



В.К. Кяхиди

СТИМУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ НА ОСНОВЕ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА

В.К. Кяхиди*

Аннотация. Данная работа направлена на изучение основ инвестиционной активности предприятий на отечественном и зарубежном опыте, а также современных форм повышения инвестиционной активности. Результаты проделанной работы показывают, что формирование инвестиционной политики предприятий обуславливает эффективную структуру экономики.

Ключевые слова: инвестиционная активность и ее факторы (investment activity, the factors), инновационная активность (innovative activity), эффективность (efficiency), государственно-частное партнерство (public-private partnership), финансирование проектов (funding of the projects).

Экономический рост государства, повышение его социального уровня, развитие его отраслей, регионов – все это невозможно без притока инвестиций. По сути уровень инвестиционной активности современной экономики – это наиболее достоверный показатель качества экономического роста страны и потенциала его развития. Нынешней ключевой экономической проблемой в России является низкий уровень привлечения и стимулирования производственных инвестиций.

В сложившейся сегодня рыночной конъюнктуре снизились объемы привлечения иностранного капитала, прямые капиталовложения, портфельные инвестиции и прочее. В табл. 1 представлены данные об изменении объемов инвестиций в основной капитал в РФ в 2000–2015 гг.

Проведенный расчет показателей влияния роста стоимости основного капитала и инвестиций на валовый внутренний продукт выявил:

- средний рост стоимости основного капитала в 2010–2015 гг. на 1 руб. приводил к среднему увеличению ВВП на 2 руб.;
- средний рост стоимости основного капитала в 2000–2008 гг. на 1 руб. приводил к среднему увеличению ВВП на 0,87 руб.;
- в 2009 г. акселератор принял отрицательное значение, что является следствием и характерным признаком кризиса в экономике России, а ВВП уменьшился на 2 469,6 млрд руб. по отношению к показателю предыдущего года;
- однако уже в 2010 и 2011 гг. прирост стоимости основного капитала на 1 руб. сопровождался в среднем ростом ВВП на 1,29 руб.;
- в 2014 г. акселератор уменьшается с 3,23 до 2,37, что является признаком оттока денежных инвестиций вследствие введения санкций и изменения курса валют¹;

• в 2015 году акселератор также принял отрицательное значение, в связи с удешевлением цен на углеводороды, тяжелой политической ситуацией, а также как следствие введенных международных санкций по отношению к России.

В современных условиях развития российской экономики важно сформировать такую инвестиционную политику предприятий, которая обусловит эффективную структуру завтрашней экономики страны.

Сама по себе инвестиционная деятельность является вложением средств (инвестированием) и осуществлением практических действий в целях получения дохода и достижения полезного эффекта. Отражением качественного функционирования хозяйствующего субъекта во внешней среде является его конкурентоспособность, на которую можно повлиять путем повышения инвестиционной активности.

На протяжении последних 15–20 лет накопленный опыт представляет государственно-частное партнерство как один из способов стимулирования инвестиционной деятельности. Это один из основных механизмов расширения ресурсной базы и мобилизации неиспользованных ресурсов для развития экономики, увеличения эффективности управления государственной и муниципальной собственностью.

Значительным преимуществом ГЧП является то, что каждый из партнеров привносит в проект свой вклад, что обеспечивает успешную реализацию проекта. Так, вклад государства – это налоговые и иные льготы, гарантии, материальные ресурсы и др. А вклад частного бизнеса – финансы, опыт, управленческий потенциал, способность к мобильным и новаторским решениям. При этом государство получает функции

* Кяхиди Владимир Константинович – магистрант 2-го года обучения Санкт-Петербургского государственного экономического университета, кафедра корпоративных финансов (kya94@yandex.ru).

¹ Расчеты велись по данным Росстата. Официальный сайт Источник [Веб ресурс]. Режим доступа http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat.ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/

Таблица 1

Объемы инвестиций в основной капитал в РФ за период 2000–2015 гг.

Годы	ВВП, млрд. руб.	Прирост ВВП, млрд. руб	Инвестиции в основной капитал, млрд. руб.	Акселератор
	Y	ΔY	I	$k=I/\Delta Y$
2000	7 305,65	2 482,42	1 165,23	0,47
2001	8 943,58	1 637,93	1 504,71	0,92
2002	10 819,21	1 875,63	1 762,41	0,94
2003	13 208,23	2 389,02	2 186,37	0,92
2004	17 027,19	3 818,96	2 865,01	0,75
2005	21 609,80	4 582,61	3 611,11	0,79
2006	26 917,20	5 307,40	4 730,02	0,89
2007	33 247,50	6 330,30	6 716,22	1,06
2008	41 276,80	8 029,30	8 781,62	1,09
2009	38 807,20	-2 469,60	7 976,01	-3,23
2010	45 172,70	6 365,50	9 152,10	1,44
2011	54 585,62	9 412,92	10 776,84	1,14
2012	62 600,30	8 014,68	12 481,67	1,56
2013	66 701,00	4 100,70	13 254,91	3,23
2014	71 406,10	4 705,10	11 134,12	2,37
2015	67 569,20	-3 836,9	13 934,40	-3,63

контроля за реализацией проекта, соблюдением общественных интересов. С помощью реализации проектов ГЧП государство решает две проблемы. Первая проблема – это проблема экономии бюджетных средств, вторая – государство жестче контролирует часть средств предпринимательских структур страны.

