

УДК 338.1

*АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРУ С
ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МЕХАНИЗМОВ ГОСУДАРСТВЕННО-
ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА*

Бочарова Т.Н.,

бухгалтер,

ООО «БизнесПоставка»

Владивосток, Россия

Аннотация

В настоящее время государственно-частное партнерство достаточно активно используется в различных странах для совместного финансирования государством и бизнесом строительства значимых инфраструктурных объектов. В России имеет место тенденция роста объемов инвестиционных вложений в рамках этого механизма. В статье представлены результаты анализа динамики и структуры инвестиций, привлекаемых при реализации проектов государственно-частного партнерства, выделены проблемы в данной области.

Ключевые слова: инвестиции, государственно-частное партнерство, Россия, финансирование, инфраструктура

*ANALYSIS OF INFRASTRUCTURE INVESTMENT WITH USING
STATE-PRIVATE PARTNERSHIP MECHANISMS*

Bocharova T.N.,

Accountant,

LLC "Business Delivery"

Vladivostok, Russia

Annotation

At present, public-private partnerships are quite actively used in various countries for joint financing by the state and business of the construction of significant infrastructure facilities. In Russia, there is a tendency to increase investment in the framework of this mechanism. The article presents the results of the analysis of the dynamics and structure of investments involved in the implementation of public-private partnership projects, highlighted the problems in this area.

Keywords: investment, public-private partnership, Russia, financing, infrastructure

Государственно-частное партнерство (ГЧП) представляет собой комплексное явление, имеющее не только экономическое, но и политическое содержание [1, 2].

Государственно-частное партнерство базируется на следующих основных принципах [4, 5, 9, 12]:

- 1) комбинирование государственных и частных ресурсов;
- 2) долгосрочность проекта;
- 3) капиталоемкость;
- 4) распределение рисков и ответственности между государственным и частным секторами;
- 5) в российских реалиях – основная направленность на создание инфраструктурных объектов.

Если говорить об особенностях восприятия и практике применения ГЧП на национальном уровне, то здесь имеет место высокая зависимость от национальных приоритетов и целей развития [15].

Долгое время российский рынок государственно-частного партнерства не проявлял серьезной активности. В последние годы объем государственных

и частных инвестиций в основных отраслях экономики в рамках ГЧП-проектов по отношению к ВВП держится на уровне тренда по развивающимся странам, и выше чем по развитым странам с крупными ГЧП-рынками [7].

Для российского рынка ГЧП в 2018 году была характерна тенденция сокращения количества проектов при увеличении объемов привлеченных финансовых ресурсов. Анализ показывает, что за 2018 год 353 проекта с использованием механизмов ГЧП прошли стадию коммерческого закрытия, что в полтора раза меньше, чем в 2017 году. Зато объем частных инвестиций, напротив, вырос: 451,7 млрд. руб. в 2018 г., против 247,5 млрд. руб. в 2017 г. В целом же в России сейчас реализуется 3422 законтрактованных ГЧП-проекта с общим объемом частных инвестиций 2182 млрд руб. 92,8% всех частных инвестиций в проектах ГЧП приходится на проекты дороже 1 млрд. руб. При этом в количественном выражении таких проектов всего 193 или 6% от общего числа. Из них пятая часть проектов в рублевом выражении приходится на автодорожную инфраструктуру (таблица 1).

Таблица 1 – Распределение частных инвестиций проектах ГЧП

Показатель	На 01.01.2018		На 01.01.2019		Изменение	
	млрд. руб.	уд. вес, %	млрд. руб.	уд. вес, %	млрд. руб.	п.п.
Объем инвестиций всего	1826,8	100,0	2254,2	100,0	427,4	-
Из них в проекты свыше 1 млрд. руб.	1697,5	92,9	2091,2	92,8	393,7	-0,1
Из них в автодорожную инфраструктуру	425,9	25,1	421,3	20,1	-4,6	-4,0

Составлено автором по: [6-8, 13]

Такие пропорции сохраняются уже не один год, поэтому можно ожидать, что картина не изменится. Инвесторам и банкам интереснее вкладывать деньги в крупные стройки. Укрупнение проектов происходит и в отраслях, где традиционно инвестиции были небольшими: теплоснабжении,

водоснабжении, благоустройстве общественных пространств, социальной-бытовом обслуживании населения, туризме и пр.

