

Полякова Валерия Дмитриевна

магистрант

Научный руководитель

Чернявская Юлия Анатольевна

канд. экон. наук, доцент

Липецкий филиал ФГОБУ ВО «Финансовый

университет при Правительстве РФ»

г. Липецк, Липецкая область

ПОНЯТИЕ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА И ЕГО ПЕРСПЕКТИВЫ В ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ В ПЕРИОД ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

Аннотация: в статье рассматривается понятие государственно-частного партнёрства (ГЧП) как институционального механизма долгосрочного взаимодействия государства и частного сектора, основанного на объединении ресурсов, распределении рисков и взаимной ответственности. Актуальность исследования обусловлена необходимостью поиска внебюджетных источников финансирования инфраструктурных и социально значимых проектов в условиях экономической нестабильности. Целью работы является уточнение содержания категории ГЧП и выявление перспектив его развития в отечественной экономике с учётом макроэкономических ограничений. Методологическую основу составляют институциональный, системный и сравнительный подходы, а также анализ нормативно-правовой базы и практики реализации концессионных соглашений.

Ключевые слова: государственно-частное партнёрство, концессия, инвестиционная деятельность, экономическая нестабильность, инфраструктурные проекты, институциональная среда.

В условиях нарастающей нестабильности мировой и отечественной экономики, сопровождающейся ужесточением денежно-кредитной политики, сжатием бюджетных возможностей и ростом стоимости заёмного финансирования,

проблема поиска эффективных механизмов привлечения внебюджетных инвестиций в инфраструктурные и социально значимые проекты приобретает особую остроту. Государственно-частное партнёрство (ГЧП) рассматривается в современной экономической науке как один из наиболее перспективных институциональных инструментов, позволяющих объединить ресурсы публичной власти и частного сектора для решения задач, которые не могут быть эффективно решены исключительно за счёт бюджетных средств или исключительно силами бизнеса.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что в период экономической нестабильности традиционные механизмы бюджетного финансирования инфраструктуры оказываются ограниченными, а потребность в обновлении и развитии инфраструктурного каркаса страны, напротив, возрастает. По оценкам ВТБ, дефицит финансирования инфраструктуры в России может составить от 1,3 трлн до 13,6 трлн рублей к 2035 году. В этих условиях ГЧП приобретает компенсаторный характер, позволяя государству снижать единовременную нагрузку на бюджет, а бизнесу – получать долгосрочные гарантированные рынки и доходы.

Целью настоящей работы является уточнение содержания категории государственно-частного партнёрства и выявление перспектив его развития в отечественной экономике с учётом макроэкономических ограничений современного периода. Для достижения поставленной цели решаются следующие задачи: систематизация теоретических подходов к определению ГЧП; анализ современного состояния рынка ГЧП в России; выявление ключевых проблем и ограничений, препятствующих развитию механизма в условиях нестабильности; обоснование перспективных направлений совершенствования институциональной среды.

Методологическую основу исследования составляют институциональный, системный и сравнительный подходы, а также методы анализа нормативно-правовых актов и статистических данных. Информационную базу работы образуют федеральные законы, официальные материалы Министерства экономиче-

ского развития Российской Федерации, аналитические обзоры и экспертные оценки.

В научной литературе сложилось два основных подхода к определению государственно-частного партнёрства – широкий и узкий. В соответствии с широким подходом под ГЧП понимаются любые формы взаимодействия государства и частного сектора в социально-экономической сфере, включая контракты на управление, арендные договоры, концессии, соглашения о разделе продукции и иные формы кооперации, без привязки к целям и срокам такого взаимодействия. Сторонники широкого подхода рассматривают ГЧП как институциональный и организационный альянс между государством и частными партнёрами, создаваемый для реализации национальных и международных масштабных проектов.

