО «ЕЭС России» БЕ-2 могут быть запрошены расчеты тарифных последствий реализации инвестиционной программы ОАО «Волжская ТГК»).

6.6. Оформление обосновывающих материалов к ИПР

Обосновывающие материалы к годовой ИПР представляются по каждому из объектов инвестиций, включенных в ИПР, оформленные в соответствии с п.п. 6.6.1., 6.6.2., 6.6.3. настоящего Положения.

Обосновывающие материалы по пятилетней инвестиционной программе ОАО «Волжская ТГК» предоставляются в Бизнес-единицу № 2 по каждому из объектов инвестиций, включенных в пятилетнюю инвестиционную программу ОАО «Волжская ТГК» в электронном и бумажном виде за подписью Генерального директора, оформленные согласно п. 6.6.1. настоящего Положения.

В зависимости от масштаба инвестиций, включенных в годовую ИПР, обосновывающие материалы по ним оформляются в виде бизнес-планов ИП, сокращенных бизнес-планов ИП или пояснительных записок. По переходящим объектам (реализация ИП или его финансирование началось в предыдущие периоды) обосновывающие материалы должны быть актуализированы и приведены в соответствии с требованиями настоящего положения.

Бизнес план ИП (по формату, приведенному в Приложении №8) готовится по ИП, при наличии любого из условий: крупным проектам, реализуемым с привлечением внешнего финансирования или за счет участия в акционерном капитале, в т.ч. долевое участие в строительстве, за счет средств, получаемых от эмиссии акций ОАО «Волжская ТГК».

Сокращенный бизнес-план ИП (по формату, приведенному в Приложении №22) готовится по ИП и объектам инвестиций, относящимся к категории средних проектов.

Пояснительная записка (по формату, приведенному в Приложении №23) готовится по ИП и объектам инвестиций, относящимся к категории мелких проектов.

ИПР и обосновывающие материалы представляются в электронном и в бумажном виде.

6.6.1. Оформление бизнес-плана ИП

Требования к информации, обязательной к содержанию в бизнес-плане ИП:

1. Цели, задачи проекта.
2. Юридический статус объекта инвестиций (собственник имущества ДЗО или иное юридическое лицо).
3. Техническая осуществимость проекта, включая альтернативные (технологические, конструктивные и системные) решения.
4. Стоимость строительства и необходимого оборудования с учетом его доставки и установки.
5. Место размещения, с учетом технологических, климатических, социальных и иных факторов. Оформление прав собственности ОАО «Волжская ТГК» на объекты инвестиций, включая земельные участки.
6. График осуществления проекта – жизненный цикл ИП (срок строительства и период эксплуатации).
7. Маркетинговая информация:
 - исследование рынка сбыта: электроэнергии, с учетом перспективных балансов мощности и энергии региона, а также возможности передачи электроэнергии и теплоэнергии, с учетом утвержденных схем теплоснабжения населённых пунктов, прочей продукции;
 - прогноз изменения цен на энергоносители;
 - конкурентоспособность продукции (электро- и теплоэнергии);
 - макро и микроэкономическое окружение (налоги, государственная поддержка);
 - дополнительные эффекты от реализации проекта.
 - Производственная программа и издержки.
8. Данные о существующих экологических условиях; потенциальных экологических воздействиях проекта (положительных и отрицательных, прямых и косвенных); возможных мерах по устранению или снижению отрицательных экологических последствий и/или их компенсации.
9. Источники финансирования ИП. В случае использования заемных средств, лизинговых схем и т.п. – предусмотреть источники погашения задолженности. В случае использования для финансирования ИП средства дополнительной эмиссии акций – информацию об условиях выпуска

дополнительного выпуска акций с указанием кому и в каких долях предполагается осуществить размещение акций; прогноз изменений структуры акционерного капитала ОАО «Волжская ТГК».

10. Финансовые модели, в которых в том числе проводятся:

- финансовое моделирование деятельности ОАО «Волжская ТГК» и реализации ИП;
- оценка коммерческой эффективности проекта;
- оценка финансовой реализуемости проекта, включая источники финансирования.