Наибольшую долю как по объему, так и по количеству проектов занимают концессии. В России на начало 2019 года 2815 проектов реализовывалось по концессионным соглашениям (85% от общего количества проектов), с общим объемом частных инвестиций в размере 1 трлн. руб. (47% от общего объема). На квази-ГЧП приходится 12% по количеству проектов и 38% по инвестициям. А вот СГЧП/СМЧП, в том числе в рамках регионального законодательства – самые молодые и пока только набирающие популярность формы (3% по количеству и 15% по инвестициям). Структура распределения частных инвестиций по различным группам механизмов ГЧП представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Структура распределения частных инвестиций по различным группам механизмов ГЧП на 01.01.2019 г.

Стоимость проектов	Менее 10 млн. руб.	От 10 до 100 млн. руб.	От 100 до 500 млн. руб.	От 500 до 3000 млн. руб.	От 3000 до 10000 млн. руб.	Более 10000 млн. руб.	Итого
Концессионные соглашения							
Частные инвестиции, млрд. руб. / уд. вес, %	3,6	18,5	51,5	109,3	127,9	709,7	1020,5
Количество проектов, шт. / уд. вес, %	0,35	1,81	5,05	10,71	12,53	69,54	100,00
Количество проектов, шт. / уд. вес, %	1939	524	208	97	25	22	2815
	68,88	18,61	7,39	3,45	0,89	0,78	100,00
СГЧП/СМЧП, в том числе в рамках регионального законодательства							
Частные инвестиции, млрд. руб. / уд. вес, %	0,04	0,47	13,9	8,3	41,1	265,4	329,21
Количество проектов, шт. / уд. вес, %	0,01	0,14	4,22	2,52	12,48	80,62	100,00
Количество проектов, шт. / уд. вес, %	4	20	52	6	8	5	95
	4,21	21,05	54,74	6,32	8,42	5,26	100,00
Квази-ГЧП							
Частные инвестиции, млрд. руб. / уд. вес, %	0,45	5,21	15,5	62,2	218,3	530,7	832,36
Количество проектов, шт. / уд. вес, %	0,05	0,63	1,86	7,47	26,23	63,76	100,00

Количество проектов, шт. / уд. вес, %	88	124	64	45	38	21	380
	23,16	32,63	16,84	11,84	10,00	5,53	100,00

Составлено автором по: [6-8, 13]

Как видно из таблицы 2, частные инвесторы предпочитают вкладывать средства в крупные проекты, чья стоимость превышает 10 млрд. руб. В такие проекты вложены 69,54% средств в концессионных соглашениях, 80,62% в СГЧП/МГЧП и 63,76% в квази-ГЧП. При этом количество таких проектов невелико при использовании всех механизмов – менее 1% в концессиях и 5,26% и 5,53% соответственно при использовании СГЧП/МГЧП и квази-ГЧП.

Что касается распределения по отраслям, то есть два лидера – транспорт и коммунально-энергетическое хозяйство [11]. Транспорт лидирует по объему инвестиций, а коммунально-энергетическое хозяйство – по числу проектов (таблица 3).

Таблица 3 – Распределение ГЧП-проектов по отраслям

Отрасль	01.01.2018				01.01.2019				Темп прироста, %	
	инвестиции		проекты		инвестиции		проекты		инвестиции	кол-во проектов
	млрд руб.	уд. вес, %	шт.	уд. вес, %	млрд руб.	уд. вес, %	шт.	уд. вес, %		
Транспортная	828,4	61,4	62	2,0	1292,6	59,2	124	3,6	56,0	100,0
Коммунально-энергетическая	343,3	25,4	2656	87,7	560,3	25,7	2731	79,8	63,2	2,8
Социальная	112,8	8,4	266	8,8	246,6	11,3	452	13,2	118,6	69,9
IT инфраструктура	43,5	3,2	20	0,7	49,4	2,3	33	1,0	13,6	65,0
Оборона и безопасность	18,0	1,3	1	0,0	18,0	0,8	1	0,0	0,0	0,0
Благоустройство	3,7	0,3	20	0,7	7,3	0,3	62	1,8	97,3	210,0
Промышленность	0,0	0,0	0	0,0	5,6	0,3	11	0,3	-	-
Сельское хозяйство	0,2	0,0	2	0,1	2,5	0,1	8	0,2	1150,0	300,0
Итого	1349,9	100,0	3027	100,0	2182,3	100,0	3422	100,0	61,7	13,0

