Купро, Сергей Геннадьевич. Развитие кредитно-инвестиционного механизма в условиях государственно-частного партнерства : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Купро Сергей Геннадьевич; [Место защиты: Рос. акад. предпринимательства].- Москва, 2012.- 185 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/3528

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Теоретические основы регулирования кредитно-имущественных отношений в Российской Федерации**

1.1. Роль инвестиционного кредита в экономическом развитии России 11

1.2. Имущественные отношения государственных и частных структур как объект воспроизводства 32

1.3. Зарубежный опыт взаимодействия государственного и частного сектора при формировании кредитно-инвестиционных процессов в экономике 47

**Глава 2. Методическое обоснование кредитно-инвестиционн го механизма в проектах государственно-частного партнерства**

2.1 Перспективы управления финансовыми ресурсами при формировании государственного и частного имущественного комплекса 64

2.2. Методические подходы к определению экономической эффективности инфраструктурного ГЧП-проекта 89

2.3. Формы кредитно-инвестиционного механизма в развитии проектов государственно-частного партнерства 106

**Глава 3. Совершенствование кредитно-инвестиционного механизма в стратегических инфраструктурных проектах**

3.1. Совершенствование форм реализации кредитно-инвестиционного механизма в Банке Развития 119

3.2. Практические подходы к оценке эффективности инфраструктурного проекта в условиях рисков и неопределенности в экономике 133

3.3. Стратегия развития государственно-частного партнерства как приоритетное направление экономического роста 150

Заключение 163

Список литературы 169

Приложения 183

* [Имущественные отношения государственных и частных структур как объект воспроизводства](http://www.dslib.net/finansy/razvitie-kreditno-investicionnogo-mehanizma-v-uslovijah-gosudarstvenno-chastnogo.html#5152111)
* [Методические подходы к определению экономической эффективности инфраструктурного ГЧП-проекта](http://www.dslib.net/finansy/razvitie-kreditno-investicionnogo-mehanizma-v-uslovijah-gosudarstvenno-chastnogo.html#5152112)
* [Практические подходы к оценке эффективности инфраструктурного проекта в условиях рисков и неопределенности в экономике](http://www.dslib.net/finansy/razvitie-kreditno-investicionnogo-mehanizma-v-uslovijah-gosudarstvenno-chastnogo.html#5152113)
* [Стратегия развития государственно-частного партнерства как приоритетное направление экономического роста](http://www.dslib.net/finansy/razvitie-kreditno-investicionnogo-mehanizma-v-uslovijah-gosudarstvenno-chastnogo.html#5152114)

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Необходимость поиска новых форм взаимодействия государственных и частных ресурсов в современных рыночных условиях в России вызвана не только общемировой глобализацией экономики, но и происходящим в России процессом реформирования государственной собственности, который обусловлен ее низкой управляемостью и неэффективностью практического использования. Стремление «усилить» роль государства в экономике часто понимается как усиление государственного и частного регулирования, расширение масштабов прямого участия государства и аккумулируемых им финансовых ресурсов в механизмах кредитования, распределения, обмена и потребления. При этом особая роль при формировании кредитно-инвестиционных процессов в государстве отводится банковскому сектору, поскольку инвестиционный кредит является главной движущей силой в механизме воспроизводства государственного капитала, распределяемого в частный сектор.

Появление дополнительных стимулов для развития новых форм взаимодействия государственных и частных ресурсов в России было связано с преодолением последствий общемирового глобального кризиса и обусловливалось такими факторами, как дефицит банковских ресурсов для финансирования инфраструктурных проектов, недостаток у инициаторов проектов собственных средств и удовлетворяющего кредиторов ликвидного обеспечения, необходимость финансирования важных для поступательного экономического развития проектов, отказ от реализации которых мог существенно замедлить рост экономики страны.

В настоящее время при сохранении актуальности, по сути, всех указанных факторов развитие кредитно-инвестиционного механизма призвано также стимулировать осуществление проектов государственно - частного партнерства, представляющего собой взаимодействие государства и частных компаний с целью реализации прежде всего капиталоемких и социально значимых федеральных и региональных инвестиционных программ, таких как строительство объектов ТЭК, социальной инфраструктуры, предприятий жилищно-коммунального хозяйства и пр. В число приоритетных направлений государственно -частного партнерства входит более эффективное использование государственной собственности, поддержка развития частного бизнеса и выполнение наиболее существенных социально-экономических задач страны.

Вместе с тем развитие полноценного кредитно-инвестиционного механизма в России с целью финансовой поддержки партнерства бизнеса и государственных структур пока сдерживается недостаточным количеством Банков Развития, существенными пробелами действующего российского законодательства, регулирующего кредитную и концессионную сферу, высокими инвестиционными рисками, а также сложившейся практикой проектного финансирования, не учитывающей реалии и запросы рыночной экономики. Поэтому теоретическое и практическое решение вышеназванных проблем нашло отражение в актуальности темы исследования, его целях и основных концептуальных задачах.

