

КАЛМЫКОВ ПЕТР АЛЕКСАНДРОВИЧ

**МИРОВОЙ ОПЫТ И РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА РАЗВИТИЯ
ПРОЕКТОВ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА**

Специальность 5.2.5. – Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Санкт-Петербург – 2026

Работа выполнена в Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»

Научный руководитель - доктор экономических наук, профессор
Рекорд София Игоревна

Официальные оппоненты: **Мерзлов Игорь Юрьевич,**
доктор экономических наук, профессор,
ФГАОУ ВО «Пермский государственный
научно-исследовательский университет»,
заведующий кафедрой менеджмента,
маркетинга и коммерции

Фролов Андрей Викторович,
доктор экономических наук, доцент
ФГБОУ ВО «Московский государственный
университет имени М.В. Ломоносова»,
доцент кафедры мировой экономики

Ведущая организация – Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего
образования "Московский государственный
институт международных отношений
(университет) Министерства иностранных дел
Российской Федерации"

Защита диссертации состоится «17» ноября 2026 г. в ____ часов на заседании диссертационного совета 24.2.386.08 при Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» по адресу: 191023, Санкт-Петербург, ул. Садовая, д.21, ауд. ____.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте <https://unecon.ru/nauka/dis-sovety/dissertaczii-predstavlennye-v-spbgeu/> Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет».

Автореферат разослан «____» _____ 2026 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета

Медынская И.В.

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертационного исследования

Взаимодействие государства и частного сектора в мировой практике формировалось на протяжении длительного времени, однако наибольшие изменения относительно механизмов государственно-частного партнерства (ГЧП) наблюдаются в течение последних десятилетий. В условиях макроэкономической нестабильности правительства стран мира, также, как и частный сектор, ищут способы привлечения дополнительного капитала и новые направления для инвестиций. Механизм государственно-частного партнерства позволяет распределять риски между частным инвестором и государством таким образом, что данный вид взаимодействия государства и частного сектора становится особенно востребованным в условиях макроэкономической нестабильности, когда и частный сектор, и государство без взаимовыгодного сотрудничества имеют значительные риски при реализации долгосрочных инвестиционных проектов.

Формирование оптимального с нормативно-правовой и экономической точек зрения взаимодействия между Российской Федерацией и частными инвесторами (как зарубежными, так и отечественными) невозможно без изучения международного опыта других стран мира, анализа нормативно-правовой базы в области государственно-частного партнерства, применения лучших практик по привлечению капитала частного сектора, обобщения и систематизации накопленного практического и теоретического опыта применения механизмов ГЧП.

Актуальность выбранной темы исследования обусловлена следующими факторами:

- текущей макроэкономической ситуацией в мире, геополитической напряженностью и противостоянием США и Китая, а также ограниченностью бюджетных ресурсов и повышенными рисками для частных компаний, что увеличивает значимость и актуальность изучения взаимодействия государства и частного сектора (частного партнера);
- недостаточной изученностью влияния ГЧП и инвестиций в проекты ГЧП на экономический рост стран мира, а также недостатком актуальных исследований о связи ГЧП, государственной поддержки механизмов ГЧП и инвестиционной привлекательности стран мира;
- фрагментарностью нормативно-правовой базы в Российской Федерации, влияющей на развитие государственно-частного партнерства, в том числе отсутствием нормативно-правовой базы по трансграничным и межстрановым ГЧП;
- недостаточной степенью изученности влияния макроэкономической нестабильности и кризисов на инвестиции в проекты ГЧП и привлекательность механизма ГЧП;
- недостаточной разработанностью по направлению 5.2.5 «Мировая экономика» тематики ГЧП ввиду сложности сравнения проектов ГЧП, законодательства о ГЧП, индивидуальности проектов ГЧП, при этом в условиях геополитической нестабильности механизм ГЧП может выступать привлекательным как для частной

стороны с точки зрения соотношения доходности к риску, так и для развивающихся стран, например стран БРИКС, для преодоления инфраструктурного дефицита.

Степень разработанности научной проблемы

Диссертационное исследование затрагивает ряд научных направлений: вопросы государственно-частного партнерства, эффектов кооперационного взаимодействия экономических субъектов, экономического роста и конкурентоспособности стран мира, роли государства и теории контрактов. Среди зарубежных ученых наибольший вклад в фундаментальные исследования данных направлений внесли: У. Викри, Р. Коуз, Д. Норт, Э. Остром, Р. Солоу, Д. Стиглиц, Ж. Тироль, О. Харт, Б. Хольмстрём. Вопросы генезиса и исторического развития ГЧП в зарубежной литературе представлены работами следующих авторов: Д. Гримси, К. Грив, М. Льюис, Г. Ходж, Х.С. Эсфахани. Эволюция государственно-частного партнерства на различных этапах развития Российской Федерации рассматривается в трудах отечественных авторов: А. Н. Асаула, Е. Г. Гужвы, А. В. Кабашкина, В. А. Королева, Р. А. Фалтинского.

Вопросы управления рисками проектов ГЧП, эффективности и распределения ресурсов в проектах ГЧП, а также ГЧП как механизма взаимодействия государства и частного партнера в развитых и развивающихся странах мира, были предметом исследования современных зарубежных ученых-экономистов: А. Акинто, Х. Басилио, Ж. Бьесмана, А. Дракслера, Е.Р. Ескомбе, Э. Клиджна, А. Регинато, П. Снельсона. Среди российских исследователей и ученых-экономистов данные вопросы рассматривали: А.В. Белицкая, В.Г. Варнавский, М.А. Дерябин, Е.Г. Ефимова, Е.Б. Завьялова, У.А. Зданевич, Д.Г. Лобок, С.В. Маслова, В.В. Максимов, И.Ю. Мерзлов, А.А. Родин, С.Н. Сильвестров, А.А. Спиридонов, А.В. Фролов.

Выявлено, что вопросы влияния инвестиций в проекты ГЧП на экономический рост развитых и развивающихся стран в условиях макроэкономической и геополитической нестабильности рассматривается малым количеством отечественных ученых, в основном труды по данной теме представлены в зарубежной литературе. Большая часть исследований по тематике ГЧП сконцентрирована на микроэкономических аспектах реализации государственно-частных партнерств. Макроэкономические аспекты применения механизма ГЧП, а также вопросы междоународного анализа влияния государственной поддержки на проекты ГЧП и влияния инвестиций в проекты ГЧП на экономический рост стран мира, недостаточно разработаны в научной литературе.

Цель исследования заключается в том, чтобы на основе анализа особенностей современного развития проектов ГЧП в международнои практике оценить влияние мер государственной поддержки в странах мира на объем инвестиций в проекты ГЧП и объема инвестиций в проекты ГЧП на экономическое развитие стран мира, и на этой основе сформировать предложения, направленные на совершенствование механизмов государственно-частного партнерства в Российской Федерации в условиях макроэкономической нестабильности.

Для достижения цели исследования автором были поставлены следующие **задачи**:

1. Изучить эволюцию развития механизмов государственно-частного партнерства в мире и Российской Федерации;
2. Провести сравнительный анализ масштаба и особенностей использования механизма государственно-частного партнерства в зарубежных странах и в Российской Федерации;
3. Выявить состояние и основные тенденции развития проектов государственно-частного партнерства в Российской Федерации и за рубежом;
4. Оценить роль государственной поддержки механизма государственно-частного партнерства в различных странах мира;
5. Оценить влияние инвестиций в проекты государственно-частного партнерства на экономический рост стран мира и Российской Федерации на основе регрессионного анализа панельных данных за период с 1990 по 2023 г.;
6. Разработать предложения по совершенствованию механизма государственно-частного партнерства в Российской Федерации в условиях макроэкономической нестабильности на основе зарубежного опыта.

Объектом исследования является государственно-частное партнерство как инструмент для повышения экономического роста и международной конкурентоспособности стран мира.

Предметом исследования выступает сотрудничество государства и частной стороны в рамках механизма государственно-частного партнерства в экономической сфере в Российской Федерации и за рубежом.

Теоретические и методологические основы исследования

Исследование основано на обширной **научно-теоретической базе**, основанной на трудах многих поколений ученых-экономистов по вопросам государственно-частного партнерства, в том числе относительно вопросов роли ГЧП и государства в развитии и экономическом росте стран мира. В трудах ученых-экономистов также поднимаются вопросы государственной поддержки и прямого участия в экономике, роли частной стороны, взаимодействия между частной стороной и государством в различных секторах экономики, формы и роли иностранных инвестиций и инвестиционной привлекательности, конкурентоспособности стран мира.

