

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)

по направлению 38.04.01 Экономика

профиль «Финансовое планирование»

студентки 3 курса экономического факультета

Кудрявцевой Анны Александровны

**Тема работы: «Направления развития механизмов финансирования
инвестиционных проектов»**

Научный руководитель:

профессор кафедры финансов и кредита,

д.э.н., доцент

_____ А. А. Фирсова

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Саратов 2024

Инвестиции играют важную роль в поддержании конкурентоспособности и устойчивого развития регионов и страны в целом. Привлечение инвестиций в экономику и их эффективное использование способствуют увеличению производственного потенциала, созданию оптимальных условий для всех участников бизнеса, решению социальных проблем и поддержке бизнес-сектора.

В настоящее время, в связи с ограниченностью бюджета и высокой активностью предпринимателей государственно-частное партнерство является эффективной формой реализации инвестиционной деятельности.

Государственно-частное партнерство предполагает сотрудничество между государством и частными компаниями для реализации различных проектов. Этот подход позволяет объединить ресурсы и компетенции как государственных, так и частных секторов, что часто приводит к более эффективному использованию инвестиций и улучшению результатов проектов.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что в современных условиях обеспечение высоких и устойчивых темпов развития невозможно без заинтересованного партнерства государственных и муниципальных органов власти с представителями частного сектора. В связи с этим возникает потребность поиска эффективных способов сотрудничества государства и бизнеса, улучшения условий для развития предпринимательства и содействия устойчивому экономическому развитию.

Целью исследования является разработка методических основ развития механизма государственно-частного партнерства для финансирования инвестиционных проектов.

Объектом исследования являются финансовые отношения, складывающиеся между участниками в процессе реализации проектов государственно-частного партнерства.

Предметом исследования в работе является разработка направлений развития инструментов финансирования инвестиционных проектов.

Реализация поставленной цели обусловила необходимость решения следующих задач:

- исследовать теоретические основы организации финансирования инвестиционных проектов;
- изучить методы и источники финансирования инвестиционных проектов;
- провести анализ динамики и структуры финансирования инвестиционных проектов;
- дать характеристику применения механизмов ГЧП по финансированию инвестиционных проектов;
- рассмотреть направления развития источников финансирования инвестиционных проектов;
- определить возможности развития инструментов ГЧП в финансировании инвестиционных проектов.

Изучению организационно-экономических аспектов взаимодействия государства и бизнеса в различных отраслях экономики, посвящены исследования российских ученых: Балашова Е.Б. и Наумова Е.А., Букатина В.С., Варнавского В.Г., Фирсовой А.А., Волосова А.И., Зворыкиной Ю.В., а также работы иностранных специалистов, таких как Давзи Л. и Прюдомм Р., Перро Ж-И. и Шателю Г., Приемус Х. и др.

Научная новизна исследования заключается в разработке направлений развития механизмов финансирования инвестиционных проектов с использованием инструментария ГЧП.

Практическая значимость исследования заключается в том, что теоретические выводы и сформулированные предложения могут использоваться при формировании экономической политики в сфере финансирования инвестиционных проектов и государственно-частного партнерства, а также служить базой для дальнейших исследований в этой области. Исследование данной темы также может помочь выявить проблемные моменты во взаимодействии государства и бизнеса, разработать

рекомендации по оптимизации этого взаимодействию и улучшению бизнес-климата, а также создать основу для разработки новых законодательных и организационных механизмов.

Научная значимость работы заключается в том, что она выявляет тенденции и проблемы на пути развития государственно-частного партнерства, содержит ряд рекомендаций по совершенствованию механизмов ГЧП на федеральном и региональном уровнях.

Теоретической основой исследования послужили работы отечественных и зарубежных авторов, фундаментальные концепции экономических школ и теорий. В данной работе использованы общенаучный, аналитический, сравнительный и формально-юридический методы познания. Общенаучный, аналитический и сравнительный методы использованы при определении понятий исследования, а также их признаков, принципов, источников и содержания. Формально-юридический метод в исследовании использовался при анализе нормативно-правовых актов.

Информационной и эмпирической базой выпускной квалификационной работы являются законодательные акты по вопросам государственно-частного партнерства, статистические данные и аналитические материалы ЦБ РФ, Росстата, Правительства Саратовской области, данные международных статистических исследований, научные работы отечественных и зарубежных авторов, а также материалы научно-практических конференций, изученных автором в ходе исследовательской работы.

Работа состоит из трех глав. В первой главе рассматриваются теоретические основы организации финансирования инвестиционных проектов, во второй главе проводится анализ практики реализации ГЧП проектов в РФ, в третьей главе рассматриваются рекомендации по развитию финансирования ГЧП проектов в РФ.