Степень научной разработанности проблемы. Существенный вклад в решение проблем взаимодействия государственных и частных финансовых ресурсов при формировании инвестиционных процессов на национальном и наднациональном уровне внесли такие отечественные авторы, как: Балабанов В.С., Белоглазова Г.Н., Виленский П.Л., Грачева М.В., Дворецкая А.Е., Кроливецкая Л.П., Лаврушин О.И., Лившиц В.К., Мазур И.И., Москвин В.А., Смоляк С.А., Чекшин В.И. и др.

Практика формирования кредитно-инвестиционных форм финансирования государственно-частных партнерств и инфраструктурных проектов подробно рассмотрена в работах таких авторов, как: Баженов А.В., Варнавский В.Г., Ирниязов Б.С., Кабашкин В.А., Матвеева Л.Г., Мишина В.О., Рудько-Селиванов В.В., Салихов Х.М., Шенаев В.Н., Шапиро В.Д. и др.

Зарубежный опыт реализации ГЧП-проектов, как с позиции организационной инновации, призванной обеспечить эффективное взаимодействие государственных и частных ресурсов, так и с позиции технологий проектного финансирования, исследован в работах таких авторов, как: Булт-Спиринг М., Грем А., Грэмши А., Девульф Г., Лабади У., Нортон Дж., Рэнда А., Трэбенд А., Уилсон Т., Хайнц В., Шрефлер Л., Эллэрд Дж. и др.

Однако, даже несмотря на значительное количество исследований и публикаций, посвященных данной тематике, на теоретическом и научно- прикладном уровне до сих пор не выработано единого понимания: подходов к оценке ГЧП и инфраструктурного проекта, учитывающего одновременно государственные и частные риски; оптимальной формы государственно- частного партнерства, удовлетворяющей потенциального кредитора (Банк Развития); принципов взаимодействия государственных, частных структур и кредитно-инвестиционных институтов; стратегии развития государственно- частного партнерства как необходимого элемента формирования социально - экономической, денежно-кредитной и инвестиционной политики страны.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационного исследования заключается в совершенствовании кредитно-инвестиционного механизма взаимодействия государственных и частных ресурсов в современных рыночных условиях.

Достижение поставленной цели обусловило постановку и решение следующих задач:

1. Обосновать значение инвестиционного кредита с точки зрения его воспроизводственной функции для экономики и причин, сдерживающих его развитие.
2. На основе изученного зарубежного опыта предложить наиболее перспективные направления финансового сотрудничества государства и частного сектора при формировании кредитно-инвестиционных процессов.
3. Уточнить определение и сформировать базовые элементы кредитно-инвестиционного механизма, показав его структурно-логическую связь с существующими рисками, для принятия окончательного решения о реализации ГЧП-проекта.
4. Разработать систему мониторинга реализации кредитно- инвестиционного механизма в Банках Развития с учетом экспертной оценки инфраструктурного ГЧП-проекта.
5. Провести практическую апробацию системы мониторинга кредитно-инвестиционного механизма на примере инфраструктурного проекта, реализуемого совместно с Банком Развития.

6. Разработать стратегию развития государственно-частного партнерства, учитывающую нормативно-законодательные проблемы и вопросы кредитно-инвестиционной сферы.

Объектом исследования выступает кредитно-инвестиционный механизм взаимодействия государственных и частных ресурсов в современных рыночных условиях.

Предметом исследования являются организационно-экономические отношения, методы и инструментарий для реализации кредитно - инвестиционного механизма взаимодействия государственных и частных ресурсов.

Теоретической и методологической основой диссертационного исследования послужили труды и научные разработки отечественных и зарубежных ученых, посвященные проблемам финансового взаимодействия государственных и частных ресурсов, оценки и анализа инфраструктурных ГЧП-проектов, оптимизации кредитно-имущественных отношений и стратегических направлений развития инвестиционного кредитования.

В ходе исследования и обоснования теоретических положений использовались общенаучные методы познания, включающие экономико- математические методы, а также методы системного и комплексного подходов, структурного, экспертного, функционального и сравнительного анализов, прогнозирования.

Эмпирической базой доказательности концептуальных положений исследования явились законодательные и нормативно-правовые акты Российской Федерации, статистические и информационные материалы Федеральной службы государственной статистики РФ, Росимущества РФ, Внешэкономбанка РФ (Банка Развития), прогнозные расчеты и программы социально-экономического развития, подготовленные правительственными органами страны; публикации в научных и периодических изданиях, а также материалы, находящиеся в свободном доступе в сети Интернет.

Это позволило обеспечить надежность научно-методического инструментария, научную доказательность основных положений и выводов диссертации.