Методологическую основу исследования составляют методы анализа и синтеза, сравнительного и ретроспективного анализа, классификации и систематизации, обобщения, дедукции и индукции. Используются методы статистического и эконометрического анализа, расчетно-аналитические методы.

Информационную базу исследования составили национальные, региональные и международные базы данных о проектах ГЧП и инвестициях в проекты ГЧП: World Bank Private Participation in Infrastructure Project Database, INFRA LATAM, ГИС Торги, база данных проектов ГЧП РФ от Национального центра ГЧП платформы «Росинфра», аналитические отчеты ТеДо, АИИК, ЕАБР, ВЭБ.РФ, Global Infrastructure Hub (GIH), National Bureau of Statistics of China (NBS), PPIAF, EPEC, EIB, ECA, ADB, база данных World Development Indicators (WDI) от

World Bank. Для качественной оценки ГЧП по странам мира также использованы: InfraCompass от Global Infrastructure Hub, индекс Infrascope от Economist.

Обоснованность результатов исследования обеспечивается их непротиворечивостью относительно фундаментальных концепций мировой экономики, использованием релевантных источников информации, успешной апробацией результатов исследования.

Достоверность результатов исследования подтверждается применением количественных и качественных методов исследования, адекватных поставленной цели и задачам, достаточным информационным обеспечением, включая использование профильных баз данных по проектам государственно-частного партнерства по странам мира, корректным выбором исходных данных для проведения расчетов.

Соответствие содержания исследования паспорту научной специальности

Диссертационная работа выполнена в соответствии с Паспортом научной специальности 5.2.5. – Мировая экономика ВАК Минобрнауки РФ, п. 8. Международное движение капитала. Международные инвестиции; п. 19. Инфраструктурные факторы развития мирохозяйственных связей; п. 20. Экономика зарубежных стран и регионов (экономическое страноведение и регионоведение). Сравнительные исследования национальных экономик в системе мирохозяйственных связей.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в том, что на основе комплексного анализа мирового опыта и российской практики развития проектов государственно-частного партнерства, государственной поддержки механизмов ГЧП и инвестиций в проекты ГЧП: определена роль государственно-частного партнерства в экономическом развитии зарубежных стран и Российской Федерации, выявлено влияние макроэкономической нестабильности на проекты государственно-частного партнерства через финансовые и нефинансовые каналы и даны предложения по совершенствованию механизмов ГЧП в Российской Федерации в современных условиях на основе зарубежного опыта.

Наиболее существенные результаты исследования, обладающие научной новизной и полученные лично автором, заключаются в следующем:

1. Дано авторское определение понятия «государственно-частное партнерство» на основе анализа различных концептуальных подходов к пониманию феномена ГЧП, которое позволяет обеспечить терминологическое единство, разделить ГЧП и прочие формы взаимодействия государства и частной стороны.
2. Предложен и рассчитан индекс государственной поддержки ГЧП для стран мира, представленных в базе данных Всемирного банка, который дополняет существующие оценки рейтинги развития инфраструктуры и конкурентоспособности.
3. Определены лидирующие страны по количеству проектов ГЧП и объему инвестиций в проекты ГЧП, выявлены основные направления межстрановых инвестиций в проекты ГЧП (на основе принадлежности инвесторов к различным странам мира), оценено влияние государственной поддержки

ГЧП на взаимные потоки инвестиций в проекты ГЧП с применением авторского нормализованного индикатора силы.

4. Оценено влияние макроэкономической нестабильности на инвестиции в ГЧП и инфраструктуру «до», «во время» и «после» периодов макроэкономической нестабильности по странам и регионам мира.
5. Оценено влияние инвестиций в проекты ГЧП на экономический рост стран на основе сравнительного анализа 23 стран различных регионов мира за период с 1990 по 2023 год.
6. Разработаны предложения по совершенствованию механизмов государственно-частного партнерства в Российской Федерации в условиях макроэкономической нестабильности на основе зарубежного опыта.

Теоретическая значимость исследования состоит в обобщении и классификации информации о развитии механизма государственно-частного партнерства, о международном опыте применения государственно-частного партнерства в условиях макроэкономической нестабильности. Выводы и положения диссертационного исследования могут быть использованы органами власти при разработке инструментов управления и развития экономики Российской Федерации в сфере государственно-частного партнерства, для поиска новых решений и антикризисных мер, выработке системных решений в отношении развития экономики в целом в условиях макроэкономической нестабильности и в отношении инвестиций в государственно-частное партнерство в частности. Основные положения данного диссертационного исследования также могут быть использованы частным бизнесом для дальнейшего изучения взаимосвязей в отношении распределения риска при реализации проектов государственно-частного партнерства между государством и частным инвестором в Российской Федерации и прочих странах мира. Положения, результаты и предложения, полученные в результате исследования, вносят определенный вклад в развитие концепции государственно-частного партнерства, обобщают и дополняют современные работы, посвященные ГЧП в рамках мировой экономики и международных экономических отношений.

Практическая значимость работы состоит в анализе тенденций и выявлении особенностей развития государственно-частного партнерства в Российской Федерации и различных странах мира за период с 1990 по 2023 год. В рамках диссертационного исследования анализируется состояние мировой экономики и макроэкономические условия для реализации механизма государственно-частного партнерства, анализируются финансовые и нефинансовые каналы влияния макроэкономической нестабильности на проекты государственно-частного партнерства. Обобщение и систематизация информации о финансовых и нефинансовых каналах влияния макроэкономической нестабильности на различные этапы проекта государственно-частного партнерства на основе международного опыта, позволяет оценить сильные и слабые конкурентные стороны Российской Федерации в отношении механизмов государственно-частного партнерства, произвести их оценку в качественном выражении, а также позволяет определить точки роста и перспективы развития для механизма

государственно-частного партнерства в современных макроэкономических условиях. Практическая значимость работы также заключается в оценке стран мира в соответствии с авторским индексом государственной поддержки ГЧП, определении влияния государственной поддержки стран мира на инвестиции в проекты ГЧП с использованием авторского нормализованного индикатора силы. Также практическая значимость работы заключается в выявлении и количественной оценке влияния инвестиций в государственно-частное партнерство на экономический рост стран мира и Российской Федерации на основе регрессионного анализа панельных данных за период с 1990 по 2023 г. Автором исследования составлены сценарные варианты прогноза развития рынка ГЧП на основе расширенной модели авторегрессии скользящего среднего, а также представлен план мероприятий по развитию механизма ГЧП в России на основе анализа зарубежного опыта. Полученные положения и выводы могут быть использованы государственными органами России для разработки дальнейших мер повышения инвестиционной привлекательности рынка ГЧП Российской Федерации, частной стороной ГЧП партнерства в процессе принятия инвестиционных решений, а также в образовательных организациях при изучении дисциплин по направлениям «Экономика».

Апробация полученных результатов и сведения о публикациях по теме исследования

Основные теоретические и практические результаты исследования снабжены подробными доказательствами и опубликованы в научных изданиях, докладывались на следующих семинарах и конференциях: XV Международная научно-практическая конференция «Архитектура финансов. Финансовая система будущего: новые задачи и вызовы», XVI Международная научно-практическая конференция «Архитектура финансов: поиск баланса стабильности и роста», X Международная научно-практическая конференция «Научные исследования молодых ученых: тенденции развития в условиях неопределенности», VII Международной научно-практической конференции «Молодёжь, наука, образование: актуальные вопросы, достижения и инновации», XVI Международная научно-практическая конференция «Вызовы современности и стратегии развития общества в условиях новой реальности», XXIII Международная научно-практическая конференция «Вызовы современности и стратегии развития общества в условиях новой реальности», III Международная научно-практическая конференция «Границы знаний: междисциплинарный подход в науке», XII Международная научно-практическая конференция: «Научные исследования молодых ученых: новая экономика и тренды в устойчивом развитии». По теме исследования опубликовано 8 научных работ, в том числе 5 статей в ведущих рецензируемых научных журналах и изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации.

Публикации результатов исследования. По основным положениям и результатам диссертационного исследования опубликовано 8 научных работ, общим объемом 4 авторских п.л., из них 5 - в рецензируемых изданиях, включенных в Перечень рецензируемых научных изданий, рекомендованных ВАК

при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации, общим объемом 3,1 авторских п.л.

