

ДОКЛАД



№ 95 / 2024

# Частно-государственное партнерство как фактор дедолларизации экономического сотрудничества стран БРИКС



Российский совет  
по международным  
делам

Ирина Ярыгина  
Андрей Шелепов

**РОССИЙСКИЙ СОВЕТ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ ДЕЛАМ**

**МОСКВА 2024**

УДК 327:[339.923:339.742]БРИКС  
ББК 66.4(0),4+65.268.6-18  
Я79

## **Российский совет по международным делам**

### **Авторы:**

д-р экон. наук **И.З. Ярыгина**, канд. экон. наук **А.В. Шелепов**

### **Рецензент:**

д-р экон. наук **И.А. Балюк**

### **Редакторская группа:**

канд. ист. наук **С.М. Гаврилова** (ответственный редактор), **К.К. Суховерхов**,  
**Д.О. Растегаев** (выпускающий редактор)

Я79 **Частно-государственное партнерство как фактор дедолларизации экономического сотрудничества стран БРИКС: доклад № 95 / 2024** [И.З. Ярыгина, А.В. Шелепов; под ред. С.М. Гавриловой, Д.О. Растегаева, К.К. Суховерхова]; Российский совет по международным делам (РСМД). — М.: НП РСМД, 2024. — 52 с. — Авт. и ред. указаны на обороте тит. л.

ISBN 978-5-6051642-4-1

В докладе рассматриваются перспективы развития финансово-экономического сотрудничества БРИКС, в том числе в сфере частно-государственного партнерства (ЧГП), соответствующие страновые приоритеты и механизмы, существующие в России, Бразилии, Индии, Китае и ЮАР. Проанализированы институты и инструменты обеспечения многостороннего взаимодействия БРИКС по экономическим вопросам, подробно рассмотрена роль Нового банка развития. Представлены перспективы усиления роли рубля и других национальных валют в экономическом сотрудничестве БРИКС, в том числе в рамках развития механизмов ЧГП.

Высказанные в докладе мнения отражают исключительно личные взгляды и исследовательские позиции авторов и могут не совпадать с точкой зрения Некоммерческого партнерства «Российский совет по международным делам».

Полный текст доклада опубликован на интернет-портале РСМД. Вы можете скачать его и оставить свой комментарий к материалу по прямой ссылке — [russiancouncil.ru/report95](http://russiancouncil.ru/report95)

# Содержание

<b>Введение</b>	<b>4</b>
<b>Перспективы развития финансово-экономического сотрудничества стран БРИКС</b>	<b>5</b>
Проблемы и перспективы сотрудничества стран БРИКС в сфере экономики, финансов и ЧГП	5
Точки соприкосновения стран БРИКС в экономическом сотрудничестве	7
Влияние БРИКС на мировые финансы и мировую экономику	8
<b>Сущность частно-государственного партнерства основной пятерки стран БРИКС в сфере экономики и финансов</b>	<b>10</b>
Процедура и формы частно-государственного партнерства	10
Приоритеты первых пяти стран БРИКС в сфере экономики и финансов как фактор развития механизма частно-государственного партнерства	15
Платежные механизмы частно-государственного партнерства	25
<b>Институты и инструменты обеспечения многостороннего взаимодействия и перспективы дедолларизации экономического сотрудничества БРИКС</b>	<b>27</b>
Экономическое и финансовое сотрудничество БРИКС в рамках международных институтов	27
Новый банк развития как фактор обеспечения экономического и финансового сотрудничества БРИКС	30
Роль банков развития и коммерческих банков в многостороннем взаимодействии в рамках БРИКС	36
Перспективы усиления роли рубля и других национальных валют в экономическом сотрудничестве БРИКС	40
<b>Заключение</b>	<b>46</b>
<b>Об авторах</b>	<b>49</b>

## **Введение**

Отсутствие адекватного финансирования инфраструктуры продолжает оставаться одним из сдерживающих факторов роста БРИКС, а также других развивающихся стран и государств с формирующимися рынками. Устранение этого ограничения не только способно улучшить перспективы экономического роста, но и может иметь положительные последствия для мировой экономики в целом, что связано со значимой ролью БРИКС в ней. Государственные предприятия и правительства стран объединения создали инфраструктуру, стимулирующую рост. Однако исключительно государственных финансов недостаточно для дальнейшего развития этих стран. При этом частный сектор может эффективно предоставлять общественные блага и услуги. Соответственно, частно-государственное партнерство (ЧГП) — инновационный способ преодолеть дефицит инвестиций. Страны БРИКС развивают модель ЧГП, создавая соответствующую нормативную и институциональную базу, разрабатывая проекты и предоставляя финансовую поддержку для формирования благоприятной среды для партнерства государства и частного сектора. Вызовы и одновременно возможности эффективного использования механизма ЧГП в странах БРИКС связаны с динамикой общей финансово-экономической повестки объединения, принятием и реализацией решений по ключевым направлениям, таким как расширение использования национальных валют во взаиморасчетах, включая дедолларизацию экономических связей, развитие платежной инфраструктуры, взаимодействие между финансовыми институтами стран «пятерки» и в рамках Нового банка развития (НБР).

# Перспективы развития финансово–экономического сотрудничества стран БРИКС

## Проблемы и перспективы сотрудничества стран БРИКС в сфере экономики, финансов и ЧГП

В настоящее время наблюдается беспрецедентное давление со стороны стран коллективного Запада в отношении государств БРИКС и прежде всего России. Идет процесс формирования и развития новых связей с партнерами из числа стран «глобального большинства»<sup>1</sup>. Одним из ключевых вопросов торговли со странами — партнерами России является выбор валюты операций. В 2013 г. правительствами БРИКС было принято решение<sup>2</sup> расширить использование национальных валют в обеспечении экономического сотрудничества стран. В этой связи финансовые регуляторы БРИКС в настоящее время нацелены на создание механизмов и институциональных условий в целях обеспечения взаимовыгодного сотрудничества в различных сферах, представляющих стратегический интерес для стран-участниц и стран — партнеров БРИКС. В этой связи важно сформировать безопасные институциональные и инфраструктурные условия торгового и финансового сотрудничества на базе использования национальных валют или единой валюты в целях обеспечения экономических интересов стран-участниц.

В целях повышения уровня жизни населения страны БРИКС идут по пути расширения взаимодействия в различных сферах, формируя платформы безопасности, многостороннего взаимодействия и сотрудничества. В настоящее время страны БРИКС имеют уникальную позицию в мировой экономике, создают около четверти глобального ВВП и представляют собой крупнейший мировой рынок, участниками которого являются 3,6 млрд человек, или около 45% населения Земли<sup>3</sup>.

Один из крупных перспективных проектов на современном этапе — инициатива «Один пояс, один путь» (ОПОП)<sup>4</sup>, выдвинутая председателем КНР Си Цзиньпином в 2013 г. ОПОП представляет собой крупнейший инфраструктурный проект, направленный на развитие торговли через совершенствование сухопутных и морских торговых путей, связывающих Китай со странами Юго-Восточной Азии, Африки, Ближнего Востока и Европы.

<sup>1</sup> БРИКС в мировой экономике и финансах / Под ред. И.З. Ярыгиной, В.И. Герасимова. М.: МГИМО-Университет, 2024. С. 312.

<sup>2</sup> Этеквинская декларация и Этеквинский план действий // Президент России. 27.03.2013.  
URL: <http://www.kremlin.ru/supplement/1430>

<sup>3</sup> Впереди планеты всей: БРИКС лидирует по территории, населению и ресурсам // Смотрим.  
URL: <https://smotrim.ru/article/3517182>

<sup>4</sup> О китайской инициативе «Один пояс, один путь» // Министерство иностранных дел РФ.  
URL: [https://www.mid.ru/ru/activity/coordinates\\_and\\_advisory\\_body/head\\_of\\_subjects\\_council/materialy-o-vypolnenii-rekomendacij-zasedanij-sgs/xxxvi-zasedanie-sgs/1767163/](https://www.mid.ru/ru/activity/coordinates_and_advisory_body/head_of_subjects_council/materialy-o-vypolnenii-rekomendacij-zasedanij-sgs/xxxvi-zasedanie-sgs/1767163/)

В инициативу вступило 149 стран<sup>5</sup>: 44 государства Субсахарской Африки, 35 стран Европы и Центральной Азии, 25 стран Восточной Азии и Азиатско-Тихоокеанского региона, 21 государство Южной и Центральной Америки и Карибского бассейна, 18 стран Ближнего Востока и Северной Африки. «Один пояс, один путь» является комплексным глобальным политико-экономическим проектом, реализуемым на базе использования механизма частно-государственного партнерства. Хотя инфраструктурные проекты в области транспорта и энергетики имеют высокий приоритет, инициатива также способствует взаимодействию сторон в иных областях, включая финансовые рынки, сельское хозяйство и туризм.

Перспективным направлением валютного сотрудничества БРИКС являются операции своп. Практика показала, что привлеченные ресурсы активно используются в рамках финансирования программ развития. Так, например, по состоянию на 18 февраля 2024 года Народный банк Китая подписал двусторонние соглашения о валютных свопах более чем с 40 иностранными центральными банками и кредитно-финансовыми институтами, а также установил механизмы клиринга в юанях в 17 странах-участницах<sup>6</sup>.

Важно отметить, что два торговых коридора проходят через Центральную Азию: Евразийский и Западно-Азиатский. Поэтому Центральная Азия имеет стратегическое значение в продвижении Китая на Запад. За 10 лет существования ОПОП Китай совместно со странами региона реализовал ряд значимых проектов, наиболее крупными среди них являются: трансконтинентальная автомагистраль Западная Европа — Западный Китай (Казахстан); единая энергетическая сеть Республики Таджикистан; транспортная артерия «Кашгар — Ош — Андижан — Ташкент» (КНР — Киргизия — Узбекистан) и др.

Россия является крупнейшим торговым партнером Китая в контексте инициативы «Китай — Монголия — Россия» и других проектов евразийской интеграции. В настоящее время стимулирование торговых отношений КНР и РФ происходит за счет активации приграничного взаимодействия, прежде всего интеграции свободных экономических зон в инициативу ОПОП. За счет этого не только происходит упрощение процедур торговли, но и достигается финансовая интернационализация и либерализация инвестиций. В свою очередь реализация международных инициатив способствует расширению многостороннего характера мега-проектов и использованию механизмов поддержки правительств стран-участниц.

Среди внешних факторов многостороннего сотрудничества важным является расширение рынков сбыта продукции стран БРИКС и, как следствие, необходимость увеличения количества логистических каналов для автомобильных, авиа-, ж/д- и морских перевозок. Создание систем современной транспортной инфраструктуры способствует существенному сокращению

<sup>5</sup> О китайской инициативе «Один пояс, один путь» // Министерство иностранных дел РФ.  
URL: [https://www.mid.ru/ru/activity/COORDINATING\\_AND\\_ADVISORY\\_BODY/head\\_of\\_subjects\\_council/materialy-o-vypolnenii-rekomendacij-zasedanii-sgs/xxxvi-zasedanie-sgs/1767163/](https://www.mid.ru/ru/activity/COORDINATING_AND_ADVISORY_BODY/head_of_subjects_council/materialy-o-vypolnenii-rekomendacij-zasedanii-sgs/xxxvi-zasedanie-sgs/1767163/)

<sup>6</sup> China's central bank signs 40 currency swap agreements with foreign counterparts // ENGLISH.GOV.CN.  
URL: [https://english.www.gov.cn/news/202402/16/content\\_WS65cef3efc6d0868f4e8e40d3.html](https://english.www.gov.cn/news/202402/16/content_WS65cef3efc6d0868f4e8e40d3.html)

времени доставки грузов и снижению издержек из-за увеличения пропускной способности. Ряд стран БРИКС является крупными импортерами энергоресурсов. Развитие энергетической инфраструктуры укрепит энергетическую безопасность стран. Проекты, в которых участвует несколько государств, помогают интегрировать экономику регионов, развивают транспортную инфраструктуру, углубляют сотрудничество и снижают препятствия для инвестиций и торговли.

## **Точки соприкосновения стран БРИКС в экономическом сотрудничестве**

БРИКС в настоящее время — межгосударственное объединение, которое открывает новые возможности экономического развития стран-участниц. Одна из главных задач БРИКС — создать условия для эффективной работы объединения. Для этого в сфере экономики был запущен Новый банк развития, который призван мобилизовать ресурсы для реализации проектов в сфере развития инфраструктуры и устойчивого развития в странах с формирующимися рынками и в развивающихся странах. Была принята Стратегия экономического партнерства БРИКС<sup>7</sup>, определившая основные направления деятельности объединения: торговля, инвестиции и финансы, цифровая экономика и устойчивое развитие. Цель БРИКС — развитие системы глобального управления и реформирование международных финансовых институтов в интересах мирового большинства. Объединение продолжает взаимодействие с другими международными институтами на основе принципа взаимовыгодного сотрудничества и невмешательства. БРИКС стремится расширить экономическое сотрудничество между странами-участницами, используя нестандартные подходы. Один из них — переход на расчеты в собственных валютах или использование общей расчетной единицы вместо традиционных резервных валют.

Наиболее важные темы повестки дня БРИКС: экономика, финансы и управление глобальными процессами. Страны объединения, чтобы обеспечить безопасную и удобную торговлю, стремятся все шире использовать свои национальные валюты. Прорабатывается вопрос формирования единой расчетной единицы БРИКС, внедрение которой будет способствовать формированию инновационной системы трансграничных платежей и расчетов, управлению валютными рисками<sup>8</sup>. Одним из предложений президента России В.В. Путина на саммите БРИКС 2022 г. было создание новой резервной валюты на основе корзины валют стран объединения<sup>9</sup>. Реализация этого решения способна увеличить ликвидность и конвертируемость валют и обеспечить стабильность их курса, в том числе в условиях санкций.

