

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 2 курса экономического факультета

**Акимова Эдуарда Акимовича**

**Тема работы: ««Направления развития финансирования проектов  
государственно – частного партнерства»**

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

Актуальность исследования определена тем, что государственно–частное партнерство (ГЧП), инновационный способ инвестирования в инфраструктуру, широко применяется в России и стало важным инструментом политики, с помощью которого продвигается устойчивое экономическое развитие.

Взаимосвязанная инфраструктура является важной основой для устойчивого экономического развития. По мере того, как экономика России входит в новую норму, противоречие между постоянно растущим спросом на общественные блага, представленные инфраструктурой, и недостаточной эффективностью предложения и качеством единого государственного инвестиционного режима в условиях понижительного экономического давления и фискальных ограничений коренным образом изменило режим предложения и инвестирования в инфраструктуру.

ГЧП стало наиболее важным средством инвестирования в инфраструктуру. Более того, учитывая уникальные национальные условия России, несбалансированное и неадекватное развитие регионов остается важнейшей долгосрочной проблемой, которая ограничивает высококачественное экономическое развитие. В этом контексте правительство РФ ожидает, что ГЧП будет способствовать устойчивому экономическому развитию и создаст новый механизм скоординированного регионального развития.

В существующих исследованиях даны обширные оценки экономических последствий ГЧП, но большинство из них являются теоретическими и тематическими исследованиями, основанными на анкетировании и других качественных методах, в то время как лишь в немногих данные России используются в качестве выборки для эмпирического анализа на макроуровне.

В некоторых исследованиях непосредственно изучалось влияние ГЧП на ВВП и возможные факторы, влияющие между ними. Их результаты показывают, что ГЧП оказывает значительное положительное влияние на

стимулирование экономического роста за счет повышения эффективности реализации фискальной и денежно-кредитной политики, устранения несоответствия ресурсов и увеличения совокупной производительности факторов производства.

Некоторые исследования в других странах также доказали, что ГЧП эффективен для экономического развития. Кроме того, в некоторых исследованиях оценивалось экономическое воздействие ГЧП с точки зрения эффективности инфраструктуры, демонстрируя значительную положительную корреляцию между ГЧП и эффективностью инфраструктуры, в то время как было показано, что ГЧП существенно не повышает эффективность инфраструктуры в России.

Что касается эффекта пространственных вторичных эффектов, то большинство соответствующих исследований были в большей степени сосредоточены на оценке воздействия отдельного правительства, социального капитала или инвестиций в конкретный сектор. Было обнаружено, что государственные инвестиции могут генерировать экономический рост и пространственные побочные эффекты, и это цепная взаимосвязь, в которой частные стороны могут улучшать экономические показатели за счет технологических инноваций, что может генерировать положительный пространственный побочный эффект, но также может стать препятствием для экономического развития.

Правительства во всем мире стремятся расширить участие частного сектора в предоставлении государственных услуг. Эти инициативы принимали различные формы, такие как прямая приватизация ранее принадлежавших государству предприятий, передача услуг, таких как вывоз мусора или уборка частным фирмам, а также использование частного финансирования для обеспечения социальной инфраструктуры.

Общепризнано, что программа государственно-частного партнерства (ГЧП) предлагает долгосрочный, устойчивый подход к улучшению

социальной инфраструктуры, повышению стоимости государственных активов и более эффективному использованию денег налогоплательщиков.

Популярность государственно–частного партнерства во всем мире вновь возрастает, но по-прежнему существует большая путаница в понятиях партнерства, в том, что можно извлечь из нашей истории партнерств и что нового в формах партнерства, которые сегодня в моде.

Степень разработанности проблемы. Общие методологические аспекты сотрудничества государства и частного бизнеса исследовались отечественными (Бабкин И.А., Беляков Г.С., Бернштейн И, Добрынин Л.А., Жеребов Е.Д., Лукина А.Н., Любинин Д. А., Машкевич В, Ярыгина И.З. и др.). Результаты и необходимость использования механизма взаимодействия государственного и частного партнеров, в том числе как альтернатива государственному контракту были систематизированы на работах Демина А.В., Масловой С.В., Трынова А.В., Хатаевой М.А., и др.

Объектом исследования являются проекты государственно-частного партнерства в России и Федерации.

Предметом исследования является финансовые механизмы государственно-частного партнерства в России и Федерации.

Цель настоящей работы заключается в изучение практики реализации проектов государственно-частного партнерства в сложившихся современных экономических условиях в Российской Федерации в период формирования национальной законодательной базы и разработки практических механизмов реализации проектов государственного частного партнерства.

Положения выносимые на защиту:

(1) Предложена авторская трактовка рассматриваемого понятия. Государственно-частное партнерство (ГЧП) - это взаимовыгодные отношения, которые формируются между государственным и частным секторами. Партнер из частного сектора обычно делает значительные инвестиции в акционерный капитал, а взамен государственный сектор получает доступ к новым или улучшенным услугам. При надлежащей

проверке и структурировании ГЧП риски распределяются между сторонами, которые лучше всего подходят для их решения.