Структура диссертации

Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

- 1. Дано авторское определение понятия «государственно-частное партнерство» на основе анализа различных концептуальных подходов к пониманию феномена ГЧП, которое позволяет обеспечить терминологическое единство, разделить ГЧП и прочие формы взаимодействия государства и частной стороны.**

На основе анализа различных определений государственно-частного партнерства, предложенных международными и национальными организациями, а также в трудах зарубежных и отечественных ученых, предложено авторское определение государственно-частного партнерства. *Государственно-частное партнерство – это юридически оформленный механизм партнерского долгосрочного взаимодействия государства и частной стороны, при котором на основе эффективного и взаимовыгодного распределения рисков, обязанностей и затрат государство и частный партнер достигают заранее определенных целей и получают взаимную выгоду от сотрудничества.*

Предложенное определение государственно-частного партнерства обеспечивает терминологическое единство и содержит главные характеристики механизма государственно-частного партнерства, а именно: длительность отношений государства и частного партнера, разделение рисков, обязанностей, затрат между партнерами проекта ГЧП, получение выгод каждой из сторон данного партнерства. Описанное выше определение понятия «государственно-частное партнерство» позволяет разделить ГЧП и прочие формы взаимодействия государства и частной стороны, такие, как: соглашения о защите и поощрении капиталовложений, специальные инвестиционные контракты, промышленная ипотека, государственный заказ и государственная закупка.

Несмотря на частое упоминание «рынка государственно-частного партнерства», в отечественной и зарубежной научной литературе нет его устоявшегося определения. В диссертационном исследовании дано определение понятию «рынок государственно-частного партнерства» – *это система экономических отношений и юридически оформленных сделок, в рамках которой государства привлекают частную сторону к партнерскому долгосрочному взаимодействию с целью получения заранее определенной взаимной выгоды от финансирования, создания, модернизации, эксплуатации и управления объектами инфраструктуры, предоставления общественных услуг на основе эффективного и взаимовыгодного сотрудничества, распределения рисков, обязанностей и затрат между государством и частным партнером.*

Данное определение также обеспечивает терминологическое единство и уменьшает пробелы в исследованиях межстрановых и трансграничных проектов ГЧП.

2. Предложен и рассчитан индекс государственной поддержки ГЧП для стран мира, представленных в базе данных Всемирного банка, который дополняет существующие оценки рейтинги развития инфраструктуры и конкурентоспособности.

Для оценки инвестиционной привлекательности рынков ГЧП стран мира автором исследования была использована собственная методология расчета индекса государственной поддержки ГЧП. Для стран-лидеров по количеству проектов ГЧП автором был рассчитан индекс государственной поддержки ГЧП (ИндГЧП). Формула для расчета индекса государственной поддержки ГЧП (ИндГЧП) – средневзвешенного значения для отдельно взятой страны:

$$\text{ИндГЧП} = \frac{\text{ВП} * \omega_1 + \text{НПБ} * \omega_2 + \text{МпГЧП} * \omega_3}{\omega_1 + \omega_2 + \omega_3}, \quad (1)$$

где: ВП – оценка влияния политики государства на государственную поддержку ГЧП,

НПБ – оценка влияния нормативно-правовой базы,

МпГЧП – оценка влияния механизма поддержки ГЧП,

$\omega_1, \omega_2, \omega_3$ – веса для каждой оценки (для расчета ИндГЧП: $\omega_1 = \omega_2 = \omega_3 = 33\%$).

Веса для определения каждого фактора и индикатора индекса государственной поддержки ГЧП (ИндГЧП) указаны в Таблице 1.

Таблица 1 – Показатели для расчета индекса государственной поддержки ГЧП

Фактор	Вес, %	Индикатор	Оценка (балл), критерии оценки			
			4	3	2	1
Влияние политики (ВП)	33,3	Наличие стратегического документа по политике в области ГЧП	Да, опубликован до 2006 г., обновляется	Да, опубликован до 2006 г., не обновляется	Да, не обновляется	Нет
	33,3	Существование общей программы по ГЧП	Да, с отраслевой спецификой и графиком	Да, с отраслевой спецификой	Да, без графика	Нет
	33,3	Политическая поддержка ГЧП	Скорее сильная, растущая	Скорее сильная, стабильная	Скорее слабая, растущая	Скорее слабая
Нормативно-правовая база (НПБ)	50	Конкретный закон о ГЧП или концессии	Да, включая: определение ГЧП; приемлемые секторы, типы услуг; организации	Да, включая: определение ГЧП; приемлемые секторы; без организаций -заказчиков	Да, включая: определение ГЧП	Нет

	50	Элементы НПБ (в т.ч. закон о государственных закупках)	Да, 5–7 элементов (обновлены после 2020 г., план обновления после 2022 г.)	Да, 4–3 элемента (были обновлены после 2020 г.)	Да, 3–1 элементов (не были обновлены после 2020 г.)	Нет
Механизм поддержки ГЧП (МпГЧП)	33,3	Действующие государствен- ные подразделения ГЧП	Да, создано до 2006	Да, создано после 2006, но до 2020 г.	Да, создано недавно (после 2020 г.)	Нет
	33,3	Процедуры оценки проекта, роль партнеров и государства на этапах проекта	Да, обязательно (во всех проектах)	Да, не обязательно (в части проектов)	Да, не обязательно (были ранее)	Нет
	33,3	Стандартизация процессов, документов для ГЧП	Да, в большин- стве проектов	Да, в меньшин- стве проектов	Да, не использует- ся	Нет

Рассчитанные автором значения индекса государственной поддержки ГЧП для 151 страны мира, представленной в базе данных Всемирного банка, представлены на Рисунке 1.

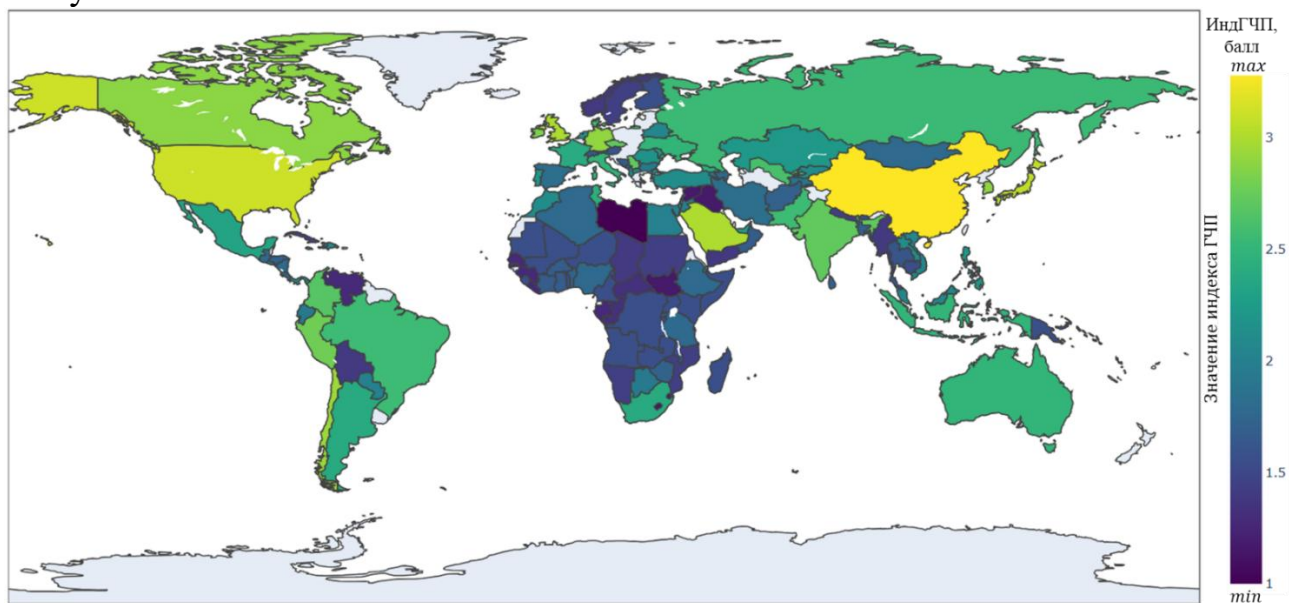


Рисунок 1 – Значения индекса государственной поддержки ГЧП по странам мира

Рассчитанный индекс государственной поддержки ГЧП по странам-лидерам по количеству проектов ГЧП показывает, что различные меры государственной поддержки ГЧП не обязательно реализуются в комплексе. Факторы «влияние политики» и «механизмы поддержки ГЧП», как правило, положительно взаимосвязаны. Государства, которые имеют высокую оценку фактора «влияние

политики», не обязательно имеют сложную нормативно-правовую базу ГЧП. Полученные оценки индекса государственной поддержки ГЧП по странам-лидерам по количеству проектов ГЧП и объему инвестиций в проекты ГЧП являются близкими к оценкам развития инфраструктуры и применения механизмов ГЧП от Всемирного банка. Рассчитанные автором индексы государственной поддержки ГЧП по странам мира дополняют существующие страновые оценки от Всемирного банка и бизнес-школы IMD (Мировой рейтинг конкурентоспособности – WCR) в случаях, когда данных по выбранной стране нет или они являются неполными – что показало сравнение с показателями «Эффективность государственного управления» и «Инфраструктура» Мирового рейтинга конкурентоспособности от IMD. Дальнейшее использование авторского индекса для отдельной выборки стран за определенный период позволит оценить взаимосвязь между мерами государственной поддержки ГЧП и количеством проектов ГЧП, объемом инвестиций в проекты ГЧП за счет включения рассчитанных значений индекса в качестве инструментальной переменной в регрессионную модель.

