

## Problems of inefficiency of the PPP and possible solutions

Bashlykova A. (Russian Federation)

### Проблемы неэффективности использования механизма ГЧП и возможные пути решения

Башлыкова А.С. (Российская Федерация)

*Башлыкова Анастасия Сергеевна / Bashlykova Anastasiia – студент,  
кафедра банков и банковского менеджмента, кредитно-экономический факультет,  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва*

**Аннотация:** актуальность темы исследования объясняется тем, что возможность эффективного взаимодействия государства и бизнеса является ключевым звеном рыночных отношений, что обусловлено эффектом развития предпринимательских структур и необходимостью решения социально-экономических проблем. На фоне сложившейся геополитической обстановки, замедления экономического роста, дефицита бюджета активное развитие и внедрение механизма ГЧП представляется необходимым.

**Abstract:** the importance of the research topic due to the fact that the possibility of effective interaction between government and business is a key element of market relations, due to the effect of the development of businesses and the need to address socio-economic problems. Against the background of the current geopolitical situation, the economic slowdown, the budget deficit active development and implementation of the PPP is deemed necessary.

**Ключевые слова:** государственно-частное партнерство, инвестиции, инфраструктурные облигации, финансирование.

**Keywords:** public-private partnerships, investment, infrastructure bonds, financing.

Среди главных проблем неэффективности использования механизма ГЧП можно выделить:

1. Недостаточный объем вложений частных инвесторов.

Рассматривая соотношение частных инвестиций в общем объеме привлеченных средств для финансирования проектов ГЧП, можно сделать следующий вывод, что существуют ряд отраслей, общий портфель инвестиций которых формируют преимущественно государственные средства, а объем вложений частных инвесторов крайне незначителен.

Низкий объем вложений средств частных инвесторов связан, прежде всего, с тем, что:

➤ значительная часть инфраструктуры выполняет социальную функцию и не предполагает генерирование дохода (например, строительство городских дорог или систем водоснабжения), а потому эти проекты не интересны частным инвесторам;

➤ из-за высокой капиталоемкости многие инфраструктурные объекты пока не способны принести тот уровень доходности, который заинтересует частного инвестора, поэтому их реализацию берет на себя государство;

➤ высокий уровень риска для частных инвесторов (использование инфраструктурных облигаций отчасти может решить данную проблему - возможность их обращения на биржевом или внебиржевом рынке позволяет инвесторам выйти из финансирования проекта в случае возникновения такой потребности без существенных временных и финансовых потерь, что снижает риски потенциальных инвесторов (можно быть относительно уверенным, что в случае необходимости вложенные средства можно будет вернуть и они не будут заморожены на длительный срок).

2. Отсутствие единства нормативно-правового регулирования (на примере использования инфраструктурных облигаций)[1];

Возможность привлечения средств большого количества инвесторов по сравнительно невысокой стоимости делает инфраструктурные облигации одной из наиболее перспективных форм для частного финансирования транспортной инфраструктуры. В тоже время в российском законодательстве отсутствует закрепленное определение инфраструктурных облигаций. В 2009 опубликован проект Федерального закона «Об особенностях инвестирования в инфраструктуру с использованием инфраструктурных облигаций», но в силу он так и не вступил.

3. Недостаточность развития институциональной среды (прежде всего, отсутствие централизованного органа по координации проектного исполнения)[2];

4. Административные барьеры, кадровые проблемы, коррупция, недоверие в рамках отношений государства и бизнеса и, как следствие, низкий уровень инициативы со стороны бизнес-структур;

Существенным препятствием для развития ГЧП в России выступает конфиденциальность данных в отношении проектов, которые зачастую представляют коммерческую ценность, что составляет

проблему, как для потенциальных инвесторов, так и для проведения исследований в данной области. Для решения данной проблемы необходимо:

- ✓ создание единой открытой базы проектов ГЧП и определение ответственного за ее ведение органа исполнительной власти;
- ✓ нормативное закрепление требований о раскрытии информации о проектах ГЧП, а также введение санкций за нарушение указанных требований.

Реализация данного предложения потребует принятия актов Правительства РФ в целях создания единой открытой базы проектов ГЧП, а также внесения изменений в акты, устанавливающие полномочия органов исполнительной власти. Предлагаемые меры смогут впоследствии существенно улучшить условия реализации проектов ГЧП в России.

5. Низкий уровень развития ГЧП на уровне субъектов РФ.[3]

На уровне субъектов РФ государственно-частное партнерство развито очень слабо. Только в некоторых регионах было принято специальное законодательство о ГЧП.

6. Ориентация большинства проектов ГЧП представлена сырьевой направленностью – развитие экспорта сырья, природных ресурсов, продукции с низкой добавленной стоимостью, что не соответствует в полной мере цели диверсификации национальной экономики.

Таким образом, в качестве наиболее общей проблемы при реализации крупных инфраструктурных проектов на основе ГЧП можно выделить низкую конкуренцию между инвесторами, которая отрицательно сказывается на эффективности реализации проектов, а также на их стоимости. В этой связи крайне актуальной представляется задача привлечения инвесторов, как российских, так и иностранных. Решение данной задачи может осуществляться по следующим основным направлениям:

- общее улучшение инвестиционного климата в стране путем выстраивания благоприятной институциональной среды и развития финансовых рынков;
- упрощение доступа к заемному капиталу для реализации инфраструктурных проектов, а также развитие новых финансовых инструментов в рамках инфраструктурного финансирования.

С учетом международного опыта в качестве альтернативных вариантов привлечения дополнительных инвестиций в инфраструктуру могут служить:

- Создание специализированной биржи или секции биржи, где могут размещать свои ценные бумаги инфраструктурные фонды и компании.
- Установление нормативных требований для страховых и пенсионных фондов инвестировать определенную долю средств в инфраструктурные ценные бумаги.
- Амнистия капиталов, которые выведены в офшорные зоны, взамен на обязательства их владельцев инвестировать в инфраструктурные ценные бумаги.
- Введение налоговых льгот для инфраструктурных проектов, в том числе использование инфраструктурных облигаций, освобожденных от уплаты налога на купонный доход, снижение налога на прибыль или предоставление долгосрочных налоговых каникул.

### *Литература*

1. *Литвяков С.С.* Развитие инструментов финансирования проектов ГЧП в сфере транспортной инфраструктуры в России // Финансовый журнал. 2014. №3. 101-108 с.
2. *Хачатурян Н.С.* Мировой опыт формирования эффективных механизмов взаимодействия государства и бизнеса в современных условиях // TERRA ECONOMICUS. 2013. №1. 14-18 с.
3. *Корзина Е.А., Петрикова Е.М.* Возможности региональных и местных бюджетов по реализации проектов государственно-частного партнерства // Финансы и кредит. 2011. №5. 35-55 с.