

Ситуационная модель финансового обеспечения строительства в рамках реализации проектов в Российской Федерации

Борисюк Дмитрий Александрович

Аспирант, ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-5855-1014>, e-mail: borisyuk@outlook.com

Астафьева Ольга Евгеньевна

Канд. экон. наук, зав. каф., ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-3957-790X>, e-mail: oe_astafyeva@guu.ru

ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»,
109542, Рязанский проспект, 99, г. Москва, Российская Федерация

Аннотация

Продиктованный национальными целями развития Российской Федерации, увеличивающийся объем финансирования строительства обуславливает возросшую роль рационального выбора способов, механизмов и инструментов финансового обеспечения строительства в целях принятия управленческих решений по реализации проектов, направленных на достижение целевых показателей в рамках заявленных национальных ориентиров развития России. Целью исследования является обобщение и упрощенная визуальная интерпретация сложившихся в настоящий момент способов, механизмов, инструментов финансового обеспечения строительства в рамках реализации проектов. Проведен обзор сложившейся модели финансового обеспечения строительства в Российской Федерации. Рассмотрены основные аспекты способов финансового обеспечения строительства. Отражено краткое описание основных условий предусмотренных механизмов и инструментов финансового обеспечения строительства. По итогам проведенного анализа подтверждена позитивная тенденция сложившейся модели финансового обеспечения строительства в рамках реализации проектов, создающая условия стимулирования экономики через перераспределение средств в реальный сектор и предоставляющая разнообразный инструментарий при выборе способов финансирования строительства в целях принятия рациональных управленческих решений по реализации проектов. Результаты проведенного исследования могут применяться органами государственной власти, участвующими в распределении и использовании средств, финансовыми институтами и прочими заинтересованными лицами для подготовки управленческих решений по финансированию строительства в рамках реализации проектов.

Ключевые слова: финансовое обеспечение, строительство, управленческое решение, проект, инвестиции, основной капитал, соглашение о защите и поощрении капиталовложений, специальный инвестиционный контракт, фабрика проектного финансирования, концессия, государственно-частное партнерство, проектное финансирование

Для цитирования: Борисюк Д.А., Астафьева О.Е. Ситуационная модель финансового обеспечения строительства в рамках реализации проектов в РФ // Управление. 2022. Т. 10. № 1. С 54–65. DOI: [10.26425/2309-3633-2022-10-1-54-65](https://doi.org/10.26425/2309-3633-2022-10-1-54-65)



Received: 13.12.2021

Revised: 19.01.2022

Accepted: 16.02.2022

Situational model of financial support for construction in the framework of project implementation in the Russian Federation

Dmitry A. Borisyuk

Postgraduate Student, ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-5855-1014>, e-mail: borisyuk@outlook.com

Olga E. Astafyeva

Cand. Sci. (Econ.), Head of the Department,
ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-3957-790X> e-mail: oe_astafyeva@guu.ru

State University of Management, 99, Ryazansky prospekt, Moscow 109542, Russia

Abstract

The increasing volume of construction financing, dictated by the national development goals of the Russian Federation, determines the increased role of rational choice of methods, mechanisms and tools of financial support for construction in order to make managerial decisions on the implementation of projects aimed at achieving the targets within the declared national development benchmarks of the Russian Federation. The aim of the study is to summarise and simplify the current methods, mechanisms and tools of financial support for construction within the framework of project implementation. A review of the current model of financial support for construction in the Russian Federation has been carried out. The main aspects of how to finance construction have been considered. A brief description of the main conditions of the envisaged mechanisms and instruments of financial support for construction has been provided. The analysis confirms the positive trend of the current construction financing model in the project implementation, creating conditions to stimulate the economy by reallocating funds to the real sector and providing a variety of tools in choosing construction financing methods to make rational management decisions on project implementation. The results of this study can be used by public authorities involved in the allocation and use of funds, financial institutions and other stakeholders to prepare management decisions on construction financing in project implementation.

Keywords: financial support, construction, management decision, project, investments, fixed capital, investment protection and promotion agreement, special investment contract, project finance factory, concession, public-private partnership, project financing

For citation: Borisyuk D.A., Astafyeva O.E. (2022) Situational model of financial support for construction in the framework of project implementation in the Russian Federation. *Upravlenie / Management (Russia)*, 10 (1), pp. 54–65. DOI: 10.26425/2309-3633-2022-10-1-54-65



Введение / Introduction

В соответствии с указом Президента Российской Федерации (далее – РФ) от 21.07.2020 № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года»¹ (далее – Указ) одним из целевых показателей в рамках национальной цели «Комфортная и безопасная среда для жизни» является улучшение жилищных условий не менее 5 млн семей ежегодно и увеличение объема жилищного строительства не менее чем до 120 млн м² в год.

Одновременно, Указом установлены иные не менее важные национальные цели, достижение которых характеризуется неизбежным ростом инвестиций в основной капитал, наращиванием темпов модернизации и создания новых основных фондов и объектов социально-культурной, дорожно-транспортной и производственно-технической инфраструктуры.

Все это обуславливает неизбежное увеличение объема финансирования строительного сектора экономики и возрастающую роль рационального выбора механизмов и инструментов финансового обеспечения строительства в рамках принятия управленческих решений по реализации проектов.

Несмотря на лидирующую роль и заинтересованность государства в достижении указанных национальных целей, бюджет федерального уровня является наиболее важным, но не единственным источником финансового обеспечения реализации заявленных целевых показателей. Существенный объем инвестиций предусмотрен из иных источников одновременно со средствами федерального бюджета, включая внебюджетные источники [Седова, 2020].

Вместе с тем в условиях экономического кризиса, вызванного пандемией COVID-19, большая часть расходов на достижение национальных целей, будет осуществляться из федерального бюджета.

Методы и материалы / Methods and materials

Теоретической основой статьи явились публикации российских исследователей, посвященные вопросам финансового обеспечения строительства в рамках реализации проектов. Методы исследования: ознакомление с нормативно-правовыми документами законодательства РФ, регламентирующими порядок и способы финансового обеспечения строительства и реализации проектов.

¹ Указ Президента Российской Федерации от 21.07.2020 № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года» // Президент Российской Федерации. Режим доступа: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/45726> (дата обращения: 08.12.2021).

