

УДК 336.63

Л.А. Омелянович, О.Ю. Руденко

ФГБОУ ВО «Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского», Донецк, email: oksanarudenok@rambler.ru

ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА

Ключевые слова: инвестиции, частные инвестиции, частный бизнес, государственно-частное партнёрство, финансирование, проекты, инфраструктура, синергетический эффект.

Обоснована роль частных инвестиций в социально-экономическом развитии государства. Подчеркнута необходимость создания условий для привлечения частных инвестиций, в том числе путем предоставления различных государственных гарантий. Проанализирована динамика инвестиций в основной капитал по формам собственности, сделан вывод о преимущественном значении инвестиций частного бизнеса при финансировании капиталовложений. Отмечено, что приоритетным способом стимулирования частных инвестиций является предоставление им возможности реализации инвестиционных проектов с государственным участием на основе государственно-частного партнерства. Выделены отличительные черты государственно-частного партнерства и возможные формы его финансирования. Проанализирована динамика реализуемых проектов государственно-частного партнерства, прошедших коммерческое закрытие и реализуемых проектов по основным сферам инфраструктуры как основного предмета заключения соглашений и контрактов. Сделан акцент на возникновении синергетического эффекта при реализации проектов государственно-частного партнёрства за счет объединения ресурсов для решения общественно и социально значимых задач. Выделены условия, позволяющие повысить эффективность использования частных инвестиций в проектах государственно-частного партнерства.

L.A. Omelyanovich, O.Y. Rudenok

Donetsk National University of Economics and Trade named after Mikhail Tugan-Baranovsky, Donetsk, email: oksanarudenok@rambler.ru

PRIVATE INVESTMENT AS A SOURCE OF FINANCING OF PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP PROJECTS

Keywords: investment, private investment, private business, public-private partnership, financing, projects, infrastructure, synergy effect.

Substantiates the role of private investment in the socio-economic development of the state. The need to create conditions for attracting private investment, including through the provision of various state guarantees, was emphasized. The dynamics of investments in fixed assets by types of ownership is analyzed, and a conclusion is made about the primary importance of private investments in financing capital investments. It is noted that the priority way to stimulate private investment is to provide them with the opportunity to implement investment projects with state participation on the basis of public-private partnership. The distinctive features of public-private partnership and possible forms of its financing are highlighted. The dynamics of ongoing public-private partnership projects that have undergone commercial closure and ongoing projects in the main areas of infrastructure as the main subject for concluding public-private partnership agreements and contracts has been analyzed. Emphasis is placed on the occurrence of a synergistic effect in the implementation of public-private partnership projects by pooling resources to solve socially and socially significant tasks. The conditions allowing to increase the efficiency of using private investments in public-private partnership projects are identified.

Теоретический анализ, постановка проблемы

Социально-экономическое развитие государства и регионов требует привлечения большого объема ресурсов, соответствующей материально-технической базы, квалифицированных кадров. В условиях дефицитности бюджетов необходимо обратить внимание на альтернатив-

ные источники финансирования. Привлечение частных инвестиций для решения государственных задач в течение последних лет доказало свою эффективность. Государственно-частное партнёрство (далее ГЧП), которое сегодня приобрело популярность, является одним из механизмов, стимулирующих частный бизнес вкладывать в строительство, не-

движимость, создание и модернизацию любых видов инфраструктуры и при этом позволяющих сохранить полученные в результате реализации проектов объекты в собственности государства.

Теоретической основой проведенного исследования послужили положения, отечественных ученых, посвященные роли частных инвестиций в финансировании государственных программ и проектов, в том числе с использованием механизма ГЧП: И.В. Костина [1], С.А. Костомаровой [2], Н.Н. Мартыненко, Э.Р. Мурадхановой [3], В.В. Сотникова, Р.Р. Аванесовой, Х.М. Мусаевой [4], В.А. Фильченкова [5], В.В. Холодковой [6], Е.А. Шестерова [7] и др. При исследовании использовались такие общенаучные методы познания, как синтез, сравнительно-аналитический и логический анализ.