Исходя из данных, представленных в Таблице 2, индекс государственной поддержки ГЧП позволяет разделить регионы мира на следующие группы: группа №1 (индекс государственной поддержки ГЧП равен 2,55) – Латинская Америка и Карибский бассейн (ЛАК) – наиболее сбалансированное распределение между долей инвестиций в проекты ГЧП из стран выбранного региона и долей инвестиций в проекты ГЧП из стран вне выбранного региона; группа №2 (индекс государственной поддержки ГЧП от 2,18 до 2,48) – Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР), Южная Азия, Европа и Центральная Азия (ЕЦА) – преобладание инвестиций в проекты ГЧП из стран данного региона (тенденции к регионализации и значительное влияние инвестиций из Китая); группа №3 (индекс государственной поддержки ГЧП от 1,91 до 1,97) – Африка южнее Сахары, Северная Африка (страны MENA) – преобладание инвестиций в проекты ГЧП из стран вне выбранного региона.

Таблица 2 – Сравнение значений индекса государственной поддержки и распределения инвестиций в проекты ГЧП по регионам мира

Регион мира	Индекс государственной поддержки ГЧП			Инвестиции в проекты ГЧП	
	Интервал значений по всем странам региона [min; max]	Среднее значение по региону, по всем странам региона	Среднее значение по региону по странам-лидерам региона	Из стран данного региона, %	Из стран вне данного региона, %
ЛАК	[1,17; 2,94]	1,88	2,55	54%	46%
АТР	[1,17; 3,28]	1,98	2,33	90%	10%
Южная Азия	[1,44; 2,72]	1,92	2,18	79%	21%
Европа и Центральная Азия (ЕЦА)	[1,28; 3,00]	2,13	2,48	85%	15%
Африка южнее Сахары	[1,16; 2,39]	1,53	1,91	37%	63%

Северная Африка (страны MENA)	[1,00; 3,00]	1,86	1,97	36%	64%
-------------------------------	--------------	------	------	-----	-----

Таким образом, рассчитанный автором индекс государственной поддержки ГЧП позволяет провести дополнительную оценку инвестиционной привлекательности рынков ГЧП относительно регионов мира, стратифицировать регионы и страны по инвестиционной активности рынка ГЧП.

3. Определены лидирующие страны по количеству проектов ГЧП и объему инвестиций в проекты ГЧП, выявлены основные направления межстрановых инвестиций в проекты ГЧП (на основе принадлежности инвесторов к различным странам мира), оценено влияние государственной поддержки ГЧП на взаимные потоки инвестиций в проекты ГЧП с применением авторского нормализованного индикатора силы.

На основе авторского нормализованного индикатора силы межстрановых (межрегиональных) инвестиций в активные проекты ГЧП было проведено сравнение влияния показателей индексов государственной поддержки ГЧП отдельно взятых стран на взаимные потоки инвестиций в проекты ГЧП между выбранными странами. Для данного анализа автором были рассчитаны индексы государственной поддержки ГЧП для 151 страны мира из базы данных Всемирного банка. Для сравнения влияния индекса государственной поддержки ГЧП отдельно взятых стран на взаимные потоки инвестиций в проекты ГЧП, используется нормализованный индикатор силы $G_{\alpha,\beta,t}$, предложенный и рассчитанный автором диссертационного исследования. Формула для расчета авторского нормализованного индикатора силы $G_{\alpha,\beta,t}$ следующая:

$$G_{\alpha,\beta,t} = \frac{V_{\alpha,t} + V_{\beta,t}}{I_{\alpha,t} + I_{\beta,t}}, \quad (2)$$

где: α, β – обозначают страны или регионы, выбранные для анализа;

t – период анализа;

$V_{\alpha,t}$ – объем инвестиций в проекты ГЧП из страны (или региона) α в страну (или регион) β ;

$V_{\beta,t}$ – объем инвестиций в проекты ГЧП из страны (или региона) β в страну (или регион) α ;

$I_{\alpha,t}$ – индекс государственной поддержки ГЧП в стране (или регионе) α ;

$I_{\beta,t}$ – индекс государственной поддержки ГЧП в стране (или регионе) β .

Отношение индексов государственной поддержки ГЧП $I_{\alpha,t} / I_{\beta,t}$ отражает относительный уровень государственной поддержки ГЧП в паре стран (или регионов): $I_{\alpha,t} / I_{\beta,t} > 1$, поддержка в α выше, чем в β ; $I_{\alpha,t} / I_{\beta,t} < 1$, поддержка в α ниже, чем в β . Отношение индексов государственной поддержки ГЧП $I_{\alpha,t} / I_{\beta,t}$ показывает, в какой стране (или регионе) больше государственная поддержка ГЧП, что влияет

на характер и объем инвестиций в проекты ГЧП в указанной паре стран (или регионов), а также позволяет сравнивать страны (или регионы) между собой.

Анализ межстрановых инвестиций в активные проекты ГЧП по регионам мира за период 1999–2023 гг. с применением авторского нормализованный индикатор силы $G_{\alpha,\beta,t}$, представлен на Рисунке 2. Отношение средних индексов государственной поддержки ГЧП при анализе основных направлений межстрановых инвестиций в проекты ГЧП показывает, что государственная поддержка ГЧП наиболее существенная в Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР) и в регионе Латинская Америка и Карибский бассейн (ЛАК). Наибольшие потоки межстрановых инвестиций в ГЧП проекты наблюдаются между регионами «Европа и Центральная Азия», «Латинская Америка и Карибский бассейн (ЛАК)», «Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР)».

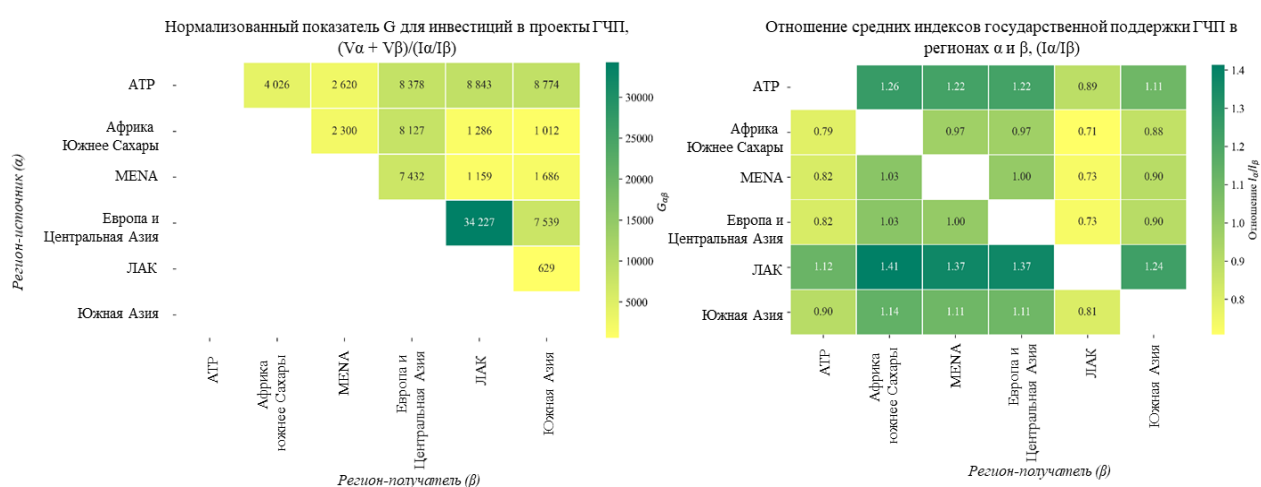


Рисунок 2 – Анализ межстрановых инвестиций в проекты ГЧП по регионам мира за период 1999–2023 гг.