В основу статьи положена методология системного подхода. К числу использованных методов можно отнести методы сравнительного анализа, метод экспертных оценок, нормативный и логический методы.

Проведен анализ способов, механизмов, инструментов и иных аспектов финансового обеспечения строительства. На основании анализа и обобщения полученных результатов исследования сформирована ситуационная модель финансового обеспечения строительства в рамках реализации проектов в РФ. Данная информация позволит ориентироваться в сложившейся нормативно-правовой системе, регулирующей подходы в обеспечении финансирования строительства, принимать рациональные управленческие решения, касающиеся выбора подходов в финансировании реализации проектов, которые предусматривают строительство.

Результаты исследования модели финансового обеспечения строительства в рамках реализации проектов в РФ / Results of the study on the financial support model for construction projects in the Russian Federation

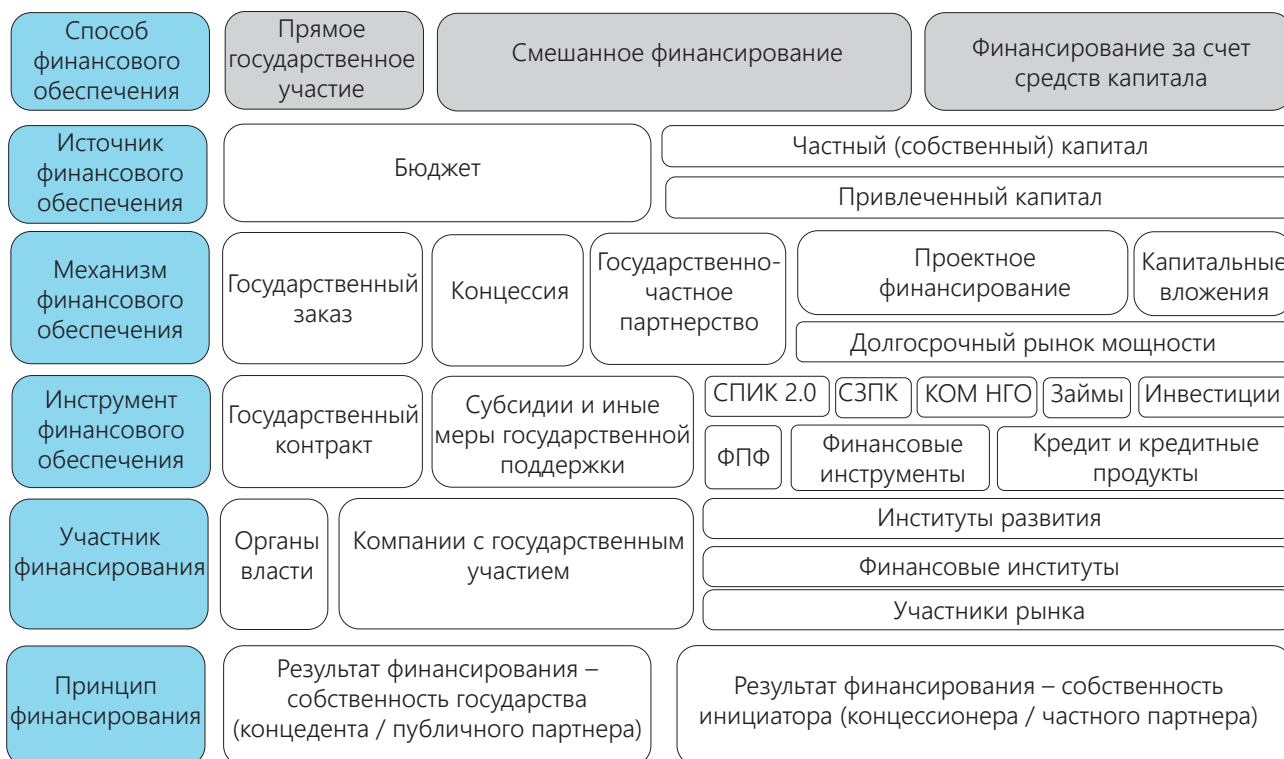
Сложившаяся на текущий момент в РФ модель финансового обеспечения строительства имеет свои особенности и предусматривает три способа: прямое государственное участие, смешанное финансирование и финансирование за счет средств капитала.

Ситуационная модель финансового обеспечения строительства в рамках реализации проектов в РФ приведена на рисунке 1.

Государственное финансирование строительства осуществляется посредством государственного заказа, размещаемого в открытых информационных системах исполнительными органами власти в соответствии с Федеральным законом от 5 апреля 2013 г. № 44-ФЗ² и компаниями с государственным участием в соответствии с федеральным законом от 18 июля 2011 г. № 223-ФЗ³. Государственный контракт заключается с использованием конкурентных процедур. Право собственности на объект строительства (ремонта, реконструкции) возникает у организатора

