

УДК 338.246.2

***О ФАКТОРАХ, ПОВЛИЯВШИХ НА ДИНАМИКУ ИНВЕСТИЦИЙ ГЧП
ПРОЕКТОВ В РОССИИ В 2018-2023 ГГ.***

Сиренко И.С.

магистрант,

МГУ им. Ломоносова

Москва, Россия¹

Аннотация:

Система взаимодействия институтов государственного и частного секторов национальной экономики приобретает все большее значение в условиях, характеризующих современный этап развития экономических отношений. В этих обстоятельствах одной из наиболее адекватных современным реалиям форм стимулирования предпринимательской деятельности выступает модель государственно-частного партнёрства, доказавшая свою высокую эффективность, как в зарубежных странах, так и в России. В статье автор рассматривает и анализирует тенденции рынка ГЧП за последнее пятилетие (2018 – 2023 гг) и выявляет причинно-следственные связи в его изменении. В статье показано, как рынок ГЧП реагирует на те или иные вызовы, в том числе на пандемию коронавируса в 2020 г.

Ключевые слова: государственно-частное партнерство, инвестиции, социально-экономическое развитие, экономика России, инфраструктурная отрасль.

***FACTORS INFLUENCING THE DYNAMICS OF INVESTMENT IN PPP
PROJECTS IN RUSSIA IN 2018-2023***

Sirenko I. S.

master's degree student,

Lomonosov Moscow State University

Moscow, Russia²

¹ Научный руководитель Терехина С.А к.э.н., доцент МГУ им. Ломоносова Москва, Россия.

² Scientific supervisor Terekhina S.A. Ph.D. in Economics, Associate Professor at Lomonosov Moscow State University Moscow, Russia.

Annotation:

The system of interaction between institutions of the public and private sectors of the national economy is becoming increasingly important in the conditions characterizing the current stage of development of economic relations. In these circumstances, one of the most adequate forms of stimulating entrepreneurial activity to modern realities is the model of public-private partnership, which has proven its high effectiveness both in foreign countries and in Russia. In the article, the author examines and analyzes the trends of the PPP market over the last five years (2018-2023) and identifies causal relationships in its change. The article shows how the PPP market reacts to various challenges, including the coronavirus pandemic in 2020.

Keywords: public-private partnership, investments, socio-economic development, Russian economy, infrastructure industry.

2022 и 2023 годы стали в России максимальными по объёму инвестиций в ГЧП проекты, прошедшие коммерческое закрытие - по 765 млрд руб в каждом году - за пятилетие 2018-2023 гг. Это произошло несмотря на то, что эти годы были временем серьёзных испытаний для экономики страны. Не оправившись еще в полной мере от последствий пандемии 2020 года, приведшей к резкому росту цен на стройматериалы и услуги, срыву поставок строительной техники и стройматериалов, разрушению логистических цепочек, инфраструктурная отрасль (как и вся национальная экономика) оказалась фактически в условиях «идеального шторма», то есть в ситуации резко изменившихся макроэкономических показателей и нестабильности внешней среды. Тем не менее, благодаря принимаемым правительством мерам поддержки, произошел перелом негативной динамики развития (см. Табл. 1) [4].

Таблица 1. Динамика развития рынка ГЧП в 2018-2022 гг., млрд руб.

Показатели	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Объем ВВП	103861,7	109608,3	107658,2	135295,0	151455,6	171041
Количество проектов, прошедших коммерческое закрытие за год	486	340	267	276	336	Н.д.
Объем инвестиций	722	690	448	523	765	765
В т.ч. госсредства	56	164	139	94	279	587
частные средства	666	526	309	429	486	178
частные средства (%)	92,2	76,2	69,0	82,0	63,5	23,3
Объем инвестиций в ГЧП-проекты в % от ВВП	0,695	0,629	0,416	0,386	0,505	0,447

Источник: Исследование рейтингового агентства АКРА (март 2023), Росстат, Центр ГЧП [6], собственные вычисления.