Составлено автором по: [6-8, 13]

Федеральные проекты, несмотря на свои масштабы, все же уступают по общему объему инвестиций региональным [14]. На региональные проекты приходится более 60% инвестиций, а на федеральные – 22,7%. Больше всего проектов по количеству реализуется на муниципальном уровне – 3042, или 88,9%, но на них приходится лишь 16,9% инвестиций. Распределение проектов по уровням концедента представлено в таблице 4.

Таблица 4 – ГЧП-проекты по уровням концедента на 01.01.2019 г.

Уровень концедента	Инвестиции		Проекты	
	млрд. руб.	уд. вес, %	шт.	уд. вес, %
Федеральный	496,0	22,7	24	0,7
Региональный	1318,0	60,4	356	10,4
Муниципальный	368,1	16,9	3042	88,9
Итого	2182,1	100,0	3422	100,0

Составлено автором по: [6-8, 13]

На решение инвестора оказывает влияние платежный механизм, используемый в ГЧП-проектах. Все платежные механизмы (модели возврата частных инвестиций), используемые в проектах ГЧП, можно условно разделить на три группы:

1) «плата за доступность» – основной источник возврата инвестиций частного партнера – платежи из бюджета публичной стороны (публичного партнера / концедента). «Плата за доступность», как правило, включает компенсацию затрат на создание и эксплуатацию объекта, а также обеспечение необходимого уровня доходности и покрытие расходов на обслуживание долгового финансирования [3];

2) смешанная модель возврата инвестиций – представляет собой два основных источника возврата инвестиций: платежи из бюджета и коммерческая деятельность (плата за доступность + плата с потребителей). Данный механизм возврата инвестиций также может включать компенсацию недополученной прибыли, а также обеспечение определенного уровня реализации услуг (гарантия загрузки) или право частного партнера создавать

/ сохранять право собственности на часть имущества с целью оказания с его помощью коммерческих услуг;

3) прямой сбор платы с потребителей и/или иная коммерческая деятельность – механизм применяется, если платежи из бюджета на эксплуатационной стадии не предполагаются; возврат инвестиций осуществляется исключительно за счет коммерческой деятельности частного инвестора.

Если не брать во внимание проекты в сфере жилищно-коммунального хозяйства, в которых единственным источником возврата инвестиций концессионера является оказание услуг потребителям по регулируемым ценам (тарифам), то подавляющая часть проектов (75%) в качестве модели возврата частных инвестиций использует прямой сбор платы с потребителей и/или иная коммерческая деятельность. На втором месте по популярности «плата за доступность» – около 20%, и лишь 5% использует смешанную модель возврата инвестиций.

По данным Национального центра ГЧП, ГЧП-проекты в России имеют достаточно большой потенциал. В настоящее время готовится к запуску 302 потенциальных ГЧП-проекта с объемом инвестиций 1041,1 млрд. руб. [13]

Однако проекты, реализуемые с использованием механизмов ГЧП, имеют также определенные проблемы, среди которых можно выделить следующие:

1. Нехватка квалифицированных кадров в области ГЧП.
2. Проблемы системы национального и регионального стратегического планирования.
3. Узкий перечень используемых инструментов проектного финансирования.
4. Неточное понимание публичным партнером целей и задач проекта.

5. Искусственное ускорение процесса подготовки и запуска проекта в ущерб качеству его подготовки.

6. Отсутствие привязки проекта частным партнером к целям и задачам публичного партнера, некачественное обоснование целесообразности проекта и его социально-экономической эффективности.