<sup>7</sup> Стратегия экономического партнерства БРИКС до 2025 года // Официальный сайт председательства Российской Федерации в БРИКС в 2020 году. URL: <https://brics-russia2020.ru/images/114/81/11481133.pdf>

<sup>8</sup> Йоханнесбургская декларация-II // Президент России. URL: <http://static.kremlin.ru/media/events/files/ru/ls471x8ogLBhjRQx05ufVB2uzMFo1kWs.pdf>

<sup>9</sup> Путин: создание новой резервной валюты на основе корзины валют БРИКС прорабатывается // ТАСС. 22.06.2022. URL: <https://tass.ru/ekonomika/14999017>

Важно отметить, что ввод ограничительных мер против БРИКС маловероятен, поскольку экономический конфликт с объединением, на долю которого приходится больше трети глобальной экономики (без учета новых участников)<sup>10</sup>, может привести к мировому финансовому кризису. Важной основой сотрудничества БРИКС и стран, заинтересованных в присоединении к объединению, является стремление последних к укреплению своей роли в глобальной экономической системе. БРИКС способствует преодолению многих проблем и обеспечению устойчивого экономического сотрудничества стран-участниц, это одно из главных направлений, закрепленных в Стратегии экономического партнерства БРИКС до 2025 г.<sup>11</sup> Стратегия нацелена на содействие развитию связей между рынками и расширение возможностей доступа на рынки развивающимся странам, расширение и диверсификацию торгового и инвестиционного сотрудничества, создание благоприятной среды для инвесторов и предпринимателей во всех странах БРИКС на основе взаимоуважения и учета национальных интересов.

Принципы взаимодействия БРИКС разделяют многие развивающиеся страны, которые начинают сотрудничать с объединением, — в первую очередь государства ЕАЭС и ШОС. Развитие связей со странами, не входящими в БРИКС, создает благоприятные условия для взаимовыгодного сотрудничества и способствует формированию нового мироустройства.

Страны БРИКС договорились расширять стратегическое партнерство на основе принципов суверенитета, взаимоуважения и равенства. В современных условиях развития мирохозяйственных связей представляется целесообразным расширять сотрудничество стран и идти по пути формирования институциональных и инфраструктурных условий складывания многосторонних платформ взаимодействия, включая систему расчетов в национальных валютах / с использованием единой расчетной единицы БРИКС.

### **Влияние БРИКС на мировые финансы и мировую экономику**

В настоящее время страны БРИКС наращивают экономическое и финансовое сотрудничество, которое оказывает существенное воздействие на мировые экономику и финансы. Исходя из анализа динамики сотрудничества БРИКС, авторы доклада полагают, что ключевыми направлениями взаимодействия стран-партнеров являются:

- интеграция платежных систем стран БРИКС;
- развитие страхования валютных операций с целью минимизации уровня рисков;
- разработка основных принципов обеспечения стабильности национальных валют стран БРИКС;

<sup>10</sup> Страны БРИКС обогнали G7 по доле в мировой экономике в 2023 году // Известия. 29.01.2024.  
URL: <https://iz.ru/1641774/2024-01-29/strany-briks-obognali-g7-po-dole-v-mirovoi-ekonomike-v-2023-godu>

<sup>11</sup> Стратегия экономического партнерства БРИКС до 2025 года // БРИКС, 10.2020.  
URL: <https://brics-russia2020.ru/images/114/81/1148133.pdf>

- гармонизация нормативно-правовой базы БРИКС в валютно-финансовой сфере;
- выпуск облигаций в национальных валютах стран БРИКС;
- создание единой электронной платежной системы *BRICS Pay* с целью упрощения международных платежей и расчетов.

Также планируется расширить сотрудничество между соответствующими площадками в рамках Биржевого альянса БРИКС. Кроме того, целесообразно создать централизованную систему управления рисками и контроля за операциями в национальных валютах стран БРИКС, а также клирингово-процессинговый центр, использующий корзину цифровых валют центральных банков БРИКС. При его создании важно соблюдать паритет стран и согласовать платежные стандарты.

С 2021 г. реализуется проект *BRICS Pay*, направленный на обеспечение международных платежей внутри БРИКС и с другими государствами. Ожидается, что расчеты между странами — участницами системы будут осуществляться в цифровой валюте. Принципы взаимодействия с национальными валютами, расчета курсов, эмиссии и клиринга находятся в стадии разработки.

Однако при формировании институциональных и инфраструктурных условий взаимодействия могут возникнуть трудности, связанные с неравномерностью экономического развития и уровня организации финансовых отношений в странах БРИКС, а также с санкционным давлением со стороны государств Запада. Барьерами для взаимодействия также являются:

- недостаточное финансирование проектов формирования единой системы расчетов стран БРИКС;
- различия правового и регуляторного характера в странах-участницах, включая реализацию механизмов частно-государственного партнерства;
- трудоемкий характер деятельности экспертов БРИКС, связанный с разработкой и согласованием основных принципов взаимодействия сторон<sup>12</sup>.

<sup>12</sup> БРИКС в мировой экономике и финансах / Под ред. И.З. Ярыгиной, В.И. Герасимова. М.: МГИМО-Университет, 2024. 541 с.

## Сущность частно–государственного партнерства основной пятерки стран БРИКС в сфере экономики и финансов

### Процедура и формы частно–государственного партнерства

В современном мире ожидается усиление взаимодействия между заинтересованными сторонами и развитие интеграционных объединений в форме создания различных экономических зон и союзов. ЧГП — это сотрудничество между государством и частными инвесторами на взаимовыгодных условиях, которое позволяет эффективно решать экономические задачи. В отличие от других способов финансирования, таких как государственный контракт или частное финансирование, ЧГП обладает рядом исключительных преимуществ, к которым относятся: комплексное регулирование отношений участников проекта, долгосрочность соглашения, привлечение внебюджетного долгосрочного финансирования и перераспределения рисков, целевой контроль со стороны финансирующей организации, стабильное и прозрачное банковское финансирование, качество управления и реализации проекта за счет комплексного консалтинга уполномоченными государством институтами<sup>13</sup>.

Процесс ЧГП состоит из нескольких стадий: передача функций по договору внешним исполнителям, разработка проекта, проектирование и строительство, а затем полноценное частно-государственное партнерство на основе отдельных договоров между государственными и частными организациями.

Для стран БРИКС механизмы ЧГП актуальны, поскольку они способствуют обновлению их экономик и развитию международных отношений. Чтобы успешно внедрить ЧГП, необходимо четко разделить обязанности, проявить политическую волю, обеспечить прозрачность деятельности, поставить четкие цели и определить способы их достижения.

К наиболее распространенным формам ЧГП относятся создание совместных финансовых, налоговых и страховых фондов, строительство и ремонт объектов, разработка месторождений, поддержка работы объектов и обслуживание клиентов. Иногда такое сотрудничество основывается на концессионных соглашениях — договорах между государством и частной компанией, которые позволяют последней использовать имущество на определенных условиях<sup>14</sup>.

Мировой опыт показывает успешность подобных проектов в различных отраслях, включая энергетику, транспорт, здравоохранение, образование и

<sup>13</sup> Mastering the Risky Business of Public-Private Partnership in Infrastructure // International Monetary Fund. 10.05.2021. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/Departmental-Papers-Policy-Papers/Issues/2021/05/10/Mastering-the-Risky-Business-of-Public-Private-Partnerships-in-Infrastructure-50335>

<sup>14</sup> Ярыгина И.З. Частно-государственное партнерство как фактор развития БРИКС // Мировая экономика и мировые финансы: глобальные проблемы и перспективы / Под ред. Е.А. Звонковой, Н.Л. Орловой. М.: Русайнс, 2017. 264 с. С. 17-24.

региональное развитие. ЧГП может сыграть значительную роль в устойчивом развитии регионов и малых городов, если государство будет предоставлять налоговые, страховые и другие льготы.

Для успешной реализации инновационных проектов в рамках частно-государственного партнерства необходимо разработать эффективные механизмы управления<sup>15</sup>. Участники проекта должны быть готовы к сотрудничеству и разделению рисков в соответствии с условиями своего участия. Малый и средний бизнес может быть заинтересован в участии в таких проектах в силу возможностей заключения соглашений с государственными организациями.

Чтобы создать ЧГП, нужно пройти несколько этапов. Сначала необходимо определить цели и проанализировать особенности проекта, разработать правила и требования, а также распределить обязанности и ответственность. После этого, если это необходимо, можно скорректировать цели, поставить задачи на новый период, разработать новые требования, распределить новые обязанности и ответственность.

Кроме того, нужно организовать финансирование, принимая во внимание налоговую политику, гарантии и субсидии, условия концессий и возможность привлечения к проекту зарубежных участников. Странам БРИКС предстоит решить ряд значимых экономических задач, и для этого необходимо грамотно применять лучшие мировые практики. Государственные органы стран БРИКС играют важную роль в развитии экономики.

Чтобы улучшить состояние экономики в странах БРИКС, необходимо обновить законодательство. Это поможет снизить стоимость некоторых видов финансирования, цены на сырье и оборудование, предотвратит кражи и нарушения договоров, облегчит продажу отечественных товаров, уменьшить долговое бремя, создать эффективную систему налогов и контролировать работу руководителей компаний. Также необходимо обеспечить условия для бизнеса в рамках частно-государственного партнерства. Особенно важно закрепить международные стандарты, которые способствуют развитию инновационных технологий. Это направление требует больших затрат, но оно перспективно и пользуется спросом.

Анализ практики показал, что в настоящее время существует множество форм и моделей реализации ЧГП-проектов, зависящих от различных факторов: страны реализации проекта, его размера, платежного механизма, намерений и возможностей сторон и др. Правильный выбор форм и моделей напрямую влияет на то, будет ли проект успешным или провальным. Однако такое их разнообразие существовало не всегда.

Исторически одной из наиболее ранних и самых распространенных форм частно-государственного партнерства является концессия. В рамках нее

<sup>15</sup> Ярыгина И.З. Частно-государственное партнерство как фактор развития экономики // Международная научная конференция «Современная российская экономика: кейнсианский вариант выхода из стагнации». Сборник тезисов / Под ред. А.А. Пороховского, К.А. Хубиева, С.В. Кайманакова. С. 296.  
URL: <https://www.econ.msu.ru/sys/raw.php?o=41594&p=attachment>

частная сторона (концессионер) наделялась правом собирать выручку с потребителей оказанных услуг, например, плату за проезд по мосту или дороге, за счет которой не только покрывались операционные расходы, но и осуществлялся возврат инвестиций, потраченных на строительство объекта, после чего он передавался в полную собственность государства. В свою очередь задачами публичного партнера являлась разработка некоего подобия законодательства или правил, в рамках которых осуществлялась деятельность концессионера. Кроме того, государство также несло ответственность за выбор концессионера и контроль качества строительства и предоставляемых услуг.

Современной формой взаимодействия государства и бизнеса является одна из форм франчайзинга, который также известен под более распространенным французским термином «аффермаж» — это соглашение, в рамках которого частный оператор берет на себя ответственность за эксплуатацию и обслуживание объекта, строительство которого произведено за счет государственных финансовых или нефинансовых ресурсов<sup>16</sup>. Наибольшее распространение данная модель взаимодействия государства и частного сектора получила именно во Франции в XVIII–XIX вв. В отличие от традиционных концессий, в рамках аффермажа строительство инфраструктуры не ведется на частные средства. При этом за наделение правом эксплуатации и обслуживания объекта государство требует определенную единовременную выплату, а также претендует на часть полученных доходов от пользователей.

В конце XX в. ключевые формы частно-государственного партнерства укрепили позиции в рамках реализации инфраструктурных проектов. Формой ЧПП, имевшей наибольшее распространение, являлось «Соглашение о покупке электроэнергии» (англ. *The Power Purchase Agreement, PPA*), появившееся после принятия в США в 1978 г. Закона о политике по регулированию деятельности коммунальных предприятий<sup>17</sup>. Необходимо отметить, что этот закон положил начало масштабной приватизации электроэнергетической отрасли США в целях повышения конкурентоспособности и эффективности деятельности. Важной заслугой соглашений государства и бизнеса о покупке электроэнергии явилось развитие проектного финансирования, способного аккумулировать значительные финансовые ресурсы в целях реализации проектов и программ развития. В настоящее время проектное финансирование — ключевой механизм ЧПП.

Следующий этап формирования новых форм реализации ЧПП-проектов связан с запуском в Великобритании программы «Частной финансовой инициативы»<sup>18</sup> (англ. *Private Finance Initiative, PFI*) в 1992 г. для привлече-

<sup>16</sup> Public-Private Partnerships in Infrastructure Development. A Primer // Economic and Social Commission for Asia and the Pacific. 06.2008. URL: <https://www.unescap.org/sites/default/files/PPP-Primer-Final-Original-edited.pdf>

<sup>17</sup> Public Utility Regulatory Policies Act of 1978 (PURPA) // U.S. Government Publishing Office. URL: <https://www.govinfo.gov/content/pkg/STATUTE-92/pdf/STATUTE-92-Pg3117.pdf>

<sup>18</sup> Toolkit for Public-Private Partnerships // The Public-Private Infrastructure Advisory Facility (PPIAF). 19.04.2023. URL: <https://ppiaf.org/sites/ppiaf.org/files/documents/toolkits/highwaytoolkit/6/pdf-version/5-36.pdf>

ния частных инвестиций в строительство объектов инфраструктуры. Это способствовало популяризации ЧГП, в том числе в развивающихся странах. Изначально проекты, осуществляемые в рамках *PFI*, предусматривали строительство и использование новых дорог, школ, больниц. В настоящее время существуют различные формы и модели реализации ЧГП-проектов. Анализ многолетней международной практики Группы Всемирного банка, например, позволяет сделать вывод о том, что формы и модели проекта, а также инструменты и механизмы его реализации зависят от трех основных параметров: 1) формы актива и его особенностей; 2) функций, за которые ответственны стороны; 3) механизма возврата инвестиций. Различное сочетание указанных параметров способствует выбору наиболее оптимальной структуры реализации проекта. Наиболее часто применяемые в международной практике формы ЧГП представлены в Табл. 1.

Необходимо отметить такие распространенные формы ЧГП, как «контракт на управление» (англ. *Management Contract*) и «договор франчайзинга», он же «аффермаж» (англ. *Franchise contract*). Эти формы сотрудничества интересны тем, что государство привлекает частного партнера в целях снижения операционных расходов и повышения качества предоставляемых услуг. При этом частный партнер получает фиксированный доход и бонусы, зависящие от результата, а коммерческая выручка поступает государству. Представляется возможным отнести такие формы взаимодействия субъектов хозяйствования к ЧГП, если фиксированные выплаты в пользу частного партнера зависят от оценки качества оказываемых им услуг, а контракт имеет долгосрочный характер.