11. Анализ рисков и чувствительности проекта.

Формат бизнес-плана ИП представлен в Приложении 8.

По ИП проводится финансовое моделирование и расчеты экономической эффективности:

- для ИП отдельно;
- для ОАО «Волжская ТГК» в целом (в случае реформирования ОАО «Волжская ТГК» с года, в котором планируется осуществить реорганизацию, моделирование осуществляется для Общества, к которому отойдет имущественный комплекс, на котором реализуется ИП).

Оценка коммерческой эффективности ИП проводится с учётом следующих требований:

- капитальные вложения, заложенные в расчетах, индексируются в соответствии с индексами цен по капитальным вложениям и элементам их технологической структуры (см. п. 14 Приложения №14);
- все расчеты необходимо проводить в рублях РФ. Для проектов, предусматривающих приобретение импортного оборудования или продажу электроэнергии за границу, курс доллара США рекомендуется принимать в соответствии с прогнозными данными Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации;

Оценка проводится в двух вариантах:

- в текущих (базисных) ценах, сложившихся на момент проведения расчетов;
- в прогнозных ценах (с учетом инфляции).

Обязательным условием проведения коммерческой оценки проекта является расчет следующих показателей эффективности ИП: ЧДД, ВНД, срок окупаемости (простой и дисконтированный), индекс доходности (ИД), отношение доходы/затраты. **В расчетах необходимо использовать ставку дисконтирования, задаваемую ДФП КЦ ОАО РАО «ЕЭС России».**

Методика проведения оценки коммерческой эффективности приведена в соответствующих методических указаниях (см. п. 10, 11, 12 Приложения №14).

Расчеты по ИП представляются в бумажном и электронном виде, с обязательным указанием расчетных формул.

Расчеты по всем инвестиционным проектам производятся с использованием сертифицированных программных продуктов: Energy-Invest, Альт – инвест.

6.6.2. Оформление сокращенного бизнес-плана ИП

Сокращенный бизнес-план ИП представляется по форме согласно п. 6.6.1., но без проведения финансового моделирования деятельности для всего ОАО «Волжская ТГК».

6.6.3. Оформление пояснительной записки

В пояснительной записке приводится описание выполняемых работ, доказывающаяся обоснованность проведения данных работ и их финансирования.

7. Планирование, утверждение и реализация ИПР, отчетность по инвестиционной деятельности

7.1. Ответственность за исполнение ИПР

Ответственность за подготовку и исполнение инвестиционных программ ОАО «Волжская ТГК», расходование средств на финансирование инвестиционной программы, планирование и отчетность возлагается лично на Генерального директора ОАО «Волжская ТГК».

С целью оптимизации инвестиционного процесса ОАО «Волжская ТГК» назначается координатор по инвестиционной деятельности, который представляет интересы ОАО «Волжская ТГК» в части инвестиционной деятельности, контактная информация для связи с которым направляется официальным письмом за подписью Генерального директора ОАО «Волжская ТГК» в Бизнес-единицу № 2.

7.2. Корпоративные процедуры по утверждению ИПР

7.2.1. Годовые ИПР

Годовые ИПР подлежат утверждению Советом Директоров ОАО «Волжская ТГК» в составе бизнес-плана ОАО «Волжская ТГК». ОАО «Волжская ТГК» обеспечивает вынесение вопроса об утверждении ИПР на Совете Директоров.

7.2.2. Пятилетние ИПР

Пятилетние ИПР обществ подлежат утверждению Решением Правления ОАО «РАО ЕЭС РОССИИ» в составе сводной пятилетней инвестиционной программы Холдинга. ОАО «Волжская ТГК» обеспечивает утверждение

индивидуальной пятилетней программы Советом Директоров ОАО «Волжская ТГК».

7.2.3. ОАО «Волжская ТГК» не имеет право начинать реализацию инвестиционных проектов и осуществление инвестиций в составе ИПР до проведения необходимых корпоративных процедур по утверждению ИПР.