Цель исследования состоит в обосновании роли частных инвестиций как источника финансирования проектов государственно-частного партнерства.

Результаты и их обсуждение

Инвестиции как в малый бизнес, так и в крупные государственные программы и проекты составляют основу социально-экономического развития государства и его регионов. Благодаря инвестициям становится возможным увеличение объемов производства, рост национального дохода, расширение и обновление инфраструктуры, повышение уровня жизни населения и др.

В настоящее время, в период санкционного давления возрастает значение внутренних частных инвестиций, объем которых зависит от инвестиционного климата в государстве. В свою очередь возможность успешного привлечения частных инвестиций зависит от ряда факторов и условий, среди которых основное место отводится государственным гарантиям сохранности капитала и прозрачности инвестиционного процесса. Так, государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности определяются ст. 15 Федерального закона от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2022) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [8]. В частности государство гарантирует:

– обеспечение равных прав при осуществлении инвестиционной деятельности; гласность в обсуждении инвестиционных проектов; право обжаловать в суде решения и действия (бездействие) органов государственной власти, органов местного самоуправления и их должностных лиц; защиту капитальных вложений;

– стабильность условий и режима для инвестора, осуществляющего инвестиционный проект в течение срока окупаемости инвестиционного проекта, но не более семи лет со дня начала финансирования указанного проекта (при реализации инвестором приоритетного инвестиционного проекта в сфере производства или создания транспортной либо иной инфраструктуры, срок окупаемости может превышать семь лет) и пр.

Создание соответствующих условий для привлечения частных инвесторов формирует предпосылки для увеличения инвестиций из данного источника. Доля частных инвестиций в общей сумме инвестиций в основной капитал согласно статистическим данным, представленных в табл. 1, в период 2000–2022 гг. заметно увеличивается, что говорит об инвестиционной активности частных инвесторов.

Наблюдаем увеличение доли частных инвестиций с 29,9% в 2000 году до 65,6% в 2022 году, то есть, начиная с 2018 года, инвестиции из частных источников становятся преимущественными в структуре инвестиций в основной капитал, что позволяет делать вывод о росте заинтересованности частного бизнеса в капиталовложениях в отечественные объекты. Доля государственных инвестиций в общем объеме инвестиций в основной капитал составила по итогам 2022 года 16,9% и снизилась по сравнению с 2000 годом на 7 проц. пунктов, когда ее величина составляла 23,9%. Одновременно существенно сократилась доля инвестиций предприятий смешанной формы собственности – с 27,8% в 2000 году до 4,1% в 2022 году. Такая тенденция во многом обусловлена процессом приватизации и изменением инвестиционного климата. Кроме того в последние годы санкции и уход ряда иностранных инвесторов освободили нишу для внутренних инвестиций.

Таблица 1

Инвестиции в основной капитал в Российской Федерации по формам собственности, % к итогу [9]

Показатель	2000	2004	2018	2022	Абсолютное отклонение
Инвестиции в основной капитал – всего, в том числе:	100,0	100,0	100,0	100,0	0,0
1) российская собственность, в том числе:	86,3	83,4	85,1	90,2	3,9
– государственная собственность	23,9	17,1	14,8	16,9	-7,0
– муниципальная собственность	4,5	4,1	2,3	2,7	-1,8
– частная собственность	29,9	46,5	58,9	65,6	35,7
– смешанная российская собственность (без иностранного участия)	27,8	15,5	7,9	4,1	-23,7
– собственность потребительской кооперации	0,1	0,1	0,01	0,00	-0,1
– собственность общественных и религиозных организаций (объединений)	0,1	0,1	0,05	0,01	-0,09
– собственность государственных корпораций	-	-	1,2	0,9	0,9
2) иностранная собственность	1,5	6,9	6,6	3,0	1,5
3) совместная российская и иностранная собственность	12,2	9,7	8,3	6,8	-5,49