Анализ опыта развивающихся стран показывает, что появляются новые формы, разработанные специально под конкретную инициативу. Так, например, в рамках реализации масштабных и инновационных проектов развивающихся стран, в которых высока вероятность возникновения непредвиденного риска, проектирование, финансирование, строительство, эксплуатация и обслуживание осуществляется совместно государством и частной структурой<sup>19</sup>. В таких случаях предполагается разделение процесса на несколько этапов и привлечение различных партнеров. Такая форма обеспечивает гибкость сотрудничества и позволяет государству заменить партнера в случае выполнения работ ненадлежащего качества, что сложно сделать в рамках реализации традиционных моделей ЧГП.

Страны БРИКС развивают сотрудничество в сферах энергетики, горнодобычи, ИКТ. Для содействия указанному сотрудничеству разработана Стратегия экономического партнерства БРИКС<sup>20</sup>.

<sup>19</sup> Примеры см. в: Делмон Дж. Государственно-частное партнерство в инфраструктуре. Практическое руководство для органов государственной власти // Всемирный банк. 2010. URL: [https://ppp.worldbank.org/public-private-partnership/sites/ppp.worldbank.org/files/2022-06/Jeff\\_20Delmon\\_PPP\\_russian.pdf](https://ppp.worldbank.org/public-private-partnership/sites/ppp.worldbank.org/files/2022-06/Jeff_20Delmon_PPP_russian.pdf)

<sup>20</sup> Стратегия экономического партнерства БРИКС до 2025 года // Официальный сайт председательства Российской Федерации в БРИКС в 2020 году. URL: <https://brics-russia2020.ru/images/114/81/1148133.pdf>

**Таблица 1. Основные модели реализации проектов на основе  
частно-государственного партнерства**

<b>Форма ГЧП</b>	<b>Характеристика и отличительные признаки ЧГП</b>
<i>BTO</i> — <i>Build-Transfer-Operate</i> (Строительство, передача, эксплуатация)	Предполагается строительство инфраструктурного объекта частным партнером за счет своего полного или частичного финансирования. На инвестиционной фазе объект находится в частной собственности, а после передается в собственность государства.
<i>BOT</i> — <i>Build-Operate-Transfer</i> (Строительство, эксплуатация, передача)	Предполагается строительство инфраструктурного объекта частным партнером за счет своего полного или частичного финансирования. После завершения строительства объект остается в собственности частного партнера в течение установленного срока, а затем передается в собственность государства.
<i>BOO</i> — <i>Build-Own-Operate</i> (Строительство, владение, управление)	Является аналогом предыдущей формы, однако право собственности на объект сохраняется у частной стороны и после окончания срока контракта.
<i>BOOT</i> — <i>Build-Own-Operate-Transfer</i> (Строительство, владение, эксплуатация, управление, передача)	Предполагается строительство, владение, эксплуатация объекта, а затем передача права собственности заказчику, что позволяет заинтересованной стороне приступить к строительству и эксплуатации объекта без первоначальной оплаты.
<i>DBFOT</i> — <i>Design-Build-Finance-Operate-Transfer</i> (Проектирование, строительство, финансирование, эксплуатация, передача)	Частный партнер принимает на себя ответственность за все этапы осуществления инфраструктурного проекта, начиная от проектирования и заканчивая эксплуатацией. Структура финансирования и перехода права собственности является такой же, как и в вышеупомянутой модели <i>BOT</i> . Также распространено название <i>DBFO</i> .
<i>ROT</i> — <i>Rehabilitate-Operate-Transfer</i> (Реконструкция, эксплуатация, передача)	Аналогия формы <i>BOT</i> ( <i>BOOT</i> ) за исключением того, что вместо строительства нового инфраструктурного объекта осуществляется восстановление уже существующего. Также возможна вариация <i>ROO</i> (частный партнер остается собственником по истечению срока соглашения).

*Источники: The Public-Private Infrastructure Advisory Facility (PPIAF)<sup>21</sup>; Дроздова Н.П. Государственно-частное партнерство в России при строительстве и эксплуатации железных дорог в XIX – начале XX в.<sup>22</sup>*

<sup>21</sup> Стратегия экономического партнерства БРИКС до 2025 года // Официальный сайт председательства Российской Федерации в БРИКС в 2020 году. URL: <https://brics-russia2020.ru/images/114/81/1148133.pdf>

<sup>22</sup> Дроздова Н.П. Государственно-частное партнерство в России при строительстве и эксплуатации железных дорог в XIX – начале XX в. // Вестник Санкт-Петербургского Университета. Менеджмент. 2015. № 2. С. 74-123.

Особое внимание уделяется совместной деятельности по добыче полезных ископаемых, но существуют и проекты в других сферах. Например, совместно с партнерами из КНР в РФ планируется реализовать более 100 ЧПП-проектов в различных отраслях<sup>23</sup>.

### **Приоритеты первых пяти стран БРИКС в сфере экономики и финансов как фактор развития механизма частно–государственного партнерства**

**Россия.** Москва в настоящее время активно перестраивает все сферы жизни, ориентируясь на международное сотрудничество в финансовой сфере и экономическую интеграцию. Особое внимание уделяется укреплению экономических связей со странами БРИКС, т.к. они разделяют стремление России к улучшению качества жизни граждан и активному участию в глобальной экономике.

Практика показала, что развитие инфраструктуры является главным стратегическим приоритетом экономической политики России. Правительство РФ делало все возможное для обеспечения стабильного роста российского рынка инфраструктурных инвестиций, о чем свидетельствовала положительная динамика привлеченных инвестиций, которые в 2016–2019 гг. увеличились с 2 276 млрд руб. до 4 285 млрд руб. (более 88%)<sup>24</sup>. Однако в 2020 г. мировая экономика столкнулась с глобальной пандемией *COVID-19*, испытав худшее падение ВВП с момента окончания Второй мировой войны. Из-за быстрого распространения вируса страны были вынуждены ввести жесткие ограничения международных контактов и направить средства на поддержку национальных систем здравоохранения. По итогам 2020 г. было подписано примерно вдвое меньше инвестиционных соглашений по количеству и объему инвестиций, чем годом ранее<sup>25</sup>. Аналогичные тенденции наблюдались и в российской экономике. Согласно данным Национального центра ГЧП, общий объем привлеченных инвестиций в отрасль за первые три квартала 2019 г. составили 462 млрд руб., однако в 2020 г. данный показатель составил всего 243 млрд руб., из которых лишь 131 млрд руб. пришелся на частные инвестиции<sup>26</sup>. В целях поддержки рынка финансирования Правительством РФ совместно с другими государственными институтами были приняты антикризисные меры поддержки, включавшие различные налоговые послабления, возможности субсидирования, авансирования по государственным контрактам, списания неустоек, предоставление отсрочек по различным арендным платежам и др. Важно отметить, что развитие инфраструктурного рынка является важным условием восстановления экономики, рынка труда и привлечения дополнительных ресурсов в целях

<sup>23</sup> Черемная Т.С. Государственно-частное партнерство в странах БРИКС: опыт и перспективы реализации // Вестник МГИМО-Университета. 2015. № 5 (44). С. 190-197. URL: <https://doi.org/10.24833/2071-8160-2015-5-44-190-197>

<sup>24</sup> Инвестиции в инфраструктуру и ГЧП 2020. Аналитический обзор // Национальный центр ГЧП. 09.05.2023. URL: <https://rosinfra.ru/library/investicii-v-infrastrukturu-i-gcp-2020-analiceskij-obzor>

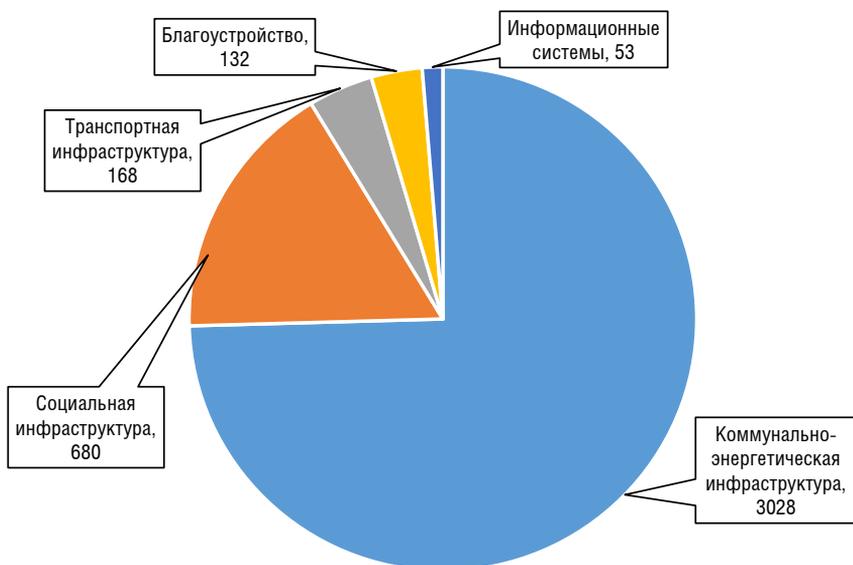
<sup>25</sup> Там же.

<sup>26</sup> Там же.

решения стратегических задач. Поддержка правительства способствовала росту объема привлеченных ЧГП-инвестиций (390,9 млрд руб. в 2020 г., 516,4 млрд руб. в 2021 г.)<sup>27</sup>. Объем частных инвестиций увеличился с 247,6 млрд руб. до 423,2 млрд руб. соответственно<sup>28</sup>. Прирост превысил 70%. Инфраструктурные облигации, эмитируемые «ДОМ.РФ», займы «Фонда развития территорий», а также инструменты финансирования производственно-промышленного комплекса РЭО также оставались доступными в рамках долгового проектного финансирования.

В настоящее время в России в коммунально-энергетической отрасли на муниципальном уровне реализуется 4 098 проектов<sup>29</sup>, а общий объем инвестиций составляет около 6 трлн руб., из которых почти 4,3 трлн руб. составляют частные инвестиции<sup>30</sup>. Более подробно информация представлена на Рис. 1 и 2.

**Рисунок 1. ЧГП-проекты в России на 2023 г., ед.**



Источник: Национальный центр государственно-частного партнерства<sup>31</sup>

Важно отметить, что распределение проектов по территории России не является равномерным: большинство реализуется в Приволжском и Цент-

<sup>27</sup> Инвестиции в инфраструктуру и ЧГП 2022. Аналитический обзор // Национальный центр ГЧП. 09.05.2023. URL: <https://rosinfra.ru/api/v2/public/analytics-document/osnovnye-trendy-i-statistika-rynka-gcp-po-itogam-2022-goda-analiceskij-dajdzest/download>

<sup>28</sup> Там же.

<sup>29</sup> Основные тренды и статистика рынка ЧГП по итогам 2023 года. Аналитический дайджест // Национальный центр ГЧП. 09.05.2023. URL: <https://rosinfra.ru/api/v2/public/analytics-document/osnovnye-trendy-i-statistika-rynka-gcp-po-itogam-2022-goda-analiceskij-dajdzest/download>

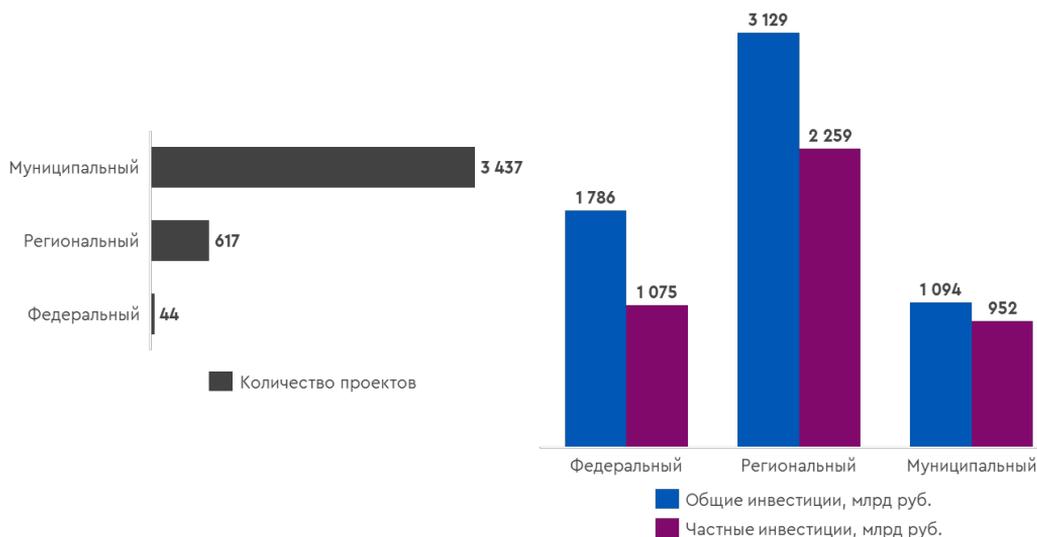
<sup>30</sup> Там же.

<sup>31</sup> Инвестиции в инфраструктуру и ЧГП 2022. Аналитический обзор // Национальный центр ГЧП. 09.05.2023. URL: <https://pppcenter.ru/upload/iblock/2a0/2a0fc28e87a60d5efb9b37b0207db764.pdf>

ральном федеральных округах, а меньше всего — в Северо-Кавказском и Южном<sup>32</sup>. Однако если рассматривать объем привлеченных инвестиций на душу населения, то лидерами становятся Дальневосточный и Приволжский федеральные округа, а последнее и предпоследнее место занимают Сибирский и Северо-Кавказский<sup>33</sup>.

На Рис. 2 приведено текущее распределение проектов по статусу, а также объему инвестиций.

