

Секция «Региональное и муниципальное управление: отечественный и зарубежный
ОПЫТ»

О новых инструментах финансирования региональных и муниципальных инфраструктурных проектов

Научный руководитель – Галкин Илья Владимирович

Орехов Илья Владимирович

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет
государственного управления, Кафедра стратегического планирования и экономической
политики, Москва, Россия

E-mail: ilya.russia.2020@gmail.com

На прошедшем в феврале Сочинском инвестиционном форуме, а за год до него и на Петербургском экономическом форуме, одним из самых важных пунктов повестки на фоне вялотекущего кризиса было обсуждение ускорения экономического роста посредством инструментов стимулирования инвестиций в региональную инфраструктуру. На данный момент, как предупреждают эксперты Центра развития ВШЭ, для роста российской экономики выше мировых показателей не хватает ни частных, ни государственных инвестиций[2].

Одним из самых эффективных способов решения данной проблемы многие эксперты, а также чиновники из профильных министерств, признают использование муниципальных инфраструктурных облигаций. В общем виде, такие облигации представляют собой особый вид ценных бумаг, выпускаемых муниципалитетом с целью финансирования строительства и модернизации объектов инфраструктуры[3].

Такой вид финансирования задач региональных властей широко используется на Западе, что представляет обширный эмпирический опыт использования данного инструмента на практике. Например, в качестве эталона будущего института, который займется эмиссией и управлением инфраструктурных облигацией, можно рассмотреть деятельность германского банка развития KfW (Банк развития Федеративной Республики Германия). Миссия KfW - долгосрочное кредитование федеративных программ структурных преобразований в экономике и контроль их целевого использования. Финансирование деятельности банка строится на выпуске им облигационных займов в соответствии с законом о KfW»[1].

Одним из наиболее перспективных проектов по использованию инфраструктурных облигаций (хотя и не без недочетов) сейчас представляется проект Минэкономразвития. В дорожной карте, предоставленной данным ведомством Правительству РФ, предлагается создание Фонда инвестиций в инфраструктурные проекты. Он будет предоставлять капитальный грант частному партнеру (концессионеру). А деньги привлечет с рынка через облигации, обеспеченные госгарантиями. Обслуживаться эти облигации будут за счет текущих расходов бюджета, а погашаться - в том числе за счет новых бюджетных поступлений, включая те, которые принесут сами проекты[2].

Однако, необходимо внести некоторые изменения в разработанный механизм. Особое внимание уделить разграничению ответственности между Министерством финансов и властями регионов. Если первые будут отвечать за госгарантии по принципалу, то в сфере ответственности вторых будет доходность облигаций. Подобное предложение решит две проблемы: с одной стороны, обеспечит надежность этой ценной бумаги, что создаст спрос на нее со стороны инвесторов, с другой стороны заставит местные власти более эффективно и разумно подходить к этапам разработки, строительства и использования объекта.

Главными рисками на пути к началу использования данного инструмента признаются правовые ограничения и инфляционные риски. И если с последними ЦБ на протяжении последнего года справляется довольно успешно, то со стороны законодателей движения в сторону внесения поправок в Бюджетный кодекс, регулирующий использования данного вида облигаций, не наблюдается.

Источники и литература

- 1) Где муниципалитетам найти деньги на инфраструктуру. «Ведомости» от 14.11.2017. (<https://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2017/11/14/741572-gde-munitsipalitetam-naiti-dengi>)
- 2) На Сочинском инвестиционном форуме чиновники поборются за деньги бизнеса. «Ведомости» от 15.02.2017. (<https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2018/02/15/751054-chinovniki-poboryutsya-dengi-biznesa>)
- 3) Bizbook.online.ru: (https://bizbook.online/fondovaya-birja_694/munitsipalnyie-obligatsii-53266.html)