Одним из способов стимулирования частных инвестиций и привлечения их в необходимое для развития отечественной экономики русло является предоставление возможности реализации инвестиционных проектов с государственным участием. В последнее время в условиях ограниченности средств региональных и муниципальных бюджетов для решения социально-экономических проблем распространенным механизмом привлечения внебюджетного финансирования становится государственно-частное партнёрство [10, 11]. Основное содержание проектов ГЧП состоит в делегировании государственных функций по решению общественно значимых задач строительства, модернизации и текущего обслуживания социальной, жилищно-коммунальной, транспортной, дорожной и прочей инфраструктуры и других государственных объектов частному бизнесу.

В Федеральном законе от 13.07.2015 г. №224-ФЗ «О государственно-частном

партнёрстве, муниципально-частном партнёрстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» ГЧП определяется как юридически оформленное на определенный срок и основанное на объединении ресурсов, распределении рисков сотрудничество публичного партнера, с одной стороны, и частного партнера, с другой стороны, которое осуществляется на основании соглашения о государственно-частном партнёрстве, заключенного в целях привлечения в экономику частных инвестиций, обеспечения органами государственной власти и органами местного самоуправления доступности товаров, работ, услуг и повышения их качества [12].

Отличительными особенностями ГЧП являются [5, 13]:

- обязательность общественной, социальной направленности проектов;
- стороны партнёрства: государственные структуры и частный бизнес;

- организация взаимоотношений осуществляется через заключение соответствующих соглашений и контрактов;
- инициатором заключения соглашений выступает государство;
- выбор частной стороны осуществляется на конкурсной основе;
- равноправие сторон при определении условий партнерства с соблюдением обоюдных интересов;
- сохранение государственной формы собственности объектов;
- соблюдение прозрачности отношений;
- наличие гарантий и возмездности участия в партнерстве.

За период реализации ГЧП в мировой практике сформировался ряд механизмов финансирования проектов, которые отличаются объемами инвестиций, принимаемых обязательств и рисков, степенью ответственности. Наиболее часто используемыми при финансировании ГЧП-проектов являются средства:

- федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации, местных бюджетов;
- государственных предприятий и учреждений;
- частных инвесторов;
- общественных и некоммерческих структур;
- финансово-кредитных учреждений (в виде кредитных ресурсов);
- полученные от эмиссии ценных бумаг предприятий, организаций;
- международных финансовых организаций [14].

Данные, представленные на рисунке 1 показывают, что средства частных инвесторов занимают большую часть в общем объеме инвестиций реализуемых проектов, прошедших коммерческое закрытие в течение 2018-2022 гг. Так, в 2018 году их доля составляла 91,4% (678,4/742,2), на конец 2021 года – 82% (423,2/516,4), в 2022 году – 59,4% (137,7/231,7). Снижение доли можно объяснять ужесточением антироссийских санкций и, соответственно, необходимостью заключения новых договоров на поставку аналогов импортного сырья, полуфабрикатов, оборудования. Все это несколько приостановило реализацию крупных капиталоемких проектов, но частные инвестиции в реали-

зацию небольших проектов в социальной и коммунальной сферах остаются по-прежнему актуальными.

Статистика, представленная на рисунке 2 подтверждает, что в последнее время частных инвесторов в большей степени интересуют инвестиции в коммунально-энергетическую и социальную инфраструктуру. Однако обратим внимание и на тот факт, что доля инвестиций частного бизнеса в транспортную инфраструктуру, которая является не только элементом коммерческой логистики, но и составляющей национальной безопасности, также высока – 46,9%.