(2) В настоящее время нет единого мнения об экономических последствиях ГЧП, что требует дальнейших исследований и анализа. Внедрение государственно-частного партнерства в России позволяет более экономично производить общественные блага более высокого качества.

(3) Применение ГЧП проектов позволяет высвободить государственные ресурсы для других государственных приоритетов, при этом три ключевых фактора позволяют ГЧП стимулировать экономический рост страны: количество реализуемых проектов ГЧП, стоимость проектов ГЧП и идеальный тип используемых контрактов ГЧП.

(4) Существует пространственный побочный эффект ГЧП на региональное экономическое развитие.

(5) В России значительная часть проектов реализуется с использованием бюджетных средств. Необходимо привлечение новых форм финансирования ГЧП проектов в РФ.

Соответственно, в данном исследовании проводится всестороннее эмпирическое исследование влияния ГЧП на устойчивое экономическое развитие России с точки зрения двойного измерения оценки эффективности и пространственного распространения, основанного на перспективе устойчивости, и далее исследуется промышленная неоднородность ГЧП для получения более подробных выводов.

Гипотеза исследования заключается в том, что привлечение крупного и среднего бизнеса к финансированию ГЧП проектов позволит расширить их зону присутствия в регионах.

Для достижения указанной цели поставлены и решены следующие задачи:

- 1) проанализировать и систематизировать понятие и особенности государственно – частного партнерства;
- 2) рассмотреть формы и методы финансирования ГЧП;

- 3) провести анализ источников финансирования ГЧП в РФ;
- 4) выявить особенности развития ГЧП на региональном уровне;
- 5) определить направления развития ГЧП.

В магистерской работе широко используются классические общенаучные методы (абстракция, восхождение от абстрактного к конкретному, типология, индукция, дедукция, синтез, методы единства исторического и логического, методы сравнительного анализа), а также экспертный метод, метод социологических опросов и другие.

Теоретическая и методологическая база исследования. Теоретической и методологической основой исследования являются труды отечественных и зарубежных ученых в области менеджмента, экономики, управления инновациями, стратегического управления, маркетинговых исследований рынка.

Информационно-эмпирическую базу исследования составили законодательные и нормативные акты Российской Федерации, данные Федеральной службы государственной статистики, теоретический и практический материал, содержащийся в работах зарубежных и отечественных авторов.

Государственно-частное партнерство является устоявшейся моделью для большинства правительств на международном уровне по предоставлению инфраструктурных услуг с использованием частного финансирования. Обычно государственный орган подписывает контракт с организацией специального назначения, которая, в силу целостного характера ГЧП, в свою очередь, заключает субподряды на финансирование, проектирование, строительство, техническое обслуживание и сопутствующие услуги с компаниями, которые часто связаны с ее акционерами. Таким образом, существует значительная сеть связанных организаций, которые совместно закупают и обеспечивают проект ГЧП.

Таким образом, по сравнению с режимом единого государственного инвестирования, ГЧП в большей степени отражает взаимовыгодность

экономических и социальных выгод, основанных на синергетическом эффекте.

Все формы ГЧП, начиная от простых контрактов на обслуживание и управление и заканчивая все более сложными контрактами на управление, основанными на результатах деятельности, арендой активов, уставом, концессиями и отчуждением активов, предполагают партнерство между правительством и частным сектором.

Таким образом, государственно-частное партнерство в современной России является реальным механизмом, который может обеспечить ориентацию бизнеса и государства на решение общегосударственных задач по обеспечению устойчивого роста российской государственности.

На данный момент учитывая нестабильную ситуацию в экономике, а вместе с этим и нехватку бюджетных средств, применение механизма государственно-частного партнерства становится все более целесообразным при реализации инвестиционных проектов. Подобное взаимодействие государственных и муниципальных органов власти с представителями частного бизнеса предоставляет ряд преимуществ для обеих сторон. Для государства - позволяет увеличить эффективность расходования бюджетных средств, снизить бюджетные риски, разделяя их с частным партнером, появляется возможность использования альтернативных источников капитала. Для бизнеса – государственная гарантия обеспечить возврат вложенных инвестиций, защищенность инвестиций, право принимать оперативные решения. Но при этом следует помнить, что для успешной реализации ГЧП-проекта требуется значительное вложение средств, в таком случае основной задачей становится поиск источников финансирования. В связи с этим всем участникам проекта необходимо мобилизовать все возможные средства.

Государственно-частное партнерство позволяет решать социально-экономические задачи государства и стимулирует привлечение частных инвестиций, что соответственно приводит к экономическому росту страны,

учитывая это государство стремиться снизить риски предпринимателей. Для достижения такого результата у государства возникают определенные обязательства перед частным партнером:

- предоставить необходимые права для исполнения соглашения;
- предоставить государственные гарантии в соответствии с соглашением;
- предоставить льготы и иные преимущества в соответствии с соглашением;
- предоставить бюджетные средства для осуществления деятельности в соответствии с условиями соглашения.

В работе был проведен анализ практики финансирования проектов государственно-частного партнерства и проанализирована динамика развития рынка ГЧП в России с 2018 по 2022 год с точки зрения объема и количества сделок.