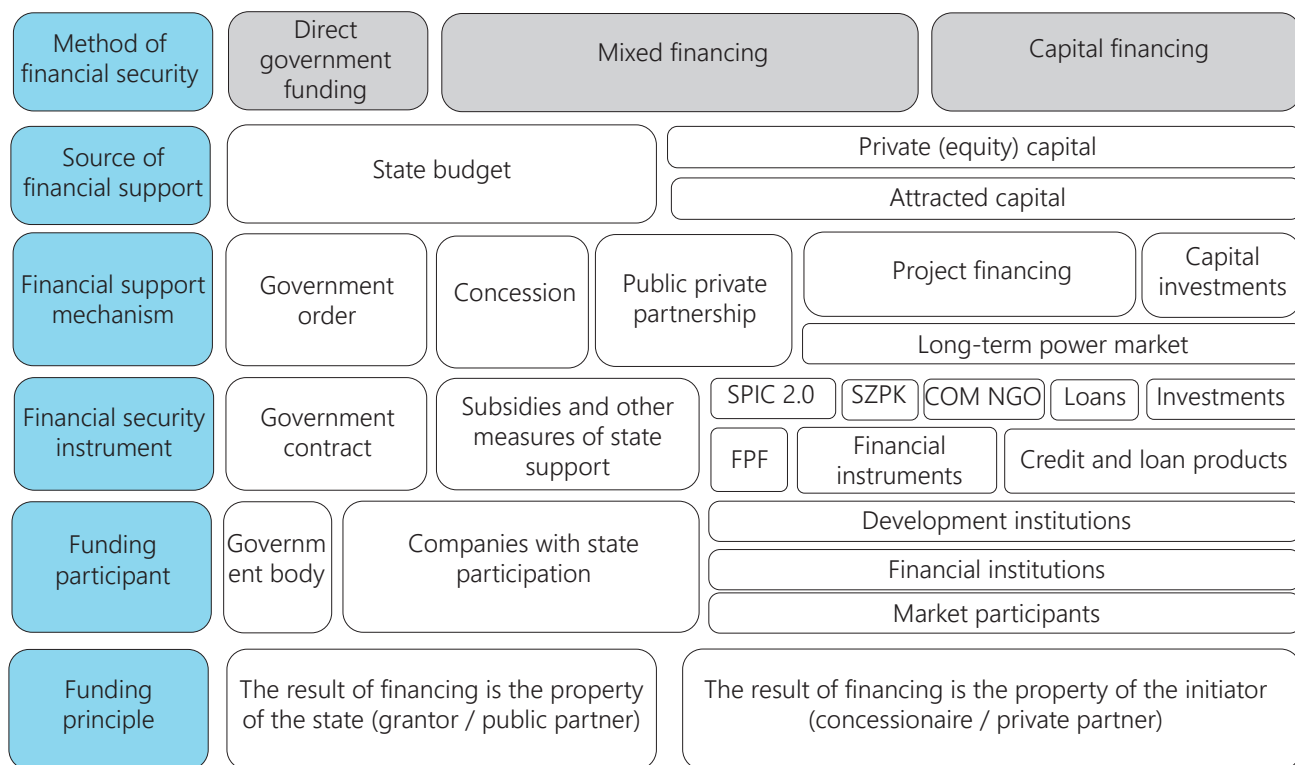
² Федеральный закон от 05.04.2013 № 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» // СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_144624/ (дата обращения: 08.12.2021).

³ Федеральный закон от 18.07.2011 № 223-ФЗ «О закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц» // СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_116964/ (дата обращения: 08.12.2021).



Составлено авторами по материалам исследования

Рис. 1. Ситуационная модель финансового обеспечения строительства в рамках реализации проектов в РФ



Compiled by the authors on the materials of the study

Figure 1. Situational model of financial support for for construction projects in the Russian Federation

закупки. В рамках государственного контракта исполнителем могут привлекаться соисполнители на условиях, предусмотренных контрактом.

Необходимо отметить, что у исполнителей и соисполнителей государственных контрактов возникает потребность в привлечении обеспечения в виде банковских гарантий и часто дополнительного финансирования в виде кредита (контрактное кредитование).

Смешанное финансирование предусматривает участие государства и частного капитала на особых условиях. Существующие механизмы государственно-частного партнерства достаточно разнообразны и предусматривают участие государства в виде как непосредственно финансовых выплат, в виде гаранта возврата инвестиций для инвестора и в виде гаранта не ухудшения условий ведения бизнеса для инвестора на период реализации проекта. Основными механизмами смешанного способа финансирования строительства являются: концессии в соответствии с Федеральным законом от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ⁴ (далее – ФЗ-115), государственно-частное партнерство (далее – ГЧП) в соответствии с Федеральным законом от 13.07.2015 № 224-ФЗ⁵ (далее – ФЗ-224), долгосрочный рынок мощностей (далее – ДРМ) в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 24 февраля 2010 г. № 89⁶ и прочие. Указанные механизмы предусматривают следующие основные инструменты финансового обеспечения: субсидии и иные меры государственной поддержки, специальный инвестиционный контракт (далее – СПИК 2.0), соглашение о защите и поощрении капиталовложений (далее – СЗПК), конкурентный отбор мощностей новых генерирующих объектов (далее – КОМ НГО), фабрика проектного финансирования (далее – ФПФ) и прочие.

По своей сути смешанное финансирование является переходным этапом от прямого (директивного) государственного участия к финансированию

с использованием средств капитала (инвестициям в основной капитал), что обуславливает ряд особенностей.

Механизмы смешанного финансирования в том числе нацелены на решение одной из важнейших задач, непосредственно влияющих на эффективность достижения национальных целей – привлечение к их реализации частного капитала [Вдовин, Венглинский, 2020].

В соответствии с ФЗ-115, в рамках концессионного соглашения концессионер (частный партнер) обязуется:

- создать и (или) реконструировать за свой счет определенное этим соглашением имущество (недвижимое имущество или недвижимое имущество и движимое имущество, технологически связанные между собой и предназначенные для осуществления деятельности, предусмотренной концессионным соглашением), право собственности на которое принадлежит или будет принадлежать концеденту (публичному партнеру);
- осуществлять свою деятельность с использованием данного имущества, предоставленного ему во владение и пользование концедентом на указанные в предыдущем абзаце цели в пределах срока, определенного концессионным соглашением.

Концедент (публичный партнер) – Российская Федерация, от имени которой выступает Правительство РФ или уполномоченный им федеральный орган исполнительной власти, либо субъект РФ, от имени которого выступает орган государственной власти субъекта РФ, либо муниципальное образование, от имени которого выступает орган местного самоуправления.

Концессионер (частный партнер) – российское юридическое лицо. Следует отметить, что ФЗ-115 не ограничивает возможность участия в роли концессионера индивидуальных предпринимателей, иностранных юридических лиц, а также лиц, действующих без образования юридического лица по договору простого товарищества двух и более указанных лиц. В целях обобщения схожих положений, рассматриваемых ФЗ-115 и ФЗ-224 и попадающих в фокус исследования использован сокращенный термин, предусматривающий участие только российского юридического лица.

Согласно ФЗ-115, концессионным соглашением не ограничиваются возможности концессионера в привлечении других лиц при наличии соответствующего условия в таком соглашении. В данном случае концессионер ответственен за действия привлекаемых им лиц как за свои собственные.

⁴ Федеральный закон от 21.07.2005 № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» // СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_54572/ (дата обращения: 08.12.2021).