ГЧП привлекательно как для государства, так и для бизнеса. Это связано с тем, что при такой форме сотрудничества разделяются не только финансирование, но и риски проекта. Риск, как правило, берет на себя та сторона, которая может справиться с ним с меньшими потерями. Кроме того, такая форма построения взаимоотношений государства и частного бизнеса не требует от государства отвлечения значительных средств из своего бюджета в период реализации проекта и дает возможность сократить бюджетные расходы за счет передачи прав долгосрочного управления частному сектору.

Объединение усилий, в том числе и финансовых, государства и частного бизнеса при разработке и реализации проектов ГЧП приводит к возникновению синергетического эффекта, представляющего собой результирующий эффект, проявляющийся в возрастании эффективности бизнес-процессов организации в процессе взаимодействия, интеграции, слияния разрозненных процессов в мощную, слаженную систему [16].

Несмотря на то, что ГЧП инициируется государством, при этом приоритетное внимание уделяется проектам социально-экономической и общественной значимости и инновациям. С другой стороны, ожидания частных инвесторов ориентированы на получение более высокой прибыли, и они склонны вкладывать средства в те инвестиционные проекты, которые экономически оправданы или ориентированы на дальнейшее развитие.

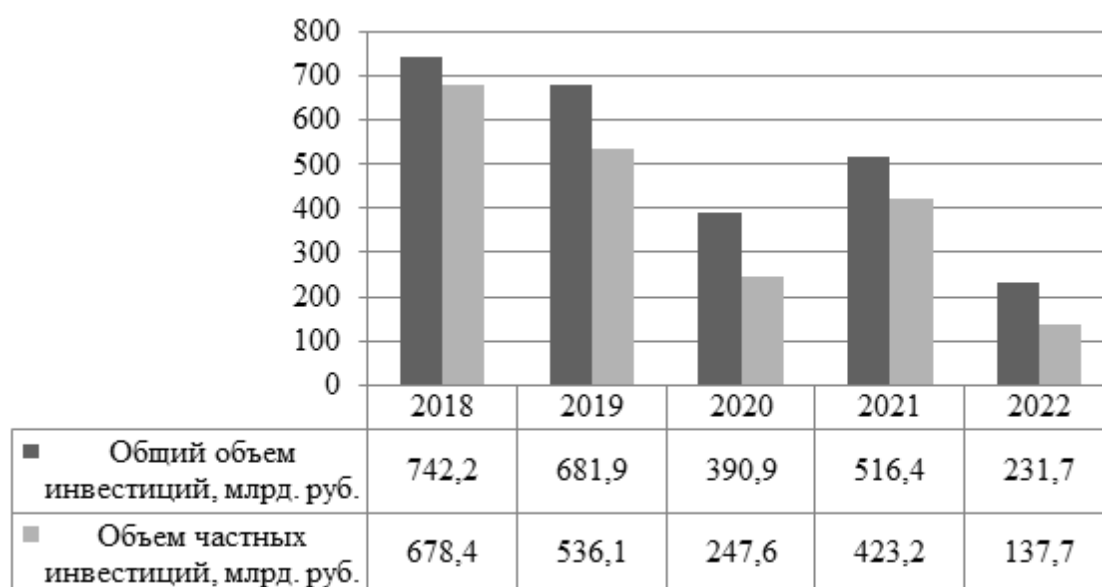


Рис. 1. Реализуемые проекты, прошедшие коммерческое закрытие, в соответствующем году [15]