**Рисунок 2. ЧГП-проекты по статусу и объему инвестиций**



Источник: Национальный центр государственно-частного партнерства<sup>34</sup>

Проекты на базе ЧГП реализуются в различных отраслях экономики России. Их актуальной проблемой являются скрытые угрозы, связанные с высоким риском превышения капитальных затрат по реализуемым проектам, когда фактические расходы на строительство могут значительно превысить плановые в связи с изменением цен и, соответственно, курсов валют. Кроме того, ситуация в отрасли усложняется в связи с поставкой материалов, оборудования и т.п. Следовательно, важно продлить действующие меры поддержки бизнеса, активизировать сотрудничество со странами-партнерами и расчеты в национальных валютах с учетом предоставления участникам проектов и программ развития развивающихся стран условий наибольшего благоприятствования. Такие условия могут включать предоставление капитального гранта, плату со стороны концедента, минимальный гарантированный доход и поддержку института «особых обстоятельств». В перспективе

<sup>32</sup> Инвестиции в инфраструктуру и ЧГП 2022. Аналитический обзор // Национальный центр ГЧП. 09.05.2023.  
URL: <https://pppcenter.ru/upload/iblock/2a0/2a0fc28e87a60d5efb9b37b0207db764.pdf>

<sup>33</sup> Там же.

<sup>34</sup> Там же.

не ожидается уменьшение роли государства и государственных компаний, а также квази-ЧГП проектов, в рамках которых концессионерами выступают дочерние компании региональных корпораций развития, а концедентами — субъекты хозяйствования РФ и стран-партнеров. Диверсификация источников финансирования проектов и предоставление льгот использованию «длинных» частных денег также способствует развитию института ЧГП в России.

**Бразилия.** Как показывают исследования, в Латинской Америке существуют проблемы, мешающие частному сектору развивать общественную инфраструктуру. По итогам 1990 г. около 75% транспортных и более половины концессионных контрактов в сфере водоснабжения были пересмотрены из-за увеличения операционных рисков, которые были связаны со структурой и способами управления капиталом при реализации проектов<sup>35</sup>. Отсутствие надежной правовой базы также не способствовало управлению проектами. Главную роль в принятии решений играла политическая воля, которая менялась в результате новых выборов.

В регионе Латинской Америки не удалось развить ЧГП из-за проблем с финансированием инфраструктурных проектов. Обещанные тарифы так и не были установлены, что мешало развитию этой модели финансирования<sup>36</sup>. Инвесторы зачастую ошибались в оценке возможностей государства, ситуация ухудшалась из-за падения спроса и девальвации местной валюты<sup>37</sup>. Отсутствие поддержки от государства негативно сказалось на участии частного сектора в инфраструктурных проектах и подвергло налогоплательщиков рискам из-за нестабильности валютных курсов и увеличения расходов на финансирование. В целях управления рисками ЧГП правительство Бразилии, например, предложило закон<sup>38</sup>, регулирующий деятельность субъектов хозяйствования всех форм собственности, участвующих в реализации проектов строительства инфраструктуры.

Для Бразилии концепция частно-государственного партнерства не нова. Еще в XIX в. ее использовали для строительства железных дорог. Среди стран региона именно Бразилия достигла наибольших успехов в развитии ЧГП. С 1990 по 2023 гг. здесь реализовали более тысячи проектов, объем инвестиций составил свыше 460 млрд долл.<sup>39</sup> Сейчас в Бразилии действует закон о концессиях<sup>40</sup>, который позволяет частным компаниям управлять инфраструктурными активами с разрешения государства.

<sup>35</sup> Grilo L. et al. Challenges and opportunities for the Brazilian public private partnerships program // University of Sao Paulo, Brazil. 2005. P. 9. URL: [https://www.academia.edu/63914543/Challenges\\_and\\_opportunities\\_for\\_the\\_Brazilian\\_Public\\_Private\\_Partnerships\\_Program](https://www.academia.edu/63914543/Challenges_and_opportunities_for_the_Brazilian_Public_Private_Partnerships_Program)

<sup>36</sup> Там же.

<sup>37</sup> Бразильский реал достиг нового исторического минимума // РБК. 22.09.2015.  
URL: <https://www.rbc.ru/finances/22/09/2015/56015be9a794743867942c3>

<sup>38</sup> Project Finance 2023. Brazil // Chambers and Partners. 02.11.2023.  
URL: <https://practiceguides.chambers.com/practice-guides/project-finance-2023/brazil/trends-and-developments>

<sup>39</sup> Там же.

<sup>40</sup> Закон № 8.987 от 13 февраля 1995 года (на порт. LEI № 8.987, DE 13 DE FEVEREIRO DE 1995) // Сайт правительства Бразилии. URL: [https://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/18987/compilada.htm](https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/18987/compilada.htm)

Закон о ЧГП является хорошей правовой основой поддержки государством частных инвестиций и выплат унитарных платежей в рамках реализации проектов с высоким уровнем рисков. Таким образом государство использует механизм поддержки социально значимых проектов, в том числе располагающих наименьшей привлекательностью для частных инвесторов. В Бразилии идет процесс разработки новых правил частно-государственно партнерства. За развитие формата отвечают министерство экономического развития и министерство финансов страны. Предполагается, что введение нового закона о ЧГП внесет изменения в законы №8.666<sup>41</sup> и №8.987<sup>42</sup> и касается распределения прибыли, использования арбитража для разрешения споров, использования гарантийных фондов и деятельности регулирующих органов. Государственные органы рекомендуют бразильским компаниям осуществлять комплексный анализ проектов, включая финансовый аспект с учетом движения потока наличности. Кроме того, участники проекта располагают возможностью диверсификации предоставления услуг и их расширения.

Особое внимание государства уделено процедуре унитарных платежей частному инвестору, когда взимаемой с пользователей платы оказывается недостаточно для покрытия понесенных расходов. Ключевым принципом нормативно-правовой базы Бразилии является обеспечение реализации проектов на базе ЧГП в тех случаях, когда отсутствует иная альтернатива, прежде всего основанная на использовании частного капитала. Усилия Бразилии по привлечению частных инвестиций влекут существенные изменения в государственной политике в целом. Практика показала, что реализация Национальной Программы Приватизации<sup>43</sup> (англ. *National Privatization Program*) и Закона о концессиях<sup>44</sup> имели значимый результат для бразильской экономики. Усилия привлечения частного сектора в инфраструктуру, совершенствование Закона о концессиях, развитие механизма «строительство-эксплуатация-передача» (англ. *build-operate-transfer, BOT*) увенчались успехом. Широко распространены так называемые «спонсируемые концессии». Они подразумевают предоставление государственных услуг напрямую пользователям — при том, что частные инвесторы получают доход как от реализации услуг потребителям, так и от государства. Также получил поддержку правительства Бразилии еще один тип концессий — так называемые административные концессии, они предполагают оказание услуг не конечным пользователям, а непосредственно государству.

Механизм компенсационных выплат государства частным инвесторам способствует управлению проектными рисками и минимизирует негативные последствия для развития экономики Бразилии. Однако существует ограни-

<sup>41</sup> Закон № 8.666 от 21 июня 1993 года (на порт. LEI № 8.666, DE 21 DE JUNHO DE 1993) // Сайт правительства Бразилии. URL: [https://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/l8666cons.htm](https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l8666cons.htm)

<sup>42</sup> Закон № 8.987 от 13 февраля 1995 года (на порт. LEI № 8.987, DE 13 DE FEVEREIRO DE 1995) // Сайт правительства Бразилии. URL: [https://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/l8987compilada.htm](https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l8987compilada.htm)

<sup>43</sup> Brazilian Privatization Program. Report of activities. 1993. URL: <https://web.bndes.gov.br/bib/jspsui/bitstream/1408/16920/1/Brazilian%20Privatization%20Program%20-%20Report%20of%20activities%201993...PDF>

<sup>44</sup> Закон № 8.987 от 13 февраля 1995 года (на порт. LEI № 8.987, DE 13 DE FEVEREIRO DE 1995) // Сайт правительства Бразилии. URL: [https://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/l8987compilada.htm](https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l8987compilada.htm)

чение по выплатам в рамках ЧГП, согласно которому каждая госкомпания, заключившая контракт, может выделить для выплат частному сектору за участие в проекте частно-государственного партнерства не более 1% своего чистого суммарного годового дохода<sup>45</sup>. В настоящее время в Бразилии имеет место развитие деятельности государственного Фонда гарантирования ЧГП<sup>46</sup> (англ. *Guaranteeing Fund for Public-Private Partnerships*), которому предоставляются полномочия эмиссии облигаций институциональных инвесторов, что будет способствовать развитию инфраструктурных проектов на базе ЧГП.

**Индия.** В Индии проекты ЧГП в основном предполагают сотрудничество между государственной и частной организациями для создания или управления общественной инфраструктурой<sup>47</sup>. При этом в частной организации доля частного партнера(-ов) должна составлять 51% или больше, и такой партнер должен быть привлечен через прозрачную и открытую систему закупок. Проекты на основе ЧГП реализуются на коммерческой основе. Министерство финансов Индии тщательно следит за такими проектами. Начиная с 2011 г. в Индии действуют Руководящие принципы по разработке и утверждению проектов ЧГП<sup>48</sup>, что способствовало оптимизации процедур ЧГП и укреплению нормативной базы на национальном уровне. Комитет по оценке частно-государственного партнерства (англ. *Public Private Partnership Appraisal Committee, PPPAC*) уполномочен осуществлять мониторинг таких проектов и оценивать их эффективность.

Широкое распространение в Индии получили государственные гранты на поддержку инфраструктурных проектов, которые покрывают до 20% затрат на стадии строительства объекта. Большой вклад в развитие инфраструктурных проектов вносит *India Infrastructure Finance Company Limited (IIFCL)*, которая с 2006 г. предоставляет долгосрочное финансирование проектов в сфере энергетики, транспорта, связи, санитарии и водоснабжения, социальной и коммерческой инфраструктуры. Консалтинговые услуги предоставляет «Фонд развития инфраструктурных проектов Индии» (*IIPDF*)<sup>49</sup>, который также располагает возможностью финансовой поддержки (до 75%) социально значимых проектов.

Важно отметить положительную роль нормативной базы в организации бизнес-процессов на стадии их подготовки и реализации, направленную на комплексную поддержку процессов ЧГП в Индии на всех уровнях исполнительной власти. Индия воспринимается некоторыми инвесторами как страна, испытывающая потребность в больших капитальных затратах

<sup>45</sup> Bidder Selection. Public Procurement Law. Brazil // Baker McKenzie Resource Hub. URL: <https://resourcehub.bakermckenzie.com/en/resources/public-procurement-world/public-procurement/brazil/topics/4-bidder-selection>

<sup>46</sup> Guarantee Fund. URL: <https://parcerias.es.gov.br/en-us/guarantee-fund>

<sup>47</sup> Гафурова Г.П. Опыт Индии в поддержке и развитии государственно-частного партнерства // *Russian Journal of Economics and Law*. 2013. № 3 (27). С. 52-57.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/opyt-indii-v-podderzhke-i-razviti-i-gosudarstvenno-chastnogo-partnerstva>

<sup>48</sup> Guidance Material and Reference Documents // PPP India.  
URL: [https://www.pppinindia.gov.in/guidance\\_material\\_and\\_reference\\_doc](https://www.pppinindia.gov.in/guidance_material_and_reference_doc)

<sup>49</sup> India Infrastructure Project Development Fund (IIPDF) Scheme // PPP India.  
URL: [https://www.pppinindia.gov.in/guidelines\\_for\\_iipdf](https://www.pppinindia.gov.in/guidelines_for_iipdf)

с высоким уровнем рисков<sup>50</sup>. Однако в штатах Махараштра, Карнатака, Мадхья-Прадеш, Гуджарат и Тамилнад успешно реализованы крупные проекты<sup>51</sup>, а развитие механизма ЧГП по-прежнему требует больших капитальных вложений. Положительную роль в расширении проектов ЧГП в целях модернизации национальной экономики Индии играет отмена<sup>52</sup> с 2012 г. запрета на передачу земель, находящихся в государственной собственности, частным инвесторам, что способствует развитию инфраструктуры.

В настоящее время более 60% проектов ЧГП связаны со строительством дорог, что составляет 45% финансовых ресурсов, направляемых на проекты ЧГП в Индии в рамках Национального проекта развития автомобильных дорог (*NHDP*)<sup>53</sup>. Примерами проектов строительства дорог на базе использования механизма ЧГП являются Золотой четырехугольник (шоссе Дели — Мумбаи — Калькутта — Ченнаи длиной 5 846 км с объемом финансирования 300 млрд индийских рупий) и коридоры Север — Юг и Восток — Запад.

Проекты строительства портов составляют 10% и 30% от общего объема финансирования проектов ЧГП<sup>54</sup>. Развитие портовой и береговой инфраструктуры имеет существенное значение для экономики Индии, располагающей 12 крупными и 185 малыми морскими портами вдоль береговой линии протяженностью около 6 тыс. км (3 700 миль). Проведенный индийскими экспертами анализ показал, что морские порты, построенные на базе модели ЧГП, увеличили обработку грузов в Индии на 10%<sup>55</sup>. Примерами являются Портовый фонд Джавахарлала Неру (*JNPT*) в Мумбаи и порт Ченнаи. Ожидается, что Национальная программа развития морского хозяйства (*NMMP*) внесет существенный вклад в привлечение частных инвестиций в развитие портовой и береговой инфраструктуры Индии.

Важную роль в развитии водных ресурсов Индии играет Национальная водная политика, учитывающая значимость ЧГП для решения проблем водоснабжения в городских районах. Однако, как отмечают индийские эксперты, целесообразно уточнить ключевые показатели эффективности частных программ в сфере развития водных ресурсов и осуществить мониторинг деятельности партнеров в целях совершенствования бизнес-процессов<sup>56</sup>. Индийский опыт располагает успешными примерами реализации проектов ЧГП в сфере медицины (клиника имени Р. Ганди, Райчур, г. Карнатака) и

<sup>50</sup> Исследование рынков Индии // ALIt Invest. URL: <https://www.alt-invest.ru/lib/issledovanie-rynkov-indii/>

<sup>51</sup> Дмитриев Р.В. Опорный каркас расселения и хозяйства современной Индии. М.: МАКС Пресс, 2014. С. 91-92.

<sup>52</sup> The Laws. Public Procurement World. India // Baker McKenzie Resource Hub. URL: <https://resourcehub.bakermckenzie.com/en/resources/public-procurement-world/public-procurement/india/topics/1-the-laws>

<sup>53</sup> National Highway Development Project // National Portal of India.  
URL: <https://www.india.gov.in/national-highway-development-project>

<sup>54</sup> Там же.