⁵ Федеральный закон от 13.07.2015 № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации» // СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_182660/ (дата обращения: 08.12.2021).

⁶ Постановление Правительства РФ от 24.02.2010 № 89 «О некоторых вопросах организации долгосрочного отбора мощности на конкурентной основе на оптовом рынке электрической энергии (мощности)» // СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_99224/ (дата обращения: 08.12.2021).

Государственно-частное партнерство (далее – ГЧП) – это сотрудничество частного и публичного партнера, на основании объединения ресурсов, распределения рисков, осуществляемое посредством юридического соглашения об условиях совместной деятельности представителей частного и государственного секторов экономики, заключаемом на срок не менее трех лет. ГЧП призвано способствовать привлечению частных инвестиций в экономику, обеспечению доступности товаров, работ, услуг и повышения их качества органами государственной власти и местного самоуправления.

В соответствии с ФЗ-224, в рамках соглашения о ГЧП, частный партнер (концессионер) обязуется:

- полностью или частично за счет собственных либо привлеченных средств создать являющиеся объектом соглашения недвижимое имущество или недвижимое имущество и движимое имущество, технологически между собой связанные и предназначенные для осуществления деятельности, предусмотренной соглашением;
- осуществлять эксплуатацию и (или) техническое обслуживание предоставленного во владение и пользование указанного в предыдущем абзаце имущества публичным партнером (концедентом) на соответствующие цели в пределах срока, установленного соглашением ГЧП.

ФЗ-224 предусмотрена обязанность публичного партнера по обеспечению возникновения права собственности частного партнера на объект соглашения.

Согласно ФЗ-224 ГЧП не ограничивает возможности частного партнера по привлечению третьих лиц в целях исполнения своих обязательств по соглашению при условии согласия публичного партнера данного им в письменной форме. Письменное согласие публичного партнера может содержать ограниченный перечень указанных третьих лиц. При этом, последние не вправе привлекать других лиц к исполнению своих обязательств.

Как видно, отличительными особенностями ГЧП от концессий, находящимися в фокусе интересов инициатора проекта, является то, что:

- ГЧП предусмотрена возможность структурирования проектов ГЧП, при которой, в отличие от концессии, у частного партнера возникают права собственности на построенный (реконструированный) объект, являющийся предметом соглашения ГЧП [Килинкаров, 2018];
- при ГЧП возврат инвестиций обеспечивает публичный партнер (концедент), в концессиях возврат инвестиций осуществляет концессионер (частный

партнер) посредством сбора платы с потребителей [Килинкаров, 2018];

- механизм привлечения частным партнером (концессионером) третьих лиц к исполнению соглашения ГЧП сложнее по сравнению с концессией.

Необходимо отметить, что в международной повестке ГЧП рассматривается как один из ключевых инструментов устойчивого развития, что в свою очередь соответствует логике прогноза долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2030 г. [Filatova, et al, 2021].

Областью наиболее частого применения механизма ГЧП является поле деятельности естественных монополий и, в частности, электроэнергетика [Тихонов, 2007], а также в области коммунальной инфраструктуры в целом. Стоит отметить, что основная идея ГЧП в области инфраструктуры заключается в использовании принципов рыночного механизма для привлечения средств на развитие коммунальных услуг, диверсификации инвесторов и повышении качества управления предоставлением коммунальных услуг [Liu, 2021].

В настоящее время в России применяется основной механизм развития и инвестирования генерирующих мощностей – ДРМ [Малышев, Подойницын, 2013]. В рамках ДРМ вводы новых генерирующих объектов стимулируются рынком мощности, и вложенные инвестиции окупаются от продажи мощности указанных объектов генерации в рынок [Малышев, Кашурников, 2015].

Необходимо отметить, что в академических источниках встречаются другие два механизма развития и инвестирования генерирующих мощностей: договор о предоставлении мощностей согласно постановлению Правительства РФ от 13 апреля 2010 г. № 238⁷ и механизм гарантирования инвестиций в соответствии с постановлением Правительства РФ от 7 декабря 2005 г. № 738⁸. В первом случае программа договоров о предоставлении мощности завершена. Второй механизм также более не ис-

⁷ Постановление Правительства РФ от 13.04.2010 № 238 «Об определении ценовых параметров торговли мощностью на оптовом рынке электрической энергии и мощности» // СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_99478/ (дата обращения: 08.12.2021).

⁸ Постановление Правительства РФ от 07.12.2005 № 738 «О порядке формирования перспективного источника средств на оплату услуг по формированию технологического резерва мощностей по производству электрической энергии и финансирования объектов по производству электрической энергии в целях предотвращения возникновения дефицита электрической мощности» // СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_57053/ (дата обращения: 08.12.2021).

пользуется в связи с постановлением Правительства от 26 августа 2020 г. № 1290⁹.

С подписанием постановления Правительства РФ от 15 февраля 2018 г. № 15810 утвержден новый инструмент смешанного способа финансового обеспечения реализации инвестиционных проектов – Программа «Фабрика проектного финансирования» (далее – Программа ФПФ). Программа ФПФ предусматривает предоставление денежных средств заемщикам на основании договоров синдицированного кредитования, реализуемого с применением мер государственной поддержки в виде:

- субсидий из федерального бюджета на возмещение расходов в связи с предоставлением кредитов и займов в рамках реализации Программы ФПФ;
- государственной гарантии РФ по облигационным займам, привлекаемым специализированным обществом проектного финансирования.

Необходимость введения в область применения нового инструмента Программы ФПФ обусловлена несколькими причинами [Наумцева и др., 2020]:

- недостаточность долгосрочных кредитных ресурсов для финансирования реализуемых в РФ сделок проектного финансирования;
- отсутствие механизмов снижения высоких рисков на инвестиционной фазе реализации проектов за счет инструментов государственной поддержки;
- в высокой степени трудозатратный процесс структурирования сделок проектного финансирования;
- сохраняющиеся невысокие объемы проектного финансирования, особенно в отношении инфраструктурных проектов.