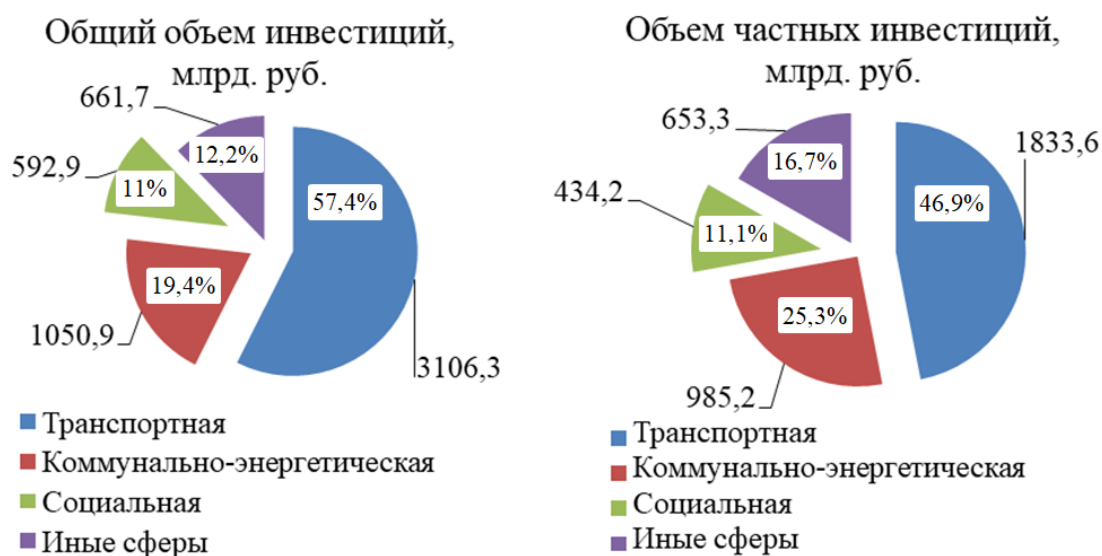


Рис. 2. Реализуемые ГЧП-проекты по основным сферам инфраструктуры в России в 2022 году [15]

В результате развитие компаний-частных инвесторов становится возможным благодаря дополнительным финансовым вливаниям не только в текущую деятельность, но и в инновационные разработки, направленные на модернизацию оборудования, совершенствование и производство новой продукции, использование ресурсо- и энергоемких технологий. В данном случае участие

государства в рамках ГЧП оправдано, поскольку создает предпосылки для создания новых рабочих мест, привлечения инновационных инвестиций и повышения эффективности капитальных вложений. То есть мы видим, что интеграция интересов государства и частных инвесторов приводит к решению различных проблем как одной, так и другой стороны и достижению взаимовыгодных интере-

сов на основе объединения финансовых, материально-технических, ресурсных усилий обеих сторон партнерства [17].

Выводы

ГЧП сталкивается с множеством внешних причин как развивающих, так и тормозящих реализацию соответствующих проектов. Условиями, позволяющими повысить эффективность использования частных инвестиций в проектах государственно-частного партнерства, могут являться:

- совершенствование нормативно-правовой базы ГЧП, снижение бюрократической нагрузки на частных инвесторов;
- повышение прозрачности и объективности конкурсных процедур, упрощение процедур получения согласований и документов;
- расширение перечня оснований для внесения изменений в контракт ГЧП в условиях действия антироссийских санкций;
- налоговое стимулирование;

– рассмотрение возможности достижения не только социального (что является приоритетом при реализации проектов ГЧП), но и экономического эффекта проектов, позволит государству увеличить налоговые поступления, а частному инвестору получить прибыль;

– обеспечение максимальной прозрачности позволит сторонам своевременно получать достоверную информацию об изменениях условий реализации проектов ГЧП, а доведение информации до общественности снизит риски нарушения сроков и поднимет уровень доверия государству.

Таким образом, важность участия частных инвестиций в финансировании государственных программ и проектов бесспорна. В последнее время наблюдается рост частных инвестиций в ГЧП-проектах, что подтверждает заинтересованность частных инвесторов в таких отношениях и правильно выбранный вектор организации их регулирования со стороны государства.

