

## УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТАДИИ В ПРОЕКТАХ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА

### RISK MANAGEMENT INVESTMENT STAGE IN PROJECTS OF PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP

*В.В. ГАСИЛОВ, В.П. ОФИН, И.А. ПРОВОТОРОВ*  
*V.V. GASILOV, V.P. OFIN, I.A. PROVOTOROV*

(Воронежский государственный архитектурно-строительный университет,  
Санкт-Петербургский государственный строительный университет)  
(Voronezh State University of Architecture and Civil Engineering,  
Saint-Petersburg State University of Civil Engineering)

E-mail: v\_gasilov@mail.ru

*В работе изложены подходы к управлению рисками проектов государственно-частного партнерства (ГЧП). Сделан вывод о том, что наибольшие риски возникают на инвестиционной стадии таких проектов. Предложена классификация рисков на инвестиционной стадии проектов ГЧП, выделены возможные методы нивелирования негативных последствий проявления рисков.*

*The article describes the approaches to risk management of public-private partnership projects (PPP). It is concluded that the greatest risks arise on the investment stage of projects. The classification of risks in the investment stage of PPP projects, highlighted the possible methods of leveling the negative effects of risk manifestations.*

**Ключевые слова:** государственно-частное партнерство (ГЧП), управление рисками, риски, инвестиционная стадия.

**Keywords:** public-private partnership (PPP), risk management, risks, investment stage.

Проекты ГЧП могут дать существенный эффект экономическому развитию России за счет агрегирования управленческих, финансовых, технологических и других ресурсов государственного сектора и бизнеса. Подтверждением этому может служить достаточно обширный зарубежный опыт. Однако, по мнению авторов статьи, следует отказаться от подхода, встречаемого в ряде научных работ по данной теме, в которых указываются лишь положительные моменты таких проектов. В проектах государственно-частного партнерства существует множество рисков, которые приводят к возникновению проблем в ходе их реализации. Принятие в 2015 году Федерального закона, регламентирующего сферу государственно-частного и муниципально-частного партнерства [1], позволяет сделать вы-

вод о том, что данному механизму руководством страны отводится существенная роль в преодолении кризисных явлений в экономике. В настоящее время достаточно остро стоит проблема разработки системы управления рисками различных стадий проектов ГЧП.

Наличие рисков в рамках осуществления предпринимательской или инвестиционной деятельности является безусловным атрибутивным признаком рыночной экономики. Помимо негативной стороны данного аспекта, заключающегося в том, что часть проектов заканчиваются неудачно, имеется и положительное регулятивное воздействие, которое заставляет тщательно прорабатывать проекты, отсеивать критические (с точки зрения рисков) варианты.

Однако в данном контексте проекты государственно-частного партнерства имеют существенные отличия. Их суть заключается в реализации совместных (государства и бизнеса) проектов, имеющих значительное социальное значение.

Такая ориентация на социальную, общественную эффективность приводит к ситуации, когда проект обязательно должен быть реализован. Примерами, подтверждающими данный тезис, являются: строительство больниц, школ, автомобильных дорог. В случае реализации этих проектов за счет государственных средств в подавляющем большинстве случаев коммерческие цели не ставятся. Показатели доходности периода окупаемости не учитываются в ходе принятия решений по таким инвестициям. Ситуация кардинально меняется в случае, когда к реализации привлекается частный сектор, зачастую происходит коммерциализация ранее общественных услуг. При этом в ряде случаев необходима экспертная оценка – возможна ли в принципе цель достижения коммерческой эффективности в условиях приемлемых показателей социально-экономической эффективности. Характерным случаем последнего является проект участка автомобильной трассы М-11 в Московской области, в котором ради достижения коммерческих целей были установлены высокие тарифы за проезд. В результате интенсивность дорожного движения оказалась в несколько раз ниже прогнозируемой, а общественная эффективность такого проекта – существенно ниже заложенной в проекте [2].

Тематика рисков в научных работах по направлению государственно-частного партнерства является достаточно распространенной [3...5], однако в настоящее время отсутствует обоснованная систематизация рисков в зависимости от стадии реализации.