⁹ Постановление Правительства РФ от 26.08.2020 № 1290 «О признании утратившими силу некоторых нормативных правовых актов и отдельных положений некоторых нормативных правовых актов Правительства Российской Федерации и об отмене некоторых нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти, содержащих обязательные требования, соблюдение которых оценивается при проведении мероприятий по государственному контролю (надзору) за соблюдением субъектами оптового и розничных рынков электрической энергии и мощности требований законодательства Российской Федерации» // СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_361006/ (дата обращения: 08.12.2021).

¹⁰ Постановление Правительства РФ от 15.03.2018 № 158 «О программе «Фабрика проектного финансирования» (вместе с «Правилами предоставления субсидий из федерального бюджета в виде имущественных взносов Российской Федерации в государственную корпорацию «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» на возмещение расходов в связи с предоставлением кредитов и займов в рамках реализации механизма «Фабрика проектного финансирования»)» // СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_291117/ (дата обращения: 08.12.2021).

Другим инструментом в большей степени относящимся к смешанному способу финансирования, направленным на стимулирование инвестиций в основной капитал, является специальный инвестиционный контракт (далее – СПИК 2.0). СПИК 2.0 представляет собой соглашение между инвестором и государством в целях реализации инвестиционного проекта по внедрению или разработке и внедрению технологии, применение которой для осуществления производственных и технологических операций позволяет осуществлять производство конкурентоспособной на мировом уровне промышленной продукции. По условиям соглашения СПИК 2.0 на инвестора возлагается обязанность обеспечить финансирование инвестиционного проекта, являющегося предметом соглашения СПИК 2.0 за счет собственных и/или привлеченных средств. Одновременно, на государство возложены обязательства обеспечения стабильности условий ведения хозяйственной деятельности инвестора, а также применения мер стимулирования деятельности в сфере промышленности в соответствии с законодательством РФ в течение срока действия СПИК 2.0¹¹.

С принятием в первом полугодии 2020 г. Федерального закона от 1 апреля 2021 г. № 69-ФЗ (далее – ФЗ-69)¹² в правовое поле РФ введен новый инструмент смешанного способа финансового обеспечения – соглашение о защите и поощрении капиталовложений (далее – СЗПК). Принимая во внимание новизну данного инструмента, а также набирающую актуальность его применения в ходе реализации указанных выше национальных целей, необходимо более подробно описать основные аспекты СЗПК.

СЗПК – это соглашение между российским или зарубежным инвестором и Российской Федерацией (субъектом РФ), представленной публично-правовым образованием в целях реализации инвестиционного проекта. ФЗ-69 установлено, что СЗПК может быть заключено не позднее 1 января 2030 г.

ФЗ-69 прямо не зафиксированы обязательства инвестора. При этом предусмотрено, что обязательства сторон СЗПК, включая инвестора, должны быть закреплены в соглашении, в том числе объем капиталовложений, подлежащих осуществлению инвестором

¹¹ Федеральный закон от 31.12.2014 № 488-ФЗ «О промышленной политике в Российской Федерации» // СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_173119/ (дата обращения: 08.12.2021).

¹² Федеральный закон от 01.04.2020 № 69-ФЗ «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» // СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_349045/ (дата обращения: 08.12.2021).

в целях реализации инвестиционного проекта, являющегося предметом СЗПК. Таким образом, основным обязательством инвестора является успешная реализация инвестиционного проекта и осуществление капиталовложений в объеме, не менее того, который указан в СЗПК.

В свою очередь публично-правовое образование обязуется в соответствии с положениями ФЗ-69 обеспечить инвестору неприменение в отношении него актов соответствующих органов власти, ухудшающих условия ведения деятельности, направленной на реализацию инвестиционного проекта, являющегося предметом СЗПК, определенные на момент заключения СЗПК (далее – Стабилизационная оговорка). Стабилизационная оговорка обеспечивает неприменение к инвестору законодательства и актов, которые:

- увеличивают сроки и количество процедур, необходимых для реализации инвестиционного проекта;
- увеличивают размер взимаемых с инвестора платежей, в том числе неналоговых и таможенных пошлин;
- устанавливают дополнительные запреты, препятствующие реализации инвестиционного проекта;
- ухудшают налоговые условия, включая по налогу на прибыль, на имущество, транспортному налогу,

а также сроку уплаты и порядка возмещения НДС, новым налогам и сборам;

- устанавливают дополнительные требования к условиям реализации инвестиционного проекта, включая в сфере землепользования, градостроительной деятельности и защиты окружающей среды;
- изменяют (отменяют) решения о предоставлении мер государственной поддержки, влекущие изменение сроков и объемов указанным мер поддержки;
- ухудшают иные условия реализации инвестиционного проекта, действующие на дату СЗПК.

Указанные в пунктах 1–4 и 6–7 условия Стабилизационной оговорки не применяются в течение срока СЗПК. Указанные в пункте «е» – в течение трех лет, но в пределах срока СЗПК.

При этом ФЗ-69 установлен следующий срок применения Стабилизационной оговорки:

- не более 6 лет для инвестиционных проектов при условии объема капиталовложений не более 5 млрд руб.;
- не более 15 лет для инвестиционных проектов при условии объема капиталовложений не более 10 млрд руб.;
- не более 20 лет для инвестиционных проектов при условии объема капиталовложений 10 и более млрд руб.

Обязательной стороной СЗПК должен быть указан каждый субъект РФ, на территории которого реализуется инвестиционный проект.

Таблица 1

Условия применения Стабилизационной оговорки

Минимальный объем капиталовложений инвестора	200 млн руб.*	250 млн руб.	500 млн руб.	1,5 млрд руб.	5 млрд руб.	10 млрд руб.
Сфера экономики РФ	Все, за исключением запрещенных ст.6 ч.1 ФЗ-69	Здравоохранение Образование Культура Физическая культура Спорт	Цифровая экономика Экология Сельское хозяйство	Обработка производств	Все, за исключением запрещенных ст.6 ч.1 ФЗ-69	
Категория инвестиционного проекта	Любой	Новый				Любой
Обязательная сторона СЗПК	Субъект Российской Федерации	Российская Федерация				

* И не более 1 млрд руб. для СЗПК стороной которого является субъект Российской Федерации за исключением городов федерального значения Москвы и Санкт-Петербурга.