Анализ межстрановых инвестиций в активные проекты ГЧП по странам-лидерам за период 1999–2023 гг. с применением авторского нормализованного индикатора силы $G_{\alpha,\beta,t}$, представлен на Рисунке 3. Расчет авторского нормализованного индикатора силы $G_{\alpha,\beta,t}$, а также отношения индексов государственной поддержки ГЧП I_{α} / I_{β} в каждом анализируемом регионе по странам-лидерам показал, что значения индекса государственной поддержки выше средних по регионам умеренно коррелируют с инвестиционной активностью, государственная поддержка ГЧП положительно влияет на совокупный объем инвестиций в проекты ГЧП между странами.

В результате расчета авторского нормализованного индикатора силы межстрановых инвестиций в активные проекты ГЧП за период 1990–2023 гг. были выявлены следующие страны-лидеры по совокупному объему инвестиций в активные проекты ГЧП для каждого региона:

- Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР): Китай, Япония, Малайзия, Сингапур, Южная Корея, Филиппины.
- Латинская Америка и Карибский бассейн (ЛАК): Бразилия, Колумбия, Мексика, Перу.

- Южная Азия: Индия, Пакистан, Афганистан.
- Европа и Центральная Азия: Испания, Италия, Франция, Российская Федерация, Турция.
- Африка южнее Сахары: ЮАР, Уганда, Габон.
- Ближний Восток и Северная Африка (страны MENA): ОАЭ, Саудовская Аравия, Египет, Израиль, Марокко.

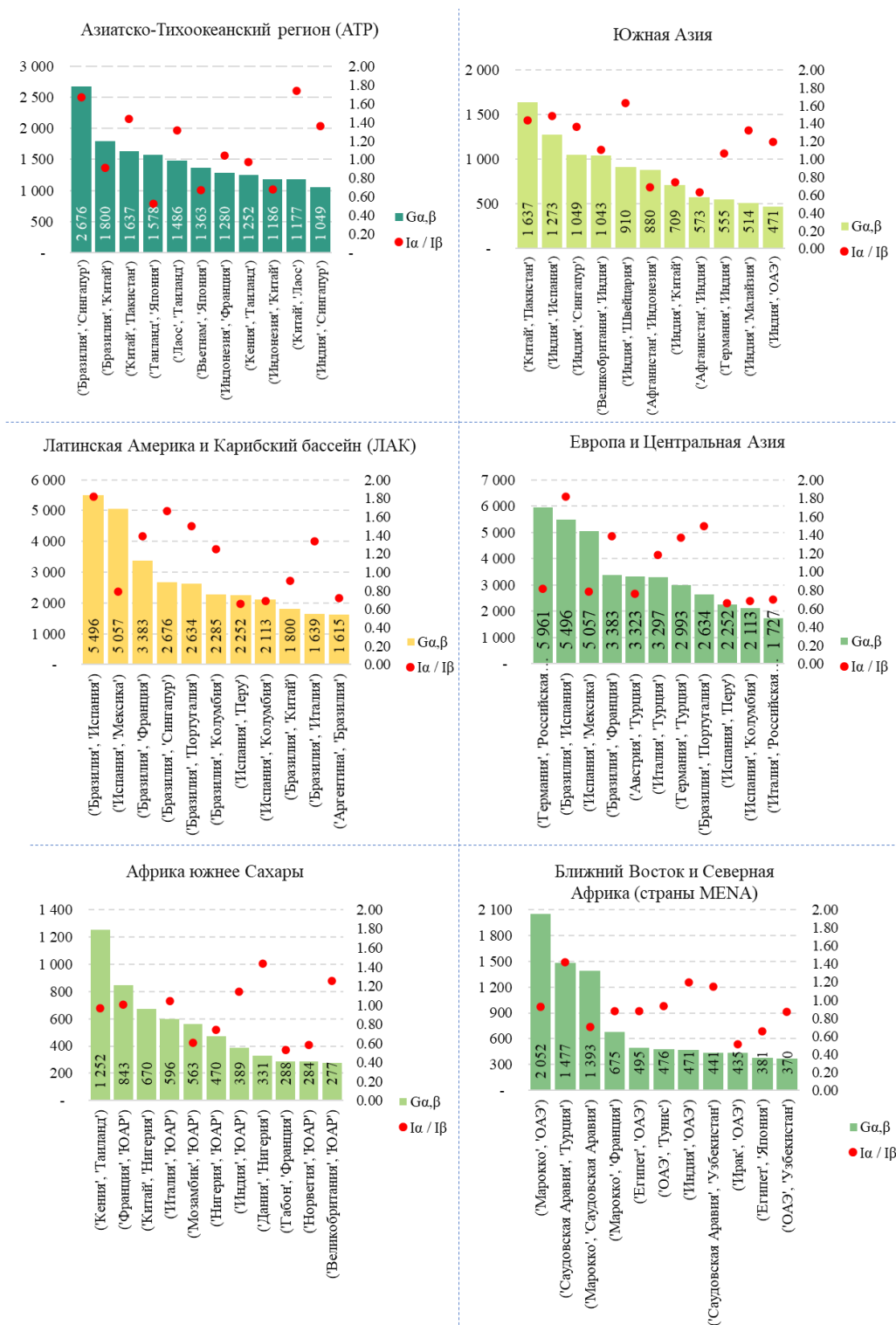


Рисунок 3 – Анализ межстрановых инвестиций в проекты ГЧП по странам-лидерам за период 1999–2023 гг.

В результате исследования установлено, что лидерами среди регионов мира по количеству проектов ГЧП и объему инвестиций в проекты ГЧП являются Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР), а также Латинская Америка и Карибский бассейн (ЛАК). Китай, Бразилия, Индия занимают лидирующие позиции по количеству проектов ГЧП и совокупному объему инвестиций в данные проекты ГЧП согласно результатам анализа базы данных Всемирного банка. Бразилия занимает первое место в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна (ЛАК) – 62% от всех инвестиций в ГЧП проекты региона, Китай с долей в 56% от всех инвестиций Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР) занимает первое место в своем регионе, в то время как доля Индии в регионе Южной Азии составляет 86%.

Динамика изменений основных направлений межстрановых инвестиций в проекты ГЧП по регионам мира по совокупному количеству активных проектов ГЧП за период 1999–2023 гг. представлена на Рисунке 4.



Рисунок 4 – Изменение основных направлений межстрановых инвестиций в проекты ГЧП, совокупное количество активных проектов ГЧП за период 1999–2023 гг.

Выявлены основные направления межстрановых инвестиций в проекты ГЧП по регионам мира (по совокупному количеству активных проектов ГЧП за период 1990–2023 гг.): из Европы и Центральной Азии в Латинскую Америку и Карибский бассейн, из Азиатско-Тихоокеанского региона в Латинскую Америку и Карибский бассейн, из Азиатско-Тихоокеанского региона в Южную Азию, из Европы и Центральной Азии в Африку южнее Сахары. По совокупному объему инвестиций в активные проекты ГЧП за период 1999–2023 гг. основные направления соответствуют тем, что выделены автором по совокупному количеству активных проектов ГЧП за аналогичный период.

При этом установлено, что в странах-лидерах по количеству проектов ГЧП и объему инвестиций в проекты ГЧП преобладает участие компаний из стран, принадлежащих к рассматриваемому региону, то есть наблюдается регионализация, а также наличие малой доли трансграничных проектов ГЧП.

4. Оценено влияние макроэкономической нестабильности на инвестиции в проекты ГЧП и инфраструктуру «до», «во время» и «после» периодов макроэкономической нестабильности по странам и регионам мира.

Автором исследования проведен анализ стадий проекта ГЧП, финансовых и нефинансовых каналов влияния макроэкономической нестабильности на проекты ГЧП, эффектов при реализации выявленных и классифицированных рисков для частного партнера и государства, а также механизмов снижения рисков и влияния макроэкономической нестабильности на распределение рисков, обязанностей и затрат государства и частного партнера на основе зарубежного опыта развитых и развивающихся стран. Данный анализ показывает, что частный партнер берет на себя значительную часть рисков, однако, смягчение последствий реализации рисков по проекту ГЧП, возникающих или усиливающихся в связи с макроэкономической нестабильностью, в большей степени будет возложено на государство как в развитых, так и в развивающихся странах. Риски, возникающие или усиливающиеся в связи с макроэкономической нестабильностью, оказывают прямое воздействие либо на оказание услуг по проекту ГЧП (например, падение спроса на услуги, рост инфляции), либо на финансовую жизнеспособность проекта (например, отсутствие возможностей кредитования и рефинансирования, повышение процентных ставок, рост условных обязательств и отсутствие доступного страхования).

