

**Дмитрий Орехов**

Управляющий директор Группы корпоративных рейтингов  
Рейтинговое агентство НКР

**Потребность в инфраструктурных инвестициях в России составляет минимум в 3,5 трлн рублей**

Управляющий директор Группы корпоративных рейтингов рейтингового агентства НКР Дмитрий Орехов отмечает, что уровень вложений в инфраструктуру России в целом находится на сопоставимом с другими регионами уровне и составляет около 2% ВВП. Для сравнения этот показатель в Северной и Южной Америке составляет 1,8%, в Европе – 2,3%, в Африке – 5,3%, в Азии – 4,8%.

**1. Как вы можете охарактеризовать развитие рынка ГЧП проектов в целом?**

Дополнительная потребность в инфраструктурных инвестициях в РФ составляет по разным оценкам минимум в 3,5 трлн руб. в год, а для ускоренного развития экономики требуется более 7 трлн руб. в год. По нашим оценкам, привлечь такие суммы в инфраструктурные проекты в ближайшие годы вряд ли получится.

**2. Существуют ли отличительные привлекательные черты сделок и условий реализации проектов ГЧП / МЧП в соответствии со специальным ФЗ? В чем эти преимущества?**

Существует много привлекательных черт сделок ГЧП в целом. В частности, это отсутствие потребности у государства иметь собственные строительные мощности для возведения инфраструктурных объектов, возможность для государства оплачивать приобретение инфраструктурных объектов в рассрочку на много лет, платежи по ГЧП не включаются в госдолг, инвестор получает от государства прямые и косвенные государственные гарантии успешности реализации проекта.

**3. Существуют ли барьеры развития этой формы ГЧП? В чем они и как их преодолеть?**

На пути успешного развития института ГЧП в России стоит целый ряд барьеров. Это недостаточная информационная прозрачность инфраструктурного рынка, незначительный объем прямых иностранных инвестиций - в последние годы они не превышают \$30 млрд в год, в то время как до 2013 года их ежегодный объем составлял более \$40 млрд. При этом проектное финансирование обеспечивает всего 2-3% инвестиций в инфраструктуру. Не велика доля собственного участия частных инвесторов - порядка 10% капитальных затрат, а институциональные инвесторы, которые регулярно финансируют инфраструктурные проекты, в России практически отсутствуют, в т.ч. по причине низкой доходности и длительного срока окупаемости инвестиций.

Предлагаемые меры решения проблем развития рынка ГЧП: публичное раскрытие информации о реализуемых в РФ проектах ГЧП; привлечение независимых рейтинговых агентств для оценки качества инфраструктурных проектов; привлечение широкого круга институциональных инвесторов за счет разработки эффективных

мер государственной поддержки и гарантий реализации таких проектов.

**4. Как вы относитесь к идее объединить два закона - о концессиях и о ГЧП / МЧП - в один ФЗ?**

Целесообразно сохранение двух форм реализации инфраструктурных проектов в России в виде ГЧП и концессий, поскольку между ними существуют различия. Ключевое

из них – в подходе к переходу права собственности на объект и возможности залога таких прав. Ведь если у государства есть необходимость возведения взлетно-посадочной полосы на территории аэропорта, такой объект явно не может переходить в собственность концессионера и не может быть заложен по обязательствам концессионера в силу его стратегической значимости для государства.