Частному сектору ГЧП дает уникальную бизнес-возможность предоставлять широкий спектр услуг в течение длительного периода (обычно от 20 до 30 лет), по четко установленным правилам и оговоренным расценкам. Частный бизнес реализует инновационные технологии и обеспечивает эффективную деятельность проекта, его конкурентоспособность и прибыльность. Таким образом, очевидно, что при реализации проектов ГЧП обе стороны заинтересованы в успешной его реализации. Такие проекты наиболее интересны для иностранных инвесторов, т. к. участие государства является неким гарантом надежности и безопасности для вложения капитала. В России ГЧП имеет огромную региональную значимость, т. к. это проекты с участием субъектов малого предпринимательства, чаще в сфере услуг и инфраструктуры, что позволяет

развивать в регионе рынки потребительских товаров, повысить качество предоставляемых населению услуг.

Для России такой вид партнерства является относительно новым явлением в мировом хозяйстве, который отражает процессы расширения и усложнения форм взаимодействия как бизнеса, так и государства. Однако объемы проектов с ГЧП в различных странах мира значительны (рис. 1).

По состоянию на 1 февраля 2016 года в российской базе имеются следующие данные по проектам, в которых присутствует государственно-частное партнерство:

- общее количество проектов – 1 285, из них более 200 на стадии эксплуатации;
- суммарная стоимость проектов ГЧП (на инвестиционной, эксплуатационной и завершающей стадии реализации проекта) составляет – 1,044 трлн рублей;
- общий объем привлеченных частных инвестиций в проекты ГЧП составляет 913,4 млрд рублей (87,44 % от суммарной стоимости проектов);
- 90 ГЧП-проектов в настоящий момент находятся на стадии реализации и управления².

В зависимости от характера решаемых в рам-

² Данные Росстата. Официальный сайт Источник [Веб ресурс]. Режим доступа http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/

ках ГЧП конкретных задач все множество существующих и вновь возникающих форм партнерств подразделяется на отдельные типы (модели). Следовательно, по целям государственно-частного партнерства различаются организационные модели, модели финансирования и кооперации. Во многих случаях партнерства используются формы, базирующиеся на преимуществах разных моделей и их сочетании.

Организационные модели не предполагают существенного вторжения в отношения собственности, этого, как правило, не происходит. Сотрудничество публичного и частного партнеров осуществляется за счет привлечения третьих организаций, переуступки отдельных функций и контрактных обязательств, использования возможностей передачи объектов во внешнее управление. К организационной модели относят наиболее распространенный в настоящее время тип ГЧП – концессии.

Модели финансирования включают такие формы, как коммерческий наем, аренда, все виды лизинга, предварительное и интегрированное проектное финансирование. В Российской Федерации источниками финансирования проектов государственно-частного партнерства выступают бюджетные средства, средства Инвестиционного фонда РФ, коммерческие кредиты, инфраструктурные облигации, финансирование организациями развития

Важная часть сделок в рамках ГЧП – распределение между участниками проекта задач, возможностей и рисков. При этом, как правило, соблюдается следующее условие: решение конкретной задачи возлагается на того партнера, который может сделать это с наибольшей эффективностью.

Распределение задач и ответственности между государством и частным сектором зависит от сферы реализации проекта. Чем большее значение имеет общественная услуга (общественное благо), тем ниже рыночные риски, связанные с



Рис. 1. Соотношение общих объемов проектов государственно-частного партнерства (в млрд долларов США) по регионам мира в 1985–2014 гг.

ее оказанием, и тем выше потребности в государственном регулировании.

Мировой опыт реализации инфраструктурных проектов свидетельствует о том, что государство часто принимает на себя рыночный риск в рамках определенных базовых условий. От распределения рисков и возможностей зависят функции государства. Если частный инвестор несет большую часть рисков по проекту, то государство имеет ограниченное право вмешиваться в выполнение проекта либо в основном контролирует его.