<sup>55</sup> India's maritime economy: driving India's growth // India Foundation. 27.02.2021.  
URL: <https://indiafoundation.in/articles-and-commentaries/indias-maritime-economy-driving-indias-growth/>

<sup>56</sup> Сдасюк Г.В. Эволюция водопользования в Индии и государственное управление развитием // Известия Российской академии наук. Серия географическая. 2015. № 6. С. 80-89. URL: <https://izvestia.igras.ru/jour/article/view/328/322>

образования (*IL & FS — RCM Reddy*), который подтверждает целесообразность взаимодействия государства и бизнеса в рамках решения стратегических задач экономического развития. В свою очередь вопросы администрирования процесса, в том числе связанные с минимизацией финансовых рисков ЧГП, требуют совершенствования.

**Китай.** По данным министерства финансов Китая, в стране реализуется более 14 тыс. проектов ЧГП в объеме 2,7 трлн долл.<sup>57</sup> Яркий пример: муниципальное правительство Шаньтоу и *CITIC Group* построят жилой комплекс *Shantou Coastal New Town*<sup>58</sup> площадью 168 кв. км. Проект будет включать жилую недвижимость, инфраструктуру, туннель между гаванями и промышленные объекты. Цель — сделать проект высококлассным культурным, досуговым и деловым центром Восточного Гуандуна. Анализ практики показал, что проекты частно-государственного партнерства в КНР активно развиваются: в 2021 г. было подписано около 250 соглашений по таким проектам в различных сферах на общую сумму 300 млрд юаней<sup>59</sup>.

За семь месяцев 2022 г. инвестиции в основные фонды в КНР увеличились на 5,7%<sup>60</sup>. Вложения в инфраструктуру и обрабатывающую промышленность увеличились на 7,4% и 9,9% соответственно<sup>61</sup>.

По нашему мнению, модель ЧГП имеет благоприятные перспективы реализации в Китае. Председатель правления *Shanghai Jumbo Consulting Co., Ltd.* Чжан Ляо отметил, что проекты ЧГП обладают огромным неиспользованным потенциалом, и рекомендовал принять целенаправленные меры для поддержки таких проектов<sup>62</sup>. В свою очередь правительство Китая предприняло ряд инициатив для поддержки проектов ЧГП в таких сферах, как водное хозяйство, охрана окружающей среды, транспорт и технологии. В целом в стране реализуется более 7 900 проектов, в том числе концессионного характера, с общим объемом финансирования 13,1 трлн юаней<sup>63</sup>.

В КНР механизм ЧГП работает на основе Закона «О мерах управления городскими коммунальными концессиями» (2004 г.), который обеспечивает правовую базу для улучшения городской инфраструктуры через проекты частно-государственного партнерства. Кроме того, предусмотрено

<sup>57</sup> China overhauls 17.8 trillion yuan public-private projects as debt fears rise // Reuters. 17.11.2017.

URL: <https://www.reuters.com/article/us-china-economy-ppp/china-overhauls-2-69-trillion-public-private-projects-as-debt-fears-rise-idUSKBN1DH0DE/>

<sup>58</sup> Недвижимость CITIC: модель ГЧП (на кит. 中信地产: PPP模式啖头汤).

URL: <http://estate.caijing.com.cn/20141103/3739093.shtml>

<sup>59</sup> China expedites PPP projects to drive investment // China Daily. 17.08.2022. URL: <https://govt.chinadaily.com.cn/s/202208/17/WS62f6fc91498ea274927a13f9/china-expedites-ppp-projects-to-drive-investment.html>

<sup>60</sup> China's fixed-asset investment expands 5.7 pct in first seven months // Xinhua. 15.08.2022.

URL: <https://english.news.cn/20220815/43ec8cb0b1d4485281e5bc965652874c/c.html>

<sup>61</sup> Там же.

<sup>62</sup> Проекты государственно-частного партнерства в Китае реализуются ускоренными темпами // Российская газета. 19.08.2022. URL: <https://rg.ru/2022/08/19/proekty-gosudarstvenno-chastnogo-partnerstva-v-kitae-realizuiutsia-uskorennyimi-tempami.html>

<sup>63</sup> China sees over 9,000 PPP projects registered with MOF // State Council of the PRC. 02.08.2019.

URL: [https://english.www.gov.cn/archive/statistics/201908/02/content\\_WS5d43cc79c6d0c6695ff7e1eb.html](https://english.www.gov.cn/archive/statistics/201908/02/content_WS5d43cc79c6d0c6695ff7e1eb.html)

упрощение процесса одобрения инвестиций частного сектора<sup>64</sup>. Участие частного сектора в различных проектах ускоряет развитие ЧГП в Китае. В большей степени поддержку получают проекты в сфере телекоммуникаций, энергетики, транспорта и водоотведения<sup>65</sup>. Для КНР важно расширять концессионные и лизинговые соглашения и снижать риски проектов на региональном уровне. Это может способствовать расширению использования частных инвестиций в сфере решения общих задач экономического развития Китая не только в рамках строительства инфраструктуры, но и на протяжении всего времени существования активов. Этот процесс подразумевает достижение экологических, финансовых и социальных преимуществ за счет устранения недостатков в таких областях, как закупки, технические условия и реализация проекта. Сюда же относится и валютный аспект.

**Южно-Африканская Республика.** Механизм частно-государственного партнерства в ЮАР широко используется в различных отраслях экономики в целях решения стратегических задач. Одним из таких приоритетных направлений поддержки бизнеса государством является здравоохранение. Так, например, созданный в 2003 г. институт *Biovac* ведет успешные исследования и разработку вакцин, участвует в производственном процессе и обеспечивает медицинскими препаратами население ЮАР. Общий объем финансирования проекта превысил 125 млн долл. США<sup>66</sup>. Предприятия — участники проектов ЧГП получают правительственные гранты на стадии производства и потребления продукции, произведенной на принципах ЧГП.

В Южно-Африканской Республике ЧГП начало развиваться в конце 1990-х гг. Его работу регулировали конституция страны, а также несколько законов и нормативных актов, принятых в период с 1999 по 2003 гг.<sup>67</sup>, среди них: Закон об управлении государственными финансами и Нормативный регламент № 16 Министерства финансов<sup>68</sup>, Закон о муниципальных образованиях<sup>69</sup>, Закон об управлении муниципальными финансами<sup>70</sup>.

Проекты ЧГП в ЮАР разделяются по уровням государственного управления. Критерии соответствия проектов целям ЧГП включают «возможность их реализации, экономическую выгоду и передачу рисков частному сектору»<sup>71</sup>.

<sup>64</sup> Cosier M., Shen D. Urban Water Management in China. *Water Resources Development*. 2009. Vol. 25. No. 2. P. 249-268. URL: <https://doi.org/10.1080/07900620902868679>

<sup>65</sup> China expedites PPP projects to drive investment // *China Daily*. 17.08.2022. URL: <https://govt.chinadaily.com.cn/s/202208/17/WS62fefc91498ea274927a13f9/china-expedites-ppp-projects-to-drive-investment.html>

<sup>66</sup> Walwyn D., Nkolele A. An evaluation of South Africa's public-private partnership for the localisation of vaccine research, manufacture and distribution. *Health research policy and systems*. Vol. 16(1). No. 30. URL: <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC5870219/>

<sup>67</sup> Constitution of the Republic of South Africa (1996). Chapter 13: Finance // South African Government. URL: <https://www.gov.za/documents/constitution/constitution-republic-south-africa-1996-chapter-13-finance-07-feb-1997>

<sup>68</sup> Public Finance Management Act. URL: <https://www.treasury.gov.za/legislation/pfma/act.pdf>

<sup>69</sup> Local Government: Municipal Systems Act 32 of 2000 // South African Government. URL: <https://www.gov.za/documents/local-government-municipal-systems-act>

<sup>70</sup> Municipal Finance Management Act 56 of 2003 // South African Government. URL: <https://www.gov.za/documents/local-government-municipal-finance-management-act-0>

<sup>71</sup> Municipal Public-Private Partnership Regulations // South African Legal Information Institute. URL: [https://www.saflii.org/za/legis/consol\\_reg/mppr493/](https://www.saflii.org/za/legis/consol_reg/mppr493/)

Первые пилотные проекты ЧГП были запущены в сферах туризма, муниципального водоснабжения и строительства тюрем и платных дорог. В 2001 г. при поддержке агентств содействия развитию США, Германии и Великобритании при Национальном казначействе был создан орган, ответственный за финансовый надзор и техническое консультирование в рамках ЧГП<sup>72</sup>.

Важно отметить, что правительство ЮАР в приоритетном плане поддерживает проекты в сфере образования, здравоохранения и регионального развития<sup>73</sup>. Это подтверждается принятием муниципальных нормативно-правовых актов регулирования ЧГП<sup>74</sup>. Для ЮАР целесообразно развивать моногорода, предоставляя им налоговые и тарифные льготы и создавая территории опережающего развития. Важно также привлекать малый и средний бизнес к реализации проектов ЧГП, для чего необходимо унифицировать правовую базу. Развивается и межстрановое ЧГП для решения масштабных задач, важных одновременно для нескольких государств. По нашему мнению, основным преимуществом ЧГП для ЮАР является устойчивый производственный процесс, а недостатком — финансовые риски, возникающие в результате реализации проектов, основным из которых является ценовой риск, во многом зависящий от конъюнктуры рынка.

В целом южноафриканская практика располагает положительным опытом ЧГП, которое решает важные задачи экономического развития страны и приносит существенную общественную пользу. В свою очередь вопрос управления ресурсами, администрирования управленческих процессов требует совершенствования. Панафриканский центр развития ЧГП<sup>75</sup> — центр компетенции по развитию инфраструктуры, ведущий работу по обеспечению развития частно-государственного партнерства в Африке как едином экономическом пространстве применения современных технологий за счет поддержки производства и государственных закупок. На регулярной основе анализируются запланированные и реализуемые проекты, оцениваются судебная и правоприменительная практика, рассматриваются финансовые механизмы и меры государственной поддержки. Инфраструктурная и финансовая составляющая проектов ЧГП находится под постоянным контролем. В этой связи целесообразно уделить особое внимание совершенствованию платежного механизма ЧГП — основным принципам распределения и технического обеспечения расходов по договорам ЧГП с учетом сроков, сумм и технологической платформы. Указанные факторы существенно влияют на стабильность, объем денежных потоков и определение параметров инвестиционного решения. Кроме того, платежный механизм также влияет на возможность привлечения заемного финансирования во всех странах БРИКС.

<sup>72</sup> Черемная Т.С. Государственно-частное партнерство в странах БРИКС: опыт и перспективы реализации // Вестник МГИМО-Университета. 2015. № 5 (44). С. 190-197. URL: <https://doi.org/10.24833/2071-8160-2015-5-44-190-197>

<sup>73</sup> Public-private partnerships // South African National Treasury. URL: <https://www.treasury.gov.za/documents/national%20budget/2019/review/Annexure%20E.pdf>

<sup>74</sup> Там же.

<sup>75</sup> Pan African PPP Development Center. URL: <https://ppp-development.com/en/>

## Платежные механизмы частно–государственного партнерства

На практике существует несколько принципов оплаты по договору ЧГП, которые зависят от стороны принятия коммерческого риска проекта и наличия посредников, обеспечивающих реализацию платежного механизма с учетом валютной составляющей. В целом платежные механизмы ЧГП можно разделить на две основные группы: плата за доступность и распределение коммерческой выручки (дохода)<sup>76</sup>.

Плата за доступность означает, что частный инвестор получает свои вложения обратно полностью за счет платежей от публичного партнера. Эти платежи покрывают расходы на строительство и эксплуатацию объекта, обеспечивают определенный уровень прибыли и помогают оплатить затраты на обслуживание заемного финансирования. Такой механизм является одним из наиболее распространенных и применяется при реализации проектов, в которых отсутствует устойчивый платежеспособный спрос, но результаты имеют существенную значимость для государства. Классическими примерами являются такие проекты, как государственные больницы, школы, центры искусства. В рамках распределения коммерческой выручки также реализуется платежный механизм, при котором партнеры ЧГП осуществляют сбор с потребителей платы за услуги, товары, работы. Цены на эти виды деятельности в ряде случаев регулируются государством и устанавливаются тарифным методом или рынком. Такая практика характерна для проектов транспортной инфраструктуры, а именно автомобильных и железных дорог, портов и аэропортов. Однако, если существуют риски того, что объемы коммерческой выручки будут недостаточны или нестабильны после выхода проекта на полную проектную мощность, может быть использован инструмент защиты интересов инвестора через минимальный гарантированный доход, то есть возмещение государственной стороной доходов частного партнера, недополученных им по причинам, связанным со снижением спроса на объект<sup>77</sup>. Платеж может быть включен в плату за доступность, а также осуществляться в виде самостоятельного платежа публичного партнера. Проекты с таким механизмом возврата инвестиций встречаются практически во всех отраслях экономики, в которых присутствует рыночный риск. Таким образом, государство не только осуществляет софинансирование капитальных расходов на инвестиционной стадии за счет предоставления капитального гранта, но и разделяет финансовую нагрузку на этапе эксплуатации.

Необходимо отметить, что преимущество ЧГП-проектов заключается в том, что такие механизмы позволяют гибко определять соотношение величины выплат публичной стороны на этапе строительства и этапе эксплуатации,

<sup>76</sup> Классификация составлена авторами по данным: Yescombe E.R. *Public-Private Partnerships for Infrastructure: Principles of Policy and Finance*. London: Yescombe Consulting Ltd, 2018. 549 p. и Kumar V., Chakrabarti R. *Public-Private Partnerships in Infrastructure: Managing the Challenges*. In: *India Studies in Business and Economies*. Singapore, 2017. 404 p.

<sup>77</sup> Борщевский Г.А. *Государственно-частное партнерство: учебник и практикум для вузов*. М.: Юрайт, 2023. 412 с.

что в свою очередь оптимизирует расходы бюджета на всем сроке реализации проекта. Важным критерием успеха частно-государственного партнерства является понимание присущих ему рисков, а также обладание и умение пользоваться всеми необходимыми инструментами для их управления. Практика показала, что наличие множественных посредников в решении финансовых (прежде всего валютных) вопросов имеет негативное влияние на проект и увеличивает его стоимость для всех участников. В этой связи представляется целесообразным идти по пути расширения использования национальных валют в обеспечении экономического сотрудничества БРИКС или согласовать использование более гибкого единого валютного инструмента, способного минимизировать финансовые риски проекта.

