

## АЛАН БУГУЛОВ

Заместитель генерального директора «Первой концессионной корпорации»

### Мировая практика по смягчению экономических последствий COVID-19 заключается в развитии инфраструктуры



Заместитель генерального директора «Первой концессионной корпорации», входящей в Группу «ВИС», Алан Бугулов отмечает, что бюджетную политику в ближайшее время ожидает кардинальная перестройка. Профицит бюджета, заложенный в трехлетке 2020-2022 гг., наверняка превратится в дефицит. По различным прогнозам, сокращение объема ВВП страны в этом году может составить до 5%. При этом, в отличие от развитых стран, Россия ограничена возможностями поддержки «всех подряд», что подчеркивает необходимость адресности антикризисных мер.

Безусловно, сложившаяся ситуация окажет значительное влияние на отечественный инфраструктурный рынок. Ожидается пересмотр национальных проектов и Комплексного плана модернизации и расширения магистральной инфраструктуры, в том числе сокращение и перенос на более поздние сроки реализации ряда проектов.

С другой стороны, общемировая практика по смягчению экономических последствий распространения COVID-19 заключается в развитии инфраструктуры, обеспечивающей максимальный мультипликативный эффект для экономики стран. Так, правительство Китая в качестве основной антикризисной меры уже заявило о поддержке инфраструктурных проектов в стране за счет выпуска целевых облигаций объемом более \$140 млрд. Здесь важно отметить, что у России имеется потенциальное преимущество – низкий уровень государственного долга (по состоянию на 1 марта – 14% ВВП), что позволяет увеличивать заимствования без сильного влияния на долгосрочную макроэкономическую устойчивость страны. Риск готовности

инвесторов покупать госдолг целесообразно увязать с имеющейся ликвидностью на счетах крупнейших банков.

Учитывая уникальность масштаба угроз, государству экономически более выгодно стимулировать вложение частных инвестиций «здесь и сейчас» для поддержания темпов развития экономики. При этом, если это не получится сделать через механизмы ГЧП, то с другими механизмами шансов еще меньше. Увы, этот процесс схож с развитием раковой опухоли, отсутствие раннего реагирования на которую может привести к заражению всей экономики.

Сейчас же мы наблюдаем обратную весьма классическую тенденцию, когда практически по всем готовым к запуску ГЧП проектам принимаются решения о «заморозке». По данным Infraone, число объявленных в марте конкурсов ГЧП оказалось минимальным за последние 2 года. Отрицательная динамика, по оценкам экспертов, сохранится и во втором, и в третьем кварталах текущего года. Считаем крайне важным оперативно вернуться к вопросу «разморозки»

упомянутых проектов. Такое предложение обосновано помимо понятных всем эффектов по созданию рабочих мест, загрузке мощностей строительных организаций и производителей материалов, также отсутствием значительных затрат публичного партнера в первые годы реализации проекта. Это связано с тем, что основным механизмом по заключению концессий и ГЧП последние годы является механизм частной инициативы, где подавляющее число капиталоемких проектов содержат, в том числе, стадию проектирования. Таким образом, к моменту наступления срока основных обязательств публичного партнера последствия кризиса могут быть преодолены.

**Отдельно хотелось бы остановиться на механизме гарантирования государством выпадающих доходов в проектах ГЧП, так называемому «МГД» (минимальный гарантированный доход). Это не новая мера, однако единой позиции у государства по ней до сих пор не выработано. Текущая ситуация по снижению деловой активности населения предоставляет возможность наглядно посмотреть на целесообразность, прозрачность и востребованность указанной меры.**

Так, динамика сбора платы за проезд по всем платным дорогам страны упала более, чем в 2 раза за последний месяц. Выполнение обязательств инвестора по проекту в пользу финансирующих организаций, а также

осуществление эксплуатации становится просто невозможным без МГД.

Среди иных антикризисных мер, которые позволят сгладить существенные убытки как частного, так и публичного партнеров по проектам ГЧП, а также смягчить негативные последствия сложившейся конъюнктуры, считаем важным отметить:

- арендные каникулы по федеральной, региональной, муниципальной собственности,
- упрощение антимонопольного регулирования при изменении действующих соглашений,
- каникулы сроком не менее 6 месяцев по процентам по действующим банковским кредитам на обеспечение проектно-изыскательских и строительно-монтажных работ,
- смягчение денежной политики за счет снижения ключевой ставки,
- регулирование банковского сектора в части сохранения ставок на долгосрочные кредиты на реализацию инфраструктурных проектов,
- налоговые послабления, такие как отсрочка по уплате налогов и авансовых платежей по ним, снижение ставок по НДС и налогу на прибыль, каникулы по НДФЛ с заработной платы.