7. Необоснованный оптимизм частного партнера по поводу условий финансового закрытия проекта и стоимости привлеченного заемного финансирования.

8. Некачественная оценка рисков и последствий ГЧП-проекта как частным, так и публичным партнером и неэффективное их распределение [10].

Перечисленные проблемы можно разделить на 2 группы: зависящие и не зависящие от организации процесса подготовки и реализации проекта. Проблемы первой группы оказывают большее влияние на конечный результат. Для их решения важное значение имеет повышение качества управления.

Библиографический список:

1. Варнавский В.Г. Государственно-частное партнерство: теория и практика / В.Г. Варнавский, А.В. Клименко, В.А. Королев, А.В. Баженов, А.М. Воротников. – М.: Издательский дом Государственного университета – Высшей школы экономики, 2014. – 287 с.

2. Дабагян Е.К. Роль частного сектора в реформировании системы здравоохранения: мировой опыт и российская практика: дис...канд. экон. наук: 08.00.14 / Дабагян Екатерина Кареновна. – М., 2019. – 166 с.

3. Закон о государственно-частном партнерстве: руководство по применению. Специальное издание к Международному инвестиционному форуму «Сочи2015» / Ассоциация «Центр развития государственно-частного партнерства», 2015. – 38 с.

4. Иванов О.В. Теория и мировая практика государственно-частного партнерства / О.В. Иванов. – М.: МГИМО-Университет, 2016. – 298 с.
5. Иванов О.В. Организация и управление сферой государственно-частного партнерства в мировой практике / О.В. Иванов, А.О. Иванова // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2017. – № 4-2. – С. 160-169.
6. Инфраструктура России: индекс развития 2019 [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://infraone.ru/sites/default/files/analitika/2019/index_razvitiia_infrastruktury_rossii_2019_infraone_research.pdf (дата обращения: 28.10.2019).
7. Инвестиции в инфраструктуру. Аналитический обзор. Специально для Восточного экономического форума (ВЭФ-2019) [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://infraone.ru/sites/default/files/analitika/2019/investitsii_v_infrastrukturu_dalny_vostok_2019_infraone_research.pdf (дата обращения: 25.10.2019).
8. Инвестиции в инфраструктуру: на пороге 15летия – как развивается рынок концессий? [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://infraone.ru/sites/default/files/analitika/2019/infraone_research_weekly_22_14112019.pdf (дата обращения: 18.10.2019).
9. Киреева А.В. Государственно-частное партнерство как инструмент поддержки инноваций / А.В. Киреева, И.А. Соколов, Т.В. Тищенко, Е.В. Худько; под ред. И.А. Соколова. – М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2015. – 516 с.
10. Левченко Т.А. Активизация инвестиционных вложений в транспортную инфраструктуру России с использованием механизмов государственно-частного партнерства / Т.А. Левченко // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. – 2016. - № 4 (27). – С. 74-80.

11. Левченко Т.А. Оценка региональной экономической безопасности и пути ее повышения на основе совместного использования ресурсов государства и бизнеса (на примере Приморского края) / Т.А. Левченко, А.А. Сунтуфий, Л.С. Федорова // Азимут научных исследований: Экономика и управление. – 2019. - № 3 (28). – С. 232-235.

12. Михеев А.А. Власть и государственно-частное партнерство в фокусе российских приватизационных практик / А.А. Михеев // Власть. – 2016. – № 3. – С. 110-123.

13. Просто и честно об инвестициях в инфраструктуру и государственно-частном партнерстве в России. Аналитический обзор [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <http://pppcenter.ru/assets/files/obzor240419.pdf> (дата обращения: 15.10.2019).

14. Рейтинг регионов по уровню развития государственно-частного партнёрства 2017–2018 [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <http://pppcenter.ru/assets/files/260418-rait.pdf> (дата обращения: 15.10.2019).

15. Сазонов В.Е. Государственно-частное партнерство и его роль в современной российской экономике / В.Е. Сазонов // Проблемы экономики и менеджмента. – 2015. – № 6 (46). – С. 100-102.

Оригинальность 90%