Узкий подход, напротив, ограничивает содержание категории ГЧП строго определёнными формами взаимодействия, предполагающими софинансирование, распределение рисков и долгосрочный характер отношений. Именно узкий подход нашёл отражение в российском законодательстве: Федеральный закон от 13.07.2015 №224-ФЗ определяет ГЧП как юридически оформленное на определённый срок и основанное на объединении ресурсов, распределении рисков сотрудничество публичного партнёра и частного партнёра, осуществляемое на основании соглашения о государственно-частном партнёрстве. Аналогичная логика прослеживается и в определении Всемирного банка, согласно которому ГЧП представляет собой соглашение между публичной и частной сторонами по поводу производства и оказания инфраструктурных услуг, заключаемое с целью привлечения дополнительных инвестиций и повышения эффективности бюджетного финансирования.

С институциональной точки зрения ГЧП может рассматриваться как совокупность формальных и неформальных правил, определяющих поведение экономических агентов в процессе совместной реализации инвестиционных проектов. Институциональный подход позволяет акцентировать внимание на качестве контрактных механизмов, распределении прав собственности и рисков, а также

на роли государства как гаранта стабильности «правил игры». В условиях экономической нестабильности именно институциональная составляющая ГЧП приобретает особую значимость, поскольку предсказуемость регуляторной среды становится критическим фактором инвестиционной привлекательности проектов.

Таким образом, теоретическая база исследования ГЧП формируется на стыке нескольких экономических школ – неоинституционализма, теории общественных благ и теории контрактов, что отражает сложность и многоаспектность самого объекта регулирования.

Анализ статистических данных за 2025 год свидетельствует о противоречивых тенденциях в развитии отечественного рынка ГЧП. С одной стороны, наблюдается устойчивый рост количественных показателей: по итогам 2025 года в России было заключено 341 новое соглашение – на 60 больше, чем годом ранее, а общий объём инвестиций по ним составил 805 млрд рублей, из которых 660 млрд рублей, или 83%, – частные вложения. С другой стороны, накопленный портфель проектов, находящихся в стадии реализации, эксплуатации или успешного завершения, по состоянию на 1 декабря 2025 года составил около 4,4 тыс. концессий и соглашений о ГЧП на сумму 7,5 трлн рублей, при этом доля частных вложений достигла 72%, или 5,4 трлн рублей.

Отраслевая структура новых соглашений в 2025 году характеризуется доминированием сферы жилищно-коммунального хозяйства, на которую пришлось 389 млрд рублей (49% от общего объёма инвестиций), и транспортной сферы – 333 млрд рублей (41%). Социальная сфера аккумулировала 74 млрд рублей, что составило 9% от общего объёма. В накопленном портфеле проектов, напротив, лидирует транспортная отрасль – около 65% всех вложений, что объясняется реализацией крупных инфраструктурных мегапроектов, включая строительство высокоскоростных магистралей.

Мультипликативный эффект от реализации проектов ГЧП оценивается экспертами как достаточно высокий: примерно на один рубль бюджетных инвестиций приходится три-четыре рубля акционерного и заёмного капитала. Дан-

ный показатель свидетельствует о том, что механизм ГЧП позволяет существенно расширять ресурсную базу инфраструктурных проектов за счёт привлечения внебюджетных источников финансирования.

Региональная дифференциация рынка ГЧП остаётся значительной. Лидерами рейтинга по уровню развития государственно-частного партнёрства за 2025 год стали Москва, Пермский край и Хабаровский край. В топ-10 также вошли Самарская, Нижегородская области, Республика Татарстан, Краснодарский край, Республика Башкортостан, Тюменская область и Республика Саха (Якутия). Концентрация проектов в ограниченном круге регионов-лидеров свидетельствует о неравномерности институционального развития и наличии барьеров для распространения механизма ГЧП на периферийные территории.

Ключевым фактором, сдерживающим развитие рынка ГЧП в современный период, выступает ужесточение денежно-кредитной политики. В первой половине 2025 года ключевая ставка Банка России удерживалась на уровне 21%, и лишь к декабрю она опустилась до 16%. По оценкам экспертов, при ставке выше 10% рынок ГЧП «замирает», а проекты «сдвигаются вправо» – сроки их реализации переносятся, а инвестиционные решения откладываются. Долгий период высокой ключевой ставки сформировал устойчивый тренд к изменению экономики проектов: ожидаемая доходность инвесторов (IRR) растёт, в то время как чистая приведённая стоимость проекта (NPV) снижается, а период окупаемости инвестиций (PB) увеличивается.