Вместе с тем, хотя в абсолютном выражении объем инвестиций в ГЧП-проекты в России превысил итоги рекордного 2018 года, в сравнении с объемом ВВП доля инвестиций, направляемых в эту сферу, еще не достигла показателей того времени составив в 2022 году 0,505% по сравнению с 0,695% в 2018 году. При этом объем государственных средств, вкладываемых в проекты государственно-частного партнерства в исследуемом периоде, увеличился почти в пять раз, с 56 млрд руб до 279 млрд руб, что свидетельствует о понимании важности и перспективности этой формы развития, а также стремлении отчасти компенсировать сокращение частных инвестиций.

В рассматриваемом периоде объем частных инвестиций снизился почти в полтора раза, с 666 млрд руб. до 486 млрд руб. Динамика удельного веса этого показателя – снижение от 92,2% в 2018 г. до 69% в 2020 г., затем рост до 82% в 2021 г., и вновь спад до 63,5% в 2022 году, как представляется, может служить своего рода барометром восприятия комфортности или, напротив, рискованности ведения бизнеса в сфере ГЧП. Если это так, то можно сделать вывод о том, что государственные меры поддержки, введенные в период пандемии, сыграли

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

положительную роль и способствовали росту частных инвестиций, тогда как потрясение от изменения макроэкономических факторов, происшедшего в 2022 году, еще не преодолено. Тенденции эволюции развития государственных и частных инвестиций в ГЧП-проекты в России представлены ниже (см. Рис. 1).

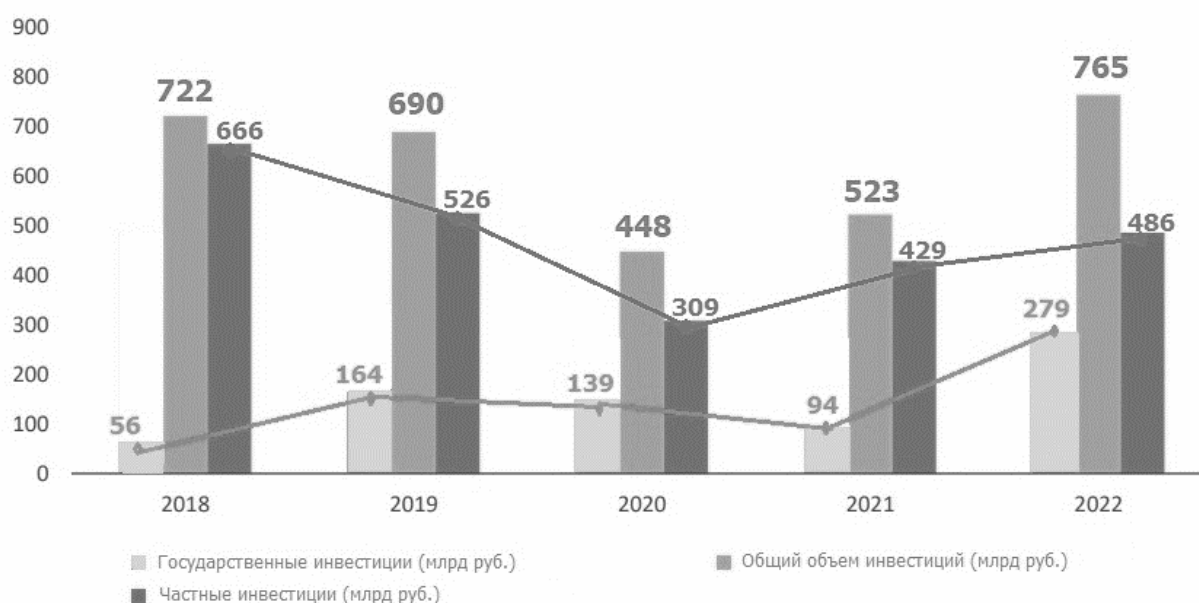


Рис.1 - График эволюции развития государственных и частных инвестиций в ГЧП-проекты в России в 2018-2019 гг., млрд руб.

Источник: Исследование рейтингового агентства АКРА (март 2023), собственные вычисления.