Автором выделены следующие эффекты для государства и частного партнера в проектах ГЧП (пункты А1.1 – F1.2 на Рисунке 5) на основе сравнительного анализа практик развитых и развивающихся стран:

- А1.1 – увеличение затрат, проблемы с ликвидностью;
- А1.2 – изменение сроков инвестирования, отсрочка проектов ГЧП;
- А2.1 – дополнительные временные и денежные затраты на этапе подготовки проекта, ограничений при выходе на новый рынок;

- A2.2 – снижение инвестиционной привлекательности и доверия инвесторов, невозможности реализовать крупные инфраструктурные проекты;
- B1.1 – невозможность осуществления страхования, страховые взносы могут стать непомерно высокими;
- B1.2 – непредвиденные расходы, связанные с наступлением нестрахового случая и последующие действия, связанные с (а) расторжением контракта (выплаты по страхованию ответственности перед третьими лицами) или (б) выплатой частному партнеру суммы, эквивалентной страховым взносам (продолжение реализации проекта);
- B2.1 – увеличение затрат для соблюдения пересмотренных изменений в законодательстве;
- B2.2 – отсрочка проекта, необходимость дополнительных изменений в законодательстве;
- C1.1 – увеличение стоимости строительства (фактические затраты превышают затраты на строительство, предполагаемые в финансовой модели проекта ГЧП на момент финансового закрытия);
- C1.2 – увеличение компенсаций или условных обязательств частной стороне проекта ГЧП;
- C2.1 – увеличение сроков и стоимости строительства;
- C2.2 – увеличение сроков и стоимости строительства;
- D1.1 – неспособность привлечь необходимый капитал, чтобы перепланировать свои займы;
- D1.2 – увеличение уровня потенциальной ответственности за компенсацию при расторжении контракта;
- D2.1 – увеличение текущих расходов на строительство и финансирование;
- D2.2 – дополнительные временные и финансовые затраты на случай непредвиденных обстоятельств;
- E1.1 – убытки от понижения рейтинга облигаций, снижение возможностей рефинансирования из-за нехватки страховщиков, сокращение сроков кредитования;
- E1.2 – прекращение существующих проектов, невозможность финансового завершения новых проектов, увеличение дополнительного капитала проекта ГЧП;
- E2.1 – изменение структуры баланса частной стороны, ценообразования кредитов финансовыми партнерами, проблемы с ликвидностью, отказ подрядчиков и давление с целью пересмотра условий контрактов;
- E2.2 – снижение внутренних доходов (финансовые ограничения), приводящее к снижению инвестиций, что сказывается на новых и старых проектах ГЧП, возможным требованиям гарантий из-за снижения сборов и пошлин за проезд, давлению с целью оказания помощи обанкротившимся подрядчикам и пересмотру условий проекта ГЧП;

- F1.1 – исполнение условных обязательств, наступивших в связи с реализацией рисков, будет больше, чем положительный эффект от инвестиций в проект ГЧП;
- F1.2 – компенсация убытков частному партнеру.

Стадия проекта ГЧП	Категория риска	Канал влияния макроэкономической нестабильности на проекты сферы ГЧП	Эффект от реализации риска		Механизм снижения риска во время макроэкономической нестабильности	Страна (Источник)
			Эффект для частного партнера	Эффект для государства		
Общие риски	Политический риск	Финансовый канал	A1.1	A1.2	Управление процентным риском	Бразилия
	Экономический риск	Нефинансовый канал	A2.1	A2.2	Управление политическим и регуляторным риском	Филиппины, Перу, Колумбия
Стадия строительства	Подготовка площадки	Финансовый канал	B1.1	B1.2	Механизм создания страховых пулов с государственным участием и механизм адаптации	Турция, ЮАР
		Нефинансовый канал	B2.1	B2.2	Механизмы стабилизирующих оговорок	Южная Корея, Перу, Нигерия, Казахстан, Индия
	Строительство	Финансовый канал	C1.1	C1.2	Управление инфляционным риском	Мексика
		Нефинансовый канал	C2.1	C2.2	Компенсационные механизмы	Мексика
	Завершение	Финансовый канал	D1.1	D1.2	Механизм «условного» рефинансирования	Филиппины
		Нефинансовый канал	D2.1	D2.2	Механизм пересмотра условий	Чили
Стадия эксплуатации	Эксплуатация	Финансовый канал	E1.1	E1.2	Механизмы государственной поддержки	США
		Нефинансовый канал	E2.1	E2.2	Управление риском падения спроса/выручки	Индия
	Прекращение	Финансовый канал	F1.1	F1.2	Механизмы снижения условных обязательств государства	Филиппины

Рисунок 5 – Влияние макроэкономической нестабильности на проекты сферы ГЧП по стадиям проекта ГЧП и категориям риска

В условиях макроэкономической и геополитической нестабильности возрастает возможность реализации всех категорий рисков, представленных на Рисунке 5. Риски, связанные с объемами потребления, спроса на инфраструктурный объект и предоставление услуг, распределяются в равной степени как на частного партнера, так и на государство, несмотря на предположение о способности частной стороны лучше управлять рисками на этапах создания и эксплуатации инфраструктурного объекта, предоставления услуг.

Автором исследования сделаны следующие выводы на основе анализа данных Всемирного банка по количеству проектов ГЧП и объему инвестиций в проекты ГЧП за период 1990 – 2023 гг. по различным регионам мира, представленных в Таблице 3:

1. Пандемия COVID-19 оказала больший негативный эффект на реализацию активных и планируемых проектов ГЧП, чем финансовый кризис 2007-2008 гг. Наблюдается отрицательная корреляция (или обратная корреляция) между количеством активных проектов ГЧП и индексом финансового стресса (OFR FSI) во время периодов макроэкономической нестабильности.
2. Негативное влияние периодов макроэкономической нестабильности на активные проекты государственно-частного партнерства и планируемые в ближайшей перспективе проекты государственно-частного партнерства имеет краткосрочный эффект. Инфраструктурные проекты остаются привлекательными для инвесторов благодаря своим надежным денежным потокам и исторически более низким показателям дефолта по сравнению с нефинансовым корпоративным долгом – тенденция, характерная для стран с

любым уровнем дохода. При общем росте премии за риск в связи с геополитической и макроэкономической нестабильностью инфраструктурные проекты в развивающихся странах обеспечивают более привлекательное соотношение доходности к риску инфраструктурных инвестиций, чем в развитых странах.

3. Несмотря на снижение количества проектов ГЧП и объемов инвестиций в проекты ГЧП в периоды турбулентности мировой экономики, а также в краткосрочной перспективе после данных периодов, наблюдается растущая потребность в создании новой инфраструктуры в развивающихся странах, что подтверждается ростом количества проектов ГЧП и объема инвестиций в активные проекты ГЧП после финансового кризиса 2007–2008 гг. Развивающиеся страны вступили в период пандемии COVID-19 с гораздо большим бюджетным дефицитом и государственным долгом, чем до финансового кризиса 2007–2008 гг., что повышает значимость ГЧП как инструмента для привлечения инвестиций частного сектора к созданию новой инфраструктуры ввиду ограниченных возможностей бюджетной поддержки в период пост-пандемийного восстановления.
4. До 2002 года страны ЛАК опережали страны АТР и Южной Азии по объему инвестиций в проекты ГЧП в связи с переходом в 1990-е годы крупнейших стран ЛАК к модели «открытого регионализма», а также влиянием последствий азиатского финансового кризиса. Реализация крупнейших национальных программ развития инфраструктуры в регионе ЛАК способствовало росту количества проектов ГЧП в 2009–2013 гг., однако с момента вступления в 2001 году Китая в ВТО происходит переориентация межстрановых инвестиций в проекты ГЧП АТР, а инициатива «Один пояс, один путь» (ОПОП) с 2013 года закрепила механизм ГЧП в качестве стратегического инструмента управления, развития экономики Китая.

Таблица 3 – Анализ изменения количества проектов ГЧП и инвестиций в проекты ГЧП, 1990–2023 гг.

