

# ФИНАНСОВАЯ <sup>®</sup> АНАЛИТИКА

## ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

- Эффективные элементы  
государственно-частного партнерства
- Классификация предприятий по степени  
обеспечения инвестиций в инновации
- Анализ ситуации на российском рынке  
кредитования малого и среднего бизнеса
- Оценка уровня угроз при бесконтрольном  
развитии теневого банкинга
- Сущность риска операционной деятельности  
коммерческого банка

**13** (151) апрель 2013

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

# ФИНАНСОВАЯ<sup>®</sup> АНАЛИТИКА

## ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Научно-практический  
и информационно-аналитический сборник  
Периодичность – 4 раза в месяц

**13 (151) – 2013 апрель**

**Подписка во всех отделениях связи:**

- индекс **80628** – каталог агентства «Роспечать»
- индекс **44368** – каталог УФС РФ «Пресса России»
- индекс **34158** – каталог российской прессы «Почта России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала  
[www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru), [www.dilib.ru](http://www.dilib.ru)

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

**Учредитель:**

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

**Издатель:**

ООО «Финанспресс»

**Главный редактор:**

В.А. Горохова

**Зам. главного редактора:**

С.Н. Голда, В.И. Попов

**Редакционный совет:**

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор  
Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор  
Л.С. Кабир, доктор экономических наук, профессор  
Ю.И. Коробов, доктор экономических наук, профессор  
М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор  
А.С. Макаров, доктор экономических наук, доцент  
Т.Ю. Морозова, кандидат экономических наук, доцент  
А.Г. Перевозчиков, доктор физико-математических наук, профессор  
В.А. Цветков, член-корреспондент РАН, доктор экономических наук, профессор

**Верстка:** М.С. Гранильщикова

**Корректор:** А.М. Лейбович

**Редакция журнала:**

111401, Москва, а/я 10

Телефон/факс: (495) 721-85-75

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

© ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 21.03.2013. Формат 60x90 1/8.

Цена договорная. Объем 8,0 п.л. Тираж 2 280 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской обл.

Тел.: (495) 993-16-23

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций.

**Сборник реферируется в ВИНТИ РАН.**

**Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).**

**Статьи рецензируются.**

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции.

## СОДЕРЖАНИЕ

### ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

*Фёдорова Е.А., Довженко С.Е., Гурина В.А.*  
Анализ факторов, влияющих на эффективность развития государственно-частного партнерства в России ..... 2

*Борис О.А., Шанин И.И.* Научно-методический подход к классификации предприятий по признаку финансовой обеспеченности инновационной деятельности..... 16

### БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

*Азманова Е.Г.* Кредитование малого и среднего бизнеса в 2011–2012 гг. .... 23

*Заернюк В.М.* Актуальные направления совершенствования механизмов регулирования теневого банкинга..... 28

*Горюкова О.В.* Риск операционной деятельности коммерческого банка: о сущности и необходимости включения в состав типичных банковских рисков ..... 36

### ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

*Агибалов А.В., Орехов А.А.* Концепция оптимизации финансовых ресурсов в интегрированных структурах агропромышленного комплекса..... 47

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Тенденции реального сектора экономики..... 55

**Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей. Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.**

УДК 336.02

# АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ РАЗВИТИЯ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА В РОССИИ

**Е. А. ФЁДОРОВА,**

доктор экономических наук,  
доцент кафедры финансового менеджмента  
E-mail: ecolena@mail. ru  
Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации

**С. Е. ДОВЖЕНКО,**

соискатель кафедры экономической кибернетики  
E-mail: serg. dovzhenko@gmail. com  
Санкт-Петербургский государственный университет

**В. А. ГУРИНА,**

специалист по работе с сертификатами  
ценных бумаг АО «АРИВА. ДЕ»  
E-mail: gurina\_valentina@mail. ru

---

*По мнению авторов, государственно-частное партнерство (ГЧП) может рассматриваться как механизм, состоящий из следующих блоков: участники проекта, собственно проект и общий уровень институционального развития государства. На основе обзора отечественных и зарубежных исследований по 226 проектам ГЧП выявлены эффективные элементы предлагаемого механизма.*

**Ключевые слова:** ГЧП, математическое моделирование, финансово-экономический показатель, деятельность, предприятие, эффективный, механизм.