Рассмотрим подробнее факторы, приведшие к рассмотренной динамике развития рынка государственно-частного партнерства. В частности, введенные в марте 2020 г. в связи с началом пандемии ограничительные карантинные меры привели к падению потребительского спроса до рекордно низких отметок, замедлению экономики и сокращению инфраструктурных инвестиций. По данным Центра ГЧП, инвесторы приостановили запуск новых проектов, ожидая стабилизации экономической конъюнктуры, повысилась чувствительность проектов к валютным, инфляционным и другим рискам, включая риски исполнения особых обстоятельств в рамках соглашений; государству пришлось переориентироваться с поддержки инфраструктурных проектов на иные сектора экономики. Принятые государством меры поддержки экономики не включали

специализированных мер, учитывающих специфику именно проектов государственно-частного партнерства. Отсутствие прямых мер поддержки и стимулов для инвестиций, а также неуверенность инвесторов в экономической ситуации, существенно снизили темпы запуска новых проектных инициатив [2].

Пандемия новой коронавирусной инфекции выявила слабые места инфраструктурного рынка как за рубежом, так и в России. Кризис, который стал следствием распространения вируса, сильнее всего ударил по тем проектам, в которых должным образом не были проработаны риски реализации на всем жизненном цикле, в том числе риски спроса, возможных форс-мажорных событий, социальные и экологические риски.

В 2021 году рынок ГЧП-проектов продолжал стагнировать, однако принимаемые правительством меры поддержки способствовали началу его постепенного восстановления. Прежде всего, были поддержаны социальная сфера (образование и спорт) и городская инфраструктура. В этих целях были разработаны специальные механизмы поддержки в рамках государственных программ («инфраструктурных кредиты», «инфраструктурные облигации» ДОМ.РФ, льготное заемное финансирование Фонда реформирования ЖКХ). Ряд мер носили региональный характер («дальневосточная концессия») [3].

Востребованной мерой поддержки стала также предоставленная участникам ГЧП-проектов возможность менять условия концессионных соглашений в части пересмотра их стоимости, причем в отдельных случаях без согласования с Федеральной антимонопольной службой (ранее в этой области зачастую возникали сложности) [6].

Вместе с тем, начиная с февраля 2022 года частные компании-участники ГЧП столкнулись со следующими негативными факторами:

- Колебания валютного курса: в частности, курс евро скакнул с 87,59 руб/евро (07.02.2023) до 147,5 руб/евро (07.03.2023), опустившись через несколько месяцев до 57,3 руб/евро (27.06.2022) (см. Рис. 2). Аналогичные масштабные колебания были характерны и для курса руб/доллар США: с 77 руб/долл.

(14.02.2022) до 133 руб/долл. (07.03.2022) и впоследствии со снижением до 53,3 руб/долл. к 27.06.2022 (см. Рис. 3);



Рис. 2 - График колебания курса евро/рубль в 2021-2023 гг.

Источник: Группа «Финам», www.finam.ru



Рис. 3 – График колебания курса доллар США/рубль в 2021-2023 гг.

Источник: Группа «Финам», www.finam.ru

Между тем, валютный курс — одна из ключевых предпосылок, закладываемых в бюджет проекта при построении финансовой модели. Его значение особенно важно для крупных проектов с использованием зарубежных технологий, поскольку контракты на покупку импортного оборудования обычно номинируются в валюте.

- Изменение ключевой ставки ЦБ РФ: Заемное финансирование в проекты, как правило, привлекается под плавающую процентную ставку, привязанную к ключевой ставке Банка России. Если проценты по кредитам растут, то увеличиваются и расходы на обслуживание долга. В периоды волатильности это приводит к повышению стоимости уже запущенных проектов и ухудшению условий финансирования на этапе финансового закрытия для новых сделок. (см. Рис. 4). Как известно, 14 февраля 2022 года этот важнейший показатель был увеличен с 8,5 до 9,5 процентов; затем через две недели сразу до беспрецедентных 20% (28.02.2022) с последующим постепенным ослаблением до 17% (11.04.2022), 14% (04.05.2022), 11% (27.05.2022), 9,5% (14.06.2022) пока, наконец, не стабилизировался на уровне 8% (25.07.2022).

