

Секция «Взаимодействие государства и бизнеса в целях стимулирования инвестиций в основной капитал»

Проектное финансирование с участием государства как инструмент стимулирования инвестиций коммерческого капитала в основные средства

Научный руководитель – Чаплыгина Ирина Геннадьевна

Небыков Андрей Александрович

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Москва, Россия

E-mail: andrejnebykov6@gmail.com

Вопрос источников инвестиций в основной капитал является одним из наиболее острых для предприятий самых различных отраслей экономики и именно достаточные инвестиции в основной капитал, по мнению ряда исследователей, являются важнейшей частью устойчивой модели экономического развития, обеспечивающей стабильный экономический рост [1, 2]. Проблемность поиска источников инвестиций обуславливается повышенным риском для инвестора при вложении средств в крупные долгосрочные проекты, в рамках реализации которых и происходит модернизация производства на предприятиях или создание инфраструктурных объектов, другие формы вложений в основные средства.

В настоящее время одним из эффективных инструментов стимулирования инвестиций в основной капитал является проектное финансирование с участием государства. Проектное финансирование – это инструмент долгосрочного финансирования для крупных проектов, в рамках которого долг обслуживается за счёт денежных средств, поступающих от проекта. Такая форма финансирования является одной из наиболее рискованных для банков, поскольку на реализацию проекта выдают заём, который обеспечивают только активы проекта, денежные потоки от его реализации [4]. Что же касается проектного финансирования с государственным участием, то основным преимуществом именно этого инструмента привлечения долгосрочных инвестиций является возможность снизить процентную ставку по займу, поскольку часть средств выдаёт в долг государство на льготных условиях, в то же время и для банков, других частных инвесторов государством в рамках контрактов разрабатываются финансовые инструменты, позволяющие снизить риски и сохранить приемлемую доходность. Таким образом, фирмы получают возможность привлечь крупные долгосрочные инвестиции в основной капитал, которые были бы невозможны без участия государства в силу высокой стоимости капитала и высоких рисков крупных проектов для инвесторов [6]. Одно из основных направлений проектного финансирования с государственным участием – это капиталоемкие долгосрочные проекты в стратегически важных отраслях экономики, которые не могут получить достаточное количество инвестиций в условиях существующей несовершенной конкуренции на рынках капитала. Важнейшим преимуществом проектного финансирования с государственным участием является мультипликативный эффект от государственных инвестиций, выражающийся в том, что размер софинансирования проекта частным сектором превышает инвестиции за счёт бюджетных средств в десятки раз. Именно привлекая инвестиции и экспертизу в проекты, которые имеют высокую социально-экономическую ценность, государство может способствовать экономическому росту в рамках устойчивой экономической модели.

В России проектное финансирование с государственным участием входит в компетенцию государственной корпорации развития ВЭБ.РФ. За последние пять лет в рамках «фабрики проектного финансирования» началась реализация 28 проектов стоимостью 1,8

трлн руб. в химической, металлургической промышленности, транспортном машиностроении и других отраслях экономики [7]. Проектное финансирование, курируемое ВЭБ.РФ, становится распространенной формой синдицированного кредитования с участием государства и государственных, а в отдельных случаях и частных, банков в целях долгосрочного развития основных средств производства. Такую форму инвестиций в основной капитал обоснованно можно назвать формой взаимодействия государства и бизнеса, поскольку банки, доля государственного участия в которых более 50%, также принадлежат и частным собственникам, а при управлении активами руководствуются теми же принципами, что и полностью частные банки, и, что гораздо важнее, привлекают именно частный капитал бизнеса и граждан. Таким образом, через взаимодействие государственных банков и государственной корпорации развития, экономические субъекты получают возможность на доступных условиях получать инвестиции от частного сектора в долгосрочные проекты, которые будут иметь положительные социально-экономические последствия и являться стратегически важными для промышленного развития России.

Таким образом, проектное финансирование с применением государственного капитала и субсидированием за счёт него процентной ставки является очень эффективным способом стимулирования инвестиций коммерческого капитала в основные средства на основе принципов блендирования. Именно проектное финансирование с государственным участием для модернизации производства и других форм инвестиций в основной капитал является, по мнению ряда исследователей, важнейшей составной частью новой экономической модели развития России, в рамках которой возможна опора и на реальное промышленное производство, развитие которого невозможно без увеличения инвестиций в основные фонды [3, 5]. Кроме того, нельзя не отметить актуальность проектного финансирования как решения проблемы ограниченного доступа к международному инвестиционному капиталу для отечественных производителей, которая стала ещё более острой с 2022 г. В действительности проектное финансирование с государственным участием уже широко используется в России для стимулирования инвестиций в основной капитал и объёмы применения этого инструмента со временем будут только расти.

Источники и литература

- 1) Аганбегян А.Г. О драйверах социально-экономического роста // Научные труды Вольного экономического общества России. 2019, Т. 218, № 4. С. 180-209.
- 2) Бодрунов С.Д. К вопросу о реиндустриализации российской экономики // Экономическое возрождение России. 2013, № 4(38). С. 4-26.
- 3) Ивантер В.В. Механизмы экономического роста // Мир новой экономики. 2018, Т. 12, № 3. С. 24-35.
- 4) Никонова И.А. Проектный анализ и проектное финансирование. М.: Альпина Паблишер. 2012.
- 5) Полтерович В.М. Институты догоняющего развития (к проекту новой модели экономического развития России) // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2016, № 5(47). С. 34-56.
- 6) Цехомский Н.В. Риски проектного финансирования: понятие и подходы к управлению // Теория и практика сервиса: экономика, социальная сфера, технологии. 2023, № 1(55). С. 27-30.
- 7) <https://invest.economy.gov.ru/fabrika-proektnogo-finansirovaniya> (Фабрика проектного финансирования).