---

В 1990-х гг. была разработана специфическая форма приватизации, чтобы рассматривать ограничения на общественные заимствования. Она включала в себя использование частных компаний для заимствований, построения новых больниц,

школ, дорог и т. д., а затем – для управления ими в течение многих лет, окупая инвестиции и получая прибыль от платежей за весь период эксплуатации. В Европейском Союзе, в частности, это стало известно именно как ГЧП.

В литературе можно найти большое количество разных определений понятия «государственно-частное партнерство» [11]. Два наиболее часто используемых на международном уровне таковы:

- сотрудничество между государственным и частным секторами, построенное на компетентности каждого из партнеров, которое наилучшим образом соответствует четко определенным общественным потребностям через соответствующее распределение ресурсов, рисков и выгод;
- договоренность между двумя или более хозяйственными единицами, которая позволяет им сотрудничать друг с другом для дости-

жения общей, совместной цели, и в которой есть некоторая степень общих полномочий и ответственности, совместные инвестиционные ресурсы, общий риск и взаимная выгода [19].

Государственно-частное партнерство – долгосрочный контракт, регулирующий сотрудничество между государственной властью и частным сектором с целью решения общественных задач, в котором необходимые ресурсы размещены в контексте совместной организации и существуют риски проектов, которые распределены пропорционально [14].

Это соглашения с обязательным по закону контрактом, которые выгодны для обоих участников. Частному сектору необходимо получать прибыль, чтобы инвестировать и развиваться. Государственный сектор стремится предоставлять услуги гарантированного качества и максимально эффективно использовать общественные ресурсы [23].

В российской среде для объяснения ГЧП используют другие, более подходящие под нашу действительность определения. Скажем, такое: это привлечение органами власти на контрактной основе частного сектора из публичного сегмента экономики для более эффективного и качественного осуществления совместных проектов на условиях компенсации затрат, разделения рисков, обязательств, компетенций [4].

В своих исследованиях ГЧП В. Варнавский [1, с. 41–50] дает следующее определение данного понятия: это система отношений государства и бизнеса в договорной (контрактной) форме, которая широко используется в качестве инструмента национального, международного, регионального, городского, муниципального экономического и социального развития и планирования.

В проводимом исследовании В. А. Михеев описывает ГЧП как «сотрудничество между предприятиями, организациями бизнеса и государственными учреждениями, а также между региональными корпорациями и государственными предприятиями, направленное на достижение общих экономических целей, на решение актуальных социально-экономических задач» [6, с. 558].

В проекте федерального закона «О государственно-частном партнерстве» ГЧП трактуется как долгосрочное взаимовыгодное сотрудничество публичного и частного партнеров, направленное на реализацию проектов социально-экономического развития публично-правовых образований, повышение уровня доступности и качества публичных

услуг, достигаемое посредством разделения рисков и привлечения частных ресурсов.

Данные определения раскрывают понятие государственно-частного партнерства в узком ракурсе (в международных исследованиях ГЧП – это договоренность, долгосрочный контракт, соглашение; российские авторы трактуют это понятие как систему отношений или сотрудничество). Авторам же необходима более широкая формулировка. Для данного исследования необходимо применить понятие государственно-частного партнерства в качестве механизма, состоящего из нескольких блоков.

Механизм – система, устройство, определяющие порядок какого-нибудь вида деятельности, – так определяет механизм толковый словарь С. Ожегова. В рамках данной работы стоит рассматривать понятие государственно-частного партнерства в качестве механизма сотрудничества частного и государственного секторов для удовлетворения общественных потребностей.

По мнению авторов, механизм ГЧП должен состоять из блоков: участники проекта, собственно проект и общий уровень институционального развития государства (рис. 1).

