

Ефремов Николай Александрович

канд. экон. наук, доцент

Товт Святослав Юрьевич

аспирант

ФГБОУ ВО «Чувашский государственный

университет им. И.Н. Ульянова»

г. Чебоксары, Чувашская Республика

РОЛЬ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА В ПРИВЛЕЧЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ РОССИИ

***Аннотация:** в условиях макроэкономической нестабильности, ограниченных возможностей бюджета и высоких рисков для частного сектора государственно-частное партнёрство (ГЧП) становится одним из ключевых инструментов привлечения инвестиций в экономику России. ГЧП позволяет объединить ресурсы государства и бизнеса, перераспределять риски и стимулировать экономическое развитие. Исследование анализирует практику применения ГЧП, его роль в экономике, факторы успешности и предлагает рекомендации по повышению эффективности. Текущая ситуация в экономике страны характеризуется низкими темпами роста ВВП и дефицитом бюджета. ГЧП способно активизировать капиталовложения без увеличения бюджетных расходов. Однако недостаточная господдержка, высокие кредитные ставки и нехватка долгосрочных финансовых инструментов сдерживают развитие ГЧП. Рекомендуется снизить ключевую ставку, развивать фондовый рынок и инфраструктурные облигации. Положительные тенденции отмечаются в применении инструментов квази-ГЧП, таких как офсетные контракты, способствующих развитию отечественного производства.*

***Ключевые слова:** государственно-частное партнерство, инвестиции, концессионные соглашения, соглашение о государственно-частном партнерстве, соглашение о муниципально-частном партнерстве, офсетный контракт.*

В текущих нестабильных макроэкономических условиях (как внутри России, так и вне ее), перед правительством Российской Федерации стоят задачи по росту ВВП страны, импортозамещению, качественному изменению структуры ВВП и росту доходов населения. И все данные задачи необходимо решать в оперативном режиме в условиях внешней политической нестабильности и экономических ограничений. Наложённые на страну технологические санкции в купе с закрытием зарубежных рынков капитала в еще большей степени могут закрепить низкие темпы роста ВВП страны с нарастающим технологическим отставанием. Так, за период 2016–2025 гг. средние ежегодные темпы роста ВВП страны составили 1,8%, средний темп роста потребления домохозяйств составил 2,8%. При этом возможности государственного бюджета Российской Федерации по долгосрочному увеличению расходов ограничены и по прогнозам до 2030 г. будут сокращаться. Согласно данным министерства финансов, дефицит федерального бюджета за 2024, 2025 гг. составил 3,4 и 5,6 трлн руб. [18] соответственно, дефицит бюджета на период 2026–2028 гг. прогнозируется в диапазоне 3,1–3,7 трлн руб. [3]. Ликвидная часть фонда национального благосостояния за период 2020–2025 гг. сократилась с 8% до 1,9% от ВВП [11]. Таким образом, при сохранении текущей структуры экономики и консервативной макрофинансовой политики, ежегодные темпы роста ВВП не превысят 1%. Будет наблюдаться стагнация инвестиций и доходов населения, структурные изменения экономики будут происходить медленно. Таким образом, одним из ключевых вопросов требующим оперативного решения для долгосрочного развития экономики страны является вопрос управления, распределения и использования инвестиций. Без принятия специальных мер по увеличению инвестиционной активности в экономике невозможно достичь долгосрочный рост экономики и изменения ее структуры.

Одним из механизмов, который может быть использован для увеличения инвестиционной активности является механизм государственно-частного партнерства (ГЧП). Данный механизм позволит объединить усилия государства и бизнеса, выделить приоритетные направления развития (проекты), преобразовать

сбережения компаний и частных лиц в инвестиции, уменьшить бюджетные ограничения как государства, так и частных компаний, а также перераспределить риски между сторонами.

Согласно российскому законодательству, ГЧП – это юридически оформленное на определенный срок и основанное на объединении ресурсов, распределении рисков сотрудничество публичного и частного партнеров, осуществляемое на основании соглашения о ГЧП, заключенного в целях привлечения в экономику частных инвестиций, обеспечения органами власти доступности товаров, работ, услуг и повышения их качества. В России приняты два отдельных закона о ГЧП (федеральные законы «О концессионных соглашениях» от 21 июля 2005 г. №115-ФЗ [21] и «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 13 июля 2015 г. №224-ФЗ [22]), а также дополнения в федеральные законы о регулировании государственных закупках (от 5 апреля 2013 г. №44-ФЗ [23] и от 18 июля 2011 г. №223-ФЗ [24]). В силу относительно недавнего появления механизма ГЧП в России, правовая и нормативная база в настоящее время находится в стадии активного развития и доработки.