Составлено авторами по материалам исследования

Table 1

Conditions of application of the Stabilization Clause

Investor's minimum investment	200 RUB million*	250 RUB million	500 RUB million	1,5 RUB bln	5 RUB bln	10 RUB bln
Sphere of Russian economy	Everything, except for those prohibited by Article 6, Part 1, Federal Law No. 69	Healthcare Education Culture Physical education Sports	Digital economy Ecology Agriculture	Manufacturing production	Everything, except for those prohibited by Article 6, Part 1, Federal Law No. 69	
Investment project category	Any project	New project				Any project

Investor's minimum investment	200 RUB million*	250 RUB million	500 RUB million	1,5 RUB bln	5 RUB bln	10 RUB bln
Binding party to an agreement on the protection and promotion of investments	Subject of the Russian Federation	Russian Federation				

* And no more than 1 billion rubles for the Agreement on the protection and promotion of investments, which is a party to the constituent entity of the Russian Federation, with the exception of the federal cities of Moscow and St. Petersburg.

Compiled by the authors on the materials of the study

Кроме того, ФЗ-69 предусмотрена иерархия представительства государства в качестве стороны СЗПК в зависимости от объема капиталовложений инвестора в проект (табл. 1).

ФЗ-69 выделена категория «новый инвестиционный проект» – это инвестиционный проект, отвечающий одному из следующих условий:

- бюджет капитальных вложений утвержден до даты вступления в силу ФЗ-69, но не ранее 7 мая 2018 г. и заявление о реализации инвестиционного проекта подано инвестором не позднее 31 декабря 2021 г.;
- бюджет капитальных вложений утвержден после даты вступления в силу ФЗ-69 и заявление о реализации инвестиционного проекта подано инвестором не позднее одного года со дня принятия решения о реализации инвестиционного проекта.

СЗПК может быть заключено в отношении инвестиционного проекта, реализующегося в одной из сфер экономики РФ за исключением следующих сфер:

- игорный бизнес;
- производство табачных изделий, алкоголя, жидкого топлива, за исключением жидкого топлива, полученного из угля, а также на установках вторичной переработки нефтяного сырья согласно перечню Правительства РФ;
- добыча сырой нефти и природного газа, за исключением сжигания природного газа;
- оптовая и розничная торговля;
- деятельность организаций финансового сектора, находящихся под контролем Центрального банка РФ, за исключением выпуска ценных бумаг в целях финансирования инвестиционного проекта;
- строительство административно-деловых и торговых комплексов, жилых домов.
- ФЗ-69 предусмотрена возможность возмещения государством затрат, относящихся к реализации инвестиционного проекта, являющегося предметом СЗПК, по следующим направлениям:
- создание (модернизация, реконструкция) объектов инфраструктуры, используемых в целях реализации инвестиционного проекта и иных целях, имеющих следующую отраслевую принадлежность:

транспортная, энергетическая, коммунальная, социальная и цифровая;

- плата за привлекаемое инвестором финансирование (кредит, займ, инструменты долгового рынка) на цели предыдущего абзаца.

Предельный размер возмещения государством в любом случае не может быть больше совокупной величины обязательных платежей, таких как налог на прибыль, на имущество, транспортного налога, НДС, ввозных пошлин, акцизов на технику, подлежащих уплате инвестором в бюджет публично-правовых образований в рамках реализации инвестиционного проекта, являющегося предметом СЗПК. Одновременно, указанный предельный размер возмещения не может превышать величину фактически понесенных затрат на объекты инфраструктуры в следующих пропорциях:

- для объектов обеспечивающей инфраструктуры, используемых в целях реализации инвестиционного проекта в объеме не более 50 %;
- для объектов сопутствующей инфраструктуры, используемых не только в целях реализации инвестиционного проекта, но и в иных целях в объеме не более 100 %.

Кроме того, ФЗ-69 не ограничены иные меры государственной поддержки, которые могут быть предоставлены в рамках СЗПК, при условии не превышения совокупного размера данных мер поддержки объема капитальных вложений на реализацию инвестиционного проекта, являющегося предметом СЗПК.

СЗПК может быть заключено в порядке частной или публичной проектной инициативы.

Частная проектная инициатива предусматривает рассмотрение заявления инвестора о заключении СЗПК без проведения конкурса. При этом для данного формата рассмотрения возможности заключения СЗПК ФЗ-69 предусмотрен ряд ограничений: инвестором может быть исключительно российское юридическое лицо, инвестиционный проект должен быть новым в соответствии с терминами ФЗ-69.

В отличие от рассмотренной частной проектной инициативы, публичная исходит от государства и предусматривает конкурсный отбор государством инве-

стиционных проектов, в целях которых предлагается заключение СЗПК. Первым этапом отсева является оценка соотношения выгод и затрат государства от инвестиционного проекта при реализации с привлечением инвестора или без него. Отклоняются те проекты, реализация которых с привлечением инвестора приводит к большим издержкам для государства, чем без него. Итоговые результаты конкурсного отбора, основываются на всем объеме предоставляемых инвестором документов, включающих в том числе: бизнес-план и финансовую модель инвестиционного проекта, подробную информацию об инвесторе, согласие уполномоченных органов исполнительной власти на заключение СЗПК и иных сведений, предусмотренных условиями конкурса. Победителем конкурса признается заявка инвестора на заключение СЗПК, в рамках которой предложены наилучшие условия реализации инвестиционного проекта по следующим приоритетным параметрам:

- наибольший объем капиталовложений;
- наименьший объем мер государственной поддержки либо отсутствие таковых;
- кратчайшие сроки реализации инвестиционного проекта при наибольшей эффективности.

Необходимо отметить, что одной из важнейших новаций предусмотренной ФЗ-69 является создание государственной информационной системы «Капиталовложения» (ГИС «Капиталовложения») для информационного обеспечения поддержки развития инвестиционной и хозяйственной деятельности, защиты и поощрения капиталовложений в РФ.

ФЗ-69 определена норма – связанные договоры. Под связанным договором понимаются договоры, направленные на содействие реализации инвестиционного проекта, являющегося предметом СЗПК. К таким договорам могут быть отнесены: договоры о предоставлении субсидий, мер государственной поддержки; кредитный договор с банком о предоставлении кредита инвестору по льготной ставке при условии возмещения кредитором недополученного дохода государством; договор с субъектом естественных монополий

В целом, СЗПК и СПИК 2.0 – это организационные договоры, в которых определены права и обязанности инвестора и публично-правовых образований, действующих в лице органов государственной власти (должностных лиц) в отношении инвестора [Отнюкова, 2020].