Второй значимой проблемой является ограничение бюджетных возможностей регионов. Для дотационных субъектов Российской Федерации лимит расходов на ГЧП ограничивается 10% от годовых доходов бюджета, что существенно сужает пространство для реализации проектов в регионах с низкой бюджетной обеспеченностью. Кроме того, неоднозначность трактовки положений Бюджетного кодекса РФ, устанавливающих право, но не обязанность исполнения субъектами обязательств по уже заключённым соглашениям в случае превышения указанного ограничения, создаёт дополнительные кредитные рис-

ки для банков и может приводить к ужесточению регулирования в части предоставления кредитов на реализацию проектов ГЧП.

Третья группа проблем связана с несбалансированным распределением рисков между публичной и частной сторонами. Как отмечают эксперты, почти все риски по уже подписанным соглашениям фактически переложены на публичную сторону, тогда как инвестор получает доход, не принимая на себя адекватную часть рисков. Такая асимметрия снижает стимулы частного партнёра к эффективному управлению проектом и повышает нагрузку на бюджет.

Четвёртая проблема – бюрократические барьеры и недостаточная скоординированность мер поддержки. Длительные процедуры согласования, чрезмерные требования к инвесторам и низкая информированность бизнеса о возможностях партнёрства с государством выступают существенными ограничениями для расширения практики ГЧП.

Несмотря на перечисленные проблемы, перспективы развития ГЧП в отечественной экономике оцениваются экспертами как достаточно благоприятные при условии реализации комплекса институциональных мер. Прежде всего, речь идёт о совершенствовании механизмов оценки эффективности проектов. С августа 2025 года для соглашений, заключаемых в рамках Федерального закона №224-ФЗ, действует единая методика оценки, а ВЭБ.РФ получил роль независимого эксперта, проводящего оценку проектов стоимостью свыше 3 млрд рублей. Для федеральных проектов заключение ВЭБ.РФ носит рекомендательный характер, для проектов в регионах-донорах – также рекомендательный, но с мотивированным ответом. Данная новация направлена на повышение качества проектных решений и снижение случаев несбалансированного распределения рисков.

Второе перспективное направление связано с развитием новых финансовых инструментов. ВЭБ РФ и Сбербанк заключили соглашение о создании новой модели финансирования проектов ГЧП на основе выпуска нового типа облигаций – концессионных облигаций, которые должны стать отдельным классом долговых инструментов. Предполагается, что данный механизм позволит

привлекать институциональных инвесторов, включая пенсионные фонды, к финансированию долгосрочных инфраструктурных проектов. По оценкам Газпромбанка, снижение риск-весов при расчёте нормативов достаточности капитала в зависимости от рейтинга публичной стороны позволит высвободить около 200 млрд рублей кредитных ресурсов, которые могут быть направлены на финансирование новых инфраструктурных проектов.

Третье направление – разработка национального стандарта ГЧП, который, как ожидается, будет содержать апробированные решения по структурированию проектов, распределению рисков и функциональным моделям. Наличие единого стандарта позволит снизить транзакционные издержки и повысить предсказуемость проектных решений для всех участников рынка.

Наконец, перспективы ГЧП неразрывно связаны с макроэкономической стабилизацией и снижением ключевой ставки. По оценкам Минэкономразвития, к 2030 году объём инвестиций по проектам ГЧП может вырасти до 10 трлн рублей, однако для достижения этой цели потребуется ежегодно направлять в проекты ГЧП около 6% российского ВВП, тогда как в настоящее время этот показатель составляет лишь 2,4%. Решение данной задачи предполагает не только смягчение денежно-кредитной политики, но и последовательное совершенствование институциональной среды, повышение правовой защиты частных инвесторов и расширение практики применения механизма ГЧП в новых отраслях.