Научная новизна диссертационной работы заключается в разработке и методическом совершенствовании кредитно-инвестиционного механизма взаимодействия государственных и частных ресурсов в современных рыночных условиях с целью определения стратегических ориентиров развития государственно-частного партнерства в РФ.

Основные научные результаты, полученные лично автором, обладающие научной новизной и выносимые на защиту, заключаются в следующем:

* 1. Обосновано значение инвестиционного кредита как источника расширения и модернизации частного бизнеса, обеспечивающего воспроизводственную функцию экономики. Установлено, что развитие инвестиционного кредитования в России для полноценной реализации инфраструктурных проектов сдерживают следующие основные факторы: ограниченный круг крупных банков, являющихся реальными и квалифицированными участниками рынка проектного финансирования и (или) специализирующихся на данном виде финансирования; практическое отсутствие в законодательной базе понятия «инвестиционный банк» и «инвестиционный кредит», а также слабое развитие практики проектного финансирования по причине высоких инвестиционных рисков; отсутствие практики оценки рисков долгосрочного кредитования, как на прединвестиционной, так и на инвестиционной стадии.
  2. На основе изученного зарубежного опыта предложено наиболее перспективное направление взаимодействия государственного и частного сектора при формировании кредитно-инвестиционных процессов в экономике - государственно-частное партнерство, что позволило обосновать необходимость дальнейшего развития институтов, созданных на основе ГЧП, а также форм их кредитования в целях повышения инвестиционной привлекательности экономики России, развития конкурентной среды и повышения воспроизводственной функции государственного капитала.
  3. Уточнено определение кредитно-инвестиционного механизма, представляющего собой организационную совокупность структурных элементов ГЧП, с помощью которых осуществляется взаимодействие представителей государства и частного бизнеса по управлению и финансированию инвестиционных проектов, обеспечивающее процесс воспроизводства капитала. Установлено, что используемая в конкретном ГЧП-проекте форма кредитно-инвестиционного механизма должна учитывать структурно-логическую связь между оценкой риска и источником его возникновения с целью равного распределения негативных последствий на всех участников партнерства и принятия взвешенного инвестиционного решения о реализации проекта.
  4. Разработана система мониторинга реализации кредитно- инвестиционного механизма в Банках Развития с учетом экспертной оценки инфраструктурного ГЧП-проекта по четырем основным индикаторам (существующие риски; экономические показатели; экологические и социальные показали; показатели развития частного сектора). Доказано, что его практическое применение позволит: во-первых, обеспечить рациональное использование государственных средств, выделяемых в рамках развития инфраструктурных проектов; во-вторых, выявить отрасли, нуждающиеся в поддержке государства, и определить базовые показатели выделяемых на их развитие кредитных ресурсов; в-третьих, решить первоочередные социально- экономические проблемы регионального значения с учетом стратегических интересов государства и частного бизнеса; в-четвертых, сформировать статистическую базу по уже реализованным ГЧП-проектам с целью минимизации будущих рисков по инфраструктурным проектам государственного значения.
  5. Проведена практическая апробация инфраструктурного проекта (на примере Джугбинской ТЭС), определенного в рамках стратегических направлений развития Краснодарского края, при участии Внешэкономбанка, с учетом разработанной системы мониторинга реализации кредитно- инвестиционного механизма в Банках Развития. По результатам данной апробации обоснована необходимость: передачи части функций по обслуживанию инфраструктуры Джугбинской ТЭС в концессию частному бизнесу с целью сокращения отраслевых рисков, снижения операционных и управленческих затрат и повышения качества обслуживания социального сектора; дополнительного финансирования данного проекта в связи с повышением капитальных издержек за счет роста цен на электроэнергию и мощность; возведения дополнительных объектов социальной инфраструктуры в регионе.
  6. Разработана стратегия развития государственно-частного партнерства, в основу которой положены элементы формирования нормативно-правовой базы государственно-частного партнерства;

приоритетных отраслей и национальных проектов с учетом необходимого объема кредитных ресурсов, выделяемых Банками Развития; системы обратной связи с бизнес-структурами по уже реализованным/планируемым ГЧП-проектам для рационального использования объектов государственной собственности и оптимизации уже существующей системы критериев отбора кредитных организаций-агентов Банков Развития для осуществления инвестиционных программ. Доказано, что применение данной стратегии с учетом вовлечения в кредитно-инвестиционный процесс Банков Развития позволит более активно реализовывать государственные инфраструктурные проекты, стимулировать к развитию бизнеса частный сектор и формировать качественно новый кредитно-инвестиционный инструментарий взаимодействия государства и частного бизнеса в современных рыночных условиях.

Теоретическая значимость диссертационного исследования определяется актуальностью рассмотренных в диссертационной работе проблем и степенью обоснования содержащихся в ней положений, выводов и рекомендаций.

