

УДК 330.322, 336.61

DOI: 10.31040/2222-8349-2024-0-2-82-87

ЭТАПЫ ПРЕДИНВЕСТИЦИОННОЙ ФАЗЫ МЕГАПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

© Е.Н. Мажара

Предлагается авторское описание этапов прединвестиционной фазы мегапроектного финансирования экономики. Запуску этого процесса предшествовала тридцатилетняя трансформация социально-экономической системы Российской Федерации. В ходе указанных преобразований произошла дезактивация функционировавшего до настоящего времени организационно-экономического механизма. Его жизнеспособность до момента начала специальной военной операции была обусловлена проводимой политикой рейганомии, тесно связанной с принципами Вашингтонского консенсуса. Определяя новый вектор экономического развития Правительством РФ в декабре 2023 г., впервые были выбраны 11 проектов технологического суверенитета. Среди них проекты портовой инфраструктуры, судостроения, энергетики, машиностроения, инфраструктурные проекты, приборостроения. Обозначая банки как субъекты финансирования мегапроектов, государство тем самым способствует развитию экономических отношений с использованием такого финансового инструмента как государственная гарантия. Для принятия решения о своем участии в крупномасштабных инвестиционных проектах уполномоченными органами государственной власти организуется расчет всех показателей эффективностей, в т.ч. бюджетной, финансовой, экономической, социальной. В случае, если речь идет о прошедших экспертизу, значимых для субъектов РФ проектах, его инициаторами определяется структура финансирования. При участии в проектах коммерческих банков, согласно сложившейся практике, в качестве обеспечения Министерством финансов РФ может быть предложена государственная гарантия федерального бюджета. В этом случае вопросы эффективности того или иного проекта отходят на второй план. Причина: в случае получения отрицательных результатов по итогам реализации инвестиционного проекта коммерческий банк спишет со счета казначейства всю имеющуюся задолженность по выданным оператору мегапроекта кредитам. Но в таком случае на сумму задолженности по кредиту произойдет утрата средств федерального бюджета. Чтобы этого не произошло, важно соблюсти баланс интересов всех участников мегапроекта. Роль государства остается двухаспектной. При выделении «позитивных» и «негативных» аспектов деятельности государства градация предполагает наличие следующей структуры: а) «негативный» аспект определялся ускорением экономического роста и являлся основой структурной трансформации; б) «позитивный» аспект представлял собой тот набор социально-политических обстоятельств, обуславливающих рост из принципиально возможного потенциально – в реальный.

Ключевые слова: банковские кредиты, индекс промышленного производства, экономическая безопасность, капитал, инвестиционный проект, мегапроект, денежно-кредитная политика, инвестиционный банк.

Начавшаяся в современных условиях анонсированная реализация проектов технологического суверенитета предполагает привлечение финансирования пяти банков на сумму 234 млрд. руб. [1]. При оформляющейся мировой финансовой модели нового образца роль государства в этих проектах трудно переоценить. В связи с этим будет уместен небольшой ретроспективный анализ прошедшего тридцатилетия, когда в России появились залоговые аукционы [2, с. 19]. В то время государство имело в своей собственности целый ряд инте-

ресных активов, в т.ч. в форме пакетов акций крупнейших стратегических предприятий. Именно эти пакеты акций передавались в качестве обеспечения по получаемым Правительством РФ банковским кредитам. По итогам таких сделок львиная доля стратегических активов РФ оказалась в руках иностранных инвесторов, контроль над целым рядом оборонных предприятий был утрачен. Для такого рода сделок было характерно изменение структуры государственной собственности после ее перехода в частные руки, пока без попыток выстраивания