7.3. *Планирование инвестиционной деятельности*

7.3.1. *Ежегодный ИПР*

Ежегодно, до **01 декабря** ОАО «Волжская ТГК» формирует план инвестиционной программы ОАО «Волжская ТГК» на следующий год по форме согласно приложениям 1, форме № 3а-КВ (приложение 9).

Ежегодно, до **01 декабря** ОАО «Волжская ТГК» формирует:

- план закупок согласно инвестиционной программе оборудования и материально-технических ресурсов (кроме оборудования средств связи, АСУ, АИИС КУЭ, КИП и А, защит, технических средств обучения персонала и программных продуктов, оборудования, не входящего в сметы строек), оформленный в соответствии с приложением 15;
- план закупок согласно инвестиционной программе оборудования средств связи, АСУ, АИИС КУЭ, КИП и А, защит, технических средств обучения персонала и программных продуктов, оформленный в соответствии с приложением 16;
- план закупок согласно инвестиционной программы оборудования, не входящего в сметы строек, оформленный в соответствии с приложением 17;
- план проведения проектно-изыскательских работ (ПИР) согласно инвестиционной программы, оформленный в соответствии с приложением 18;
- план обследования состояния оборудования и сооружений, оформленный в соответствии с приложением 19.

Ежеквартально, за **45 дней** до начала следующего квартала ОАО «Волжская ТГК» формирует план инвестиционной программы ОАО «Волжская ТГК» на следующий квартал по форме № 3б-КВ (приложение 10).

7.3.2. *Пятилетний ИПР²*

Общество в рамках формирования пятилетнего плана-прогноза и производственно-финансовой программа в срок до **1 ноября** разрабатывает и направляет в Бизнес-единицу №2:

- проект своей пятилетней инвестиционной программы по формам, согласно Приложению 24 настоящего Положения;

² При планирование пятилетней инвестиционной программы 2007-2011 гг. следует ориентироваться на сроки согласно графика, являющегося приложением 26 к настоящему Положению.

- прогноз финансово-экономического состояния по формам, утвержденным «Корпоративным регламентом информационного обмена между подразделениями КЦ, ЦУР, БЕ, ДЗО» (формы ФП-0, ФП-1, ФП-2, ФП-3, ФП-4, ФП-5).
- бизнес-планы новых инвестиционных проектов;
- скорректированные на базе вновь полученных сценарных условий бизнес-планы ранее рассматриваемых инвестиционных проектов.

Представление проекта пятилетней инвестиционной программы Общества осуществляется в срок до 1 ноября. Согласование проекта пятилетней инвестиционной программы Общества на соответствие требованиям Концепции технической политики ОАО РАО «ЕЭС России», макроэкономическим показателям, заданным Сценарными условиями, и другим действующим нормативным документам, а также согласование прогнозов финансово-экономического состояния осуществляется в Бизнес-единице №2 **в срок до 30 ноября.**

В срок с 1 декабря по 15 января ОАО «Волжская ТГК» необходимо получить согласование профильных инфраструктурных подразделений, Департаментов Корпоративного центра ОАО РАО «ЕЭС России» и обеспечить участие представителей, ответственных за разработку пятилетней инвестиционной программы Общества и бизнес-планов инвестиционных проектов, на Комиссии по инвестициям ОАО РАО «ЕЭС России», а также учесть в пятилетней инвестиционной программе дополнительные замечания, возникающие по итогам рассмотрения бизнес-планов соответствующих инвестиционных проектов на Комиссии по инвестициям ОАО РАО «ЕЭС России».

По итогам рассмотрения инвестиционных программ инфраструктурных подразделений (ОАО РАО «ЕЭС России», ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «СО-ЦДУ ЕЭС», ОАО «ГидроОГК») на Правлении ОАО РАО «ЕЭС России» **в срок до 25 марта.** Бизнес-единица №2 информирует ОАО «Волжская ТГК» о необходимости внесения изменений в пятилетнюю инвестиционную программу.

В срок до 5 апреля ОАО «Волжская ТГК» вносит необходимые изменения и направляет скорректированные пятилетние инвестиционные программы в Бизнес-единицу.

