



Сергей Тищенко

Генеральный директор Эксперт РА

В России наблюдается невысокая востребованность ГЧП инициатив во множестве важных отраслей экономики

Генеральный директор рейтингового агентства «Эксперт РА» Сергей Тищенко считает, что несмотря на продолжающееся развитие инструментов для реализации проектов государственно-частного партнерства, в России по-прежнему наблюдается невысокая востребованность таких инициатив во множестве потенциально важных отраслей экономики.

Хотя проекты ГЧП (в широком понимании) всех видов реализуются в стране достаточно давно, они в большинстве своем направлены на решение транспортных супер-задач и не в полной мере отвечают вопросам оптимизации бюджетных затрат и привлечения внебюджетных источников фондирования. Мы видим значительное недофинансирование во многих сегментах инфраструктуры, с недостатками которых сталкивается большая часть населения страны: водоканалы, переработка ТКО, социальные объекты.

Из определенных недостатков сложившейся системы мы можем отметить фактическое отсутствие инструментов, которые позволяли бы институциональным инвесторам, обычно вкладывающимся в крупные проекты, инвестировать, вкладывать в малые проекты, не прогоняя их в полной мере через свою собственную «фабрику проектов» - своего рода «секьюритизации», которая объединяла бы индивидуально малые и непривлекательные проекты в более крупные пулы, способные привлекать финансирование с рынка.

Мы приветствуем любые инициативы, которые расширяют применение существующих и создание новых механизмов реализации

проектов, но считаем, что потенциальные концеденты/публичные партнеры всех уровней (и особенно регионального/муниципального) недостаточно инициативны в заключении новых соглашений: либо они недостаточно осведомлены о финансовых преимуществах подобных проектов, либо видят для себя прочие реализационные риски. Рост осведомленности может придать рынку новый импульс, так как желающие инвестировать в него все еще есть.

При этом регионам и муниципалитетам не стоит забывать, что ГЧП означает не полное перекалывание ответственности, в том числе финансовой, на частного партнера – это участие двух сторон. И проекты, где частный партнер по финансовым вопросам подстрахован публичным – будь то капитальный грант, плата концедента или обязательства по минимальной гарантированной доходности, - часто более привлекательны для инвестора. Тут дополнительно важны и рейтинги публичной стороны, как самый простой и легко доступный показатель финансового состояния региона или муниципалитета – и получать их надо раньше, чем начинается проект, так как рейтинги наиболее показательны в своей динамике.