Данные блоки были использованы не случайно. Авторы пытались раскрыть аспекты, характерные для проектов государственно-частного партнерства. Так как они не могут существовать обособленно от законодательства и общей экономической ситуации в стране, используем общий уровень институционального развития государства для характеристики условий, в которых необходимо реализовывать данные проекты.

Общие характеристики проекта помогают глубже рассматривать механизм эффективного ГЧП. Относительно блока «участники проекта» вопросов также не должно возникать: как было указано в определениях государственно-частного партнерства, это проекты, в которых участниками всегда являются государство и бизнес, поэтому в механизм авторы включают данный блок.

Рассмотрим подробнее включенные в три названных блока факторы, которые, по мнению авторов, оказывают непосредственное влияние на увеличение эффективности проектов государственно-частного партнерства.

Блок «участники проекта» состоит из двух составляющих – государство и частный партнер. Как следует из различных определений ГЧП, изучаемые проекты несут в себе новаторское начало, потому

Рис. 1. Механизм государственно-частного партнерства



что предлагают сочетать в себе участие государства и частного бизнеса. Для данного исследования авторы рассматривают предприятие-участника на основании следующих факторов: рентабельности (как общей, так и продаж, инвестиций и т. п.), сферы производства, организационно-правовой формы, размера и возраста компании.

Блок «собственно проект» включает в себя общие характеристики, финансовую и маркетинговую составляющие. Авторы выделяют данные критерии, так как они характеризуют главные аспекты проекта в целом. Итак, общие характеристики – это срок, уровень реализации проекта, форма и отраслевая принадлежность. Финансовая составляющая – распределение доходов и рисков. Маркетинг – участие консультантов и наличие информации о проекте в сети Интернет.

Блок «общий уровень институционального развития государства» – это законодательство, уровни развития государства и коррупции в стране. В данном исследовании авторы предлагают считать эти факторы условно-постоянными, так как следует разработать наиболее эффективный механизм ГЧП на территории России, т. е. варьировать такими факторами в краткосрочной перспективе нет возможности. Конечно, авторы предлагают ряд рекомендаций по улучшению отдельных составляющих проекта.

Ниже будут рассмотрены все составляющие, а также оценено их влияние на увеличение эффективности проекта.

Рассмотрим блок, связанный с финансово-экономическими характеристиками проекта.

#### Сроки реализации. Александр

Баженов (директор дирекции государственно-частного партнерства государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности») в «Российской газете» утверждал, что «проекты ГЧП, как правило, рассчитаны на длительный срок реализации (более 10–20 лет), в течение которого заказчик (субъект государственной

власти или местного самоуправления) рассчитывается в рассрочку с частным бизнесом за произведенные работы, оказываемые услуги или готовые объекты (модель «платит бюджет») из доходов от роста



экономической активности на территории, свободной от инфраструктурных ограничений, или же предоставляет возможность окупить инвестиции путем предоставления платных услуг потребителям – как правило, регулируемых государством тарифов (модель «платит потребитель»)» [3].

Однако, по мнению авторов, долгосрочные вложения (в особенности в России) крайне рискованны, поэтому инвесторы пытаются выбирать краткосрочные проекты (например, в области транспортной инфраструктуры), чтобы получить относительно быструю окупаемость своих вложений.

На рис. 2 представлен график, построенный на основе анализа сроков реализации 226 проектов ГЧП в РФ. Можно отметить, что большинство их (33,7%) рассчитано на среднесрочный период от 3 до 6 лет.