диалога новых собственников с государством. С модельной точки зрения государственное строительство в тот момент пошло по пути возвращения независимого олигархата, который де-факто назначался балансодержателем государственных «еще вчера» активов. Прошло время и часть «новых балансодержателей» не разделили проводимой политики ни в части построения модели, ни, тем более, исходящей из этого волеизъявления. Так было положено начало предпринятым попыткам выхода частного капитала из-под государственного контроля. Почти одновременно началось разрешение противоречий, которые после признания такой модели не совсем отвечающей государственным интересам обусловили постепенный переход к модели «корпорация–государство». Ее отличительной особенностью стал практически беспрепятственный переход основной массы чиновников от занимаемых высоких должностей на государственной службе к занятию аналогичных должностей в исполнительных и представительных органах государственных корпораций. Комбинируя накопленный мировой опыт экономического развития социально-экономических систем, в том числе представленный сочетанием германской институциональной модели с участием инвестиционных банков, прямого государственного участия в экономической жизни, стоит отметить непреходящую этапность их применения [3, с. 105].

Первый этап ознаменован начавшимся в 90-е гг. XX в. процессом первоначального накопления капитала, оформления структуры новых собственников основных российских активов. С точки зрения страны и эволюционной трансформации модного термина «догоняющее развитие», сама характеристика процесса изменения российской экономики прошла путь от необходимости осуществления ускоренного развития

до озвучиваемой повестки инклюзивного капитализма, ESG, зеленой экономики, оперевшись в вопрос сохранения национального суверенитета и экономическую безопасность страны. Тем самым первый этап или этап первоначального накопления капитала и оформления структуры новых собственников основных российских активов можно считать завершенным, а активы в основной своей массе поделенными.

Второй этап социально-экономической трансформации связан с образованием институтов развития, обеспечением с их участием строительства инфраструктурных объектов, в т.ч. индустриальных парков, технопарков со всеми необходимыми инженерными сетями, коммунальной инфраструктурой.

Третий этап берет свой отсчет от даты начала специальной военной операции. С этого момента многие западные мировые бренды ушли из России, высвободив ниши для китайских и отечественных производителей. При этом стоит отметить, что львиная доля институтов развития, функционировавших в РФ до этого момента, либо ушли на банкротство, выполнив свои задачи, либо поддерживают жизнеспособность своей организационно-правовой формы в т.ч. деятельностью по предоставлению в аренду промышленных и иных площадей малым и средним предприятиям. Такая деятельность на этом этапе явилась в том числе обуславливающим фактором в разной степени ускоренной динамики по федеральным округам и субъектам РФ индекса промышленного производства.

Расчет средних показателей динамики индекса промышленного производства (в % к предыдущему месяцу) по федеральным округам РФ за анализируемый период с января 2015 по ноябрь 2023 г. позволил получить следующие результаты (табл. 1).

Т а б л и ц а 1

Результаты расчета средних показателей индекса промышленного производства (в %) по федеральным округам РФ (январь 2015 г. – ноябрь 2023 г.) [4]

Наименование федерального округа	Прирост индекса за весь период анализа, %	Средний прирост индекса за месяц, %	Средний прирост индекса в годовом исчислении, %
Сибирский	54.8	0.51	6.12
Уральский	57.5	0.54	6.48
Приволжский	86.4	0.81	9.72
Дальневосточный	97	0.91	10.92
Южный	170.2	1.59	19.08
Северо-Западный	299.3	2.8	33.6

Результаты расчета средних показателей прироста индекса промышленного производства (в %) по данным тридцати случайно выбранным субъектам РФ (январь 2015 г. – ноябрь 2023 г.) [4]