Период	Годы	Показатели	Регионы и показатели (PPP_n – количество проектов ГЧП в шт., V_{PPP} – объем инвестиций в млн долл. США)						
			АТР	ЛАК	Южная Азия	ЕЦА	Африка южнее Сахары	MENA	Итого
Формирование современного рынка ГЧП	1990–1994	PPP_n	175	311	27	241	20	3	777
		V_{PPP}	31 683	22 034	4 455	3 729	1 308	5 227	68 436
Становление и начало роста рынка ГЧП	1995–2001	PPP_n	494	1 516	171	235	107	38	2 561
		V_{PPP}	99 233	213 483	19 577	20 292	9 250	14 319	376 154
До финансового кризиса	2002–2006	PPP_n	501	321	242	150	100	33	1 347
		V_{PPP}	59 729	38 907	36 003	29 091	13 608	10 743	188 080

Во время финансового кризиса 2007- 2008 гг.	2007– 2008	PPP _n	206	127	150	117	30	25	655
		V _{PPP}	19 344	36 774	40 969	47 489	5 341	6 777	156 694
До объявления инициативы «Один пояс один путь»	2009– 2013	PPP _n	532	475	563	232	122	26	1 950
		V _{PPP}	70 150	162 181	146 856	77 409	28 264	9 718	494 578
До COVID-19	2014– 2019	PPP _n	822	588	321	195	140	89	2 155
		V _{PPP}	200 382	172 421	52 038	91 505	28 351	15 557	560 253
Во время COVID-19	2020	PPP _n	91	61	29	41	22	5	249
		V _{PPP}	9 524	15 058	10 633	3 699	6 254	6 221	51 389
После COVID-19	2021– 2023	PPP _n	223	221	92	80	122	25	763
		V _{PPP}	112 697	52 188	28 998	13 846	14 645	6 366	228 740
Итого, кол-во проектов ГЧП			3 044	3 620	1 595	1 291	663	244	10 457
Итого, объем инвестиций			602 743	713 045	339 529	287 061	107 020	74 927	2 124 324

5. Оценено влияние инвестиций в проекты ГЧП на экономический рост стран на основе сравнительного анализа 23 стран различных регионов мира за период с 1990 по 2023 год.

Для оценки влияния инвестиций в проекты ГЧП на экономический рост автор исследования использовал панельную регрессию на большом наборе макроэкономических данных, охватывающий основные страны каждого макрорегиона за период 1994–2023 гг., а именно: $GDPgr_{i,t-1}$ – темпы роста ВВП на душу населения (%), $PPPinv_{i,t}$ – инвестиции в проекты ГЧП (в долларах США), $GCF_{i,t}$ – валовое накопление капитала (% от ВВП), $PoP_{i,t}$ – темпы роста населения (%), $INF_{i,t}$ – уровень инфляции (%), $GovExp_{i,t}$ – государственные расходы (% от ВВП), $Trd_{i,t}$ – сумма экспорта и импорта товаров и услуг стран (% от ВВП).

Для сравнения нескольких стран (i – индекс страны) используется панельная регрессия на основе линейной функции:

$$\ln(GDPgr_{i,t}) = \beta_1 * \ln(GDPgr_{i,t-1}) + \beta_2 * \ln(PPPinv_{i,t}) + \beta_3 * \ln(GCF_{i,t}) + \beta_4 * \ln(GovExp_{i,t}) + \beta_5 * \ln(PoP_{i,t}) + \beta_6 * \ln(INF_{i,t}) + \beta_7 * \ln(Trd_{i,t}) + \mu_{i,t}, \quad (3)$$

где: i и t обозначают страну и год соответственно.

В Таблице 4 представлены результаты регрессионного анализа панельных данных по 23 странам за период с 1990 по 2023 год, а также значение коэффициента β_2 для оценки влияния инвестиций в проекты ГЧП на рост ВВП стран. Качество построенной модели оценивается как хорошее, так как средняя ошибка аппроксимации ($\bar{A}$) не превышает 8–10%. Если значение коэффициента $\beta_2 > 0$, то инвестиции в проекты ГЧП стимулируют экономический рост страны. Значение β_2

< 0 означает отрицательную связь инвестиций в проекты ГЧП ($PPP_{inv,i,t}$) и роста ВВП на душу населения ($GDP_{gr,i,t}$). Слабая нормативно-правовая база также оказывает негативное влияние на экономический рост и применение механизма ГЧП. Коэффициент $\beta_2 = 0,05\%$ означает, что при увеличении инвестиций в проекты ГЧП на 1% средний темп роста ВВП на душу населения растет примерно на 0,05%.

Таблица 4 – Результаты регрессионного анализа и регрессионная статистика по выбранным странам

Страна	R^2	β_2	Корреляция инвестиций в ГЧП ($PPP_{inv,i,t}$) и роста ВВП на душу населения ($GDP_{gr,i,t}$)	Интерпретация коэффициента β_2 , средний темп роста ВВП на душу населения при увеличении инвестиций в проекты ГЧП на 1%
Бразилия	0,50	0,1204	Слабая	0,12%
Мексика	0,48	-0,2845	Слабая	-0,28%
Перу	0,63	0,7216	Слабая	0,72%
Колумбия	0,75	-0,0106	Слабая	-0,01%
Аргентина	0,60	0,5771	Слабая	0,57%
Китай	0,92	0,1198	Умеренная	0,12%
Филиппины	0,81	-0,04379	Умеренная	-0,04%
Вьетнам	0,73	0,0674	Слабая	0,07%
Таиланд	0,48	-0,5235	Слабая	-0,52%
Индонезия	0,85	-0,4757	Слабая	-0,48%
Индия	0,66	0,0033	Слабая	0,003%
Пакистан	0,45	-0,0291	Умеренная	-0,03%
Бангладеш	0,89	0,0114	Умеренная	0,01%
Шри-Ланка	0,62	0,2512	Слабая	0,25%
Турция	0,50	0,2363	Слабая	0,24%
Российская Федерация	0,67	0,0988	Умеренная	0,10%
Болгария	0,52	0,0140	Умеренная	0,01%
ЮАР	0,62	0,0754	Слабая	0,08%
Кения	0,71	0,1937	Умеренная	0,19%
Египет	0,69	0,0864	Слабая	0,09%
Иордания	0,80	0,0397	Слабая	0,04%
Марокко	0,85	0,0635	Слабая	0,06%
Алжир	0,60	0,0317	Слабая	0,03%
Среднее значение	0,67	0,05846		0,05%

Проведенное исследование показывает, что инвестиции в проекты ГЧП оказывают положительное влияние на рост ВВП на душу населения в развивающихся странах на протяжении длительного периода времени, что подтверждает важную роль инвестиций в инфраструктуру для обеспечения устойчивого социально-экономического развития мировой экономики.

6. Разработаны предложения по совершенствованию механизмов государственно-частного партнерства в Российской Федерации в условиях макроэкономической нестабильности на основе зарубежного опыта.

На основе анализа зарубежного опыта автором предложен план мероприятий по развитию ГЧП в России на период 2025–2030 гг. (Таблица 5), включающий такие мероприятия как: расширение источников финансирования – развитие инфраструктурных облигаций, ГЧП-облигаций; привлечение дополнительного частного капитала к финансированию проектов ГЧП через национальный пенсионный фонд; разработка порядка взаимодействия в рамках межстрановых проектов ГЧП с участием стран БРИКС, формирование перечня «пилотных» проектов ГЧП и концессий с привлечением фонда развития проектов ГЧП (ФРП), государственного инфраструктурного фонда (ГИФ); создание страховых пулов с государственным участием; актуализация существующих подходов и проработка дальнейших мер поддержки проектов ГЧП.

Таблица 5 – План мероприятий по развитию ГЧП в Российской Федерации на основе анализа зарубежного опыта до 2030 г.

