

Особенности оценки рисков в проектах с государственным участием

Научный руководитель – Бобылева Алла Зиновьевна

Пастуханов Александр Евгеньевич

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра финансового менеджмента, Москва, Россия

E-mail: apastukhanov@mail.ru

Сегодня проекты с государственным участием являются достаточно популярной темой для дискуссий в связи с разработкой ряда федеральных законов, институализирующих данный вид общественных отношений. Среди них стоит отметить Федеральный закон № 224-ФЗ от 13.07.2015 «О государственно-частном партнерстве» [1], Федеральный закон № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» от 21.07.2005 [2] и другие нормативно-правовые акты, определяющие особый статус государственных инвестиций [3].

Сама идея интеграции государственных инвестиций с частными стала популярна благодаря теориям государственного регулирования экономики [7,13-15], государственного управления (в частности, New public management), а также концепции государственно-частного партнерства [8,11], развитием которых занимались преимущественно западные авторы. Главные вопросы, которые стоят сегодня перед российскими учеными - это анализ данного материала и разработка теории государственно-частных инвестиций, учитывающих институциональные особенности российской экономики [5,6].

Среди большого количества нерешенных вопросов, которые возникают при обсуждении данной темы, наиболее важной представляется проблема выбора моделей и методов оценки рисков в проектах данного вида.

Согласно ГОСТ Р ИСО 31000 - 2010, оценка рисков включает в себя несколько важных элементов: идентификацию рисков, анализ риска и оценивание риска [4]. В ходе данного исследования каждый из них был рассмотрен применительно к проектам с государственным участием.

В части идентификации рисков была проделана работа по составлению реестра основных рисков для проектов с государственным участием, также были определены значимые риски как для государства, так и для частного сектора. Главным критерием для классификации данных рисков послужил принцип, согласно которому риски находятся в ведении того контрагента, который лучше способен ими управлять.

Другим важным аспектом исследования стало рассмотрение инструментов анализа и определение возможности их применения в проектах с государственным участием. Наиболее популярные из них - группа методов, основанных на дисконтировании денежных потоков, а также метод дерева решений, анализ чувствительности, сценарный анализ, показатели VAR (value at risk) и CVAR (conditional value at risk), методика value for money analysis [10,12] - доказали свою эффективность при оценке частных инвестиций. Однако участие государства деформирует как процесс реализации инвестиционных проектов, так и саму матрицу рисков. Более того, данные модели призваны оценивать только финансовую сторону проектов, а такие показатели, как VAR и CVAR, определять максимальный уровень потерь при заданной вероятности. В связи с этим игнорируются важные для проектов с государственным участием социальные риски, оценка которых не всегда может быть выражена в денежном эквиваленте. В результате данного исследования были сформулированы предложения по адаптации популярных на сегодняшний день моделей оценки инвестиций для проектов, в которых одной из сторон соглашений выступает государственный сектор.

Источники и литература

- 1) Федеральный закон "О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 13.07.2015 N 224-ФЗ (последняя редакция) URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_182660/ (дата обращения: 22/02/2017)
- 2) Федеральный закон "О концессионных соглашениях" от 21.07.2005 N 115-ФЗ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_54572/ (дата обращения: 22/02/2017)
- 3) Федеральный закон от 28.12.2013 N 418-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_156526/3d0cac60971a511280cbbba229d9b6329c07731f7/#dst100070 (дата обращения: 22/02/2017)
- 4) ГОСТ Р ИСО 31000 – 2010. Менеджмент риска. Принципы и руководство. - М.: 2012. URL: <http://www.novsu.ru/file/1156050> (дата обращения 30.01.2017)
- 5) Варнавский В.Г. Государственно-частное партнерство: теория и практика / Гос ун-т – Высшая школа экономики. – М.: Изд. дом Гос. Ун-та – Высшей школы экономики, 2010.
- 6) Мочальников. В.Н. Государственно-частное партнерство: отечественный опыт, мировые тенденции, вектор развития для России. – М.: Экономика, 2012.
- 7) Becker G. A Theory of Competition Among Pressure Groups for Political Influence. The Quarterly Journal of Economics, Vol. 98, No. 3. (Aug., 1983), pp. 371-400. URL: http://www.jstor.org/stable/1886017?seq=1#page_scan_tab_contents
- 8) Berger, R. "Private Sector Initiatives in the Reagan Era: New Actors Rework on Old Theme?" In L. Salomon and M. Lund (Eds.), The Reagan Presidency and the Governing of America . The Urban Institute Press, Washington D.S., 1985, pp. 181-211
- 9) Boussabaine A. Cost Planning of PFI and PPP Building Projects // Taylor & Francis, 2007, pp. 25-26
- 10) Fleming F. Evaluation methods for assessing Value for Money // BetterEvaluation Website, the paper was prepared by Australasian Evaluation Society, 2013. URL: <http://betterevaluation.org/sites/default/files/Evaluating%20methods%20for%20assessing%20VfM%20-%20Farida%20Fleming.pdf> (дата обращения: 10.01.2017)
- 11) Grossman, S. and O. Hart (1986), 'The Costs and Benefits of Ownership: A Theory of Vertical and Lateral Integration', The Journal of Political Economy 94(4):691-719.
- 12) Morillos. D., Amekudzi A. A Review of Value for Money (VfM) Analysis for Comparing Public Private Partnerships to Traditional Procurements // University of Southern California, 2008. URL: <http://www.usc.edu/schools/price/keston/documents/morallosamedkudzi.pdf> (дата обращения 10.01.2017)
- 13) Peltzman, S. "The Economic Theory of Regulation after a Decade of Deregulation," // Brookings Papers on Economic Activity: Microeconomics, 1989. pp. 1 – 41
- 14) Posner, R. A. 1974 "Theories of Regulation", Bell Journal of Economics and Management Science, 25 (1), Spring, pp. 335- 373
- 15) Stigler G. "The Theory of Economic Regulation," Bell Journal of Economics and Management Science, vol. 2 (Spring 1971), pp. 3-21.