7.4. Корректировка инвестиционной программы

7.4.1. Годовой ИПР

Корректировка ИПР в процессе их выполнения может производиться при корректировке бизнес-плана ОАО «Волжская ТГК», порядок и сроки которой определяются действующим Стандартом бизнес - планирования дочерних и зависимых Обществ. Корректировка ИПР подлежит рассмотрению и утверждению Советом директоров ОАО «Волжская ТГК» в составе годового бизнес-плана ОАО «Волжская ТГК». До согласования корректировки ИПР,

инвестиции по объектам, подлежащим корректировке в меньшую сторону не производятся, в большую - не должны превышать утвержденных ранее объемов. Для проведения корректировки ОАО «Волжская ТГК» формирует материалы согласно приложениям 11, 4, форме № 3а-КВ (приложение 9), форме № 3б-КВ (приложение 10).

7.4.2. Пятилетний ИПР

После утверждения пятилетней инвестиционной программы Холдинга на Правлении ОАО РАО «ЕЭС России» на основании поручения Председателя Правления ОАО РАО «ЕЭС России» и не чаще чем один раз в год, возможно осуществление корректировки пятилетней инвестиционной программы Общества.

Корректировка пятилетней инвестиционной программы Общества может быть осуществлена в соответствии с новыми соглашениями о взаимодействии между ОАО РАО «ЕЭС России» и правительствами (администрациями) регионов, на основании поручения Председателя Правления ОАО РАО «ЕЭС России».

Инвестиционная программа ОАО «Волжская ТГК» текущего года может корректироваться ОАО «Волжская ТГК» по согласованию с Бизнес-единицей в части, не изменяющей параметры вводов и не влияющей на параметры инвестиционных программ последующих годов.

В противном случае по согласованию с Бизнес-единицей, руководители ОАО «Волжская ТГК»

- осуществляют, при необходимости, корректировку пятилетней инвестиционной программы в соответствии с порядком, изложенным в разделе 7.4 настоящего Положения;
- ообеспечивают проведение внутренних корпоративных процедур по утверждению на Совете Директоров ОАО «Волжская ТГК» скорректированных пятилетних инвестиционных программ. Для проведения корректировки годовой программы Общество формирует материалы согласно формам стандарта информационного обмена: № 3а-КВ, № 3б-КВ.

7.5. Отчетность об исполнении инвестиционных программ

7.5.1. Годовой ИПР

Отчет об исполнении ИПР формируется в составе отчета по бизнес-плану ОАО «Волжская ТГК»:

Ежеквартально, не позднее 15 дней с момента окончания квартала по форме согласно приложению 6, форме 3г-КВ (Приложение №12),

Ежеквартально, не позднее 15 дней с момента окончания квартала только для крупных проектов, по форме №3 – проекты ДЗО (Приложение 3), форме №3 (Приложение 3а).

Ежеквартально, не позднее 15 дней с момента окончания квартала ОАО «Волжская ТГК» предоставляет отчет о закупках оборудования по формам согласно приложениям 20, 21.

Ежегодно, не позднее 45 дней с момента окончания года по форме согласно приложению 7, форме 3г-КВ (Приложение №12), форме №2-проекты ОАО «Волжская ТГК» (Приложение №2).

Ежегодно, до 01 декабря информацию по планам вводов объектов согласно приложению 13.

Ежегодно, до 01 мая отчет о выполнении ИПР в составе бизнес-плана Общества.

Ежеквартально, не позднее 15 дней с момента окончания квартала информацию по планам вводов объектов согласно приложению 13.

Ежеквартально, не позднее 15 дней с момента окончания квартала ОАО «Волжская ТГК» предоставляет отчет о закупках оборудования по формам согласно приложениям 20, 21.