Наименование субъекта РФ	Прирост индекса за весь период анализа, %	Средний прирост индекса за месяц, %	Средний прирост индекса в годовом исчислении, %
Ярославская область	2326.1	21.74	260.88
Ульяновская область	1035.4	9.68	116.16
Республика Марий Эл	539.9	5.05	60.6
Ленинградская область	537.8	5.03	60.36
Брянская область	463.4	4.33	51.96
Тамбовская область	363.9	3.4	40.8
Нижегородская область	339	3.17	38.04
Курганская область	320.1	2.99	35.88
Чувашская Республика	294.7	2.75	33
Свердловская область	287.3	2.69	32.28
Московская область	286.1	2.67	32.04
Магаданская область	258.2	2.41	28.92
Рязанская область	256.3	2.4	28.8
Тверская область	212.2	1.98	23.76
Курская область	198.7	1.86	22.32
Владимирская область	157.3	1.47	17.64
Новгородская область	118.7	1.11	13.32
Саратовская область	113.9	1.06	12.72
Костромская область	107.8	1.01	12.12
Самарская область	98.5	0.92	11.04
Челябинская область	97.5	0.91	10.92
Республика Карелия	91.8	0.86	10.32
Мурманская область	88.8	0.83	9.96
Омская область	89.3	0.83	9.96
Республика Татарстан	76.6	0.72	8.64
Республика Башкортостан	63.5	0.59	7.08
Липецкая область	58.4	0.55	6.6
Оренбургская область	54.5	0.51	6.12
Тюменская область	50.1	0.47	5.64
Республика Коми	43.4	0.41	4.92

Данные табл. 2 свидетельствуют о том, что по показателю среднего прироста индекса промышленного производства за год в анализируемом периоде по федеральным округам лидирует Северо-Западный федеральный округ (33.6%). Для получения данных по тому же показателю в отдельных субъектах РФ, обеспечения репрезентативности выборки, нами были случайным образом выбраны 30 субъектов РФ.

Расчет прироста средних показателей индекса промышленного производства в табл. 2 показывает, что, к примеру, Республика Башкортостан, по данным средних значений прироста индекса промышленного производства, оказалась на 26 месте из 30 возможных: сред-

ний прирост за месяц этого субъекта РФ составил 0.59% (или 7.08% в годовом исчислении). Лидером прироста средних значений индекса промышленного производства в анализируемом периоде является Ярославская область (21.74% прироста в месячном исчислении), самый низкий показатель помесечно-го прироста индекса зафиксирован в Республике Коми.

Согласно проведенным расчетам по определению прироста/снижения долей Республики Башкортостан в РФ по статистически значимым производственным позициям за период с 2019 г. по 2022 г. наблюдался заметный прирост (табл. 3).

Анализ изменений долей статистически значимых производственных позиций
Республики Башкортостан в целом по РФ, %

Наименование производственной позиции	Годы				Прирост (снижение) с 2019 по 2022 г., %
	2019	2020	2021	2022	
Нефть сырая, включая газовый конденсат	2.9	2.2	2.3	2.7	-6.90
Изделия колбасные, включая изделия колбасные для детского питания	1.7	1.4	1.2	1.2	-29.41
Масла растительные и их фракции рафинированные, но не подвергнутые химической модификации	3.7	4.5	5.3	4.8	29.73
Молоко жидкое обработанное, включая молоко для детского питания	3	2.9	2.8	2.8	-6.67
Сыры, продукты сырные и творог	1.8	1.8	1.8	1.5	-16.67
Хлеб и хлебобулочные изделия недлительного хранения	1.9	2.1	2	2.1	10.53
Нефть, поступившая на переработку (первичная переработка нефти)	8.8	8.1	8.1	7.2	-18.18
Бензин автомобильный	12.5	10.6	11.9	9.9	-20.80
Топливо дизельное	11.3	10.4	9.6	8.4	-25.66
Мазут топочный	7.8	4.9	5.4	4.3	-44.87
Гидроксид натрия (сода каустическая)	16.5	17.2	16.9	15.7	-4.85
Карбонат динатрия (сода кальцинированная)	52.7	54.4	52.7	50.7	-3.80
Сера техническая газовая	3.7	н/д	н/д	н/д	-100.00
Этилен	15.5	н/д	н/д	н/д	-100.00
Бензол	19.4	21.3	20.3	19.8	2.06
Пластмассы в первичных формах	10.9	10	8.9	9.4	-13.76
Каучуки синтетические в первичных формах	16.9	21.3	20.8	17.9	5.92
Материалы для покрытия пола, стен и потолка, полимерные, в рулонах или форме плиток	4	4.5	3.8	14.3	257.50
Стекло листовое термически полированное и стекло листовое с матовой или полированной поверхностью	25.9	27.1	19.9	14.1	-45.56
Плитки керамические глазурованные для внутренней облицовки стен	5.8	4.4	4.6	2.6	-55.17
Известь негашеная	18.2	18.5	18.1	19.1	4.95
Материалы рулонные кровельные и гидроизоляционные	11.2	16.1	11.1	11.4	1.79
Проволока скрученная, тросы, канаты, шнуры плетеные и аналогичные изделия из черных металлов без электрической изоляции	17.3	16.6	20	25.2	45.66
Приборы навигационные, метеорологические, геофизические и аналогичные инструменты	11.6	н/д	н/д	н/д	н/д
Светильники электрические настольные, прикроватные или напольные	36.4	49.7	42.4	42.3	16.21
Двигатели гидравлические и пневматические линейного действия (цилиндры)	17.8	21.4	16	16.9	-5.06
Автобусы	5.8	11.8	12.1	11.4	96.55
Автобетононасосы	66.7	42.9	33.3	33.3	-50.07
Кузова для автотранспортных средств	3	25	19.4	30	900.00
Прицепы и полуприцепы	61.6	56.4	54.4	47.2	-23.38
Суда надувные прогулочные или спортивные	48.1	51.4	52.4	39.9	-17.05
Вертолеты	3.4	4.2	6.5	2.5	-26.47

