

## Инвестиционная и инновационная деятельность

Д-р экон. наук, профессор  
**Ю. И. Селиверстов**  
Белгородский государственный  
технологический университет  
им. В.Г. Шухова

### **О РОЛИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ КОРПОРАЦИИ РАЗВИТИЯ «ВЭБ.РФ» В ИННОВАЦИОННОМ РАЗВИТИИ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ**

**Аннотация.** Экономические и политические условия, сложившиеся после февраля 2022 года, требуют формирования новой модели экономического развития России. Для обеспечения экономического роста и устойчивого развития страны необходимо как повышение эффективности операционной деятельности действующего бизнеса, так и успешная реализация новых инвестиционных проектов. Одним из эффективных институтов развития в Российской Федерации является Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ». В статье рассмотрены цели и основные инструменты деятельности корпорации «ВЭБ.РФ» и её роль в инновационном развитии российской экономики.

**Ключевые слова:** государственная корпорация развития, экономические условия, импортозамещение, инновации, инвестиции.

Россия находится в стадии адаптации к новым условиям, формирующимися после начала СВО в феврале 2022 года и последующими экономическими санкциями со стороны США и их союзников (к настоящему моменту принято уже 12 пакетов санкций). При этом развитие ситуации показало, что экономика страны оказалась более подготовлена к вызовам, чем в 2008 и 2014 годах. Кризис 2008 года заставил российскую экономику сконцентрироваться и работать над тем, чтобы отказаться от слабостей в экономическом построении. После 2014 года, когда стали разворачиваться санкции, страна прошла большой путь по импортозамещению, построению новых промышленных предприятий и технологических цепочек, страна стала еще более независимой в продовольственной и технологической безопасности.

Упомянутая выше стадия адаптации экономики России должна быть сопряжена с осознанием будущей новой модели развития. Предполагается, что в ней будет очень высокая степень импортозамещения не только в

производстве критически необходимых элементов и технологий, но и способность конкурировать на внешних рынках.

Практические проблемы российской экономики можно условно разделить, во-первых, на определенные сложности, вызванные текущей ситуацией, и, во-вторых, на более фундаментальные, обусловленные необходимостью повышения мотивации крупного бизнеса к реализации значимых, главным образом, долгосрочных, инвестиционных проектов.

Обеспечение экономического роста и устойчивого развития страны требует как повышения эффективности операционной деятельности действующего бизнеса, так и успешной реализации новых инвестиционных проектов. Различные подходы к оценке сложившейся ситуации и предложения для эффективного решения возникающих проблем изложены в публикациях российских ученых и экспертов: А.Н. Клепача [1], А. Коломиец [2], Л.В. Оболенской [3], С.С. Судакова [4], С. Черных и Н. Фроловой [5] и др. При этом практически все авторы сходятся во мнении, что наиболее эффективным российским институтом развития является «ВЭБ.РФ».

Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» действует на основании федерального закона "О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ». Основная задача корпорации заключается в способствовании долгосрочному экономическому развитию России. В партнерстве с коммерческими банками «ВЭБ.РФ» занимается финансированием масштабных проектов, направленных на развитие инфраструктуры, промышленности, социальной сферы, укрепление технологического потенциала и повышение качества жизни людей. «ВЭБ.РФ» – национальный институт развития, содействующий реализации государственной социально-экономической политики, повышению конкурентоспособности национальной экономики и ее модернизации. [6]

В рамках осуществления функций финансового института развития «ВЭБ.РФ» уделяет особое внимание интеграции в свою деятельность принципов устойчивого развития и лучших практик в области корпоративной социальной ответственности. Деятельность организации затрагивает интересы широкого круга заинтересованных сторон и оказывает существенное воздействие на развитие целых отраслей промышленности и регионов.

В настоящее время «ВЭБ.РФ» выполняет функции агента Правительства Российской Федерации в рамках соответствующих договоров (соглашений), заключенных с Минфином России, Минэкономразвития России, Минобрнауки России, Минпродторгом России и др. [7].

Можно предположить, что роль «ВЭБ.РФ» в достижении национальных целей заключается в следующем:

1. Привлекает внебюджетные инвестиции в приоритетные проекты развития, снимая риски экономических циклов и сложных этапов проектов.

2. Структурирует приоритетные для экономики проекты и комплексные программы развития, обеспечивая возвратность и эффективность государственных средств.

3. Координирует институты развития для обеспечения цельной системы поддержки государства и бизнеса.

Основной фокус в работе компании сосредоточен на технологических приоритетах развития страны, развития функциональных компетенций. Можно выделить пять ключевых направлений в деятельности «ВЭБ.РФ»:

- 1) экспортноориентированные проекты;
- 2) повышение конкурентоспособности, локализация технологий и компонентной базы;
- 3) масштабирование прорывных технологий в промышленности;
- 4) сокращение вреда экологии за счет внедрения наилучших доступных технологий;
- 5) развитие центров компетенций по "зеленому" финансированию и технологическим прорывам.

В настоящее время в России активно развиваются механизмы проектного финансирования и синдицирования. Поэтому важным элементом в деятельности корпорации является функционирование Фабрики проектного финансирования «ВЭБ.РФ» (далее – Фабрики) – механизма проектного финансирования инвестиционных проектов в приоритетных секторах российской экономики, предусматривающего предоставление денежных средств заемщикам на основании договоров синдицированного кредита (займа), реализуемых с применением мер государственной поддержки и способствующих увеличению объемов кредитования организаций, реализующих инвестиционные проекты.