# Институты и инструменты обеспечения многостороннего взаимодействия и перспективы дедолларизации экономического сотрудничества БРИКС

## Экономическое и финансовое сотрудничество БРИКС в рамках международных институтов

БРИКС — это объединение стран, которое является участником международных отношений. Оно координирует экономическое и финансовое взаимодействие своих членов, опираясь на международные организации и институты, включая ООН, «Группу двадцати», Группу Всемирного банка, ВТО, МВФ, ВОЗ и пр.

БРИКС обладает собственными институтами:

- Новый банк развития (НБР);
- Пул условных валютных резервов (ПУВР);
- Платформа исследований и обмена информацией в сфере сельского хозяйства;
- Партнерство в условиях новой промышленной революции (*PartNir*);
- Совет экспертных центров БРИКС;
- Рабочие группы по различным направлениям сотрудничества.

Важно отметить, что деятельность в рамках собственных институтов БРИКС основана на принципах взаимного уважения, равноправия, стремления скоординировать позиции и решать возникающие вопросы в интересах устойчивого развития национальных экономик.

Страны БРИКС отмечают важную роль ООН в противодействии глобальным проблемам. Укрепление роли развивающихся стран в мирохозяйственных связях кореллирует с необходимостью реформирования организации, совершенствованием отношений, основанных прежде всего на соблюдении норм и принципов международного права. Важным механизмом продвижения интересов БРИКС в ООН является отстаивание консолидированных позиций стран в Совете Безопасности и Генеральной Ассамблее ООН. Страны БРИКС сотрудничают с Организацией Объединенных Наций по нескольким направлениям: поддерживают диалог между цивилизациями, культурами, религиями и народами через инициативу ООН «Альянс цивилизаций», обсуждают изменение климата и реализацию Целей устойчивого развития<sup>78</sup>.

<sup>78</sup> Шелепов А.В. БРИКС и международные институты: модели взаимодействия в процессе осуществления многостороннего управления // Вестник международных организаций. 2015. Т. 10. № 4. С. 7-28.  
DOI: 10.17323/1996-7845-2015-04-07

Страны БРИКС подтверждают также важную роль «Группы двадцати» в реформировании мировой экономики и финансов, подчеркивая необходимость расширения представительства стран в международных финансовых институтах<sup>79</sup>. В настоящее время страны БРИКС инициируют меры, направленные на обеспечение кибербезопасности государств и гармонизацию использования искусственного интеллекта в экономике и финансах.

БРИКС поддерживает усилия *G20* по обеспечению сильного, устойчивого и сбалансированного роста. Страны объединения признают важность «Группы двадцати» как ключевой площадки для диалога и координации по вопросам международной экономики и финансов.

В 2013 г. лидеры БРИКС подчеркнули важность реализации повестки дня «Группы двадцати» в области содействия развитию как важного элемента глобальной финансовой стабильности. Страны БРИКС также обязались содействовать увеличению коллективного ВВП более чем на 2% в ближайшие пять лет по сравнению с текущей траекторией роста<sup>80</sup>.

Страны БРИКС согласовывают свои позиции по финансовым вопросам на встречах «Группы двадцати» и в Международном валютном фонде и Всемирном банке. Объединение еще в 2009 г. предложило изменить распределение квот в МВФ и Всемирном банке, чтобы обеспечить баланс голосов между развитыми и развивающимися странами<sup>81</sup>. Этот вопрос до сих пор не решен. Лидеры стран объединения подчеркивают заинтересованность в продолжении усилий в этом направлении и поддержании механизма консультаций БРИКС на полях многосторонних встреч. Необходимо продолжить реформировать МВФ и Группы Всемирного Банка (ГВБ), чтобы достичь более справедливого распределения квот и голосов между развитыми и развивающимися странами. Это улучшит глобальную финансовую архитектуру и поможет предотвратить будущие мировые кризисы.

Страны БРИКС предлагают увеличить ресурсы МВФ<sup>82</sup> и использовать новые методы привлечения средств, в том числе на глобальных рынках капитала. Кроме того, предлагается устранить ограничения инфраструктурного финансирования. Страны выступают за реформирование МВФ и ГВБ, выбор руководства на конкурсной основе, а также поддерживают решения «двадцатки» по увеличению их ресурсов. В связи с ограниченной и несвоевременной реализацией предложений БРИКС по реформированию ключевых мировых финансовых институтов страны вынуждены вести работу по совершенствованию отношений сторон и создавать специализированные институты внутри межгосударственного объединения, способствующие

<sup>79</sup> Шелепов А.В. БРИКС и международные институты: модели взаимодействия в процессе осуществления многостороннего управления // Вестник международных организаций. 2015. Т. 10. № 4. С. 7-28.  
DOI: 10.17323/1996-7845-2015-04-07

<sup>80</sup> Там же.

<sup>81</sup> BRICS Finance Communiqué. Horsham, United Kingdom, March 14, 2009.  
URL: <http://brics.utoronto.ca/docs/090314-finance.html>

<sup>82</sup> Там же.

совершенствованию администрирования процессов экономического и финансового развития стран-участниц.

Взаимодействие стран БРИКС в сфере обеспечения открытой, справедливой и недискриминационной международной торговли — важная задача, которая реализуется странами в рамках взаимодействия с ВТО и ЮНКТАД. Страны БРИКС подчеркивают необходимость учета интересов развивающихся стран при решении проблем в сфере торговли и инвестиций. По мнению экспертов стран БРИКС, ВТО не в полной мере противодействует торговым войнам и введению санкций. Не поддерживающие протекционистскую политику западных стран государства БРИКС предлагают реформировать ВТО<sup>83</sup>.

Начавшийся процесс реформирования чрезвычайно многообразен. Наиболее сложным является вопрос принятия решений. Задекларированный в ГАТТ/ВТО механизм консенсуса практически не реализуется. Многие из 166 государств — членов ВТО отмечают необходимость ее реформирования. В настоящее время страны — участницы БРИКС идут по пути координации действий, направленных на решение этой проблемы. ВТО и ЮНКТАД — основные элементы многосторонней торговой системы. БРИКС призывает ЮНКТАД активнее реализовывать программы технического сотрудничества, содействовать диалогу по вопросам политики и проводить исследования.

Стратегия экономического партнерства БРИКС предусматривает развитие взаимодействия с международными организациями в области торговли и содержит обязательства по поддержке ВТО и других международных организаций в борьбе с протекционизмом<sup>84</sup>. Кроме того, страны БРИКС согласились продолжать координацию своих действий и сотрудничество для защиты своих экономических и финансовых интересов<sup>85</sup>. Важно отметить, что в условиях усиления влияния стран БРИКС в мировой экономике возрастает потребность гармонизации отношений в целях устранения правовых барьеров и расширения взаимодействия сторон в различных сферах. Так, например, таможенное сотрудничество БРИКС<sup>86</sup> получило развитие в 2012 г., когда Федеральная таможенная служба России предложила механизмы взаимодействия БРИКС в этой сфере. Страны объединения в том числе планируют создать правовую базу для развития таможенного сотрудничества и упростить процедуры таможенного контроля. Согласованные механизмы взаимодействия сторон по таможенному сотрудничеству важны в условиях торговых войн, которые используются в качестве мер конкурент-

<sup>83</sup> Этеквинская декларация и Этеквинский план действий // Президент России.  
URL: <http://www.kremlin.ru/supplement/1430>

<sup>84</sup> Стратегия экономического партнерства БРИКС до 2025 года // Официальный сайт председательства Российской Федерации в БРИКС в 2020 году. URL: <https://brics-russia2020.ru/images/114/81/1148133.pdf>

<sup>85</sup> Шелепов А.В. БРИКС и международные институты: модели взаимодействия в процессе осуществления многостороннего управления // Вестник международных организаций. 2015. Т. 10. № 4. С. 7-28.  
DOI: 10.17323/1996-7845-2015-04-07

<sup>86</sup> Таможенное сотрудничество стран БРИКС // BRICS Portal. URL: <https://infobrics.org/post/27135>

ной борьбы отдельными участниками мирохозяйственных связей. Дальнейшее наращивание таможенного сотрудничества — в интересах стран — участниц БРИКС.

### **Новый банк развития как фактор обеспечения экономического и финансового сотрудничества БРИКС**

Согласно мандату Нового банка развития (НБР) и его пятилетней стратегии на период 2022–2026 гг.<sup>87</sup>, приоритетными являются инвестиции в инфраструктуру и устойчивое развитие стран — фактических и потенциальных реципиентов его финансирования. Это экономики с формирующимися рынками, прежде всего входящие в объединение БРИКС. Во главу угла банк ставит задачи повышения благосостояния своих акционеров и обеспечения их интересов в долгосрочной перспективе.

Для реализации стратегических целей и задач НБР среди прочего постепенно наращивает объемы использования национальных валют в рамках своих операций, способствуя тем самым снижению валютных и транзакционных рисков клиентов. Банк также стремится к повышению вовлеченности частного сектора в финансирование проектов.

Начиная с 2016 г. НБР принял для технической проработки 124 проекта от своих акционеров<sup>88</sup>. Из них в 2024 г. были одобрены 96 проектов, 17 пока остаются на рассмотрении, 16 успешно завершены (см. Табл. 2)<sup>89</sup>.

**Таблица 2. Основные параметры кредитного портфеля НБР в 2016–2024 гг.\***

Страна	Объем портфеля		Вид финансирования		Количество займов (ед.)	Средний объем займа (млрд долл. США)	Доля национальных валют (%)
	млрд долл. США	средне-годовой темп прироста (%)	субсидируемое (%)	несубсидируемое (%)			
Бразилия	6,2	59%	82%	18%	21	0,30	—
Китай	9,0	68%	94%	6%	23	0,39	68%
Индия	8,9	65%	99%	1%	26	0,34	1%
Россия	4,3	93%	52%	48%	14	0,31	—
ЮАР	6,0	78%	87%	13%	12	0,50	44%
Всего	34,5	60%	87%	13%	96	0,37	26%

\* по состоянию на 10.05.2024 г.

Источник: Новый банк развития БРИКС<sup>90</sup>

<sup>87</sup> New Development Bank General Strategy for 2022–2026 // New Development Bank. URL: [https://www.ndb.int/wp-content/uploads/2022/07/NDB\\_StrategyDocument\\_eVersion\\_07.pdf](https://www.ndb.int/wp-content/uploads/2022/07/NDB_StrategyDocument_eVersion_07.pdf)

<sup>88</sup> All Projects // New Development Bank. URL: <https://www.ndb.int/projects/all-projects/>

<sup>89</sup> NDB data. URL: <https://www.ndb.int/?s=projects>

<sup>90</sup> All Projects // New Development Bank. URL: <https://www.ndb.int/projects/all-projects/>

Наиболее быстрыми темпами кредитный портфель НБР рос в 2017–2022 гг. При этом если в 2017–2018 гг. ежегодные темпы его прироста достигали трехзначных значений, то с 2019 г. они стали постепенно замедляться, хотя и оставались значительными (25–80% в 2019–2022 гг.)<sup>91</sup>. Влияние на динамику портфеля оказывал комплекс факторов: прежде всего нарастание социально-экономических проблем из-за распространения *COVID-19* и преодоления последствий пандемии, а также усиление геополитической напряженности вследствие введения антиросийских санкций. В 2021–2022 гг. прирост портфеля НБР был на 63% обеспечен целевыми займами, направленными на преодоление последствий пандемии *COVID-19*, а с 2023 г. он замедлился до 4–12% на фоне охлаждения мировой экономики и прекращения финансирования российских проектов банком с марта 2022 г.<sup>92</sup>

По объему привлеченных займов в течение всего рассматриваемого периода с 2016 по 2024 гг. лидировал Китай. Совокупный кредитный портфель китайских реципиентов из государственного и частного секторов составил 9 млрд долл. За Китаем с минимальным отрывом следовала Индия (8,9 млрд долл.). Аналогичные показатели других стран БРИКС были несколько ниже (4,3–6,2 млрд долл.). Наименьшим был российский портфель, который не пополнялся последние два с половиной года, хотя ранее его ежегодные темпы прироста в среднем опережали аналогичные показатели других стран БРИКС (см. Рис. 3).

Часть из одобренных банком 96 проектов была профинансирована с использованием национальных валют государств — членов НБР. Их доля составляла в среднем около 24% в 2022–2023 гг. и достигла 26% в первой половине 2024 г. В рамках своей пятилетней стратегии банк запланировал нарастить к 2026 г. долю национальных валют в общем объеме кредитования до 30%<sup>93</sup>.

К 2024 г. около 68% портфеля займов, предоставленных Китаю, было номинировано в китайском юане, 44% кредитов ЮАР — в Южноафриканском рэнде. Доля индийской рупии была существенно меньше, на нее приходился лишь 1% индийского кредитного портфеля. Российский рубль не использовался банком в рамках финансирования проектов (см. Рис. 3).

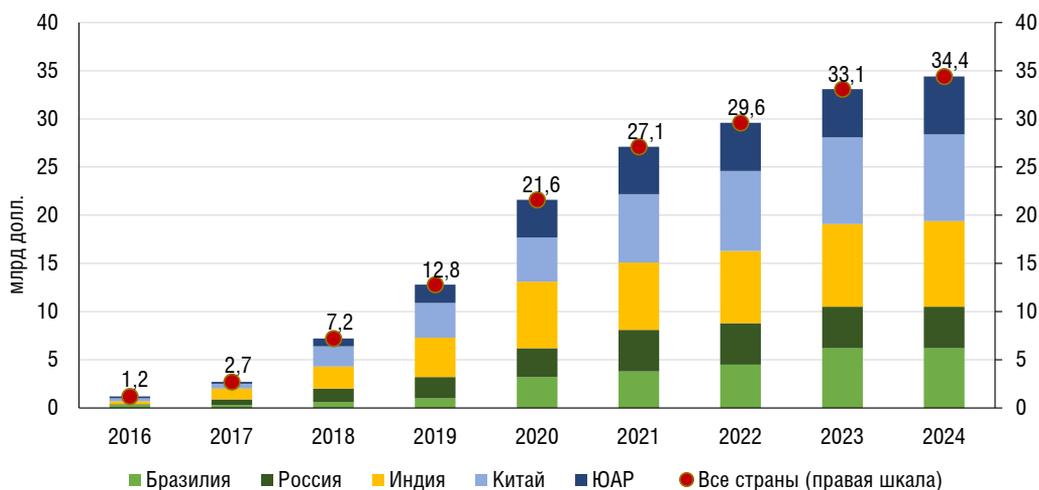
Несмотря на видимую активизацию кредитования с использованием национальных валют, на протяжении всего рассматриваемого периода с 2016 по 2024 гг. наибольшей популярностью у заемщиков НБР пользовались кредиты в долларах США. Так, в 2022 и 2023 гг. на эту валюту приходилась значительная доля всех одобренных банком займов (53% и 81% соответственно). Заметное место наряду с долларом занимал юань (17% и 19% общего объема одобренных в эти годы кредитов), хотя и уступал евро. Займы в евро составляли около 30% в 2022 г., в 2023 г. финансирование в этой валюте не осуществлялось. За первые пять месяцев 2024 г. было одобрено два кредита в южноафриканских рэндах и долларах (см. Рис. 4).