Инструменты ГЧП подразделяются на две категории:

1) классические модели: сюда входят концессии и соглашения о ГЧП. Эти механизмы предполагают заключение контрактов, регулирующих сотрудничество государственных органов и бизнеса в инфраструктурных проектах, социальных объектах и сфере услуг;

2) квази-модели, схожие с классическими инструментами ГЧП, называемые еще псевдо-ГЧП: офсетные контракты, контракты жизненного цикла, договора аренды с инвестиционным участием. Данные формы позволяют государству привлекать частные инвестиции, сохраняя определенную степень контроля над проектом.

Сфера применения классических инструментов стандартизирована и включает в себя в первую очередь дорожную (автомобильные, железные дороги

и т. д.), социальную (школы, больницы и т. д.) и энергетическую инфраструктуру. Сфера применения инструментов квази-ГЧП отличается большей вариативностью, гибкостью и может быть применена в более широком спектре отраслей экономики.

За январь–ноябрь 2025 г. общее число действующих контрактов достигло 4,4 тыс. ед., общий объем вложенных средств составил 7,5 трлн руб., среди которых больше половины (5,3 трлн руб., или 72%) обеспечили частные инвесторы [12].

По распределению инвестиций лидирует транспортная отрасль с долей 66%, далее следуют жилищно-коммунальное хозяйство (16%) и социальная сфера (15%), что суммарно составляет 97%. По числу заключенных соглашений выделяются три региона-лидера: Амурская область с 344 соглашениями, Тамбовская область с 214 соглашениями и Республика Татарстан с 208 соглашениями. По объему инвестиций в проекты ГЧП лидируют Московская область с суммой 391 млрд руб., г. Санкт-Петербург с 353 млрд руб. и столица – г. Москва с 320 млрд руб.

За период 2026–2025 гг. доля накопленных инвестиций ГЧП в ВВП страны с небольшими отклонениями находится на уровне 3,5%.

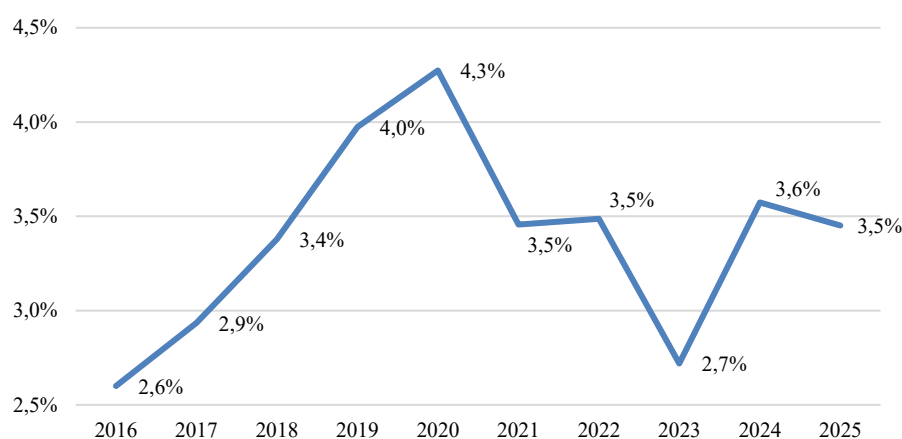


Рис. 1. Динамика накопленных инвестиций ГЧП-проектов относительно ВВП РФ (составлено автором на основе данных [7, 13–15])

Общее количество заключенных контрактов ГЧП за период 2013–2023 гг. в среднем находилось на уровне около 400 контрактов в год. Однако в 2023–2025 гг.

происходит снижение количества ежегодно заключаемых контрактов до 198 в 2025 г., что может быть объяснено резким ужесточением денежно-кредитной политики Банком России. Резкое увеличение количества заключенных ГЧП-контрактов в 2016 г. стало следствием передачи объектов тепло-, водоснабжения и водоотведения, ранее находившихся в хозяйственном управлении государственных и муниципальных унитарных предприятий, в концессионные соглашения.