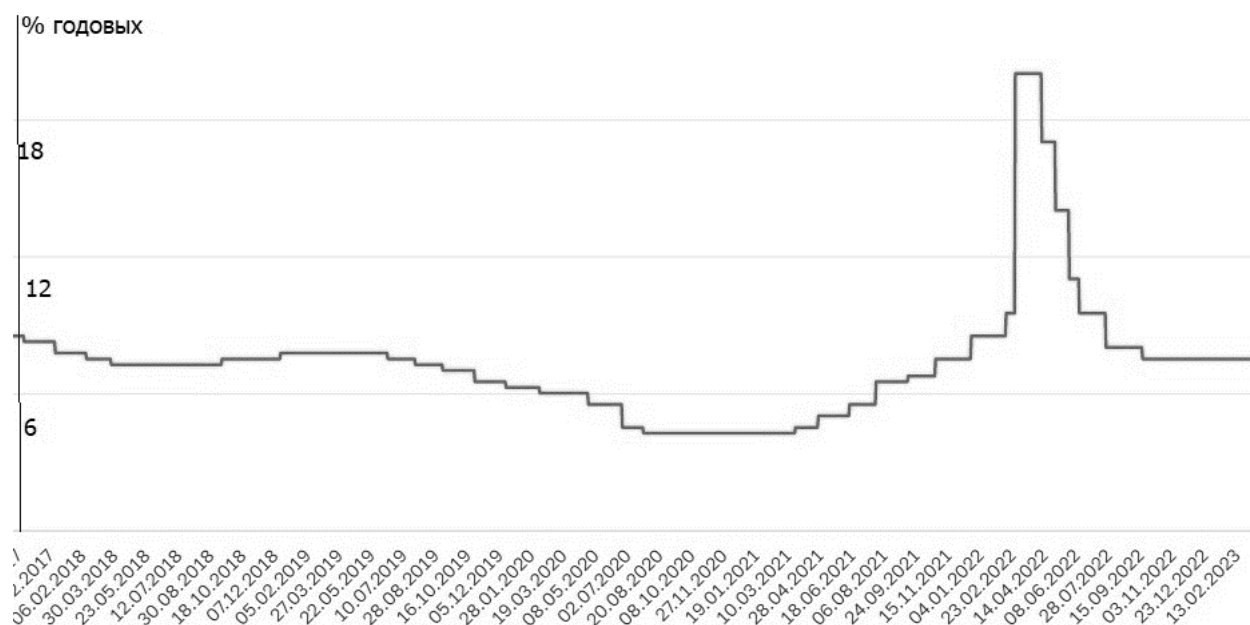


Рис. 4 - График динамики ключевой ставки ЦБ РФ в 2018-2023 гг.

Источник: ЦБ РФ.

- Снижение доступности источников краткосрочной ликвидности. Действие указанных факторов в совокупности закономерно привело к консервативной выжидательной позиции большинства кредиторов и инвесторов. Наиболее уязвимыми вследствие этого стали проекты, и без того испытывающие трудности с привлечением кредитов и фондированием. На фоне ухудшения общего кредитного качества подобные проекты и ранее были подвержены рискам разрывов ликвидности, вызванных удорожанием стоимости работ из-за неучтенных рисков и ошибок в структурировании первоначальных условий сделки. В реалиях 2022 года возможности для привлечения финансирования и выбор кредиторов для таких проектов заметно сократились, что привело к росту стоимости заимствований и, как следствие, к увеличению долговой нагрузки строительных компаний. Отчасти данную проблему позволили решить меры господдержки.
- Ухудшение показателей инфляции. В 2022 году инфляция в России составила 11,94%, став максимальной с 2015 года (см. Табл. 2). Важность этого показателя определяется тем обстоятельством, что финансовые модели проектов обычно строятся на горизонте 20–30 лет, а при планировании бюджета в стоимость всех этапов работ закладывается та или иная инфляция на базе предпосылок, актуальных на момент принятия решения. Нестабильность инфляционной динамики негативно сказывается на прогнозируемости денежных потоков проекта и не позволяет с должной точностью рассчитать финансовые коэффициенты его эффективности, имеющие для инвесторов принципиальное значение.