Проведённый анализ позволяет сформулировать следующие выводы. Государственно-частное партнёрство представляет собой институциональный механизм долгосрочного взаимодействия государства и частного сектора, основанный на объединении ресурсов, распределении рисков и взаимной ответственности. В период экономической нестабильности ГЧП приобретает компенсаторный характер, позволяя государству снижать нагрузку на бюджет, а бизнесу – получать гарантированные рынки и долгосрочные доходы. Однако реализация этого потенциала ограничивается удорожанием заёмного финансирования, несовершенством регулирования, несбалансированным распределением рисков и неравномерностью регионального развития.

Современное состояние рынка ГЧП в России характеризуется противоречивыми тенденциями: рост количественных показателей (341 новое соглашение на 805 млрд рублей в 2025 году) сочетается с сохранением значительных барьеров для расширения практики. Перспективы развития механизма определяются качеством институциональной среды, стабильностью правил и способностью государства выступать надёжным партнёром. Ключевыми направлениями совершенствования являются внедрение единых стандартов оценки проектов, развитие новых финансовых инструментов (концессионные облигации), повышение правовой защиты инвесторов и последовательное снижение макроэкономической неопределённости.

Список литературы

1. Борщевский Г.А. Государственно-частное партнерство: учебник и практикум для вузов / Г.А. Борщевский. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2025. – 314 с. – ISBN 978–5-534–16540–5.

2. Ильичева Л.Е. Государственно-частное партнерство во взаимодействии государства и бизнеса (на примере спортивной инфраструктуры) / Л.Е. Ильичева, А.А. Ованесьян // Социально-политические науки. – 2025. – Т. 15, №5. – С. 76–87. – DOI 10.33693/2223–0092–2025–15–5-76–87. – EDN DQOUEU

3. Куркова А.С. Государственно-частное партнерство: теоретические и практические аспекты его развития в России / А.С. Куркова // Проблемы современной экономики. – 2024. – №1 (89). – С. 112–118.

4. Марковская Е. И. Механизмы государственно-частного партнерства. Теория и практика: учебник и практикум для вузов / Е.И. Марковская, А.В. Луссе. – М.: Юрайт, 2025. – 491 с. – ISBN 978-5-534-15982-3.

5. 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 (ред. от 28.12.2025) // Собрание законодательства РФ. – 2015. – №29 (ч. I). – Ст. 4350.

6. Прозорова В.В. Эволюция развития государственно-частного партнерства в России: проблемы и перспективы / В.В. Прозорова, О.Е. Каленов // Экономика и управление инновациями. – 2025. – №4. – С. 24–33. – DOI 10.26730/2587-5574-2025-4-24-33. – EDN FTRQDM

7. Смирнова О.П. Риски и преимущества в сфере государственно-частного партнерства / О.П. Смирнова, Л.К. Чеснюкова // Вестник УрФУ. Серия «Экономика и управление». – 2024. – Т. 23, №3. – С. 410–425.

8. Строев П.В. Государственно-частное партнерство в регионах с низкой финансовой устойчивостью: проблемы применения и направления совершенствования / П.В. Строев, О.В. Пивоварова // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки. – 2022. – №4. – С. 44–50. DOI: 10.22394/2079-1690-2022-1-4-230-234 EDN: CNUVHW.

9. Ткаченко И.Н. Государственно-частное партнерство: учебник для вузов / И. Н. Ткаченко [и др.]; под ред. И.Н. Ткаченко. – М.: Юрайт, 2025. – 188 с. – ISBN 978-5-534-00518-9.

10. В Минэкономразвития назвали главные результаты работы механизма ГЧП за три квартала 2025 года // Министерство экономического развития Российской Федерации: официальный сайт. — URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/v_minekonomrazvitiya_nazvali_glavnye_rezultaty_raboty_mehanizma_gchp_zh_tri_kvartala_2025_goda.html (дата обращения: 10.03.2026).