Подводя итоги, следует отметить, что в настоящее время должен встать вопрос повышения инвестиционной эффективности предприятий, что должно в частности способствовать развитию малого бизнеса. Низкая активность государственных инвестиций, а также предприятий и специализированных инвестиционных фондов сдерживает экономическое развитие страны. Исправление такой тенденции, то есть повышение инвестиционной активности, в том числе на примере проектов государственно-частного партнерства, повлечет за собой сбалансированность бюджетов, более эффективное использование материальных ресурсов, перераспределение финансов, что неизбежно приведет к развитию экономики страны.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бюджетный кодекс РФ от 31.07.1998 г. № 145-ФЗ.
2. Федеральный закон от 13.07.2015г. N 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении из-

менений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

3. Федеральный законот 21.07.2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях и внесении изменений в отдель-

ные законодательные акты Российской Федерации».

4. **Положение** о федеральном бюджете Федеративной Республики Германия.

5. **Варнавский В.Г.** Государственно-частное партнерство и законодательство сообщества по государственным контрактам и концессиям – М.: ГУ-ВШЭ, 2012.

6. **Зарубежный опыт использования государственно-частного партнерства / Учебное пособие «Государственно-частное партнерство»/ В.Г. Варнавский, А.В. Клименко, В.А. Королёв – М.: ГУ-ВШЭ, 2010.**

7. **Айрапетян М.С.** Зарубежный опыт использования государственно-частного партнерства. 2009 / Аналитиче-

ская записка опубликована на официальном сайте Государственной Думы РФ. Источник [Веб ресурс] <http://wbase.duma.gov.ru:8080/law?d&nd=981605628&mark=r981605004> ;

8. **РОССТАТ.** Официальный сайт Источник [Веб ресурс] http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/

9. **Министерство финансов.** Официальный сайт Источник [Веб ресурс] <http://www.minfin.ru>

10. **Портал ГЧП в России** Источник [Веб ресурс] <http://www.pppinrussia.ru/>;

11. **Единая информационная система ГЧП в России.** Официальный сайт Источник [Веб ресурс] <http://www.pppi.ru>

STIMULATION OF INVESTMENT ACTIVITY OF THE CORPORATIONS ON THE EXAMPLE OF STATE-PRIVATE PARTNERSHIP

V.K. Kyakhidi

A student of the graduate Saint-Petersburg State University of Economics
faculty of Finance and Credit, program Corporate Finance (kyah94@yandex.ru)

Abstract. This work targets to study the fundamentals of the investment activity of the enterprises on the domestic and foreign experience, as well as contemporary forms of increasing investment activity. The results of this work show that the formation of investment policy of enterprises, determines the effective structure of the economy.

Keywords: investment activity, the factors, innovative activity, efficiency, public-private partnership, funding of the projects.

REFERENCE

1. Byudzhetyy kodeks RF ot 31.07.1998 g. № 145-FZ.
2. Federal'nyy zakon ot 13.07.2015 g. N 224-FZ «O gosudarstvenno-chastnom partnerstve, munitsipal'no-chastnom partnerstve v Rossiyskoy Federatsii i vnesenii izmeneniy v otdel'nye zakonodatel'nye akty Rossiyskoy Federatsii».
3. Federal'nyy zakon ot 21.07.2005 g. № 115-FZ «O kontsessionnykh soglasheniya khivneseni i izmeneniy v otdel'nye zakonodatel'nye akty Rossiyskoy Federatsii».
4. Polozhenie o federal'nom byudzhete Federativnoy Respubliki Germaniya.
5. Varnavskiy V.G. Gosudarstvenno-chastnoe partnerstvo i zakonodatel'stvo soobshchestva po gosudarstvennym kontraktam i kontsessiyam. – М.: GU-VShE, 2012.
6. Zarubezhnyy opyt ispol'zovaniya gosudarstvenno-chastnogo partnerstva / Uchebnoe posobie «Gosudarstvenno-chastnoe partnerstvo». V.G. Varnavskiy, A.V. Klimentko, V.A. Korolev. – М.: GU-VShE, 2010.
7. Ayrapetyan M.S. Zarubezhnyy opyt ispol'zovaniya gosudarstvenno-chastnogo partnerstva 2009. Analiticheskaya zapiska opublikovana na ofitsial'nom sayte Gosudarstvennoy Dumy RF Istochnik [Vebresurs] <http://wbase.duma.gov.ru:8080/law?d&nd=981605628&mark=r981605004> ;
8. ROSSSTAT Ofitsial'nyy sayt Istochnik [Vebresurs] http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/
9. Ministerstvo finansov. Ofitsial'nyy sayt Istochnik [Vebresurs] <http://www.minfin.ru>
10. Portal GChP v Rossii Istochnik [Vebresurs] <http://www.pppinrussia.ru>
11. Edinaya informatsionnaya sistema GChP v Rossii Ofitsial'nyy sayt Istochnik [Vebresurs] <http://www.pppi.ru>