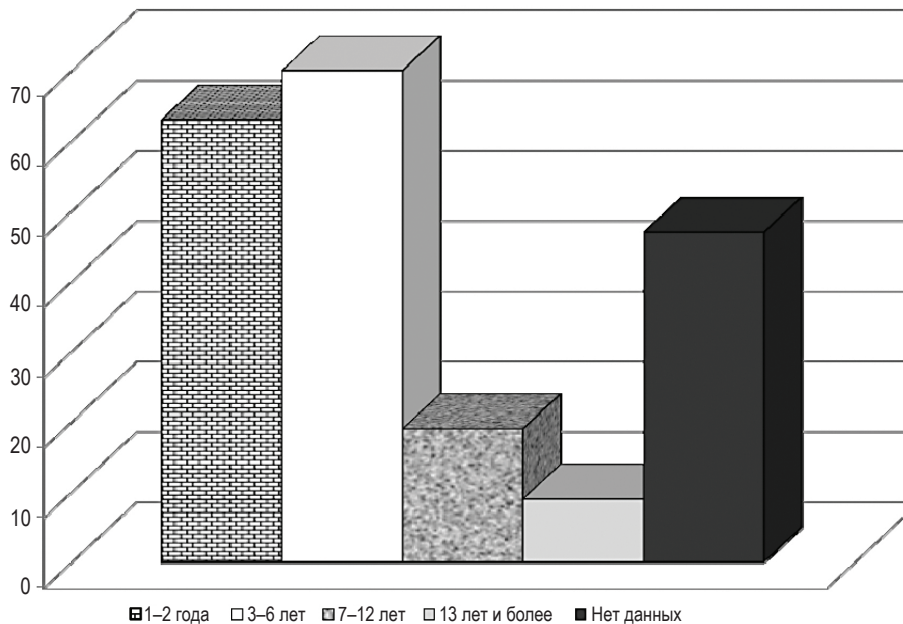
Гораздо меньше долгосрочных проектов (9,13% – 7–12 лет; 4,33% – 13 лет и более), самым протяженным можно считать проект «Реконструкция систем водоснабжения и водоотведения на территории городского округа г. Воронеж», продолжительность которого 30 лет (2011–2040 гг.).

Сроки реализации – важный фактор в оценке эффективности проектов ГЧП. Львиную долю их на территории РФ нельзя назвать действительно долгосрочными (более семи лет), инвесторы выбирают более «быстрые» деньги, что означает уменьшение риска.

**Вывод:** авторы считают, что для РФ наиболее эффективным является проект ГЧП на срок от 3 до 6 лет.

**Уровень реализации.** Под этим критерием авторы понимают степень участия государства в проекте. Можно выделить федеральный, муниципальный и региональный уровни.

По мнению государственных чиновников РФ, региональный уровень является самым оптимальным. В своем интервью председатель правления Центра развития ГЧП Павел Селезнев



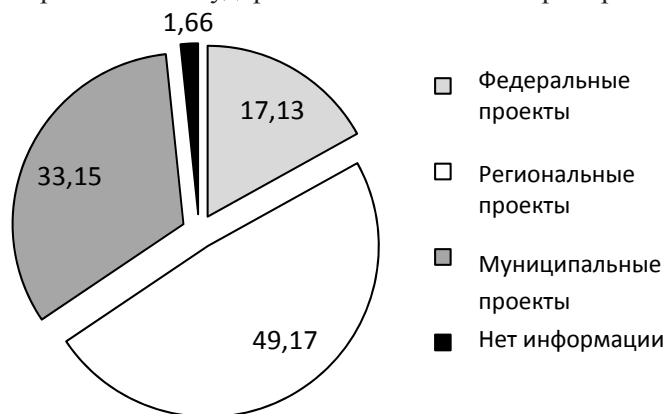
Источник: рассчитано авторами по базе сайта www.ppp.ru.

Рис. 2. Сроки реализации проектов ГЧП (вертикальная ось – число проектов)

говорил, что особенностью российского законодательного регулирования государственно-частного партнерства стала его ориентация на региональные проекты. Задача реализации проектов ГЧП передается в руки тех, кто законодательно уполномочен развивать региональную инфраструктуру, которая в абсолютном большинстве случаев является объектом соглашения о ГЧП.