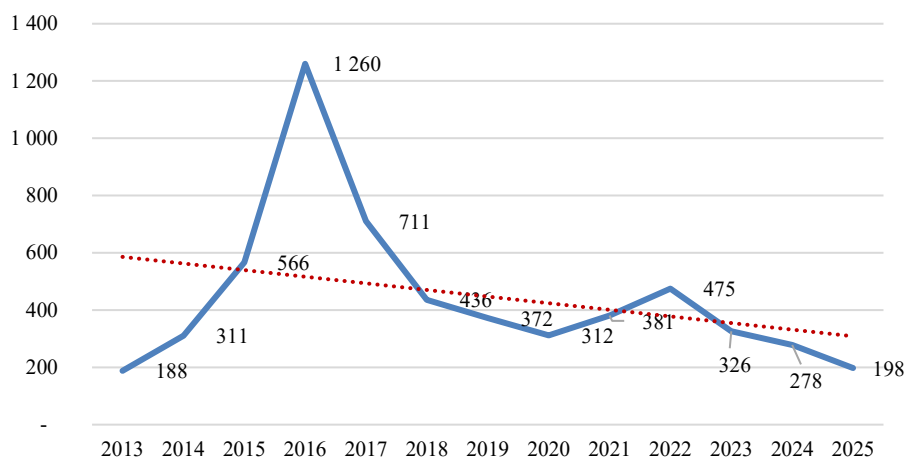


Рис. 2. Динамика заключенных ГЧП контрактов по годам
(составлено автором на основе данных [7, 13–15])

Если принять во внимание текущий уровень ключевой ставки Банка России (15% [8]) и риски закрепления ее на высоком уровне на протяжении 2–3 лет, то, можно предположить, что количество проектов и объем инвестиций в ГЧП и дальше будет снижаться. А привлекательность ГЧП для государства будет ниже относительно госзаказа.

Таблица 1

Расчеты сравнительной эффективности ГЧП относительно Госзаказа [5]

<i>Финансовый эффект на бюджетные расходы</i>	<i>Госзаказ</i>	<i>Затраты на ГЧП проект относительно гос. заказа</i>
Расходы бюджета на проект	100%	105%
Эффект от субсидий % ставки (льготная ставка кредитования 4%)	-	-1%
Эффект от сдвига сроков проекта влево на 3 года (экономия на инфляции)	-	-15%

<i>Итого</i>	<i>100%</i>	<i>89%</i>
--------------	-------------	------------

Согласно расчетам Министерства экономического развития Российской Федерации, при условии, что ставка Банка России равна 7,5% (расчеты проводились в 2023 г. и в этот период ключевая ставка Банка России была равна 7,5% [8]), бюджетные и кредитные средства стоят 10% и 10,5% соответственно, отношение финансирования ГЧП проекта поровну между публичным и частным секторами и при более раннем запуске проекта экономия бюджета по сравнению с государственным заказом составляет 11%. А без субсидирования ставки процента и раннего запуска объекта затраты бюджета будут больше на 5%. Таким образом, при текущем уровне ставки Банка России, проекты ГЧП будут менее рентабельны по сравнению с госзаказом.

Если рассматривать долю частных инвестиций не в статике, а в динамике, то за период 2016–2023 гг. окажется, что она не только не увеличивается, но и находится в понижательном тренде.