КОМ НГО – новый инструмент в рамках механизма ДРМ обеспечивающий привлечение инвестиций в генерацию и строительство генерирующих объектов с требуемыми техническими характеристиками на территориях с локальным дефицитом

активной мощности, перечень и описание которых устанавливается решением Правительства РФ¹³.

Согласно Федеральному закону от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ¹⁴ капитальные вложения – это инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

Проектное финансирование – получившая широкое распространение технология финансового обеспечения реализации инвестиционных проектов, в рамках которой осуществляются инвестиции в основной капитал, и которая характеризуется значительной долей привлекаемого банковского кредитования (до 80–90 % общего объема инвестиций), а также при которой основным источником погашения кредита (возвратности инвестиций) является денежный поток от реализуемого (финансируемого) инвестиционного проекта [Танасова, Цховребов, 2019].

Субъектами инвестиционной деятельности являются: инициатор инвестиционного проекта, инвесторы, кредиторы, застройщики, заказчики, подрядчики (поставщики, соисполнители), пользователи объектов капитальных вложений и иные заинтересованные лица. При этом субъект инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух и более субъектов.

Основным отличием данного способа финансирования строительства от предыдущих рассмотренных является более широкий набор инструментов финансирования, а также возможность залога объекта инвестирования в целях кредитования. В рамках финансирования с использованием средств капитала могут использоваться не только кредитные продукты, формы государственного стимулирования в виде субсидий, гарантий и льгот, но и продукты финансового (долгового) рынка в виде облигаций, а также коммерческие займы.

Объект инвестирования является собственностью инициатора реализации инвестиционного проекта с ограничением в виде обременения в случае передачи его в залог.

¹³ Глоссарий (2021). Ассоциация Некоммерческое партнерство Совет рынка. Режим доступа: <https://www.np-sr.ru/ru/glossary/item/konkurentnyy-otbor-moshchnosti-novyh-generiruyushchih-obektov-komngo> (дата обращения: 08.12.2021).

¹⁴ Федеральный закон от 25.12.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения: 08.12.2021).

В целях реализации инвестиционного проекта привлекаются подрядчики (поставщики, соисполнители) на условиях, определяемых соглашениями между инициатором и кредиторами, инвесторами.

Необходимо отметить, что увеличение объема банковских инвестиций непосредственно увеличивает деловую активность, что, в свою очередь, способствует экономическому росту за счет перераспределения финансовых ресурсов в реальный сектор экономики [Alam et al, 2021].

Относительно новым финансовым инструментом, в качестве неотъемлемой части зеленого финансирования, являются зеленые облигации. Концепция зеленого финансирования заключается в преобразовании финансовой индустрии, ее ориентировании на устойчивое развитие, экономический рост при одновременном улучшении окружающей и социальной среды. Зеленые облигации – это долговые ценные бумаги с фиксированным доходом, предназначенные для финансирования инфраструктурных проектов, реализуемых в рамках устойчивого развития [Tagizade-Hesari et al, 2021]. Наряду с зелеными облигациями, другими инструментами финансового обеспечения проектов устойчивого развития являются уже упомянутые выше банковские кредиты, государственные субсидии, налоговые льготы и иные формы государственной поддержки, частный капитал, а также программы международной помощи [Shang et al, 2017].

С учетом изложенного очевидно, не смотря на приведенные отличия способов финансового обеспечения строительства в рамках реализации проектов, отдельные аспекты в виде механизмов и инструментов финансового обеспечения, проиллюстрированные авторами на рисунке 1, могут использоваться одновременно и при прямом государственном участии (например, банковские гарантии) и при смешанном

(например, кредит) и при финансировании за счет средств капитала (например, субсидии).

Предлагаемая авторами ситуационная модель финансового обеспечения строительства в рамках реализации проектов повышает информативность и облегчает навигацию в сложившейся на текущий момент нормативно-правовой системе РФ, регулирующей рассмотренную в рамках исследования область деятельности.

Заключение / Conclusion

Подводя итог исследованию, можно констатировать, что сложившаяся в РФ на текущий момент модель финансового обеспечения строительства в рамках реализации проектов, позволяет решить следующие задачи.

1. Стимулирование экономики путем перераспределения средств в реальный сектор экономики до конечных производителей.

2. Обеспечение разнообразным и необходимым инструментарием заинтересованных сторон, удовлетворяющим их запросам при выборе способов финансирования строительства в целях принятия рациональных управленческих решений по реализации проектов;

3. Предоставление доступа к инструментам зеленого финансирования, обеспечивающих реализацию проектов устойчивого развития, находящегося в фокусе международной повестки и ставшего особенно актуальным на фоне пандемии COVID-19.

Вместе с тем решение указанных задач в целом способствует достижению целевых показателей при реализации национальных целей, определенных Указом, в том числе обеспечивающих структурные изменения экономики и социальной сферы Российской Федерации. Все указанное вместе создает

Список литературы

- Ажлуни А.М., Борзова Д.А. (2019). Национальные проекты России и их финансирование // *Регион: системы, экономика, управление*. №2 (45). С. 132–133.
- Вдовин И.А., Венглинский Д.Р. (2020). Проблема привлечения внебюджетных инвестиций в национальные проекты // *Бизнес. Общество. Власть*. № 2-3 (36-37). С. 74–86.
- Килингаров В.В. (2018). Актуальные проблемы и тенденции в практике разрешения споров в сфере публично-частного партнерства в России // *Вестник экономического правосудия Российской Федерации*. № 4. С. 62–103.
- Малышев Е.А., Кашурников А.Н. (2015). Финансирование проектов развития электроэнергетической отрасли //

References

- Alam M.S., Rabbani M.R., Tausif M.R., and Abey J. (2021), “Banks’ performance and economic growth in India: a panel cointegration analysis”, *Economies*, vol. 9, no. 1, pp. 1–13. <https://doi.org/10.3390/economies9010038>
- Azhluni A.M., and Borzova D.A. (2019), “National projects of Russia and their financing”, *Region: systemy, ekonomika, upravlenie*, no. 2 (45), pp. 132–133. (In Russian).
- Filatova I., Nikolaichuk L., Zakaev D., and Ilin I. (2021), “Public-private partnership as a tool of sustainable development in the oil-refining sector: Russian case”, *Sustainability*, vol. 13, no. 9, art. 5153. <https://doi.org/10.3390/su13095153>

Вестник Забайкальского государственного университета. № 5 (120). С. 110–118.