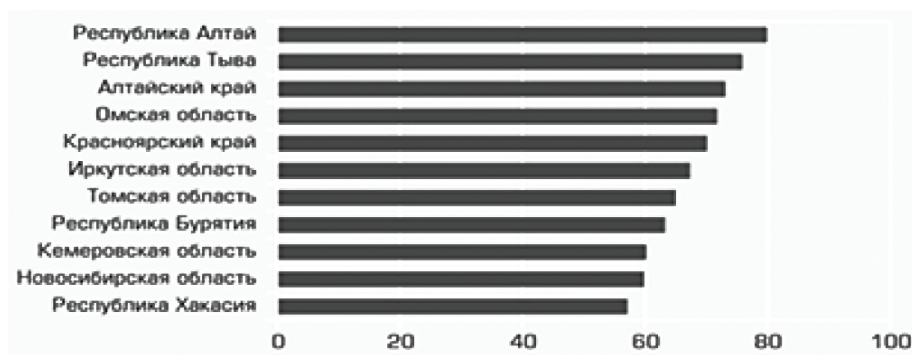
Диаграмма (рис. 3), основанная на собранной авторами информации о проектах, полностью доказывает данное утверждение (49,17% проектов ГЧП осуществляется на региональном уровне).

По словам исполнительного директора Центра развития государственно-частного партнерства



Источник: рассчитано авторами.

Рис. 3. Распределение проектов ГЧП по уровню реализации, %



Источник: региональные законы о бюджете.

Рис. 4. Доля расходов на социальную сферу в региональных бюджетах за год, % [21]

О. А. Шагако, «инициатива на местах – основа успеха региона в сфере государственно-частного партнерства» [7]. Отмечаем, что наиболее успешны регионы, где существует инициативная команда, продвигающая проекты государственно-частного партнерства, где люди проявляют к этому вопросу живой интерес.

Так как проекты ГЧП имеют социальную направленность, вполне естественно, что основой их реализации являются региональный и местный уровни, поскольку именно социальные расходы составля-

ют большую часть в проектах. Для наглядности представим долю социальных расходов нескольких региональных бюджетов РФ (рис. 4).

**Вывод:** после теоретического рассмотрения данного аспекта механизма ГЧП авторы работы заключают, что наиболее эффективными для использования партнерства являются региональные проекты.

**Формы проекта.** В зарубежной и отечественной практике существуют несколько классификаций проектов ГЧП. Большую работу по структуризации ведет Всемирный банк (World Bank). Систематизация форм проектов, которые используются за рубежом, представлена в табл. 1.

В Российской Федерации используются следующие основные формы ГЧП:

- 1) государственные контракты с инвестиционными обязательствами частного сектора;
- 2) аренда государственного имущества;
- 3) участие в капитале;

Таблица 1

Модели государственно-частного партнерства в международной практике [8]

| Модель                    | Описание   |
|---------------------------|--|
| Design/Build and transfer | Частный партнер осуществляет проектирование и (или) строительство (реконструкцию) объекта, который передается в частную собственность публичного партнера за вознаграждение  |
| ВТО                       | Частный партнер осуществляет строительство (реконструкцию) объекта, передает его в собственность публичного партнера, осуществляет эксплуатацию и получает от этого доход  |
| ВOT/DBOT                  | Частный партнер осуществляет проектирование и (или) строительство (реконструкцию) объекта, его эксплуатацию и получает от этого доход, а затем передает объект в собственность публичного партнера   |
| ВОО/ДВОО                  | Частный партнер осуществляет проектирование и (или) строительство (реконструкцию) объекта, его эксплуатацию в течение согласованного с публичным партнером срока и получает от этого доход   |
| ВOL/ДВOLT/ДВOL/ДВOLT      | Частный партнер осуществляет проектирование и (или) строительство (реконструкцию) объекта и передает его в аренду публичному партнеру (с правом выкупа)  |
| ВООТ/ДВООТ                | Частный партнер осуществляет проектирование и (или) строительство (реконструкцию) объекта, его эксплуатацию в течение согласованного с публичным партнером срока и получает доход от этого, а затем передает объект в собственность публичного партнера  |
| Operation and maintenance | Частный партнер осуществляет эксплуатацию объекта в течение согласованного с публичным партнером срока и получает от этого доход; право собственности на объект остается у публичного партнера   |
| ДВFO/ДФI                  | Частный партнер осуществляет проектирование, строительство (реконструкцию) объекта, финансирование этих мероприятий и эксплуатацию по стандартам качества, согласованным с публичным партнером, а последний выплачивает частному партнеру вознаграждение |