В работе исследуются теоретические основы организации финансирования инвестиций. Они играют весьма важную роль в экономике,

оказывая значительное влияние на ее развитие и процветание. Для эффективной реализации любого инвестиционного проекта необходимо наличие финансовых ресурсов. Финансирование инвестиционного проекта - это процесс определения источников формирования инвестиций, которые необходимы для реализации проекта.

Источники финансирования инвестиционных проектов - это денежные средства, которые могут использоваться в качестве инвестиционных ресурсов. Основные источники финансирования инвестиционных проектов подразделяются на внутренние и внешние, собственные, привлеченные и заёмные. Существует несколько методов финансирования инвестиционных проектов. При выборе источников и методов финансирования следует учитывать цели и потребности конкретного инвестиционного проекта, риски и ожидаемую доходность. Каждая группа источников и методов финансирования имеет свои преимущества и недостатки.

Анализ динамики и структуры финансирования инвестиционных проектов в Российской Федерации показал, что инвестиции в основной капитал являются главной составляющей нефинансовых активов и составляют более 98% от общего числа. Наиболее инвестируемыми видами основного капитала по данным 2022 являются: машины и оборудование- 36% и здания и сооружения- 41%. Основными источниками заемных средств являются бюджетные средства и кредиты банков, которые занимают большую долю внешних источников, 43% и 22% соответственно. Это объясняется тем, что данные виды источников являются более доступными для привлечения денежных средств. Наиболее инвестируемыми видами деятельности являются добыча полезных ископаемых, обрабатывающая промышленность, транспортировка и хранение, деятельность по операциям с недвижимым имуществом.

Статистические данные показывают, что внутренние инвестиции России имеют тенденцию к росту. За последние годы были проведены

масштабные программы по стимулированию инвестиций, что привело к увеличению объемов вложений в различные отрасли экономики.

Инвестиционная привлекательность региона является одним из основных показателей развития региона, который объединяет в себе данные о финансовом, социально-экономическом, правовом, политическом и экологическом развитии региона и характеризует факторы и условия инвестирования. Развитие государственно-частного партнерства является одной из предпосылок для формирования благоприятного инвестиционного климата как отдельно в регионах, так и в национальной экономике в целом. Использование механизмов государственно - частного партнерства является эффективным способом привлечения инвестиций и развития инфраструктуры.

Государственно-частное партнерство представляет собой механизм финансирования и один из способов развития общественной инфраструктуры, основанный на долгосрочном взаимодействии государства и частного сектора. Рассмотрим основные формы ГЧП. Оно подразумевает долгосрочное взаимодействие государства и бизнеса, при котором частная сторона может участвовать как в создании объекта, так и в его последующей эксплуатации.

Соглашение о государственно-частном или муниципально-частном партнерстве предполагает долгосрочное взаимовыгодное сотрудничество частного и публичного партнера, при котором частный бизнес проводит работы с объектом, который остается в его собственности.

Концессионное соглашение – соглашение, при котором частный партнер (концессионер) проводит работы с объектом, который находится в собственности у государства, в лице органов исполнительной власти или органов местного самоуправления (концедент).

Существуют квази-формы ГЧП, которые представляют собой формы взаимодействия с признаками ГЧП.

Договор аренды с инвестиционными обязательствами предполагает передачу государством частной стороне в аренду за определенную плату и на определенный участок или объект, при этом частный инвестор создает новый объект или модернизирует старый.

Контракт жизненного цикла предусматривает проведение частным инвестором полного цикла работ с объектом, включая его проектирование, создание, эксплуатацию, ремонт и утилизацию, а государство приобретает произведенные товары или услуги, либо платит за инфраструктуру.

Энергосервисный контракт - это соглашение, в котором выполнение частным партнером работ нацелено на повышение эффективности использования энергоресурсов. Выплаты инвестору осуществляются за счет достигнутой экономии ресурсов.

Офсетный контракт подразумевает создание или модернизацию объекта частным инвестором с одной стороны, и покупку произведенного товара или услуги в течение определенного времени государством, с другой.

Суть специального инвестиционного контракта состоит в внедрении или разработке частным инвестором технологий для освоения промышленного производства, за что получает регуляторные и налоговые льготы от государства.

Анализируя статистические данные на конец 2022 года, можно сделать вывод, что наиболее популярной формой ГЧП является концессионное соглашение, включающее в себя 3305 проектов, что составляет 81 % от общего уровня всех форм реализации ГЧП- проектов. Договоры аренды с инвестиционными обязательствами и энергосервисные контракты занимают второе и третье место по количеству проектов, соответственно, и занимают 6% и 5% от общего количества проектов ГЧП [**Ошибка! Источник ссылки не найден.**].

