



**27 марта 2013 года** состоялось очередное заседание **Пресс-клуба независимой экспертизы АНЦЭА** – площадки для профессионального обсуждения актуальных экономических и социальных проблем современной России. Встреча была посвящена **возможным источникам инвестиций в российскую инфраструктуру**. Эксперты прокомментировали текущее положение дел в этой сфере, основные тренды и существующие проблемы.

**Павел Бруссер**, управляющий директор Газпромбанка, руководитель Дирекции инфраструктурных проектов, подчеркнул, что в России ощущается нехватка «правильно упакованных» (в соответствии с международными требованиями) проектов со стороны государства. В регионах особенно часто встречаются проекты с заведомо неэффективным разделением рисков между частным инвестором и государством, вследствие чего на конкурс по ГЧП (если он вообще объявляется) выходит недостаточное для конкурентного отбора число участников. По мнению Павла Бруссера, без эффективного правового механизма разделения рисков между государством и частными инвесторами, становится невозможным использование новых способов финансирования инфраструктурных проектов.

Так, основными инвесторами в российские инфраструктурные проекты являются бюджеты разных уровней, коммерческие банки и пенсионные фонды (государственный и негосударственные). Привлечение финансирования возможно также за счет выпуска проектных (инфраструктурных) облигаций. И хотя в законодательстве термин «инфраструктурные облигации» как таковой отсутствует, возможность использования «длинных» пенсионных ресурсов для приобретения облигаций, выпускаемых проектными компаниями в рамках ГЧП, тем не менее существует. На это указывают недавние проекты-концессии платных автомобильных дорог М1 и М10. Бруссер полагает, что роль банков в подобном рода проектах и сейчас, и в будущем будет основополагающей, поскольку значительная часть работ финансируется за счет заемных ресурсов.

**Наталья Зубаревич**, директор региональной программы Независимого института социальной политики, обратила внимание на другую сторону вопроса – среду для инфраструктурных проектов. «Инвестиционно-активных регионов в России мало – около десяти», отметила Зубаревич. И даже в них практически нет спроса на современные прозрачные механизмы финансирования инфраструктурных проектов. Самыми перспективными тем не менее являются Калужская и Ленинградская области, республика Татарстан. Концессии, по мнению Зубаревич, могут быть использованы в Дальневосточном регионе, но этот вопрос требует серьезной проработки. Механизм же ГЧП в настоящее время почти не работает, поскольку «отсутствуют нормальные гарантии инвесторам». Для исправления ситуации, по оценке эксперта, требуется не менее сорока лет. Что касается привлечения иностранных инвесторов, то для этого необходимо создавать современные прозрачные инструменты управления проектами, а наиболее перспективными территориями для их реализации остаются Москва, Санкт-Петербург и примыкающие к ним области.

Говоря о направлениях инвестирования Наталья Зубаревич указала, что «федеральные инвестиции в инфраструктуру идут на большие проекты и на дороги в слабо освоенных территориях». В частности, высокий уровень инвестиционной активности в инфраструктурных проектах отмечен в Краснодарском и Приморском краях. Вместе с тем, все регионы, сделавшие ставку на развитие инфраструктуры, серьезно нарастили свои долговые обязательства. Возможно, однако, это даст дополнительные стимулы для проработки и внедрения современных форм финансирования инфраструктурных проектов.

Презентации спикеров опубликованы на сайте АНЦЭА: [www.aret.ru/ru/press](http://www.aret.ru/ru/press)