<sup>91</sup> Рассчитано авторами на основе: All Projects // New Development Bank. URL: <https://www.ndb.int/projects/all-projects/>

<sup>92</sup> Там же.

<sup>93</sup> Там же.

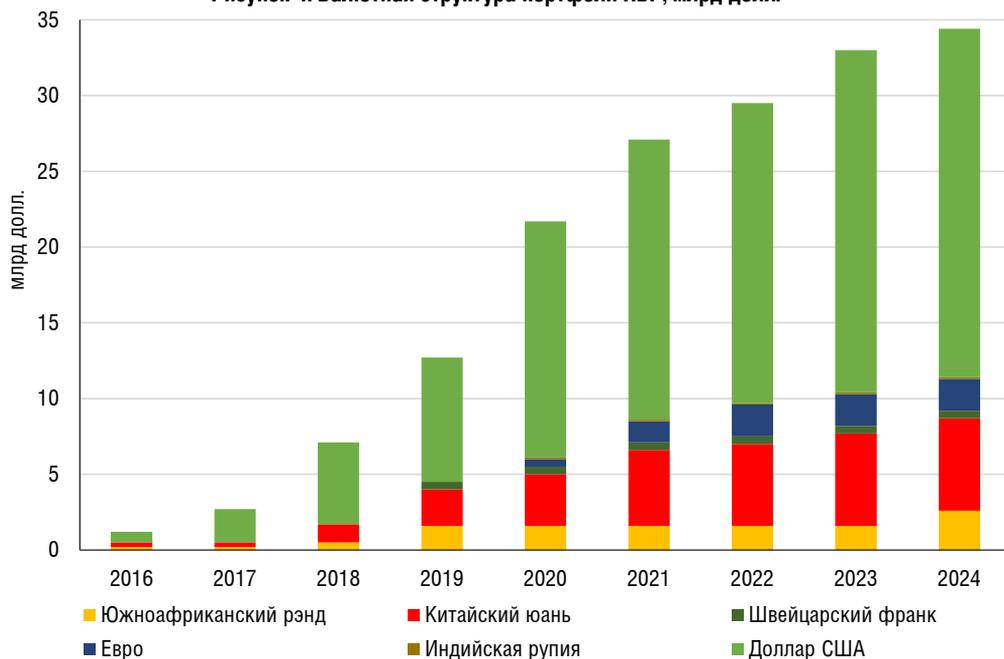
**Рисунок 3. Портфель НБР в стартовом разрезе, млрд долл.\***



\* по состоянию на 10.05.2024 г.

Источник: Новый банк развития БРИКС<sup>94</sup>

**Рисунок 4. Валютная структура портфеля НБР, млрд долл.\***



\* по состоянию на 10.05.2024 г.

Источник: Новый банк развития БРИКС<sup>95</sup>

<sup>94</sup> Projects // New Development Bank. URL: <https://www.ndb.int/projects/>

<sup>95</sup> Там же.

Кроме того, доллар и юань лидировали в валютной структуре планируемых кредитов, находящихся в проработке у банка.

Начиная с 2019 г. НБР помимо предоставления финансирования в форме кредитов запустил несколько облигационных программ в национальных валютах на офшорном и оншорном рынках стран БРИКС (Китай, ЮАР и России)<sup>96</sup>.

Банк своевременно реагировал на изменения экономической конъюнктуры и потребностей своих стран-участниц, что отражалось на отраслевой структуре его кредитного портфеля. Так, в период 2021–2022 гг. банк финансировал преимущественно программы по противодействию распространению коронавируса и минимизации последствий пандемии. Он одобрил девять кредитов на сумму около 9,1 млрд долл., из которых два кредита (совокупным объемом 2,1 млрд в долларовом эквиваленте)<sup>97</sup> были номинированы в китайских юанях.

Наблюдающийся в течение последнего десятилетия рост населения и экономик стран БРИКС формировал устойчивый спрос на развитие и модернизацию объектов производственной и социальной инфраструктуры в этих государствах. Так, по данным МВФ<sup>98</sup>, численность населения стран БРИКС увеличилась к 2023 г. в среднем на 4% по сравнению с 2016 г. благодаря ускоренному росту соответствующего показателя в Бразилии, Индии и ЮАР, а также его стабильной динамике в Китае. К 2029 г., согласно прогнозу МВФ<sup>99</sup>, население БРИКС в совокупности прибавит еще 2%, причем более половины его будет проживать в городах. В 1992 г. доля «Группы семи» в мировом ВВП составляла 45%, а БРИКС — 22%. По итогам 2023 г. доля «семерки» снизилась до 30%, а БРИКС — выросла до 36%<sup>100</sup>. Одновременно выросла урбанизация населения.

Кроме того, среди ключевых вопросов текущей глобальной повестки и, следовательно, повестки стран БРИКС были реализация сформулированных ООН целей и задач устойчивого развития (ЦУР ООН) и участие стран в Парижском соглашении по климату (РКИК ООН). В разрабатываемые на национальном уровне стратегические документы стали включаться задачи, касающиеся противодействия климатическим изменениям, реализации энергоперехода, улучшения санитарно-эпидемиологических условий и обеспечения продовольственной безопасности. На этом фоне в странах объединения вырос спрос на отвечающие современным требованиям средства транспорта и транспортную инфраструктуру, доступное и недорогое жилье, чистую энергию, системы водоснабжения и утилизации отходов.

<sup>96</sup> Borrowing Programmes // New Development Bank. URL: <https://www.ndb.int/investor-relations/borrowing-programmes/>

<sup>97</sup> All Projects // New Development Bank. URL: <https://www.ndb.int/projects/all-projects/>

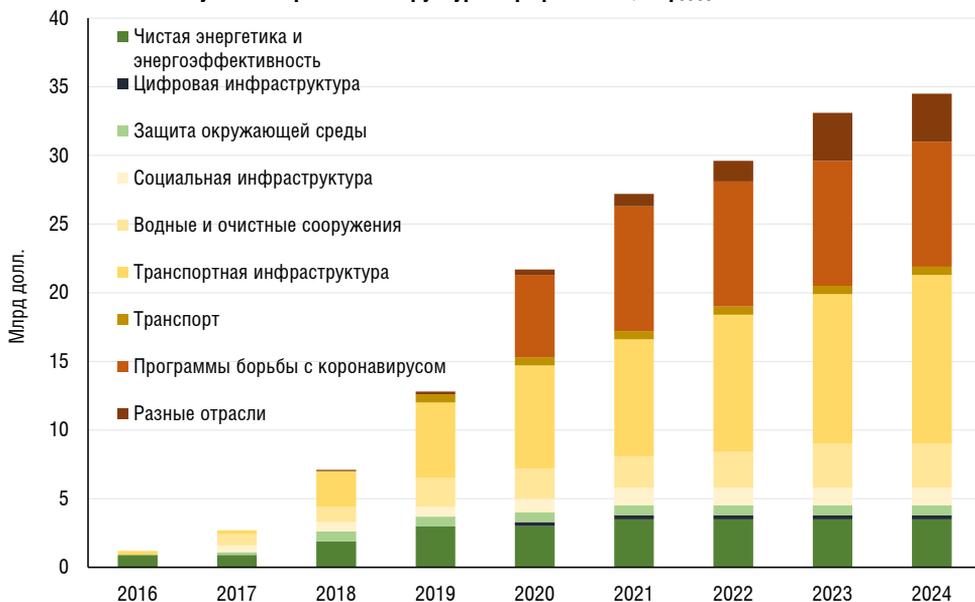
<sup>98</sup> World Economic Outlook (April 2024). Population // IMF.  
URL: [https://www.imf.org/external/datamapper/LP@WEO/OEMDC/ADVEC/WEO\\_WORLD](https://www.imf.org/external/datamapper/LP@WEO/OEMDC/ADVEC/WEO_WORLD)

<sup>99</sup> Там же.

<sup>100</sup> Заседание Президиума Госсовета по вопросу развития экспорта // Президент России. 25.09.2024.  
URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/75179>

НБР наряду с ведущими межгосударственными институтами развития внёс стабильный вклад в финансирование инфраструктуры и устойчивого развития<sup>101</sup>. Структура портфеля кредитов Банка представлена на Рис. 5.

**Рисунок 5. Отраслевая структура портфеля НБР, млрд долл.\***



\* по состоянию на май 2024 г.

Источник: Новый банк развития БРИКС<sup>102</sup>

До конца 2026 г. планируемый НБР объем финансирования климатических проектов, устойчивого развития и создания возобновляемых источников энергии составит около 40% портфеля.

Текущая структура портфеля проектов НБР на 27% представлена национальными валютами — китайским юанем, южноафриканским рэндом, индийской рупией (16%, 10,5% и 0,4% соответственно)<sup>103</sup>.

Также среди новых вызовов последних нескольких лет следует отметить стремительно набирающую темпы цифровизацию промышленности и самых разных сфер общества, которую в значительной степени ускорила пандемия коронавируса. При этом банк пока одобрил лишь единственный кредит на развитие цифровой инфраструктуры, составивший 0,9% его текущего портфеля<sup>104</sup>.

<sup>101</sup> По оценкам НБР, совокупная доля НБР и других банков развития в финансировании инфраструктуры в глобальном масштабе многие годы держится на постоянном уровне 17% среди других источников.

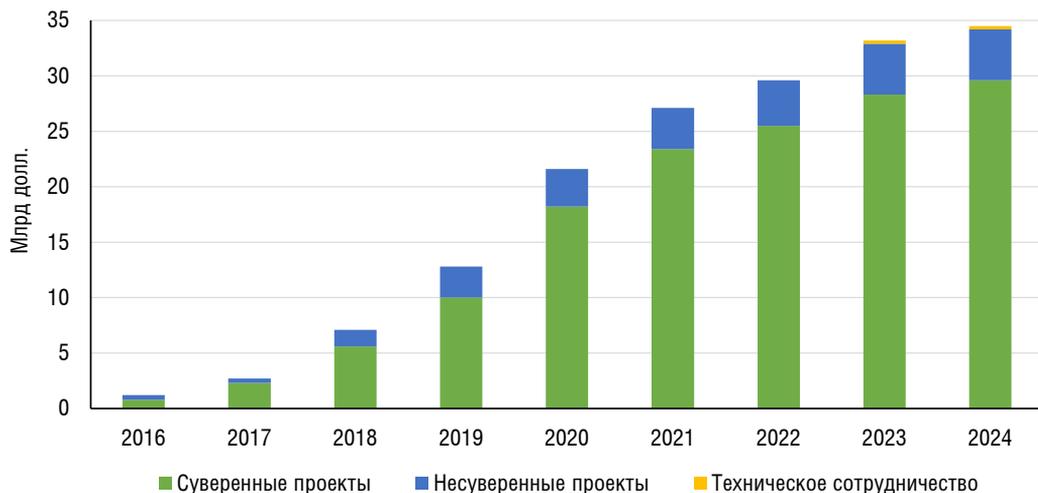
<sup>102</sup> Projects // New Development Bank. URL: <https://www.ndb.int/projects/>

<sup>103</sup> Там же.

<sup>104</sup> Cellular Network and Cloud Services Expansion Project // New Development Bank. URL: <https://www.ndb.int/project/russia-cellular-network-cloud-services-expansion-project/>

Учитывая потребности стран-участниц в стимулировании частных инвестиций, НБР запланировал<sup>105</sup> к концу 2026 г. увеличить объемы несuverенных кредитов до 30% своего портфеля. В 2024 г. на них приходилось лишь 13%. Основной объем операций НБР составляли суверенные кредиты и кредиты, гарантированные государством, — на их долю в 2024 г. пришлось 87% банковского портфеля (см. Рис. 6).

**Рисунок 6. Финансирование государственных и частных проектов, млрд долл.\***



\* по состоянию на 10.05.2024 г.

Источник: Новый банк развития БРИКС<sup>106</sup>

В целом можно констатировать, что за прошедшие годы НБР стал реальной альтернативой действующим Бреттон-Вудским финансовым институтам, зарекомендовав себя как надежный и столь необходимый странам с формирующимся рынком источник относительно дешевого и долгосрочного проектного финансирования. Отвечая потребностям акционеров, банк оперативно реагировал на современные вызовы и открывающиеся возможности, стремясь минимизировать риски для своих клиентов и расширяя спектр доступных инструментов и направлений финансирования.

Вместе с тем важнейшим вопросом дальнейшего функционирования банка является неукоснительное исполнение им собственного мандата в части независимости и неполитизированности принимаемых решений в отношении всех без исключения стран-акционеров. Следование этому подходу будет способствовать укреплению фундамента взаимной интеграции стран, входящих в БРИКС, а также государств «глобального Юга» — партнеров по формату «БРИКС+», которые в дальнейшем смогут войти в число акционеров НБР.