Мальшев Е.А., Подоиницын Р.Г. (2013). Экономические механизмы обновления и развития основных фондов в энергетике // Экономика региона. №3 (35). С. 198–207. <https://doi.org/10.17059/2013-3-18>

Наумцева Е.Г., Кудлай В.А., Кузнецова З.А. (2020). Финансово-правовые аспекты сделок синдицированного кредитования в рамках Программы «Фабрика проектного финансирования» // Банковское право. № 2. С. 54–67. <https://doi.org/10.18572/1812-3945-2020-2-54-67>

Отнюкова Г.Д. (2020). Правовые формы привлечения и поощрения инвестиций // Вестник Университета имени О. Е. Кутафина. №7. С. 90–97. <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2020.71.7.090-097>

Седова М.Л. (2020). Финансирование национальных проектов // Экономика. Налоги. Право. Т. 13, №3. С. 17–27. <https://doi.org/10.26794/1999-849X-2020-13-3-17-27>

Танасова А.С., Цховребов М.П. (2019). Банковское регулирование операций проектного финансирования // Банковское право. № 5. С. 49–59. <https://doi.org/10.18572/1812-3945-2019-5-49-59>

Тихонов К.С. (2007). Государственные гарантии инвестиций в системе мер расширенного воспроизводства электроэнергетики // Экономический вестник Ростовского государственного университета. №4. Т. 5, №. 4-3. С. 357–361.

Alam M.S., Rabbani M.R., Tausif M.R., Abey J. (2021). Banks' performance and economic growth in India: a panel cointegration analysis // *Economies*, V. 9, No. 1. Pp. 1–13. <https://doi.org/10.3390/economies9010038>

Filatova I., Nikolaichuk L., Zakaev D., Ilin I. (2021). Public-private partnership as a tool of sustainable development in the oil-refining sector: Russian case // *Sustainability*. V. 13, No. 9. Art. 5153. <https://doi.org/10.3390/su13095153>

Liu Ch. (2021). Infrastructure public-private partnership (PPP) investment and government fiscal expenditure on science and technology from the perspective of sustainability // *Sustainability*. V. 13, No. 11. Art. 6193. <https://doi.org/10.3390/su13116193>

Shang M., Hwang B.G., Zhu L.A. (2017). A global review of sustainable construction project financing: policies, practices, and research efforts // *Sustainability*. V. 9, No. 12. Art. 2347. <https://doi.org/10.3390/su9122347>

Taghizadeh-Hesary F., Yoshino N., Phoumin H. (2021). Analyzing the characteristics of green bond markets to facilitate green finance in the Post-COVID-19 world // *Sustainability*. V. 13, No. 10. Art. 5719. <https://doi.org/10.3390/su13105719>

Kilinkarov V.V. (2018), “Current problems and trends in litigation and dispute resolution in public-private partnerships in Russia”, *Vestnik ekonomicheskogo pravosudiya Rossiiskoi Federatsii*, no. 4, pp. 62–103. (In Russian).

Liu Ch. (2021), “Infrastructure public-private partnership (PPP) investment and government fiscal expenditure on science and technology from the perspective of sustainability”, *Sustainability*, vol. 13, no. 11, art. 6193. <https://doi.org/10.3390/su13116193>

Malyshev E.A., and Kashurnikov A.N. (2015), “Financing of projects of development electrical power branch”, *Transbaikalian State University journal (Bulletin of ZabGU)*, no. 5 (120), pp. 110–118. (In Russian).

Malyshev E.A., and Podoynitsyn R.G. (2013), “Providing investment attractiveness of renewal and development of fixed assets in the energy sector”, *Economy of Regions*, no. 3 (35), pp. 198–207. (In Russian). <https://doi.org/10.17059/2013-3-18>

Naumtseva E.G., Kudlay V.A., and Kuznetsova Z.A. (2020), “Financial law aspects of syndicated lending transactions within the framework of the Project Financing Factory Program”, *Banking Law*, no. 2, pp. 54–67. (In Russian). <https://doi.org/10.18572/1812-3945-2020-2-54-67>

Otnyukova G.D. (2020), “Legal forms of attracting and promoting investment”, *Courier of Kutafin Moscow State Law University (MSAL)*, no. 7, pp. 90–97. (In Russian). <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2020.71.7.090-097>

Sedova M.L. (2020), “Financing of national projects”, *Economics, Taxes, Law*, vol. 13, no. 3, pp. 17–27. (In Russian). <https://doi.org/10.26794/1999-849X-2020-13-3-17-27>

Shang M., Hwang B.G., and Zhu L.A. (2017), “A global review of sustainable construction project financing: policies, practices, and research efforts”, *Sustainability*, vol. 9, no. 12, article. 2347. <https://doi.org/10.3390/su9122347>

Taghizadeh-Hesary F., Yoshino N., and Phoumin H. (2021), “Analyzing the characteristics of green bond markets to facilitate green finance in the Post-COVID-19 world”, *Sustainability*, vol. 13, no. 10, art. 5719. <https://doi.org/10.3390/su13105719>

Tanasova A.S., and Tskhovrebov M.P. (2019), “Banking regulation of project financing operations”, *Banking Law*, no. 5, pp. 49–59. (In Russian). <https://doi.org/10.18572/1812-3945-2019-5-49-59>

Tikhonov K.S. (2007), “State guarantees of investments in the system of measures for expanded reproduction of the electric power industry”, *Economic Herald of Rostov State University*, vol. 5, no. 4-3, pp. 357–361. (In Russian).

Vdovin I.A., and Venglinskiy D.R. (2020), “The problem of raising private investments in national projects”, *Business, Society, Government*, no. 2-3 (36-37), pp. 74–86. (In Russian).