7.5.2. Пятилетний ИПР

Контроль за исполнением Пятилетней инвестиционной программы ОАО «Волжская ТГК» осуществляет Совет Директоров Общества (Бизнес-единица №2 ОАО РАО «ЕЭС России») на основании ежеквартальной отчетности о реализации инвестиционных проектов ОАО «Волжская ТГК», включенных в пятилетнюю инвестиционную программу Холдинга, которая направляется в Бизнес-единицу № 2 ОАО РАО «ЕЭС России» и выносится вместе с отчетом по бизнес-плану на Совет Директоров ОАО «Волжская ТГК» по формам согласно Приложения 25 **не позднее 45 (+5) рабочих дней с момента окончания квартала.**

В ежеквартальном отчете о выполнении пятилетней инвестиционной программы Общества указываются:

- фактически исполненные мероприятия в соответствии с графиками, утвержденными Советом Директоров ОАО «Волжская ТГК», отклонения их от запланированных и причины этих отклонений;
- отчет о расходовании денежных средств по каждому проекту и на инвестиционную программу в целом и причины перерасхода;
- итоговый отчет о реализации инвестиционного проекта, после его ввода в эксплуатацию.

7.5.3. Отчет генерального директора о выполнении программы

Отчет Генерального директора о выполнении ИПР утверждается СД ОАО «Волжская ТГК» ежеквартально.

Отчет должен содержать подробную информацию о реализации инвестиционной программы ОАО «Волжская ТГК» и отдельных инвестиционных проектов.

7.5.4. Критерии оценки выполнения инвестиционных программ

- отклонение факта исполнения от плана;
- эффективность инвестиционной программы и отдельных ИП в ее составе;
- соблюдение плана по вводу мощностей.

8. Взаимоотношение ОАО «Волжская ТГК» его филиалами и дочерними обществами по осуществлению инвестиционной деятельности

Непосредственное взаимодействие между ОАО «Волжская ТГК» и его дочерними обществами и филиалами регламентируется внутренними документами, включающими в себя следующую информацию:

- Ответственность за подготовку, согласование и исполнение инвестиционных программ дочерних обществ, расходование средств на их финансирование;
- Порядок согласования дочерними обществами и филиалами ИПР и ИП с ОАО «Волжская ТГК»;
- Корпоративные процедуры по утверждению ИПР;
- Бюджетирование инвестиционной деятельности;
- План инвестиционной деятельности;
- Корректировка инвестиционных программ;
- Отчеты об исполнении инвестиционных программ;
- Критерии оценки выполнения инвестиционной программ.

9. Контроль за реализацией инвестиционных проектов

ОАО «Волжская ТГК» по завершении каждого из этапов реализации крупного инвестиционного проекта, а также передаче объекта в опытно-промышленную эксплуатацию инициирует рассмотрение вопроса о ходе реализации или о завершении инвестиционного проекта на Совете Директоров ОАО «Волжская ТГК».

Контроль осуществляется за исполнением следующих основных критериев инвестиционного проекта:

- соответствие фактических сроков выполнения работ по проекту плановым срокам согласно графику работ;
- достигнутая степень сокращения капитальных затрат и не превышение сметной стоимости работ;
- качество выполнения работ;
- соответствие параметров коммерческой эффективности и финансовой реализуемости исходным данным, заложенным в бизнес-плане ИП.

Для анализа вышеуказанных критериев ОАО «Волжская ТГК» проводит необходимые расчеты и приводит подробные данные о ходе реализации проекта в виде пояснительных записок, а также по формам согласно Приложениям 3 и 3а,25.

Совет Директоров ОАО «Волжская ТГК» в результате рассмотрения вопроса о завершении инвестиционного проекта принимает решение о степени достижении цели проекта.

Согласовано:

Технический директор
ОАО «Волжская ТГК»

В.В. Дикоп

Директор по правовым вопросам,
корпоративному управлению и
собственности ОАО «Волжская ТГК»

И.В. Свиридов

Директор по ресурсному обеспечению
ОАО «Волжская ТГК»

А.А. Алфеев

Директор по экономике
и финансам ОАО «Волжская ТГК»

Ю.М. Ример

10. Приложения
к
ПОЛОЖЕНИЮ
об инвестиционной деятельности
ОАО "Волжская ТГК"