Для эффективной реализации проектов государственно-частного партнерства определяющим фактором служит классификация рисков на различных стадиях реализации и поиск наиболее эффективных путей

управления ими. Из основных стадий реализации проектов ГЧП (прединвестиционная; инвестиционная; эксплуатационная; ликвидационная) особую важность имеет стадия осуществления инвестиций. Строительная фаза содержит один из самых больших рисков для проектов государственно-частного партнерства. Агентство "Standard and Poor's" (которое является одной из наиболее авторитетных консалтинговых компаний для проектов государственно-частного партнерства) оценивает строительный риск проектов ГЧП последовательно на каждом этапе по следующим пунктам [6]:

- сложность технической проблемы строительства;
- компетентность строительных организаций;
- кредитоспособность подрядчиков;
- способность заменить субподрядчиков и доступность альтернативных компетентных подрядчиков;
- независимая экспертная оценка технических решений, включая стоимость и сроки строительства проекта;
- договорные условия и распределение рисков в договоре строительства;
- любая поддержка проекта третьей стороны: финансирование, гарантии выполнения контракта, поддержка компании и т.д.

В настоящее время нет стандартного, универсального подхода, который может быть принят для оценки риска на инвестиционной стадии для проекта ГЧП. В каждом конкретном случае нужна оценка индивидуального проекта. В табл. 1, 2 (табл. 1 – классификация рисков проекта ГЧП на инвестиционной фазе по отношению к основным участникам проектов; табл. 2 – классификация рисков проекта ГЧП на инвестиционной фазе по причинам (направлениям) возникновения)) приведена предлагаемая классификация рисков на инвестиционной стадии реализации проекта. При этом в классификации в данном случае дана отдельная градация рисков по основным участникам, реализующим проект, так как они в определенной степени являются источниками рисков.

Т а б л и ц а 1

Вид риска	Подвиды риска	Экономические последствия	Меры по нейтрализации рисков
Риск государственного сектора	Снижение бюджетных и внебюджетных доходов Политические риски Изменение структуры ведомств и министерств Изменение законодательства Риск цикличности экономики Макроэкономические риски	Недостаточное финансирование проектов "Замораживание" реализации проектов Изменение условий реализации проектов Смещение приоритетов инвестирования	Создание специализированных фондов для проектов ГЧП Сохранение преемственности программ развития Фиксация в контрактах стабильных условий вне зависимости от изменения законодательства
Риск строительной компании	Риски финансово-хозяйственной деятельности Риск банкротства Финансовые риски Экологические риски Риски отторжения населения Технические/технологические риски Риски взаимодействия с субподрядчиками Риски взаимодействия с заказчиком Риск некачественной разработки проектно-сметной документации (ПСД)	Увеличение сроков реализации проекта в связи с заменой подрядчика Удорожание фактической стоимости работ Отказ от реализации проекта	Тщательная оценка финансового состояния организации на стадии конкурса Повышение качества разработки ПСД Совершенствование требований к составу договоров Возможность оперативной замены подрядчика
Риск частного инвестора	Риск выхода инвестора из проекта Финансовые риски Риск взаимодействия с госсектором Риск взаимодействия с заказчиком Страновой риск	Отказ от реализации проекта Изменение параметров проекта Увеличение сроков реализации проекта в связи с заменой инвестора Удорожание фактической стоимости проекта Увеличение стоимости заемных ресурсов Снижение эффективности проекта	Возможность оперативной замены инвестора Договор должен содержать четкие обязанности и ответственность сторон в случае их невыполнения

Т а б л и ц а 2

Вид риска	Подвиды риска	Экономические последствия	Меры по нейтрализации рисков
Транспортный риск	Низкое качество транспортной инфраструктуры Недостаточное развитие транспортной инфраструктуры	Дополнительные инвестиции в реализацию проекта Увеличение сроков реализации проекта Удорожание фактической стоимости проекта	Комплексное развитие инфраструктуры Предварительная оценка достаточности развития транспортной инфраструктуры
Инвестиционные риски	Риск упущенной выгоды Риск снижения доходности Риск ликвидности инвестиционного актива Риск физического ущерба объекта инвестирования	Снижение экономической эффективности реализации проекта Потеря объекта инвестирования	Страхование Уменьшение сроков строительства Контроль за процессом строительства Независимая экспертиза
Природно-естественные риски	Землетрясение Наводнение Пожар Эпидемия и т.п.	Увеличение сроков реализации и стоимости Невозможность (невыгодность) инвестирования Отказ от исполнения проекта	Страхование Создание различного рода фондов Повышение технологических требований

