



Максим Худалов, Альфия Васильева
АКРА

На развитие рынка ГЧП существенным образом влияет несовершенство российского законодательства

Старший директор, руководитель группы оценки рисков устойчивого развития АКРА Максим Худалов и эксперт группы рейтингов проектного финансирования и инфраструктуры Альфия Васильева отмечают, что на федеральном уровне известен всего лишь один проект, реализованный в рамках закона о ГЧП - система маркировки товаров. Концессионные соглашения на практике гораздо популярнее, так как механизм апробирован рынком, поэтому внесение существенных изменений в законодательство в настоящий момент не представляется целесообразным.

Несмотря на то, что первая сделка ГЧП появилась в 2018 году, первая реализация такой сделки на основе специально созданного регионального закона о ГЧП произошла еще в 2012 году – в г. Санкт-Петербург в рамках проекта «Западный скоростной диаметр».

Чуть позднее в 2015 году был принят Федеральный закон «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 13.07.2015 № 224-ФЗ. Он был призван стать драйвером развития рынка ГЧП, так как позволял частному партнеру иметь право собственности на объект проектного финансирования. Тем не менее, на федеральном уровне нам известен всего лишь один проект, реализованный в рамках закона о ГЧП – создание системы маркировки товаров.

Концессионные соглашения, реализуемые на основе Федерального закона «О концессионных соглашениях» от 21.07.2005 № 115-ФЗ, на практике гораздо популярнее, так как механизм апробирован рынком, поэтому, на наш взгляд, внесение существенных изменений в законодательство в настоящий момент не представляется

целесообразным. Преимущества от объединения данных документов выглядят туманными, а реализация таких инициатив может вызвать новую волну недовольства со стороны ключевых участников рынка (вспомним, как рынок отреагировал на первую редакцию СЗПК, до того, пока ГЧП и концессии не вывели из под действия режима нового инвестиционного кодекса), окончательно подорвав инвестиционный климат в преддверии мирового финансового кризиса.

На развитие рынка ГЧП существенным образом влияет несовершенство российского законодательства. Это налагает ограничения на использование распространенных в мировой практике инструментов распределения риска, например, EPC-контракты.

Инфляция, показатели которой в России тоже существенно выше, чем в странах с развитыми рынками проектного финансирования, также влияет на бюджет проекта и его подверженность риску превышения первоначально заявленных капитальных затрат (Overcapex).

Мы, как рейтинговое агентство, считаем, что существенной проблемой также является недостаток публично-доступных данных, так

как большая часть проектов ГЧП реализуется госбанками, данные в отношении них являются закрытыми. Вместе с тем страны с развитыми рынками проектного финансирования (Австралия, Великобритания и т.д.) более прозрачны для рынка, что позволяет привлекать финансирование на финансовом рынке в колоссальных объемах. Кроме того, низкий уровень развития инструментов «социального» и «зеленого» финансирования в России пока не позволяет привлекать средства инвесторов, ориентированных на устойчивое развитие, для снижения стоимости заемных средств.

По нашему мнению, для любой формы ГЧП пятилетний и даже пятнадцатилетний период существования (в этом году Федеральный

закон «О концессионных соглашениях» от 21.07.2005 № 115-ФЗ празднует свой 15-летний юбилей) – детский возраст. Итоги можно будет подводить лет через 40.

Развитие рынка «зеленого» и «социального» финансирования позволит привлечь интерес участников рынка к рынку ГЧП, поскольку его структура в значительной степени представлена проектами в области устойчивого развития. Сегодняшний кризис явно демонстрирует, что внимание вопросам развития социальной сферы и безопасности человеческой жизнедеятельности уделялось мало. Только совместный вклад государства и рынка позволит решить накопившиеся проблемы и дать надежды на успешное развитие России.