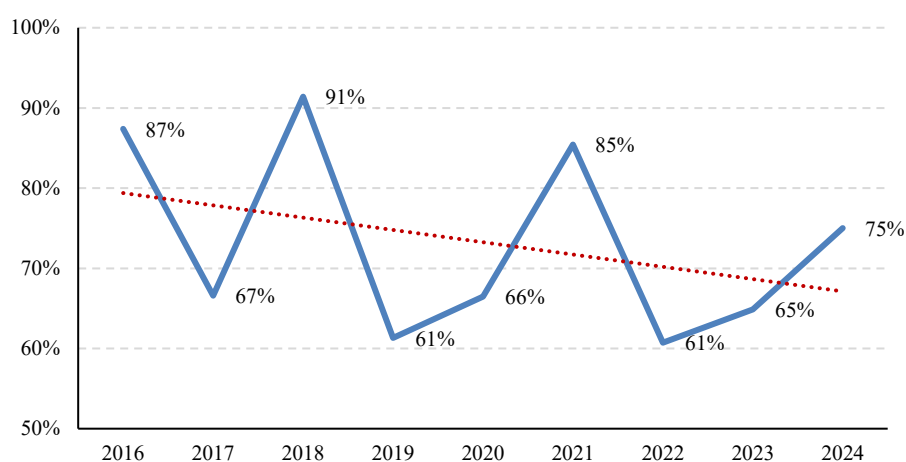


Рис. 3. Динамика доли частных инвестиций в проектах ГЧП
(составлено автором на основе данных [7, 13–15])

Для увеличения доли частных инвестиций в инфраструктуру необходимо привлечение долгосрочного финансирования с низкой стоимостью капитала. Решение данной задачи лежит в плоскости снижения ключевой ставки Банком России (как следствие снижения инфляции), развития фондового рынка, рынка инфраструктурных облигаций (в первую очередь для долгосрочных инвестиций

пенсионных фондов) и увеличения доли инфраструктуры платного пользования. Для сравнения, доля платных автодорог в России составляет 0,3% [10] от общей протяженности автодорожной сети, в ЕС – не менее 1–3%, в Китае – 3–4% [17], в Индии – 1,8%. В 2025 г. сборы за проезд по платным дорогам достигли 140 млрд руб [20] и увеличение доли платных дорог приведет к кратному увеличению сборов и возможностей для их инвестирования.

Особого внимания заслуживают инструменты квази-ГЧП, особенно офсетные контракты. Они позволяют публичному и частному сектору устанавливать коммерческое взаимодействие сроком до десяти лет и на суммы начиная от 100 млн руб. Суть механизма заключается в создании новых производственных мощностей взамен на обязательства по закупкам производимых товаров или оказываемых услуг в заранее согласованных объемах. С июля 2022 г. минимальные требования к инвестициям в модернизацию или запуск нового производства по офсетным контрактам были снижены с 1 млрд до 100 млн руб. Кроме того, появилась возможность осуществлять закупки для удовлетворения потребностей двух и более регионов Российской Федерации. В связи с этим возросла заинтересованность механизмом со стороны субъектов федерации, которые не могли обеспечить контрактацию в необходимом объеме для обеспечения окупаемости инвестиций. По итогам 2025 г. общее количество заключенных офсетных контрактов достигло 40, из которых на г. Москва приходится 31 (80%) [16]. Объем инвестиций превысил 100 млрд руб., а объем закупок 600 млрд руб [16]. Офсетные контракты могут быть активно использованы компаниями с государственным участием. Объем закупок госкомпаний в 2024 г. составил 35,3 трлн руб [4] (что превышает возможности федерального бюджета Российской Федерации) и включают в себя широкий перечень номенклатуры – начиная от станков и спецтехники (краны, бульдозеры и т. д.) и заканчивая спецодеждой и медикаментами. Таким образом, синхронизируя закупочные планы госкомпаний с приоритетными отраслями развития и используя механизмы офсетных контрактов можно создать устойчивый спрос на продукцию на период до 10 лет (для боль-

шей гибкости продолжительность контрактов можно привязать к инвестиционному циклу производства и периоду окупаемости) с установленной формулой ценообразования. Для частного бизнеса это позволит минимизировать риски по запуску нового инвестиционного проекта, минимизировать риски сбыта продукции, спрогнозировать денежный поток, облегчить получение банковского финансирования, а также увеличить горизонт планирования предприятия. Также за счет эффекта масштаба, снизятся издержки на единицу продукции. Чтобы данный механизм эффективно заработал и были достигнуты установленные цели необходима координация и синхронизация инвестиционных планов закупок госкомпаний, инвестиционных планов частных компаний и целей Правительства РФ по приоритетным направлениям развития. Также необходимо определить строгие критерии для производимой продукции, которая в течении заключенного срока контрактов должна выйти на уровень не ниже зарубежных аналогов (в идеальном варианте выйти на зарубежные рынки сбыта) и иметь оптимальное соотношение по стоимости и качеству. На 2024 г. 27 госкомпаний начали использовать данный механизм для развития поставщиков из сектора МСП. Крупнейшие из них – «Алроса», «Русгидро», «Транснефть», «Алмаз-Антей», «Россети». К вышеперечисленным компаниям еще пять компаний с госучастием – «Автодор – платные дороги», РЖД, «Ростелеком», «Интер РАО», «Мослифт» утвердили аналогичные программы.

