

УДК 34 DOI: 10.14451/2.188.46

# Механизмы государственной поддержки инвестиционных проектов (финансово-правовые аспекты)

© 2024 Терехова Елена Владиславовна

Кандидат юридических наук, доцент Института международного права и правосудия.  
Московский государственный лингвистический университет, Москва.  
E-mail: Ter\_finlaw@mail.ru

**Ключевые слова:** инвестиционный проект, инфраструктурное меню, поручительство, государственно-частное партнерство, субсидия, соглашение о защите и поощрении капиталовложений, льготное кредитование.

Данная статья посвящена исследованию института мер государственной поддержки инвестиционных проектов с учетом теоретико-правового анализа. Рассматриваются виды проектов с учетом приоритетности развития экономики страны. В статье анализируются тенденции развития института, новые механизмы государственной поддержки, финансовые инструменты и то, насколько они выгодны частным инвесторам.

В целом основу экономического роста составляет капитальная инфраструктура, которая требует существенных вложений. Однако в дефицитных-ресурсных условиях бюджета государство вынуждено активнее искать средства на строительство социальных объектов, инженерных сетей на рынке капиталов и т.д. Тем самым присутствует необходимость постоянного исследования и развития института бюджетных инвестиций, включая расширение линейки инструментов мер государственной поддержки частным инвесторам.

В сегодняшних реалиях и среди различных направлений инвестиционной деятельности, поддерживаемых со стороны государства, преобладают инвестиции ради удовлетворения требований государственных органов управления, например, когда субъект экономической дея-

тельности реализует требования властей в части экологических, технических стандартов, безопасности продукции, производства и др. В этой связи сформировались отдельные виды инвестиций, инвестиционных проектов, в реализации которых заинтересовано государство.

Анализ практики государственной инвестиционной деятельности показывает, что достаточно активно поддерживаются проекты в области инфраструктурного развития, в том числе с процессами по обновлению и расширению основных средств. Тем самым, реализуемые на практике инвестиционные проекты позволили определить классификации проектов, а также сформировать их видовые характеристики. Данные обстоятельства необходимо учитывать при планировании проектов, включая их цели, критерии эффективности и др. Например, у ин-

фраструктурных и социальных проектов неэкономический эффект и соответствующие будут критерии (не экономические), а также право собственности Российской Федерации на имущество неотчуждаемо в собственность частных лиц.

В другом случае, когда в результате реализации проекта планируется обновление или расширение основных средств, то главными критериями выступают экономические показатели, в том числе возможность отчуждения права собственности. Безусловно, интерес со стороны частных инвесторов будет по данной схеме и без функциональных ограничений при использовании имущества, что в перспективе дает наилучший экономический эффект.

Подобные инвестиционные проекты могут существовать в различных формах: нулевого проекта, реконструкции, расширения, реабилитации (перепрофилирование) действующего производства и др.

В свете тенденций по развитию технологического суверенитета страны внедряется новая программа поддержки крупных инвестиционных проектов. Система предполагает повышение уровня заемных финансов на исполнение бизнес инициатив в параметрах от 1 до 20 миллиардов рублей. Главным исполнителем программы выступит институт развития ВЭБ.РФ [5]. Планируется упрощенная схема предоставления поручительств с объемом 200 миллиардов рублей.

Таким образом, создан механизм поручительств ВЭБ.РФ. Поручительство ВЭБ.РФ упрощает бизнесу доступ к банковским кредитам. Если по какой-либо причине заемщик не в состоянии выплатить долг, институт развития обязуется покрыть от 50% до 90% кредита. Программы предусматривают оказание государственной поддержки по двум направлениям: поддержка предприятий реального сектора (не вошедших в программы поддержки предприятий малого и среднего бизнеса и системообразующих организаций) в рамках отраслей обрабатывающей промышленности, АПК, ИТ сектора, транспорта

на цели завершения инвестиционных проектов и приобретение приоритетной для импорта продукции.

Успешно работает договорная конструкция синдицированного кредита (займа) с участием коммерческих банков и ВЭБ.РФ. При этом выделяются субсидии на возмещение расходов в связи с предоставлением кредитов и займов, направленные на страхование процентного риска, увеличение объемов кредитования проектов, а также хеджирование процентных рисков заемщиков за счет субсидий.

Далее происходит укрепление института государственно-частного партнерства (ГЧП) [4], включая расширение системы мер государственной поддержки. Вместе с тем, из-за продолжительного срока реализации проектов (10–20 лет), сложности оценки финансовых рисков участие инвесторов в них во многом было ограничено.