Практическая значимость исследования заключается в формализации форм, методов и подходов с целью совершенствования финансового взаимодействия государственных и частных ресурсов в РФ.

Материалы диссертации могут быть использованы в процессе преподавания учебных курсов в вузах соответствующего профиля по дисциплинам «Финансовый анализ инфраструктурных проектов», «Государственные и корпоративные финансы», «Инвестиционный анализ», а также спецкурсов по проблемам повышения качества финансового взаимодействия государственных и частных структур в современных рыночных условиях.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности ВАК. Содержание диссертационного исследования соответствует паспорту специальности ВАК РФ 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит», п. 3.12 «Структура и взаимосвязь механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в рыночных условиях».

Апробация результатов диссертационного исследования. Научные и практические результаты выполненной работы прошли апробацию в деятельности ряда учреждений, что подтверждено справками о внедрении. Полученные теоретические, методические и практические результаты обсуждались на научно-практических конференциях.

Публикации. По теме диссертации автором опубликовано 6 научных работ общим объемом 2 п. л., в том числе 3 статьи в изданиях, рекомендованных ВАК РФ.

Структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, включающих 9 параграфов, заключения, списка использованной литературы и приложений. Список использованной литературы содержит 145 наименований.

Цель и задачи диссертационного исследования обусловили его логику и определили следующую структуру работы: Введение

## Имущественные отношения государственных и частных структур как объект воспроизводства

Рассматривая имущественные отношения государственных и частных структур как объект воспроизводства, необходимо отметить важность и актуальность дальнейшего развития этого процесса в контексте развития научно-технической революции, как в нашей стране, так и за рубежом, на протяжении последних двух десятилетий.

Как экономический инструмент хозяйствования воспроизводственные ресурсы активно влияют на общественное производство. Их количественное воздействие характеризуется объемами и пропорциями мобилизуемых, распределяемых и используемых производственных мощностей, живого и прошлого труда, результатов деятельности. Качественное воздействие характеризуется влиянием на материальные интересы участников воспроизводственного процесса через формы организации соответствующих экономических отношений, от чего в значительной мере зависят результаты функционирования субъектов Федерации и хозяйствования на всех уровнях национальной экономики.

Текущей основой воспроизводственного развития региональной экономики является ее обеспечение, формирующееся из консолидированных доходов бюджета, банковских вкладов и финансовых вложений, сальдированного финансового результата и денежных доходов населения. Все эти элементы, в той или иной степени проявляющиеся как производные от предыдущего валового регионального продукта, в рамках экономического цикла также являются факторами формирования последующего ВРП, во многом определяя его объемы [89].

При должном государственном регулировании, с позиций целевой направленности потребительских расходов населения на производство отечественных товаров и услуг, денежные средства через транслятор потребительского рынка реализуются в национальной экономике, приводя к:- существенному увеличению объемов производства и продаж товаров и услуг субъектами хозяйствования с соответствующим возможным снижением удельной себестоимости продукции;- выходу все большего ассортимента видов продукции на безубыточный уровень, с увеличением выручки и сальдированного финансового результата организаций;- росту поступлений налогов, сборов и иных обязательных платежей в бюджетную систему Российской Федерации с увеличением региональных бюджетов и соответствующих доходов населения [91].

Всем этим в итоге обеспечивается необходимый, непрерывно повторяющийся воспроизводственный цикл с последующей компенсацией предшествующих государственных расходов, адекватным социально- экономическим развитием регионов и страны в целом. Таким образом, государство играет активную роль в воспроизводственном процессе.

Одной из причин, предопределивших изменение направления и масштабов развития государственной собственности в общемировом масштабе, являются кризисные явления в рыночной экономике 70-х годов XX века. Зарубежная практика дает нам наглядные примеры того, что в периоды резких изменений структуры отраслевых издержек производства и платежеспособного спроса эффективным способом преодоления экономического кризиса может быть только стратегия всеохватывающего внедрения в производство результатов и достижений НТП [55]. Проводить же подобную стратегию должны, прежде всего, сами предприятия, так как именно они располагают оперативной информацией об изменении потребительских вкусов и предпочтений, а также - их реальной покупательной способности. Политика мобилизации крупных финансовых ресурсов государством путем реализации фискальной политики, не отличающаяся достаточной мобильностью и гибкостью, оказывается в сложившихся условиях не всегда способной оперативно решать данные задачи.

Тем самым «кризисность экономического развития 70-х годов XX века нарушала причинно-следственные связи, теоретически обоснованные Кейнсом Д. и столь отчетливо подтвердившие себя в 30-е годы XX века» [33, С. 62].

Именно в это время на общем фоне энергетического, сырьевого, валютно-финансового кризисов, перестройки всей системы цен, структурных сдвигов в экономике на фоне разразившегося структурного кризиса и замедления темпов экономического роста в странах с рыночной экономикой отчетливо вырисовываются две тенденции.