Таблица 2. Инфляция в России в 2018-2022 гг., %

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Инфляция	4,3	3,0	4,9	8,39	11,94

Источник: Росстат, Интерфакс [8].

- Отток квалифицированной рабочей силы. Для реализации некоторых проектов необходимы специализированные кадры и оборудование, работа на котором требует особой квалификации (на операционной стадии проекта это может быть обслуживание медицинского оборудования или организация транспортировки пациентов, ИТ-услуги и прочее). По данным Минцифры РФ, за 2022 год Россию покинули 100 тысяч ИТ-специалистов, из них 10% не вернулись [7]. Отток квалифицированной рабочей силы может привести к увеличению фактических расходов на операционное обслуживание проекта по сравнению с плановым показателем на стадии эксплуатации, а на инвестиционной (строительной) стадии способен вызвать рост бюджета проекта. По оценкам АКРА, в 2022 году с дефицитом кадров так или иначе могли столкнуться более 50% строительных компаний [4].

- Нарушение логистических цепочек поставки материалов и комплектующих. Внезапный отказ ключевых контрагентов от выполнения контрактных обязательств серьезно осложнил работу для участников рынка. Значительное число компаний, оказывавших консультационные услуги и услуги по обслуживанию оборудования, ушли с российского рынка — от глобальных концернов до технических консультантов, оценщиков и верификаторов. На фоне ограничений снизилась и доступность отечественных материалов, производство которых зависит от импортного оборудования, что привело к росту закупочных цен на стройматериалы. По данным Росстата, стоимость строительных материалов в России по итогам 2022 года увеличилась на 13,9%. [5] В перспективе, по оценке АКРА, фактические расходы на строительство не менее половины ГЧП-проектов, которые планируется ввести в эксплуатацию до конца 2025 года, могут превысить плановые показатели на 20–40%. [4]

Таким образом, можно сделать вывод, что в рассматриваемом периоде после спада совокупного объема инвестиций в 2020 году в конечном итоге к концу 2022 года произошло увеличение этого показателя, достигнутое на фоне значительного увеличения государственных капиталовложений и серьезного сокращения

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

частных капиталовложений. На основании выше рассмотренных фактов и факторов полагаем, что негативная динамика вложений определялась комплексным воздействием макроэкономических изменений, а в свою очередь перелом движения вниз и начало восходящего тренда были обусловлены мерами поддержки сферы государственно-частного партнерства.

Библиографический список:

- [1] Аналитический дайджест Центра ГЧП «Основные тренды и статистика рынка ГЧП по итогам 2023 г.»
- [2] Аналитический обзор Центра ГЧП «Инвестиции в инфраструктуру и ГЧП 2020»
- [3] Аналитический обзор Центра ГЧП «Основные тренды и статистика рынка ГЧП по итогам 2021»
- [4] «Боливар вынесет двоих: как рынок ГЧП ответил на внешнее давление», рейтинговое агентство АКРА, март 2023.
- [5] «В России в 2022 году стройматериалы подорожали на 14%», сообщение информагентства ТАСС ОТ 13.01.2023: <https://tass.ru/ekonomika/16796719>
- [6] Интервью с генеральным директором Национального центра (ГЧП) П.Селезневым «ГЧП нужно прежде всего государству», газета «Коммерсантъ» от 29.08.2022 <https://www.kommersant.ru/doc/5535373>
- [7] «Минцифры: 10% IT-специалистов с февраля уехали за границу и не вернулись», Ведомости от 20.12.2022 г. <https://www.vedomosti.ru/technology/news/2022/12/20/956142-mintsifri-10-it-spetsialistov-s-fevralya-uehali-za-granitsu>
- [8] «Росстат: инфляция в России в 2022 году составила 11,94%», газета «Коммерсант» от 13.01.2023 г. <https://www.kommersant.ru/doc/5771639>

Оригинальность 80%