Важным фактором успеха развития проектов выступает должный правовой статус частного партнера (концессионера): возможность самостоятельно разработать структуру проекта, скорректировать срок заключения соглашения; установление условий взаимодействия с публичной стороной; передача части рисков публичному партнеру (концеденту).

Кроме того, в рамках указанных соглашений возможно софинансирование публичной стороной при помощи предоставления капитального гранта по расходам; обеспечения минимального гарантированного дохода, когда публичный субъект возмещает инвестору недополученные доходы.

В рамках следующей договорной конструкции – соглашение о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК) [3] заложена стабильность условий по реализации проектов, возмещение затрат на создание инфраструктуры, уплата процентов по кредитам и займам, купонного дохода по облигационным займам, демонтаж жилых объектов военных городков.

Необходимо отметить значимость стабилизирующей оговорки, выражающейся в гарантиях неизменности налогового, таможенного регулирования, землепользования, градостроительной деятельности и др. В этой связи, стабилизации на весь срок проекта подлежат основные элементы по налогу на прибыль организаций, налогу на имущество, транспортному и земельному налогам, НДС, таможенных пошлин. Кроме того, на 3 года замораживаются, утвержденные договоренности по землепользованию, градостроительству, расширению платежной базы, платы за пользование водными объектами, экологического сбора, ставки платы за единицу объема лесных ресурсов, а также изменение порядка определения, общего размера арендной платы, устанавливаемых при использовании лесного участка с изъятием лесных ресурсов на арендуемом лесном участке. Реализуется стабилизация по «связанным» договорам на весь их срок, в частности, по условиям поставки товаров, выполнению работ и оказанию услуг.

В качестве дополнительной поддержки инвесторов выступает инвестиционная тарифная льгота по беспошлинному импорту для реализации проектов с использованием высокотехнологичного оборудования (комплектующие и части), а также сырья и материалов (уменьшение стоимости на уплате импортных пошлин в размере от 2 до 17,5% от стоимости технологического оборудования).

Привлечь реальные инвестиции в экономику и поддержать сверхкрупные инфраструктурные проекты помогает институт развития – Фонда национального благосостояния (ФНБ) [2]. Средства ФНБ вливаются в проект посредством выкупа государством акций, облигаций инициатора проекта, а также путем размещения на депозите в ВЭБ.РФ для последующего кредитования проекта. Следует отметить, что отсутствуют ограничения по объему средств, а также утвержден к применению широкий спектр финансовых инструментов. Данный механизм уже благополучно себя зарекомендовал на примере таких инфраструктурных проектов, получивших

поддержку: автодорога М-12 Москва – Нижний Новгород – Казань, автодорога «Казань – Екатеринбург» (участок Дюртюли – Ачит), развитие парка воздушных судов российских авиакомпаний.

Следует отметить, что в развитии системы института государственной поддержки значительную роль играют комплексы мер поддержки в рамках специальных правовых (инвестиционных) режимов. Указанные режимы реализуются в рамках образования различных территориальных площадок развития страны (ТОР, ОЭЗ, др.). Например, территория опережающего социально-экономического развития характеризуется особым правовым режимом ведения бизнеса и льготными налоговыми условиями (налог на прибыль: в федеральный бюджет – 0% на 5 лет, в региональный бюджет – не более 5% на 5 лет; налог на имущество – 0% на 5 лет; земельный налог – 0% на 5 лет) [6].

Государственная поддержка моногородов с ВЭБ.РФ реализуется с помощью софинансирования расходов бюджетов субъектов Российской Федерации и муниципальных образований в целях реализации мероприятий по строительству, реконструкции объектов инфраструктуры, а также предоставления займов для финансирования капитальных вложений.

Кроме того, для новых инвестиционных проектов (по перспективным экономическим специализациям субъектов Российской Федерации) присутствует возможность в реструктуризации бюджетных кредитов, снижения государственного долга на сумму налогов, уплаченных в федеральный бюджет. Применить данный механизм могут субъекты экономической деятельности в регионах, которые провели реструктуризацию бюджетных кредитов (проекты стоимостью более 50 млн рублей).

Отдельного внимания заслуживают меры государственной поддержки для малого и среднего сектора бизнеса (МСП). Развивается лизинговая деятельность, в частности, финансирование позволит расширить число участников соответствующим

ющих программ с льготными ставками – до 6% – за оборудование российского производства, а также возможность получить необходимую технику, основные средства.