Необходимо отметить, что ГЧП применяется далеко не во всех сферах и отраслях, основные из них: транспорт, социальная сфера, ЖКХ, городская среда, IT-сфера. В перечисленных сферах более половины инвестиций

являются частными. Это может свидетельствовать о высоком уровне заинтересованности частного сектора в развитии данных отраслей.

В результате анализа, автором выделены преимущества и недостатки использования государственно-частного партнерства. Так, государственно-частное партнерство позволяет:

1. Повысить эффективность государственных (муниципальных) расходов благодаря объединению финансовых, материальных и трудовых ресурсов государства и частного инвестора.

2. Эффективно управлять рисками с помощью объединения возможностей партнеров. Так, государство успешно справляется с политическими и правовыми рисками, а частный инвестор – с техническими и финансовыми.

3. Повысить качество общественных благ и дает возможность поддержки построенного объекта в момент эксплуатации с помощью объединения целей государства и частного партнера.

4. Повысить качество предоставляемых услуг в рамках выполнения проекта на условиях ГЧП.

Таким образом, государственно-частное партнерство стоит считать взаимовыгодным и долгосрочным сотрудничеством для обеих сторон, так как данный механизм позволяет использовать сильные стороны каждого субъекта данных партнерских отношения при реализации совместных проектов.

Существуют следующие проблемы и ограничения, которые препятствуют широкому применению ГЧП в России, рассмотрим их далее.

1. Несовершенство законодательной базы. На сегодняшний день отношения государства и частного сектора в сфере ГЧП регулируются целым сводом законов и постановлений. Из-за неполноты федерального законодательства, законодательство о государственно-частном партнёрстве подкрепляется актами регионального и местного самоуправления. Это приводит к громоздкой законодательной структуре. Вместе с тем

появляются новые формы государственно-частного партнерства, которые также требуют регулирования на законодательном уровне.

2. Незрелость инфраструктуры. Без должного уровня развитости инфраструктуры невозможно развивать ГЧП, так как частная сторона не заинтересована в инвестировании проектов без необходимого уровня инфраструктуры.

3. Низкий уровень квалифицированных кадров в ГЧП. Данная проблема касается и чиновников, и частных инвесторов. В большинстве случаев конкретные проекты ГЧП будут первыми, поэтому отсутствие опыта и знаний в области реализации ГЧП-проектов является существенной проблемой.

Таким образом, в результате реализации проектов на основе государственно-частного партнерства могут возникнуть проблемы, которые будут затруднять достижение поставленных целей и задач. Следовательно, необходимо внедрить способы и методы, улучшающие использование ГЧП.

В правовом поле РФ и регионов существует большое количество нормативно-правовых актов, регулирующих отдельные формы или ту или иную сферу деятельности изолированно друг от друга, не образуя целостной системы. Таким образом, требуется создание единого законодательного акта для регулирования сферы государственно-частного партнерства. Также в законотворчестве следует развивать технологию краудсорсинга - технологии, которая позволит участвовать предпринимателям и гражданскому обществу в разработке законодательных актов.

Немаловажно создать консультативный орган, который будет консолидировать усилия частного сектора, публичной власти и экспертов в выработке политики в сфере ГЧП для оценки эффективности применения принципов ГЧП в различных сферах.

Необходимо уделить внимание образовательным программам по теме ГЧП, реализовать лекции и семинары как для госорганов, так и для частного

сектора, с привлечением специалистов из регионов с высоким уровнем ГЧП, что повысит успешность ведения переговоров для запуска проектов ГЧП.

Использование различных инновационных технологий в эпоху цифровизации открывает новые возможности при реализации инвестиционных проектов. Внедрение технологии Big Data при оценке рисков ГЧП-проектов способно повысить скорость реагирования на угрозы, создающие финансовые риски, повысится качество определения угроз и негативных факторов. Процесс анализа рисков при использовании технологии Big Data будет осуществляться в автоматическом режиме, что не потребует дополнительных человеческих кадров. Технология искусственный интеллект способны повысить качество выполнения функций контроля, минимизируя ошибки и неточности. Снизить финансовые издержки на посредников поможет использование «смарт-контрактов» технологии блокчейн. Разберемся подробнее в данном вопросе. С экономической точки зрения, использование данной технологии будет уменьшать издержки и стоимость услуг. С правовой точки зрения, применение технологии блокчейн обеспечит информационную безопасность и защиту данных, а также будет способствовать выявлению финансового мошенничества.

Таким образом, рассмотрев все достоинства и возможности ГЧП, а также оценив все недостатки, можно сделать вывод о том, что имеются большие перспективы для успешного использования государственно-частного партнерства для финансирования инвестиционных проектов, однако для этого необходимо решить ряд проблем.