Необходимо отметить, что основной предпосылкой создания данного механизма послужила низкая доля проектного финансирования в общем объеме инвестиций в России. Среди основных причин такого положения вещей можно выделить:

- а) дефицит долгосрочных кредитных ресурсов по приемлемой цене;
- б) трудоемкость и высокий уровень затрат участников процесса (банков, заемщиков и/или инвесторов проекта), связанные с подготовкой и структурированием проекта;
- в) отсутствие ликвидного залогового обеспечения;
- г) отсутствие эффективного механизма нивелирования рисков путем точечной ("умной") господдержки;

д) отсутствие системы мониторинга реализации инвестиционных проектов [8].

Правительством РФ и руководством «ВЭБ.РФ» согласованы приоритеты по проектному финансированию на ближайшие годы. Это микроэлектроника, авиастроение, судостроение, транспорт, переориентация поставок нефти, газа, СПГ, автомобилестроение, нефтепереработка, нефтехимия, малотоннажная химия, станкостроение, производство турбин, транспортное машиностроение, генетика, промышленное программное обеспечение, туризм, строительство, ЖКХ, фармацевтика, медицинская промышленность, промышленное оборудование для телекома, высокоскоростные магистрали, лесопереработка, кампусы, общественный транспорт, логистическая, транспортная и аэропортовая инфраструктура [9].

Механизм проектного финансирования инвестиционных проектов предусматривает предоставление денежных средств заемщикам на основании договоров синдицированного кредита (займа) с применением мер государственной поддержки. Инструментами поддержки проектов являются:

1. Организационное и финансовое участие «ВЭБ.РФ».
2. Хеджирование рисков, включающее хеджирование процентных рисков заемщиков и кредиторов за счет субсидий Правительства РФ.
3. Целевая государственная гарантия РФ, направленная на удешевление финансирования проектов и защиту интересов инвесторов в облигации, размещаемые для целей финансирования проектов Фабрики.
4. Особый порядок расчета достаточности капитала и формирования резервов по кредитам и займам, предоставляемым в рамках Фабрики для российских кредитных организаций.

Программа Фабрики является эффективным инструментом стимулирования частных инвестиций в экономику благодаря наличию хеджирования процентных рисков по проектам за счет государственных субсидий. Инструмент Фабрики положительно зарекомендовал себя, принимая во внимание количество реализуемых и перспективных проектов. По данным Н.В. Цехомского [8] его вклад в общий объем рынка составляет более 1/3 среднегодового объема рынка синдицированного кредитования в России за последние пять-шесть лет. Очевидна высокая востребованность инструмента в поддержке реализации инвестиционных проектов: ряд инициаторов обратились в «ВЭБ.РФ» повторно с просьбой реализовать новые проекты с использованием Фабрики.

Несмотря на то, что «ВЭБ.РФ» традиционно ассоциируется с крупными капиталоемкими проектами, корпорация реализует меры поддержки для всех сегментов предприятий, включая малые и средние. Одной из основных функций корпорации является сквозная координация группы по

поддержке малого и среднего предпринимательства (далее – МСП), то есть создается возможность выбрать тот инструмент поддержки, который подходит конкретному предпринимателю. Перспективным является развитие механизма государственно-частного партнерства в интересах малого бизнеса, в первую очередь при реализации инновационных проектов.

Таким образом, мы можем сделать вывод о том, что «ВЭБ.РФ» является одним из ведущих институтов развития Российской Федерации, чьи услуги могут активно пользоваться как представители крупного бизнеса, так и субъекты МСП. Расширение сферы участия «ВЭБ.РФ» в финансировании проектов, связанных с импортозамещением и производством высокотехнологичной продукции, безусловно, будет способствовать инновационному развитию российской экономики.

### Библиографический список

1. Клепач А.Н. Российская экономика в новой геоэкономической реальности // Экономическое возрождение России. 2022. № 3 (73). С. 45-51.
2. Коломиец А. Общество неопределенности и риска: противоречивость институциональных трансформаций // Общество и экономика. 2022. № 8. С. 5-17.
3. Оболенская Л.В. Анализ институтов развития в контексте их реформирования: целевые и нормативно-правовые аспекты // Безопасность бизнеса. 2022. № 5. С. 20-25.
4. Судаков С.С. Эффективность российских институтов поддержки несырьевого неэнергетического экспорта // Вопросы государственного и муниципального управления. 2022. № 1. С. 49-77.
5. Черных С. Институты развития в рамках партнерских отношений государства и бизнеса / С. Черных, Н. Фролова // Общество и экономика. 2022. № 5. С. 16-29.
6. Официальный сайт государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» – <https://вэб.рф/> (дата обращения: 17.06.2023).
7. Федеральный закон от 17 мая 2007 г. № 82-ФЗ "О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ».
8. Цехомский Н.В. Специальные меры «ВЭБ.РФ» для поддержки экономики // Бизнес. Общество. Власть. 2022. № 44-45. С. 43-51.
9. Шувалов назвал приоритетные направления по проектному финансированию «ВЭБ.РФ». Сайт журнала «Эксперт», 13 декабря 2022 г. <https://expert.ru/> (дата обращения: 17.06.2023).

Рекомендовано кафедрой  
экономики и организации  
производства БГТУ