Во-первых, в экономике западных стран сложились два сектора - государственный и частный. Государственный сектор благодаря наличию в нем крупных предприятий, политической поддержке и другим обстоятельствам оказался способным существенно влиять на рынок. Частный сектор всецело был подвержен данному воздействию. И чем весомее было вмешательство государства, прежде всего, через государственное предпринимательство в экономические процессы, тем сильнее становилось различие в положении этих секторов, усиливалась конфликтность в их сосуществовании, приведшие в конечном итоге к снижению эффективности общественного производства. Критического объема достигли масштабы перенакопления капитала. Множество свободных частных капиталов не могли найти сферу своего применения, так как сфера их потенциального приложения была занята государством. «Частный капитал готов был хлынуть не только в новые отрасли с повышенным коммерческим риском, но даже в те сферы экономической активности, которые традиционно считались государственными и ранее были для него весьма непривлекательными» [21, С. 56].

Во-вторых, в 70-е годы в силу быстрого роста международногоразделения труда резко возросла транснационализация производства иинтернационализация капитала, последствия которых были далеко неоднозначными для различных стран, отличающихся уровнем развития, формами и методами государственного вмешательства в экономику. В этих условиях «деятельность государства, направленная на управление национальной экономикой, начала зачастую давать непредсказуемые результаты, оказалась недостаточно гибкой, чтобы адекватно реагировать на изменения рыночной конъюнктуры, а потому требовала существенных изменений и, прежде всего, в сфере государственного предпринимательства» [21, С. 58]. Наличие государственной собственности мешало вышеобозначенным процессам.

Появление мощных в финансовом отношении ТНК демонстрирует их способность мобилизовать крупные денежные средства, достаточные для самостоятельного (т.е. без массированной финансовой поддержки) осуществления большинства новых промышленных проектов и реконструкции старых отраслей.

Особого внимания в контексте сказанного заслуживает рассмотрение нового этапа «НТР, начавшегося на рубеже 70-х годов, получившего продолжение в 80-е годы XX века и существенно повлиявшего на ход развития отношений собственности в целом и государственной собственности в частности, а также на формы присутствия государства в экономике, в общем» [107, С. 172].

Отличительной особенностью рассматриваемого этапа является переход к качественно новым, наукоемким технологиям: ресурсосберегающим

## Методические подходы к определению экономической эффективности инфраструктурного ГЧП-проекта

Важность и необходимость партнерства государства и частного бизнеса сегодня уже не оспаривается ни в научном сообществе, ни среди практиков. Однако практическая реализация такого рода проектов затруднена из-за отсутствия единого понимания оценки их экономической эффективности, что, безусловно, является определяющим фактором для любого инвестора. В рамках данного параграфа мы рассмотрим общеметодические подходы к определению экономической эффективности инфраструктурного ГЧП-проекта с точки зрения оценки инвестиционного банка или любой кредитной организации, в задачи которой будет входить предпроектный анализ или предварительный андеррайтинг такого рода проекта.

Реализацию любого инвестиционных проекта, так же как и ГЧП- проекта, необходимо контролировать с точки зрения взаимосвязи фаз,функций и подсистем управления. С учетом структурированного научногоанализа [102, 61, 68], данная взаимосвязь схематично изображена на рис. 1.функциональных подразделений частных компаний, ответственных за выполнение возложенных на них заданий, видов деятельности, функций, включая планирование, руководство, контроль, организацию, администрирование и другие общесистемные функции [72, С. 112].

С точки зрения банка, управление ГЧП-проектом представляет собой методологию организации, планирования, руководства, координации человеческих и материальных ресурсов на протяжении жизненного цикла ГЧП-проекта (проектного цикла), направленную на эффективное достижение его главных целей путем применения системы современных методов, техники и технологий управления для достижения определенных в проекте результатов по составу и объему работ, стоимости, времени, качеству. Основной структурной единицей участников ГЧП-проекта является команда проекта - специальная группа, которая становится самостоятельным участником проекта (или входит в состав одного из этих участников) и осуществляет управление инвестиционным процессом в рамках ГЧП- проекта. Если данный проект носит масштабный характер, вместо команды создается ГЧП-предприятие, выполняющее сходные функции [70, С. 23].