Экологические риски	Загрязнение окружающей среды в процессе строительства Превышение ПДК вредных веществ в процессе строительства Риски в связи с деятельностью экоактивистов и местного населения	Отказ от реализации проекта Ухудшение имиджа проекта Снижение доходов в связи с созданием отрицательного отношения Увеличение расходов на устранение вредного воздействия	Повышение экологических требований к проведению работ Применение современных технологий
Политические риски	Риск изменения программ развития Риск отказа от заключенных договоров в связи со сменой политической власти Нестабильность в связи с деятельностью политической оппозиции	Отказ от реализации проекта Повышение неопределенности проектов	Фиксация в контрактах стабильных условий вне зависимости от смены власти
Финансовые риски	Валютные риски Риски ликвидности Инфляционные риски Кредитные риски Процентные риски	Увеличение расходов Снижение экономической эффективности реализации проекта Увеличение стоимости кредитных средств Увеличение инвестиционных затрат	Страхование Хеджирование Государственные гарантии и субсидии

Основные виды рисков проектов ГЧП на инвестиционной стадии рассмотрены по направлениям: вид риска, подвиды риска, экономические последствия, меры по управлению или нейтрализации рисков. Представленная классификация создает общеметодологические условия для управления рисками в конкретном проекте.

## ВЫВОДЫ

1. Установлено, что в плане управления рисками проекты государственно-частного партнерства обладают значительной спецификой, которая заключается в необходимости учета социальной направленности таких проектов.

2. Представлена обобщенная классификация рисков проекта ГЧП на инвестиционной фазе по отношению к основным участникам проектов и по причинам (направлениям) возникновения рисков.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон № 224-ФЗ "О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

2. Генпрокуратура вынесла предупреждение главе "Автодора" за трассу М11 [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://www.rbc.ru/business/29/01/2016/56ab25609a794740aa94bf09>.

3. Тунг Батъ Дао, Гасилов В.В., Офин В.П., Провоторов И.А. Реализация проектов государственно-частного партнерства в строительстве. – Воронеж: Воронеж. гос. ун-т инж. технол., 2015.

4. Провоторов И.А. Управление рисками концессионных проектов в дорожном хозяйстве // Научный вестник Воронежского гос. архитектур.-строит. ун-та. Серия: Экономика и предпринимательство. – 2015, № 1 (12). С. 22...24.

5. Провоторов И.А., Шубаева М.А. Повышение эффективности концессионных проектов (на примере дорожного хозяйства Воронежской области). – Воронеж: изд-во "Истоки", 2014.

6. Standard and Poor's. Public Private Partnerships: Global Credit Survey 2005. S&P, NY, 2005. [Электронный ресурс] Режим доступа: [www.standardandpoors.com/spf/pdf/fixedincome/PPP\\_Credit\\_Survey\\_2005.pdf](http://www.standardandpoors.com/spf/pdf/fixedincome/PPP_Credit_Survey_2005.pdf).

## REFERENCES

1. Federal'nyj zakon № 224-FZ "O gosudarstvenno-chastnom partnerstve, municipal'no-chastnom partnerstve v Rossijskoj Federacii i vnesenii izmenenij v otdel'nye zakonodatel'nye акты Rossijskoj Federacii".

2. Genprokuratura vynesla preduprezhdenie glave "Avtodora" za trassu M11 [Jelektronnyj resurs]: Rezhim dostupa: <http://www.rbc.ru/business/29/01/2016/56ab25609a794740aa94bf09>.

3. Tung Bat' Dao, Gasilov V.V., Ofin V.P., Provotorov I.A. Realizacija proektov gosudarstvenno-chastnogo partnerstva v stroitel'stve. – Voronezh: Voronezh. gos. un-t inzh. tehnol., 2015.

4. Provotorov I.A. Upravlenie riskami koncessionnyh proektov v dorozhnom hozjajstve // Nauchnyj vestnik Voronezhskogo gos. arhitekt.-stroit. un-ta. Serija: Jekonomika i predprinimatel'stvo. – 2015, № 1 (12). S. 22...24.

5. Provotorov I.A., Shibaeva M.A. Povyshenie jeffektivnosti koncessionnyh proektov (na primere

dorozhnogo hozjajstva Voronezhskoj oblasti). – Voronezh: izd-vo "Istoki", 2014.

6. Standard and Poor's. Public Private Partnerships: Global Credit Survey 2005. S&P, NY, 2005. [Elektronnyj resurs] Rezhim dostupa: [www.standardandpoors.com/spf/pdf/fixedincome/PPP\\_Credit\\_Survey\\_2005.pdf](http://www.standardandpoors.com/spf/pdf/fixedincome/PPP_Credit_Survey_2005.pdf).

Рекомендована кафедрой экономики и основ предпринимательства Воронежского ГАСУ. Поступила 01.06.16.

---