Проведенное исследование продемонстрировало, что ГЧП в настоящее время не оказывает значительного влияния на экономическое развитие России. Несмотря на активные попытки внедрения данного механизма, ряд факторов, таких как высокие процентные ставки кредитования, недостаток инструментов долгосрочного финансирования и т. д. препятствует эффективному привлечению инвестиций. При этом положительные эффекты наблюдаются в рамках использования инструментов квази-гчп (офсетные контракты), способствующих развитию отечественного производства и поддержки малого и среднего предпринимательства.

тельства. Такие контракты создают стабильный спрос на товары и услуги на длительный период, снижают риски новых инвестиционных проектов и облегчают доступ к финансированию.

Чтобы данный механизм нашел активное применение в экономике, необходимо решить большое количество сопутствующих задач начиная от развития финансового рынка для привлечения долгового или акционерного финансирования (с 2010 по 2024 г. доля собственных средств компаний в инвестициях увеличилась с 41% до 57%, доля банковских кредитов находится в диапазоне 9–11%, а доля бюджетных средств 17–20%, доля прочих источников финансирования, куда входит привлечение капитала с фондового рынка снизилась с 31% до 16%) [1] и заканчивая увеличением и синхронизацией циклов бюджетного планирования государства и госкомпаний, чтобы принимать расходные обязательства и риски для реализации проектов ГЧП.

Таким образом, несмотря на существующие трудности, потенциал ГЧП остается значительным, и его эффективное внедрение способно внести вклад в ускорение экономического роста и улучшение качества инфраструктуры в России.

Список литературы

1. Белоусов Д.Р. Конкурентоспособность России в условиях ограниченных ресурсов. Или как жить без денег? / Д.Р. Белоусов. – URL: http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Presentations/DBelousov/2025-12-17sn2.pdf (дата обращения: 05.02.2026).
2. Борщевский Г.А. Государственно-частное партнерство: учебник и практикум для вузов / Г.А. Борщевский. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2026. – 314 с.
3. Бюджет для граждан 2026–2028: к проекту федерального закона о федеральном бюджете на 2026 год и на плановый период 2027 и 2028 годов // Министерство финансов Российской Федерации: сайт. – URL:

<https://minfin.gov.ru/common/upload/library/2025/11/main/Budzhet.pdf?ysclid=mhgihirikk796361411> (дата обращения: 15.02.2026).

4. Госкомпании обяжут принимать только российскую продукцию по офсетным договорам с МСП // Интерфакс: сайт. – URL: <https://www.interfax.ru/russia/1046905> (дата обращения: 01.02.2026).

5. Государственно-частное партнерство в России. Итоги 2023 года и основные тренды // Росконгресс: сайт. – URL: https://roscongress.org/materials/k-pmef-2024-podgotovlen-informatsionno-analiticheskii-daydzhest-o-sostoyanii-gchp-v-rossii/?utm_referrer=https%3A%2F%2Fwww.google.com%2F (дата обращения: 24.01.2026).

6. Гусев М.С. Стратегия экономического развития России – 2035: пути преодоления долгосрочной стагнации / М.С. Гусев // Проблемы прогнозирования. – 2023. – №2 (197). – С. 18–29. DOI 10.47711/0868-6351-197-18-29. EDN MUWEKT

7. Инвестиции в инфраструктуру и ГЧП 2020. Аналитический обзор // Развивай.РФ: сайт. – URL: <https://pppcenter.ru/upload/iblock/e5e/e5ec76f7879f853cf317801126597102.pdf> (дата обращения: 09.02.2026).

8. Ключевая ставка Банка России // Банк России: сайт. – URL: https://www.cbr.ru/hd_base/keyrate/ (дата обращения: 11.02.2026).