Как мы уже отмечали ранее, основная цель любого ГЧП-проекта заключается в эффективном использовании объектов государственной собственности с целью ее рационального применения. Однако в рамках прединвестиционной стадии ГЧП-проекта кредитная организация должна четко понимать комплексную взаимосвязь миссии, целей, сценариев и стратегий развития всего проектного комплекса, в противном случае будут возникать инвестиционные риски (рис. 2) [71, С. 211]. Миссия проектного комплекса

Рис. 2. Взаимосвязь миссий, целей, сценариев и стратегий развития проектного комплекса для цели проверки бизнес-плана ГЧП В рамках проверочных мероприятий бизнес-плана ГЧП-проекта, а также подтверждения финансовой состоятельности проекта банком осуществляется анализ внешней и внутренней среды, либо проводится 8\\ЮТ-анализ. К числу факторов внешней среды относят [99]: технологические (уровень существующих, наличие новых технологий); ресурсообеспеченность (наличие, доступ); - экономические (инфляция, процентные ставки, курсы валют, налоги); ограничения государственного сектора (лицензирование, законотворчество); - социальные (уровень безработицы, традиции, вкусы, пол, возраст); - политические (внешняя, внутренняя, экономическая); - экологические (уровень загрязнения, мероприятия); - конкуренты (количество, размеры, сила). Внутренняя среда включает: - целевые рынки (ниша, в которой планируется ГЧП-проект и круг его потенциальных потребителей); - маркетинговые исследования (наличие специалистов, бюджет маркетинга); - сбыт (объем продаж, скидки); - каналы распределения (как, через кого продается); - производство (оборудование, технология, площади); - персонал (квалификация, численность, мотивация, корпоративная культура); - снабжение (поставщики, условия и системы поставки); - исследование и разработка НИОКР (уровень, бюджет); - финансы (структура капитала, оборачиваемость, ликвидность, финансовое состояние); - номенклатура продукции (степень диверсификации); Как мы уже неоднократно отмечали ранее, ГЧП-проекты могут носить глобальный, межгосударственный, государственный, региональный и муниципальный характер. Существуют различные классификации таких проектов. В зависимости от признаков, положенных в основу классификации, можно выделить следующие их виды [83,119], схематически представленные на рисунке 3. На практике данная классификация не является исчерпывающей и допускает дальнейшую детализацию. Период времени, в течение которого реализуются поставленные цели ГЧП-проекта, называют его жизненным циклом проекта (от момента появления, зарождения проекта до его ликвидации, завершения). Жизненный цикл является исходным понятием для исследования проблем финансирования работ по ГЧП-проекту и принятия соответствующих инвестиционных решений. Укрупненно жизненный цикл ГЧП-проекта можно разделить на три основные смысловые фазы: прединвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную. Дальнейшее дифференцирование фаз существенно зависит от специфики ГЧП-проекта. Так, например, Шапиро В.Д. условно предлагает выделять следующие фазы жизненного цикла концессионных проектов [118, С. 289]: 1. Концептуальная фаза, включающая формулирование целей, анализ инвестиционных возможностей, обоснование осуществимости (технико- экономическое обоснование) и планирование проекта. 2. Фаза разработки проекта, включающая определение структуры работ и исполнителей, построение календарных графиков работ, бюджета проекта, разработку проектно-сметной документации, переговоры и заключение контрактов с подрядчиками и поставщиками.

## Практические подходы к оценке эффективности инфраструктурного проекта в условиях рисков и неопределенности в экономике

В рамках проводимого нами исследования мы в большей степени касались вопросов взаимодействия государственных и частных структур на основе ГЧП, вместе с тем любая форма такого партнерства подразумевает, прежде всего, реализацию конкретного инфраструктурного проекта. При этом зачастую ГЧП может быть образовано как на первоначальной стадии формирования инфраструктурного проекта, в процессе его проведения, так и на заключительной стадии. Почему же так происходит на практике? Ответ на этот вопрос лежит преимущественно в поле высокой неопределенности при прогнозировании синергетического эффекта от ГЧП-проекта. Например, строительство ЖКХ-инфраструктуры либо дорожной инфраструктуры первоначально оценивается потенциальным инвестором как традиционный инфраструктурный проект, однако в ходе его реализации могут возникнуть непредвиденные либо повысившиеся затраты (по обслуживанию объекта), что подразумевает необходимость передачи части функций в концессию либо выделения в рамках уже существующего инфраструктурного проекта ГЧП.

Именно такие формы ГЧП-проектов сегодня наиболее распространены в российской практике и реализуются на региональном уровне, поэтому в качестве объекта апробации нами был выбран один из инфраструктурных проектов Внешэкономбанка (Банка Развития) - по частичному финансированию строительства олимпийского объекта — Джубгинской ТЭС. Считаем, что в преддверии олимпиады в г. Сочи в 2014 году данный инфраструктурный проект носит не только коммерческий, но и социально- экономический характер, так как позволит обеспечить тысячи рабочих мест для представителей частного бизнеса и населения.