Источник: собственные расчеты по данным: а) [5, с. 14]; б) [6, с. 14]; в) [7]; г) [8].

Анализ изменений долей Республики Башкортостан среди субъектов РФ в статистически значимых производственных позициях табл. 3 показал, что наибольший прирост был достигнут при производстве:

– «кузова для автотранспортных средств» (900%);

– «материалы для покрытия пола, стен и потолка, полимерных, в рулонах или в форме плиток» (257.5%);

– «автобусы» (96.55%);

– «проволока скрученная, тросы, канаты, шнуры плетеные и аналогичные изделия из черных металлов без электрической изоляции» (45.66%);

– «масла растительные и их фракции рафинированные, но не подвергнутые химической модификации» (29.73%) и др.

Появление производств различной масштабируемости на построенной институтами развития инфраструктуре в совокупности с уходом с российского рынка крупнейших мировых игроков и брендов, например, таких как Procter & Gamble Company, дает импульс для появления и капитализации отечественных производителей высокотехнологичной продукции. В кратко- и среднесрочном периоде для ряда промышленных производств государственные заказы станут почти единственным источником обеспечения хоть какого-то развития, но не все успеют перестроить свой хозяйственный механизм под новые условия финансирования. Ряду значимых производств на это потребуются время, сопоставимое с понятием долгосрочного периода. В этом случае благоприятствующим фактором для развития промышленного сектора экономики может стать проводимая государством политика дорогих денег в рамках реализуемой Банком России денежно-кредитной политики. Принимаемые в настоящее время меры должны быть направлены на использование абсорбированной ликвидности с денежного рынка и рынка капиталов в целях ее перевода в бюджетные фонды. Другими возможными формами участия денежных средств в финансировании инвестиционных проектов является их вклад в уставный капитал специальных и целевых денежных фондов для выполнения ими своих уставных целей, прямого финансирования государственных заказов.

Исследование выполнено в рамках Государственного задания УФИЦ РАН № 075-00570-24-01 на 2024 г. и на плановый период 2025 и 2026 гг.

Литература

1. Отобраны первые проекты технологического суверенитета России на 234 млрд. рублей / Росбизнесконсалтинг. URL: <https://clck.ru/37EJzc> (дата обращения: 22.12.2023 г.)

2. Economic backwardness in historical perspective: A book of essays / Alexander Gerschenkron. New York etc.: Praeger, Cop. 1962. 456 с.; 21 см. (Praeger univ. ser.).

3. Экономика переходного периода: Сборник избранных работ. 1999–2002. М.: Дело, 2003. 960 с.

4. URL: https://rosstat.gov.ru/enterprise_industrial# (дата обращения: 31.01.2024 г.)

5. Промышленность Республики Башкортостан: Статистический сборник. Уфа: Башкортостанстат, 2020. 164 с., табл.