9. Комплексный план и нацпроекты в третьем квартале 2024 года. – URL: <https://sherpagroup.ru/analytics/54d6fgr?ysclid=mmxedrv2mf171994487> (дата обращения: 15.02.2026).

10. Куренев Д. Эксперты составили рейтинг ценовой доступности платных дорог / Д. Куренев // Ведомости: сайт. – URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2025/03/01/1095255-eksperti-sostavili-reiting> (дата обращения: 21.01.2026).

11. Ликвидные активы ФНБ на 1 января снизились до 4,08 трлн рублей // Ведомости: сайт. – URL:

<https://www.vedomosti.ru/economics/news/2026/01/20/1170538-aktivi-fnb> (дата обращения: 15.02.2026).

12. Минэкономразвития: в 2025 году объем инвестиций в проекты ГЧП и концессий достигнет 500 млрд рублей // Министерство экономического развития Российской Федерации: сайт. – URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/minekonomrazvitiya_v_2025_godu_obem_investiciy_v_proekty_gchp_i_koncessiy_dostignet_500_mlrd_rubley.html?ysclid=mmxfmwq95h439684333 (дата обращения: 15.02.2026).

13. Основные тренды и статистика рынка ГЧП по итогам 2021 года. Аналитический обзор // Развивай.РФ: сайт. – URL: <https://pppcenter.ru/upload/iblock/5b4/5b4d97fb08864dd525b2923a2b14b415.pdf> (дата обращения: 08.02.2026).

14. Основные тренды и статистика рынка ГЧП по итогам 2022 года. Аналитический дайджест // Развивай.РФ: сайт. – URL: <https://pppcenter.ru/upload/iblock/2a0/2a0fc28e87a60d5efb9b37b0207db764.pdf> (дата обращения: 05.02.2026).

15. Основные тренды и статистика рынка ГЧП по итогам 2023 года. Аналитический дайджест // Развивай.РФ: сайт. – URL: <https://pppcenter.ru/upload/iblock/b0f/b0fcbdbe6927a5b75f7526d86642cf47.pdf> (дата обращения: 05.02.2026).

16. От офсетного контракта до сетевой офсетной экономики // Цифровые закупки: сайт. – URL: <https://zakupki-digital.ru/novosti-regionov/moskva/ot-ofsetnogo-kontrakta-do-setevoj-ofsetnoj-jekonomiki/> (дата обращения: 25.01.2026).

17. Платные дороги Китая – тупик стоимостью \$1 трлн // ИНФРА НЬЮС: сайт. – URL: <https://infranews.ru/logistika/avtotransport/46915-platnye-dorogi-kitaya-tupik-stoimostyu-vvp-ssha-chast-1/> (дата обращения: 25.01.2026).

18. Предварительная оценка исполнения федерального бюджета за 2025 год // Минфин России: сайт. – URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=40166-

predvaritelnaya_otsenka_ispolneniya_federalnogo_byudzheta_za_2025_god (дата обращения: 25.01.2026).

19. Рынок проектов государственно-частного партнерства. Тенденции, основные игроки и перспективы развития до 2040 года // Технологии Доверия: сайт. – URL: <https://data.tedo.ru/publications/tedo-ppp-market-research-2025-2040.pdf> (дата обращения: 21.01.2026).

20. Савина Ю. Передайте за проезд. «Автодор» вновь индексирует тарифы на проезд по платным дорогам в 2026-м / Ю. Савина // Коммерсантъ: сайт. – URL: <https://www.kommersant.ru/doc/8364853> (дата обращения: 10.02.2026).

21. О концессионных соглашениях: Федеральный закон от 21.07.2005 №115-ФЗ // КонсультантПлюс: офиц. сайт. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_54572 (дата обращения: 06.02.2026).

22. О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федеральный закон от 13.07.2015 №224-ФЗ // КонсультантПлюс: офиц. сайт. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_182660 (дата обращения: 06.02.2026).

23. О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд: Федеральный закон от 05.04.2013 №44-ФЗ // КонсультантПлюс: офиц. сайт. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_144624 (дата обращения: 06.02.2026).

24. О закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц: Федеральный закон от 18.07.2011 №223-ФЗ // КонсультантПлюс: офиц. сайт. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_116964/?ysclid=mmxdqusen8882645 (дата обращения: 06.02.2026).