Концепция социально значимого инфраструктурного проекта по строительству Джубгинской ТЭС заключается в следующем: - строительство электростанции установленной мощностью 180 МВт, использующей в качестве топлива природный газ, обеспечивающей покрытие нагрузок Сочинского энергорайона; - Джубгинская ТЭС отвечает лучшим мировым стандартам в области энергоэффективности и экологии, проект реализуется на основе экологии, наиболее современной парогазовой технологии. Выбор места строительства Джубгинской ТЭС обусловлен инвестиционной привлекательностью города Сочи в связи с предстоящим проведением там Олимпийских игр в 2014 году. Дефицит электроэнергии в регионе в настоящее время составляет около 75%. Привлекательность электроэнергетического рынка в г. Сочи обусловлена следующими основными факторами: - Сочинский энергорайон дефицитен по электроэнергии и мощности; - присоединение новых потребителей к сети ограничено; - среднегодовой рост потребления за последние годы - 5%, дополнительный спрос на электроэнергию в связи с вводом олимпийских объектов; - за счет собственных источников (Сочинская ТЭС, Краснополянская ГЭС) покрывается не более 25% нагрузки, переток мощности извне осуществляется от неэкономичных станций с устаревшим оборудованием. Кроме того, переток физически ограничен пропускной способностью линий электропередачи. На рисунке 11. приведен баланс мощности сочинского энергорайона, исходя из которого можно сделать вывод о том, что новые ТЭС с высокоэффективным оборудованием необходимы и конкурентоспособны. Рис. 11. Баланс мощности сочинского энергорайона, МВт Основными конкурентными преимуществами компании ОАО «ОГК-3» при реализации данного проекта по строительству Джубгинской ТЭС являются: - географическая диверсификация - филиалы компании расположены в четырех объединенных энергосистемах; - диверсифицированный топливный баланс - генерирующие объекты компании используют в качестве топлива и газ, и уголь. Транспортная инфраструктура проекта включает: - федеральную автодорогу М27 Джубга-Сочи; - двухпутную железную дорогу Адлер-Джубга-Москва. Инженерная инфраструктура проекта состоит из: - системы электроснабжения, водоснабжения и теплоснабжения; - трассы магистрального газопровода «Голубой поток» (пролегает в 14 км от станции). На рисунке 12 представлен календарный план реализации инфраструктурного проекта по строительству Джубгинской ТЭС, текущий статус проекта приведен в таблице 3.2.2. Таким образом, ОАО «ОГК-3», проведя анализ рынка, разработало бизнес-план реализации инвестиционного проекта по строительству Джубгинской ТЭС. В бизнес-плане при прогнозировании денежных потоков был использован наиболее вероятный план дальнейшего развития деятельности филиала. Стоимость строительства Джубгинской ТЭС составляет 10 973 млн. руб. в перспективных ценах. В объем работ включены работы по изготовлению проектно-сметной документации, закупке материалов, строительно-монтажные работы, пуско-наладочные работы, благоустройство зоны строительства, затраты непосредственно на приобретение газотурбинных установок и иного вспомогательного оборудования. В приложении 1 к данному исследованию нами составлен отчет о прибылях и убытках по данному инфраструктурному проекту, а в приложении 2 представлен расчет прогноза движения денежных средств по проекту на период до окончания срока инвестирования. Финансирование работ предполагается выполнить за 4 года с 2009 и до конца 2013 года. Освоение средств в пределах календарного года происходит пока неравномерно. Основные показатели проекта представлены в таблице 3.2.3. Таким образом, анализируя данные таблицы 3.2.3, можно отметить, что основные капитальные затраты при реализации инфраструктурного проекта приходятся на закупку основного оборудования (67,6%), монтаж оборудования (12,1%) и плату за технологическое присоединение генерирующего оборудования к электрической сети (17,8%). Далее необходимо рассмотреть данные таблицы 3.2.4, где представлены прогнозные показатели выручки от реализации мощности и электроэнергии.

## Стратегия развития государственно-частного партнерства как приоритетное направление экономического роста

Стратегия развития государственно-частного партнерства должна охватывать все направления денежно-кредитной и инвестиционной политики государства. Как мы уже неоднократно отмечали, развитие партнерских отношений частного бизнеса и власти не только должно быть выгодно с коммерческой точки зрения, но и создавать ощутимые социально- экономические эффекты на региональном и федеральном уровне.

Рассматривая основные тезисы выступления на совещании по финансированию федеральных целевых программ в 2011 году и в последующие годы Председателя Правительства РФ Путина В.В., целесообразно отметить, что в качестве основных задач им были выделены вопросы реализации бюджетного процесса и формирования прозрачной конструкции механизма государственной и муниципальной собственности. Рассмотрим основные из них, с тем чтобы сформировать основы методологического механизма управления собственностью.