Были также изучены региональные особенности финансирования проектов государственно-частного партнерства. В работе представлены регионы-лидеры по динамике вложения инвестиций в проекты ГЧП. Лидирующие позиции Нижегородской области, Республика Татарстан и Омской области обусловлены запуском и успешной реализацией крупных инфраструктурных проектов в 2022 году.

Однако суммарно объем вложений в ГЧП демонстрирует лидирующие позиции у г. Москвы, г. Санкт-Петербурга и Московской области, что обусловлено значительным объёмом инвестиций, привлечённых в последние годы в проекты ГЧП в этих регионах.

Также был проведен отраслевой анализ реализации проектов ГЧП.

Большинство ГЧП-проектов традиционно реализуется в коммунальной сфере (74 %). В географическом разрезе лидером по числу реализуемых ГЧП-проектов в сфере ЖКХ является Приволжский федеральный округ, на который приходится 616 заключенных соглашений – около четверти от общего числа. Также выделяются Центральный и Сибирский федеральные



округа, где реализуется 425 и 426 проектов соответственно. В меньшей степени механизмы ГЧП применяются для реализации проектов в сфере ЖКХ в Северо-Кавказском федеральном округе, где заключено 10 соглашений. Кроме того, стоит отметить рост числа коммунальных ГЧП-проектов на Дальнем Востоке, где уже заключено 387 проектов. Некоторые из этих проектов входят в число крупнейших в России – например, к таким относится создание и реконструкция систем водоснабжения и водоотведения в Южно-Сахалинске.

На основе панельных данных регионов, полученных в период с 2018 по 2022 год в России, была построена регрессионная модель с фиксированными эффектами для анализа проектов ГЧП по регионам, чтобы изучить основные ограничения, связанные с региональными различиями в развитии с экономической и социальной точек зрения. С помощью регрессионного анализа, были рассмотрены некоторые факторы, влияющие на объем инвестиций в ГЧП. И получены следующие выводы:

- рейтинг эффективности (политико-управленческий блок) и финансовые возможности были основными факторами, повлиявшими на масштаб инвестиций и ставку проектов ГЧП в регионах.

- на масштаб инвестиций проектов ГЧП также повлияло финансовое состояние правительства и давление политических достижений. Кроме того, на скорость реализации проектов повлияло налоговое бремя и уровень урбанизации. Дальнейший анализ показал, что упомянутые выше переменные существенно различались между регионами, где они в разной степени влияли на работу проектов ГЧП в регионах.

- экономическое воздействие ГЧП имеет значительную отраслевую неоднородность. Транспортное ГЧП может принести большие экономические выгоды, подтверждая жизненно важное значение транспортной инфраструктуры для устойчивого развития региональных экономик. ГЧП в области энергетики и водоснабжения имеют положительные внешние эффекты. Все это является мощным и надежным

доказательством реализации устойчивого экономического развития в рамках регионального благотворного цикла, движимого инвестициями в инфраструктуру посредством ГЧП.

Межотраслевая эффективность инфраструктуры в разных регионах имеет очевидную неоднородность и последовательность. В целом представлена тенденция распространения и характеристики уменьшения с востока на запад. Средняя эффективность восточного региона с самым высоким уровнем экономического развития составляет 0,685, а западного региона с самым низким уровнем экономического развития - 0,283. Это еще раз показывает, что межотраслевая эффективность инфраструктуры связана с уровнем экономического развития. Эти результаты указывают на значительные расхождения и дисбаланс в региональном развитии, что в значительной степени соответствует национальным условиям России и экономической реальности.

Существуют значительные уровни бизнес-рисков и вероятность возникновения финансовых затруднений. Поэтому проекты дорожной инфраструктуры недостаточно привлекательны для спонсоров.

Чтобы привлечь частный капитал для таких проектов, правительство должно создать условия, которые позволят таким проектам быть финансово жизнеспособными. В этом случае спонсоры будут готовы вложить собственные средства в капитал этих проектов.

На основании полученных выводов были сделаны рекомендации по развитию инструментов финансирования проектов ГЧП с помощью проектных облигаций .

Подход, основанный на принципах проектного финансирования, позволяет финансировать дорогостоящие проекты с ограниченным ресурсом активов, осуществлять эффективный мониторинг и контроль доходов и расходов проекта, перекладывать риски на сторону, способную управлять ими в лучший способ. Таким образом, финансирование проекта дорожной

инфраструктуры, реализуемого на условиях ГЧП, может осуществляться на основе подхода проектного финансирования.

Одним из способов решения сложившихся проблем является предлагаемый в ВКР механизм оплаты услуг и предоставления гарантий посредством организации частного консорциума, что позволяет активнее привлекать частный капитал в проекты ГЧП.

Проектное финансирование является наиболее гибким, рациональным и перспективным долгосрочным инструментом финансирования крупных проектов ГЧП. Проектные облигации, как эффективный инструмент долгового финансирования, могут принести видимый эффект в проектах ГЧП.

Данный механизм способствует снижению рисков концессионера, уменьшению административных издержек, связанных с предоставлением гарантий и справедливым распределением рисков, прав и обязанностей в рамках реализации ГЧП проекта.