Мероприятия	Основные элементы	Форма реализации (Исполнитель и соисполнители)
Расширение источников финансирования – развитие инфраструктурных облигаций, ГЧП-облигаций.	Разработка концепции новых механизмов финансирования проектов ГЧП (ГЧП-облигации, ФРП, ГИФ). Создание и проработка нового класса облигаций — «ГЧП-облигации» (выработка перечня критериев, наличие или отсутствие которых позволяет называть облигацию «ГЧП-облигацией», правил листинга, присвоения кредитных рейтингов).	<i>акты Правительства Российской Федерации</i> (Минэкономразвития России, Минтранс России, Минфин России, заинтересованные федеральные органы исполнительной власти при участии АО «УК РФПИ», Внешэкономбанка)
Привлечение дополнительного частного капитала к финансированию проектов ГЧП: НПФ и прочие инвесторы	Утверждение нового класса «ГЧП-облигаций». Совершенствование методологии оценки проектов ГЧП, присвоения кредитных рейтингов, устранение препятствий для гибкого структурирования залога прав (требований) по «ГЧП-облигациям».	<i>доклад в Правительство Российской Федерации</i> (Минэкономразвития России, Минфин России, Банк России при участии АО «УК РФПИ», Внешэкономбанка)
Создание страховых пулов с государственным участием; фонда развития проектов (ФРП) или государственного инфраструктурного фонда (ГИФ)	Разработка концепции государственно-частного страхового пула на основе международного опыта. Создание страховых пулов (государственно-частный пул) для проектов ГЧП. Создание фонда развития проектов (ФРП) или государственного инфраструктурного фонда (ГИФ)	<i>доклад в Правительство Российской Федерации</i> (Минэкономразвития России, Минфин России при участии АО «УК РФПИ», Внешэкономбанка)

Разработка порядка взаимодействия в рамках межстрановых проектов ГЧП с участием стран БРИКС, формирование перечня «пилотных» проектов ГЧП (МЧП) и концессий.	Создание и актуализация методических рекомендаций Минэкономразвития России по реализации межстрановых проектов ГЧП (МЧП) и концессий. Формирование перечня «пилотных» межстрановых проектов ГЧП с участием стран БРИКС с ФРП, ГИФ, использование механизмов инфраструктурных инвестиционных трастов (InvIT) и трастов недвижимости (REIT).	<i>приказ Минэкономразвития России по согласованию с Минфином России или решение Правительственной комиссии (Минэкономразвития России, Минфин России при участии АО «УК РФПИ», Внешэкономбанка)</i>
Изменения в Налоговый кодекс (НК) Российской Федерации, актуализации НК Российской Федерации	Актуализация порядка налогообложения отношений и операций, связанных с реализацией проектов ГЧП. Сопоставление проведенных мероприятий, предоставленных налоговых льгот и ограничений.	<i>доклад в Правительство Российской Федерации (Минфин России, Минэкономразвития России при участии АО «УК РФПИ»)</i>
Актуализация существующих подходов и проработка дальнейших мер поддержки проектов ГЧП	Развитие управления процентным риском через фиксацию ставок на этапе финансирования. Использование государственных гарантий по кредитам, государственное софинансирование на льготных условиях. Развитие механизмов компенсаций и регулирования тарифов в рамках проектов ГЧП. Развитие механизмов государственной поддержки через прямые капитальные гранты, субсидии, кредиты с льготными ставками.	<i>доклад в Правительство Российской Федерации (Минфин России, Минэкономразвития России при участии АО «УК РФПИ»)</i>

Последовательное внедрение мер, указанных в Таблице 5, обеспечит достижение следующих результатов:

1. Совершенствование нормативно-правовой базы, регулирующей отношения в сфере ГЧП в Российской Федерации;
2. Улучшение инвестиционного климата и повышение инвестиционной привлекательности Российской Федерации;
3. Снижение рисков по проектам ГЧП во время макроэкономической нестабильности;
4. развитие кооперационных связей между участниками БРИКС в части межстрановых проектов ГЧП;
5. Организационно-структурное развитие рынка ГЧП Российской Федерации;
6. Совершенствование системы мер финансовой и нефинансовой поддержки проектов ГЧП в Российской Федерации исходя из международного опыта и макроэкономической, геополитической ситуации.

III. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По результатам исследования можно сделать следующие выводы:

1. Выявлено отсутствие терминологического единства относительно понятия государственно-частное партнерство в современных исследованиях. Сформулированные автором уточненные определения государственно-частного партнерства и рынка ГЧП позволят обеспечить терминологическое единство, отделить ГЧП и прочие формы взаимодействия государства и частной стороны, уменьшить пробелы в исследованиях межстрановых и трансграничных проектов ГЧП.
2. Предложенные и рассчитанные в работе индекс государственной поддержки ГЧП и нормализованный индикатор силы доказывают наличие положительного влияния государственной поддержки на взаимные потоки инвестиций в проекты ГЧП между проанализированными странами и регионами мира. Выявлены особенности современного развития проектов государственно-частного партнерства в международной практике, в том числе определены основные направления инвестиций в проекты ГЧП между странами и регионами мира, определены лидирующие страны по количеству проектов ГЧП и объему инвестиций в проекты ГЧП. Полученные результаты межрегионального и межстранового анализа могут послужить основой для разработки новых межстрановых проектов ГЧП с участием Российской Федерации, а также позволят улучшить оценку конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности Российской Федерации.
3. Периоды макроэкономической нестабильности, такие как финансовый кризис 2007–2008 гг. и пандемия COVID-19, оказывают краткосрочный негативный эффект на реализацию активных и планируемых проектов ГЧП. В периоды «до» и «после» макроэкономической нестабильности механизм ГЧП является не только инструментом создания новой инфраструктуры для сокращения инфраструктурного разрыва, особенно в развивающихся странах, но также выступает инструментом антициклического регулирования и стимулирования долгосрочного экономического роста, что видно на примере ГЧП в Китае.
4. Доказано, что инвестиции в проекты ГЧП положительно влияют на экономическое развитие стран мира на основе сравнения объема инвестиций в проекты ГЧП и темпов роста ВВП стран мира за период 1990-2023 гг., что подтверждает целесообразность дальнейшего применения механизмов ГЧП в Российской Федерации, в том числе в условиях макроэкономической нестабильности. Положительное влияние на рост ВВП инвестиций в инфраструктурные проекты ГЧП в развивающихся странах подтверждает важную роль инфраструктурных факторов развития мирохозяйственных связей в обеспечении устойчивого социально-экономического развития мировой экономики.
5. Сформированные автором предложения, направленные на совершенствование и развитие механизмов государственно-частного партнерства в Российской Федерации в условиях макроэкономической

нестабильности, с учетом возможности их внедрения на основе анализа зарубежного опыта, будут способствовать росту объемов инвестиций в проекты ГЧП в Российской Федерации в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

IV. ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

1. Калмыков П. А. Реализация ГЧП в странах Латинской Америки / П. А. Калмыков // Финансовая экономика. – 2023. – № 8. – С. 41-47. – EDN GNGAXW. - 0,6 п.л.
2. Калмыков П. А. Развитие трансграничного ГЧП в странах БРИКС / П. А. Калмыков // Финансовая экономика. – 2024. – № 9. – С. 39-43. – EDN EGMUTV. - 0,4 п.л.
3. Калмыков П. А. Государственно-частное партнерство в странах БРИКС в условиях макроэкономической нестабильности / П. А. Калмыков // Инновации и инвестиции. – 2025. – № 6. – С. 128-132. – EDN KKKXIDG. - 0,8 п.л.
4. Калмыков П. А. Совершенствование механизмов ГЧП в Российской Федерации на основе зарубежного опыта в условиях турбулентности мировой экономики / П. А. Калмыков // Инновации и инвестиции. – 2026. – № 8. – С. 393-397. - 0,7 п.л.
5. Калмыков П. А. Развитие теоретических подходов понимания ГЧП: анализ отечественной и зарубежной литературы / П. А. Калмыков // Инновации и инвестиции. – 2026. – № 8. – С. 398-402. - 0,6 п.л.
6. Калмыков П. А. Способы повышения инвестиционной привлекательности ГЧП в условиях макроэкономической нестабильности / П. А. Калмыков // Академическая наука. – 2025. – № 2. – С. 51-55. – DOI 10.24412/3034-4042-2025-2-51-55. – EDN OEEGWL. - 0,4 п.л.
7. Калмыков П. А. Ключевые факторы успеха проектов государственно-частного партнерства в развитых и развивающихся странах / П. А. Калмыков // Вызовы современности и стратегии развития общества в условиях новой реальности: Сборник материалов XVI Международной научно-практической конференции, Москва, 25 апреля 2023 года. – Москва: Общество с ограниченной ответственностью "Издательство АЛЕФ", 2023. – С. 405-409. – DOI 10.34755/IROK.2023.54.29.064. – EDN XSUMQO. - 0,3 п.л.
8. Калмыков П. А. Регионализация и развитие государственно-частного партнерства в Азиатско-Тихоокеанском регионе / П. А. Калмыков // Научные исследования молодых ученых: новая экономика и тренды в устойчивом развитии: Сборник материалов XII Международной научно-практической конференции молодых ученых, Санкт-Петербург, 20 февраля 2025 года. – Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный экономический университет, 2025. – С. 238-241. – EDN VXCNPJ. - 0,2 п.л.