Библиографический список

1. Костин И.В. Привлечение инвестиций на основе государственно-частного партнерства // УЭЖС. 2013. №2 (50). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/privlechenie-investitsiy-na-osnove-gosudarstvenno-chastnogo-partnerstva> (дата обращения: 22.04.2023).
2. Костомарова С.А. Роль государства в механизме стимулирования частных инвестиций // Форум молодых ученых. 2018. №6-2 (22). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-gosudarstva-v-mehanizme-stimulirovaniya-chastnyh-investitsiy> (дата обращения: 07.04.2023).
3. Мартыненко Н. Н., Мурадханова Э. Р. Усиление востребованности в государственно-частном партнерстве в условиях пандемии // Инновации и инвестиции. 2020. № 11. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/usilenie-vostrebovannosti-v-osudarstvenno-chastnom-partnyorstve-v-usloviyah-pandemii> (дата обращения: 12.04.2023).
4. Сотников В.В., Аванесова Р.Р., Мусаева Х.М. Теория государственно-частного партнерства как фактора обеспечения устойчивости региона // ЕГИ. 2023. №45 (1). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoriya-gosudarstvenno-chastnogo-partnerstva-kak-faktora-obespecheniya-ustoychivosti-regiona> (дата обращения: 22.04.2023).
5. Фильченков В. А. Понятие, принципы, условия эффективности и признаки ГЧП // Сервис в России и за рубежом. 2007. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ponyatie-printsipy-usloviya-effektivnosti-i-priznaki-gchp> (дата обращения: 21.04.2023).
6. Холодкова В.В. Возможные варианты правоотношений при привлечении частных инвестиций – концессия и государственно-частное партнерство // Вестник ВГУ. Серия: Экономика и управление. 2021. №2. Режим доступа URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vozmozhnye-varianty-pravootnosheniy-pri-privlechenii-chastnyh-investitsiy-kontsessiya-i-gosudarstvenno-chastnoe-partnerstvo>. Дата обращения 22.04.2023.
7. Шестеров Е.А. Частные инвестиции в современной России // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2020. №10-2. Режим доступа URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/chastnye-investitsii-v-sovremennoy-rossii>. Дата обращения: 07.04.2023..

8. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2022)
9. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] / Федеральная служба государственной статистики. – Электрон. текст. данные. – М.: Росстат, сор. 1999-2023. – Режим доступа: https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial. Дата обращения 10.05.2023.
10. Омелянович Л.А. Формы, методы и инструменты государственного финансового регулирования социально-экономических процессов / Л.А. Омелянович, А.А. Яковченко // Торговля и рынок. – 2021. – № 1 (57). – С. 270-281.
11. Гвасалия Д.С. Бюджетное обеспечение социальной политики государства в современных условиях / Д. С. Гвасалия // Торговля и рынок. – 2023. – № 1(65). – С. 121-130.
12. О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации. Федеральный закон от 13 июля 2015 г. N 224-ФЗ (с изменениями и дополнениями)
13. Бутакова Н.М. Развитие рынка ГЧП на федеральном и региональном уровне / Н.М. Бутакова. В.П. Масловский, С.Б. Глоба // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2022. – № 8. – С. 37-45.
14. Моисеева И.В, Кочеткова С.А. Способы финансирования ГЧП-проектов: зарубежный опыт и возможности его использования в России // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2015. – № 12-7. – С. 1281-1286.
15. Инвестиции в инфраструктуру и ГЧП 2022: аналитический обзор / С. Адамайтис, С. Мельник, Е. Моисеичев // Росинфра. 2022. [Электронный ресурс] Режим доступа URL: https://pppcenter.ru/upload/iblock/59e/59e99c63fe1b0558340251_ab897b3409.pdf. Дата обращения 10.05.2023
16. Финогенова Е.А. Синергетический эффект: подходы к определению и классификация // Вестник науки и образования. 2017. №5 (29). [Электронный ресурс] Режим доступа URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sinergeticheskiy-effekt-podhody-k-opredeleniyu-i-klassifikatsiya>. Дата обращения 10.05.2023
17. Руденок О.Ю. Роль механизма государственно-частного партнерства в развитии предприятий в условиях пандемии [Текст] / О.Ю. Руденок // Международный экономический симпозиум – 2022. – С. 868-872.