Как подчеркнул Путин В.В., «важнейшей задачей отечественной экономики остается обеспечение сбалансированности и устойчивости федерального бюджета, последовательное сокращение его дефицита. Прогноз социально-экономического развития и основные параметры бюджета должны формироваться исходя из реалистичных и консервативных оценок, учитывать все риски, в том числе непредсказуемые колебания мировых рынков, связанных с нашими основными экспортными товарами: нефтью, металлами и др. Предстоит сконцентрировать государственные ресурсы на приоритетах нашей политики, предусмотренных основными направлениями деятельности Правительства РФ, реализовать комплекс мер по повышению эффективности бюджетных расходов, реализовать комплекс мер по повышению эффективности бюджетных расходов. Новые программы, предлагаемые к финансированию, должны проходить жесткий отсев по критериям соответствия приоритетам государства, обоснованности, эффективности и своевременности. Необходимо заблаговременно подготовиться к вступлению в силу закона о совершенствовании статуса государственных учреждений. На сегодняшний день в нем предусмотрены принципиально новые подходы к формированию и исполнению расходных статей бюджета. В частности, вместо привычных смет учреждений будут использоваться такие инструменты, как задания по оказанию образовательных, медицинских, других социальных услуг. В них будут определены не только суммы выделяемых средств, но и требования к объему и качеству работ. Смысл этих изменений в том, чтобы развернуть медицину, образование, всю нашу социальную сферу лицом к гражданам, создать стимул для внимательного отношения к их потребностям, запросам» [43]. Говоря о федеральных целевых программах, Путин В.В. отметил, «что их доля в федеральном бюджете весьма значительна. Например, в 2010 г. речь идет о 740 млрд. руб., которые направляются на развитие высоких технологий, социальной и транспортной инфраструктуры, развитие системы государственной собственности, решение жилищных проблем, укрепление безопасности. И при составлении перечня федеральных целевых программ на ближайшие годы мы, конечно, будем исходить из этих очевидных приоритетов» [43].

Также Премьер-министр обратил внимание на предстоящую разработку федеральной программы «Жилище», где будут зафиксированы обязательства государства по предоставлению жилья отдельным категориям граждан.

Огромную роль в формировании благоприятного инвестиционного климата играют: макроэкономическая стабильность, низкая инфляция и доступный банковский кредит, разумный дефицит бюджета на определенном этапе, хорошее соотношение между долговыми обязательствами и резервами.

Таким образом, на сегодняшний день Правительство РФ осознало необходимость системной и серьёзной работы по последовательному улучшению инвестиционного климата.

Безусловно, на инвестиционный климат влияют все составляющие экономической и не только экономической политики, но здесь очень важна приоритизация и, главное, доведение до конца решения некоторых вопросов [74]. Главным из них остается проблема улучшения административных процедур с выделением приоритетов по строительству производственных объектов, т.е. новых инвестиционных проектов, таможенного администрирования при экспорте и импорте высокотехнологичнойпродукции, и сокращения отраслевых административных барьеров.

Правительством подготовлен план по каждому сектору, по каждой отрасли. Уже сегодня ведется системная работа по выявлению административных барьеров и по их снятию.

Снижение барьеров при строительстве производственных объектов является действительно важной проблемой на современном этапе развития. В таблице 3.3.1. [74] приведены опросные данные по нескольким городам со сроками получения разрешений, с количеством процедур, а также с их стоимостью. И важно отметить, что значительная часть разрешений - до 75% - находится на муниципальном и региональном уровне. То есть это не федеральный уровень принятия решений, а региональный и муниципальный уровень, поэтому нужны изменения и в законодательстве, которые будут затрагивать, в том числе, обязательства регионов, муниципалитетов, и чёткая скоординированная работа по этим направлениям. В Правительстве РФ подготовлен проект плана мер, он уже обсуждается и затрагивает гораздо большее количество мер, основные из них состоят в [74]:1) передаче функций по формированию земельных участков, организации и проведению торгов по их продаже, а также представлению земли без проведения торгов в аренду специальным агентам в формеучреждений с зачислением части средств от продажи или аренды земельных участков в доход таких организаций;2) формировании промышленных площадок субъектами Российской Федерации с выделением специальных зон под развитие инвестиций. Те регионы, которые начали это делать самостоятельно, отличаются гораздо лучшим климатом для инвестиций, как для иностранных, так и для российских;3) сокращении сроков проведения государственной экспертизы проектной документации и результатов инженерных изысканий;4) устранении ограничений, связанных с отнесением проектной документации к типовой;5) установлении ответственности за необоснованный отказ в выдаче разрешения на строительство и при вводе объекта в эксплуатацию, потому что на обеих стадиях - при разрешении и при вводе - существуют наиболыпе барьеры. Должна быть ответственность лиц, которые допускают этот необоснованный отказ.

Таким образом, исследовав основные направления развития эффективного взаимодействия частного бизнеса и государства, необходимо подчеркнуть, что основные задачи современной законодательной базы в первую очередь связаны с развитием инвестиционного и инновационного потенциала государственной собственности. На сегодняшний день следует констатировать интерес государства