Кроме того, действует программа льготного кредитования субъектов МСП в таких отраслях, как розничная и оптовая торговля, сельское хозяйство, внутренний туризм, наука и техника, здравоохранение, образование, обрабатывающая промышленность, ресторанный бизнес, бытовые услуги. Подобные кредиты выдаются под конкретные цели, в частности, инвестиционные – от 500 тыс. до 2 млрд рублей. Тем самым указанные финансы можно направить на закупку новой партии сырья или выплату зарплаты сотрудникам, на развитие предпринимательской деятельности (для микропредприятий, самозанятых), на рефинансирование старого кредита.

Здесь же следует отметить программу стимулирования кредитования субъектов МСП АО «Корпорация МСП». Малый и средний бизнес может получить льготный кредит на инвестиционные, оборотные цели и рефинансирование ранее полученных займов в 59 банках-партнерах. Средства, предоставляемые в рамках инвестиционных кредитов, могут быть направлены на покрытие капитальных затрат (не менее 70% совокупной величины инвестиционных кредитов) и текущих расходов, связанных с реализацией сопутствующих мероприятий (не более 30%).

Следующее важное направление по части развития инвестиционной деятельности и механизмов ее поддержки, в частности финансовый рынок и финансовые инструменты. На сегодняшний момент значительно выросло число частных инвесторов, эмитентов на рынке ценных бумаг, а также динамика по открытию брокерских счетов.

В свое время была запущена программа финансирования социально значимой инфраструктуры с помощью инфраструктурных облигаций. Оператором программы выступает государственная компания ДОМ.РФ, разрешается финансировать дорожную, инженерную, соци-

альную инфраструктуру, и многое другое [1]. Отметим, что указанные объекты должны быть в рамках жилищного строительства или развития территорий. Главная особенность такого механизма заключается в синергии инструментов мер поддержки, а именно: государственной и коммерческой (регионам займы выделяют на льготных – под 4-4,5 %). Следует отметить, что разница между ставками субсидируется из бюджета.

В рамках наполнения «Инфраструктурного меню» инфраструктурные облигации показали эффективность в качестве меры поддержки строительной отрасли. На данном рынке появились новые инвесторы – банки, страховые компании, инвестиционные фонды. Инфраструктурные облигации характеризуются высоким рейтингом надежности (кредитный рейтинг – AAA), обеспечены активами и тем самым привлекательны для участников инвестиционной платформы. Отметим, что риски здесь минимальные для инвесторов в силу государственной (инициативы) программы «Доступное жилье». Безусловно, умеренная доходность, социальное значение, доступность на брокерских площадках являются привлекательными факторами для инвесторов. Кстати, самое активное участие физические лица приняли в размещении шестого выпуска с плавающим купоном и привязанном к ставке денежного рынка RUONIA. Новшество может обеспечить облигациям ДОМ.РФ преимущество перед ОФЗ, поскольку с плавающей ставкой инвестор сможет получить более высокий доход. Данный механизм позволил запустить процесс долгосрочного финансирования с учетом инфраструктурного развития в стране.

Вместе с тем, эффективность по реализации инвестиционных проектов зависит от должного государственного контроля, а также компетентного аудита. В настоящее время применяются устаревшие методики оценки проектов и без учета разделения критериев эффективности по типам инвестиционных проектов, а также оцениваются все проекты с позиции экономической эффективности. При этом не учитывается, что

главной целью государственных инвестиционных проектов является не получение прибыли, а все же социальный эффект. В этой связи, требуется разработка новых методов оценки, критериев эффективности инвестиционных проектов

с участием публичного субъекта и с учетом вышеописанных особенностей проектов, а также методов анализа выбора наиболее эффективного варианта использования проектного имущества.

### Библиографический список

1. Распоряжение Правительства РФ от 26.12.2019 г. № 3204-р «Об определении акционерного общества „Банк ДОМ.РФ“ в качестве кредитной организации в соответствии с ч. 4 ст. 17 Федерального закона от 29.07.2017 № 267-ФЗ» / СПС «Консультант плюс».
2. Терехова Е. В. Правовое регулирование деятельности институтов развития : монография. – М. : Инфра-М, 2018. – 155 с.
3. Федеральный закон от 01.04.2020 г. № 69-ФЗ (ред. от 21.11.2022) «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» / СПС «Консультант плюс».
4. Федеральный закон от 13.07.2015 г. № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» / СПС «Консультант плюс».
5. Федеральный закон от 17.05.2007 г. № 82-ФЗ «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» / СПС «Консультант плюс».
6. Федеральный закон от 29.12.2014 г. № 473-ФЗ «О территориях опережающего развития в Российской Федерации» / СПС «Консультант плюс».