6. Промышленность Республики Башкортостан: Статистический сборник. Уфа: Башкортостанстат, 2021. 180 с., табл.

7. Промышленность Республики Башкортостан: Статистический сборник. Уфа: Башкортостанстат, 2022. 180 с., табл.

8. Промышленность Республики Башкортостан: Статистический сборник. Уфа. Башкортостанстат, 2023. 158 с., табл.

References

1. Otrabany pervye proekty tekhnologicheskogo suvereniteta Rossii na 234 mlrd. rubley/ Rosbizneskonsalting. Available at: <https://clck.ru/37EJzc> (Accessed: 22.12.2023).

2. Economic backwardness in historical perspective: A book of essays / Alexander Gerschenkron. New York etc.: Praeger, Cop. 1962. 456 p.; 21 sm. (Praeger univ. ser.).

3. Ekonomika perekhodnogo perioda: sbornik izbrannykh rabot. 1999–2002. Moscow: Delo Publ., 2003. 960 p.

4. Available at: https://rosstat.gov.ru/enterprise_industrial# (Accessed: 31.01.2024).

5. Promyshlennost' Respubliki Bashkortostan: statisticheskiy sbornik. Ufa: Bashkortostanstat, 2020. 164 p., tabl.

6. Promyshlennost' Respubliki Bashkortostan: statisticheskiy sbornik. Ufa: Bashkortostanstat, 2021. 180 p., tabl.

7. Promyshlennost' Respubliki Bashkortostan: statisticheskiy sbornik. Ufa: Bashkortostanstat, 2022. 180 p., tabl.

8. Promyshlennost' Respubliki Bashkortostan: statisticheskiy sbornik. Ufa: Bashkortostanstat, 2023. 158 s., tabl.



STAGES OF THE PRE-INVESTMENT PHASE OF MEGA-PROJECT FINANCING OF THE ECONOMY

© E.N. Mazhara

Institute of Social and Economic Researches – Subdivision of the Ufa Federal Research Center
of the Russian Academy of Sciences,
71, prospekt Oktyabrya, 450054, Ufa, Russian Federation

The article offers the author's description of the stages of the pre-investment phase of mega-project financing of the economy. The launch of this process was preceded by a thirty-year transformation of the socio-economic system of the Russian Federation. During these transformations, the previously functioning organizational and economic mechanism was deactivated. Its viability until the start of the special military operation was due to the ongoing policy of Reaganomics, closely related to the principles of the Washington Consensus. Determining a new vector of economic development, the Government of the Russian Federation selected 11 technological sovereignty projects for the first time in December 2023. Among them are port infrastructure projects, shipbuilding, energy, mechanical engineering, infrastructure projects, and instrument engineering. By designating banks as subjects of financing megaprojects, the state thereby promotes the development of economic relations using such a financial instrument as a state guarantee. To make a decision on their participation in large-scale investment projects, authorized government bodies organize the calculation of all performance indicators, incl. budgetary, financial, economic, social. If we are talking about projects that have passed the examination and are significant for the constituent entities of the Russian Federation, its initiators determine the structure of financing. When participating in projects of commercial banks, according to established practice, the Ministry of Finance of the Russian Federation may offer a state guarantee of the federal budget as security. In this case, issues of the effectiveness of a particular project fade into the background. Reason: if negative results are obtained from the implementation of the investment project, the commercial bank will write off from the treasury account all existing debt on loans issued to the megaproject operator. But in this case, the amount of debt on the loan will be lost from the federal budget. To prevent this from happening, it is important to maintain a balance of interests of all participants in the megaproject. The role of the state remains two-pronged. When identifying “positive” and “negative” aspects of state activity, the gradation assumes the presence of the following structure: a) the “negative” aspect was determined by the acceleration of economic growth and was the basis of structural transformation; b) the “positive” aspect was that set of socio-political circumstances that determine growth from the fundamentally possible potential to the real.

Keywords: bank loans, industrial production index, economic security, capital, investment project, megaproject, monetary policy, investment bank.