<sup>105</sup> New Development Bank General Strategy for 2022–2026 // New Development Bank.  
URL: [https://www.ndb.int/wp-content/uploads/2022/07/NDB\\_StrategyDocument\\_eVersion\\_07.pdf](https://www.ndb.int/wp-content/uploads/2022/07/NDB_StrategyDocument_eVersion_07.pdf)

<sup>106</sup> Projects // New Development Bank. 09.05.2023. URL: <https://www.ndb.int/projects/>

## **Роль банков развития и коммерческих банков в многостороннем взаимодействии в рамках БРИКС**

Национальные банки развития и коммерческие банки БРИКС — важнейший инструмент функционирования мировой экономики и многостороннего взаимодействия БРИКС — они являются финансовой основой экономического развития государства вне зависимости от уровня его развития. Кредитные институты используют различные инструменты для обеспечения экономических интересов государств-членов и осуществляют различные виды деятельности, начиная от простого привлечения денежных средств во вклады от физических и юридических лиц и заканчивая сложным международным синдицированным кредитованием. Одним из главных стратегических приоритетов экономической политики многих стран, включая Россию, является развитие инфраструктуры — это оказывает прямое влияние на повышение уровня жизни граждан.

На сегодняшний день существуют различные способы реализации инфраструктурных проектов, но особенно популярным в последние годы является механизм частно-государственного партнерства. Его активное использование обусловлено рядом исключительных преимуществ, одним из которых является возможность привлечения дополнительных внебюджетных источников средств. Логично предположить, что именно коммерческие банки, обладающие наибольшим капиталом среди всех участников финансового рынка, стали занимать центральное место в процессе реализации инфраструктурных проектов на основе ЧГП<sup>107</sup>. Острая необходимость в строительстве и реконструкции критических объектов инфраструктуры не только значительно усиливает актуальность частно-государственного партнерства, но и открывает для банков новые возможности деятельности. Предоставление качественных услуг субъектам хозяйствования БРИКС связано с мониторингом внешних и внутренних факторов, анализом текущих потребностей и предпочтений клиентов.

Одним из ключевых инструментов банковской деятельности в рамках БРИКС остается инвестиционный бизнес, способствующий многопрофильной деятельности в различных секторах мирового финансового рынка<sup>108</sup>. Основу инвестиционного банковского бизнеса составляют операции на рынках акционерных и заемных средств, которые являются капиталоемкими и требуют детального планирования. К таким операциям и относится проектное финансирование<sup>109</sup> — это ключевой инструмент привлечения средств в инфраструктурные проекты, в том числе на основе частно-государствен-

<sup>107</sup> Делмон Дж. Государственно-частное партнерство в инфраструктуре. Практическое руководство для органов государственной власти // Всемирный банк. 2010. URL: [https://ppp.worldbank.org/public-private-partnership/sites/ppp.worldbank.org/files/2022-06/Jeff\\_20Delmon\\_PPP\\_russian.pdf](https://ppp.worldbank.org/public-private-partnership/sites/ppp.worldbank.org/files/2022-06/Jeff_20Delmon_PPP_russian.pdf)

<sup>108</sup> Там же.

<sup>109</sup> Проектное финансирование — это метод привлечения долгосрочного заемного финансирования для крупных проектов, посредством финансового инжиниринга, основанный на займе под денежные потоки, создаваемые только самим проектом; является сложным организационным и финансовым мероприятием по финансированию и контролю исполнения проекта его участниками (по: Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования. М.: Вершина, 2008).

ного партнерства. По решению участников проекта создается специальная проектная компания (СПК), обеспечивающая реализацию этого проекта. Такой инструмент используется странами БРИКС при формировании или реконструкции капиталоемких проектов. В рамках проектного финансирования важно не только правильно оценить все риски, но и распределить их между участниками. Именно по этим причинам такой метод финансирования является наиболее востребованным при реализации проектов частного государственного партнерства.

Стратегия экономического партнерства БРИКС<sup>110</sup> предполагает усиление инвестиционного сотрудничества. Это должно привести к увеличению доли товаров и услуг с высокой добавленной стоимостью в торговле между странами БРИКС. Также стратегия предполагает диверсификацию производства и экспорта, укрепление инвестиционных связей внутри БРИКС и развитие промышленного производства. Для этого планируется использовать эффективные финансовые инструменты и механизмы ЧГП. Стратегия также предполагает привлечение финансовых ресурсов банков развития, в том числе НБР, для поддержки реализации приоритетных проектов. Отмеченные в Стратегии приоритеты непосредственно связаны с использованием механизма проектного финансирования программ развития экономик стран — участниц БРИКС.

Важно отметить, что на рынке инфраструктуры и ЧГП БРИКС используется и другой механизм привлечения инвестиций — эмиссия проектных облигаций, при которой банк располагает возможностью выступить организатором финансирования и выполнить функции андеррайтера. Под андеррайтингом понимается процесс непосредственной организации и итогового распределения ценных бумаг на первичном рынке между другими участниками<sup>111</sup>. Кроме того, банк может стать основным инвестором проекта, выкупить облигации и принять их на свой баланс. Решение остается за ключевыми участниками проекта. Так, например, реализация проекта на базе банка развития, который является агентом правительства, предполагает использование рассматриваемого механизма.

Проектное финансирование обеспечивает прозрачность сделки, т.к. все входящие и исходящие денежные потоки проходят через СПК и расчетно-банковское сопровождение, что облегчает процедуру мониторинга.

Анализ показывает, что проектное финансирование — основополагающий элемент реализации инфраструктурных проектов на основе ЧГП<sup>112</sup>. Однако на практике используется и традиционный источник привлечения средств — обычное кредитование — простой и относительно дешевый способ привлечения ресурсов, что в целом снижает стоимость проекта. Такой механизм используется банками в основном для небольших ЧГП-объектов.

<sup>110</sup> Стратегия экономического партнерства БРИКС до 2025 года // Официальный сайт председательства Российской Федерации в БРИКС в 2020 году. URL: <https://brics-russia2020.ru/images/114/81/11481133.pdf>

<sup>111</sup> Андеррайтинг // Cbonds. 13.05.2023. URL: <https://cbonds.ru/glossary/underwriting/>

<sup>112</sup> Делмон Дж. Государственно-частное партнерство в инфраструктуре. Практическое руководство для органов государственной власти // Всемирный банк. 2010. URL: [https://ppp.worldbank.org/public-private-partnership/sites/ppp.worldbank.org/files/2022-06/Jeff\\_20Delmon\\_PPP\\_russian.pdf](https://ppp.worldbank.org/public-private-partnership/sites/ppp.worldbank.org/files/2022-06/Jeff_20Delmon_PPP_russian.pdf)

Если же проект является масштабным и капиталоемким, то правильным способом его реализации является обращение в банк с запросом на организацию проектного финансирования, которое широко применяется банками развития БРИКС с учетом рисков.

Риски проектов, реализуемых на базе ЧГП, связаны с вероятностью возникновения непредвиденной ситуации, которая способна негативно воздействовать на достижение целей проекта<sup>113</sup> (нарушение сроков ввода объекта в эксплуатацию или финансовая неустойчивость проекта: потеря выручки или увеличившиеся капитальные расходы, являющиеся результатом валютных рисков). Финансовые потери или дополнительные издержки несут участники проекта. В этой связи важной задачей в структурировании любого проекта, в том числе связанного с развитием инфраструктуры, является правильное распределение рисков между всеми участниками и использование инструментов, способных минимизировать потери. В рамках частно-государственного партнерства преимущественно реализуются проекты, имеющие стратегический характер и связанные с государственным заказом, что, несомненно, порождает бюджетный риск, под которым понимается отклонение бюджетного показателя от запланированных значений под влиянием рисков<sup>114</sup>.

Инфраструктурные проекты преимущественно долгосрочны. За время реализации проектов (в среднем 5–10 лет) и ввода их в эксплуатацию ситуация на рынке может меняться, а курс валюты имеет тенденцию к росту, что негативно отражается на стоимости строительства, комплектующих, товаров, услуг, эксплуатации. Финансовые риски являются угрозой на протяжении всего срока реализации проекта вне зависимости от его стадии. Например, изменение курса валют или повышение ключевой ставки на несколько процентных пунктов может полностью изменить рентабельность проекта и сделать его нереализуемым, лишив инвестора не только сверхприбыли, но и возможности вернуть вложенные средства. Важно отметить, что валютный риск способен спровоцировать реализацию всех рисков проекта в зависимости от этапа, на котором он находится<sup>115</sup>. В целях исключения негативного сценария важно использовать в качестве валюты контракта национальные денежные единицы стран — участниц проектов.

Правильное управление рисками является основой успешной реализации проектов на базе использования механизма ЧГП. Согласно исследованию Всемирного банка<sup>116</sup>, эффективное управление валютным риском связано с использованием по согласованию с участниками проектов национальных валют в качестве валют контрактов, что способствует наилучшей миними-

<sup>113</sup> Государственно-частное партнерство: учебное пособие для вузов / Под ред. И.Н. Ткаченко. М.: Юрайт, 2023. С. 125.

<sup>114</sup> Fiscal Risk // The World Bank. 24.04.2023. URL: <https://www.worldbank.org/en/programs/debt-toolkit/fiscal-risk>

<sup>115</sup> The Public-Private Partnership Legal Resource Center (PPPLRC). Identifying Risks // PPP Knowledge Lab, The World Bank Group. URL: <https://ppp.worldbank.org/public-private-partnership/identifying-risks>

<sup>116</sup> Там же.

зации негативных последствий валютного риска и степени его влияния на реализацию проекта.

Важно отметить, что в современной банковской практике применяется широкий пул инструментов, направленных на минимизацию валютного риска проектов ЧГП, наиболее популярным из которых является предоставление гарантий защиты инвестиций<sup>117</sup>. Однако выдача гарантий связана с повышением уровня рисков эмитента, которым является правительство страны операций. Другим инструментом управления валютным риском проекта являются особые обстоятельства, которые прописываются в соглашениях и содержат перечень событий, имеющих негативные последствия для частной стороны — участника проекта.

В инфраструктурных проектах применяются также традиционные инструменты защиты от рисков, такие как хеджирование или страхование. Так, хеджирование рисков при помощи валютных опционов или свопов является неотъемлемой частью управления валютными рисками<sup>118</sup>. В свою очередь, использование услуг страховой компании наиболее популярно на этапе строительства проекта, которое является особенно дорогостоящим и трудозатратным.

Представленные механизмы управления рисками ЧГП-проектов позволяют привлечь долгосрочное финансирование и успешно реализовать проект. Однако стоит подчеркнуть, что использование таких механизмов повышает финансовые риски государственных институтов — участников проектов. Важно выработать общий подход к управлению рисками уже на начальном этапе проекта и определить выгоду от использования национальных валют, которые в меньшей степени зависят от волатильности мирового валютного рынка. В этой связи представляется целесообразным уделить приоритетное внимание определению оптимального сочетания цены и качества продукта, выпускаемого в результате реализации проекта на базе механизма ЧГП, а именно удовлетворения запросов потребителей на протяжении жизненного цикла проекта<sup>119</sup>. Из-за того, что цена продукта зависит от издержек производства, включающих расходы, связанные с

<sup>117</sup> Funding and Financing Solutions for Infrastructure // Global Infrastructure Hub.  
URL: <https://www.gihub.org/innovative-funding-and-financing/>

<sup>118</sup> Опцион — договор, по которому потенциальный покупатель или потенциальный продавец базового актива (товара, ценной бумаги) получает право, но не обязательство, совершить покупку или продажу данного актива по заранее оговоренной цене или по нефиксированной цене, но вычисляемой по заранее оговоренной формуле, в определенный договором момент в будущем или на протяжении определенного отрезка времени при условии наступления оговоренного события или без такового. Количество платежей и их периодичность могут устанавливаться условиями договора.

Своп — торгово-финансовая обменная операция в виде обмена разнообразными активами, в которой заключение сделки о покупке (продаже) ценных бумаг, валюты сопровождается заключением контрсделки, сделки об обратной продаже (покупке) того же товара через определенный срок на тех же или иных условиях.

<sup>119</sup> Анализ методологии *Value for Money*: практика и вызовы / Доклад по материалам открытого круглого стола, организованного Всемирным банком // Институт Всемирного банка (ИБВ), Консультационная группа по вопросам использования ГЧП при строительстве инфраструктурных объектов. URL: <https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwiKjCT10rWIAxWCIRAIHRBsDQoQFnoECBIQAQ&url=https%3A%2F%2Frosin.fra.ru%2Fapi%2Fv2%2Fpublic%2Fanalytics-document%2Fanaliz-metodologii-value-for-money-praktika-i-vyzovy-doklad%2Fdownload&usg=AOvVaw3FuzX76GWhXEqm73P2hJz&opi=89978449>

управлением рисками, представляется целесообразным по согласованию сторон минимизировать прежде всего финансовые риски, связанные с выбором валюты контракта.

### **Перспективы усиления роли рубля и других национальных валют в экономическом сотрудничестве БРИКС**

Изучив, как страны БРИКС используют свои национальные валюты в международных финансах, в том числе в рамках проектов ЧГП, можно понять, как увеличить значимость этих валют в международных экономических отношениях.

С момента создания объединения страны БРИКС выступали за диверсификацию международной валютной системы, расширение использования СПЗ и увеличение количества резервных валют, создание независимых платежных систем, отмечая, что доминирование американской валюты создает экономические дисбалансы.

В настоящее время страны БРИКС все чаще рассматривают доллар и евро как валюты, подверженные геополитическим рискам, связанным с растущим использованием экономических санкций США и ЕС. Представители стран опасаются, что потенциальные санкции могут внезапно перекрыть основные финансовые каналы, использующие доллары и евро для осуществления транзакций с торговыми партнерами, либо приведут к замораживанию долларовых и номинированных в евро активов центральных банков самих этих государств или их основных торговых партнеров. Примерами являются заморозка половины золотовалютных резервов российского центрального банка, а также ограничение доступа крупных российских банков к системе *SWIFT*<sup>120</sup>. Эти опасения способствуют все большему использованию национальных валют.

Укрепляется сотрудничество РФ и КНР, особенно после введения санкций против России. Это вынуждает Россию переориентировать свою экономику на дружественные страны и снижать зависимость от доллара и евро в международных расчетах. В свою очередь, Китай стремится интернационализировать юань. В 2022 г. на Московской бирже появились облигации, номинированные в юанях, выпущенные российскими компаниями<sup>121</sup>.

С февраля 2022 г. рубль столкнулся с беспрецедентным санкционным давлением. Ряд российских банков был отключен от системы *SWIFT*<sup>122</sup>, платежные системы *Visa* и *MasterCard* перестали обслуживать российские карты, а международные резервы России были заморожены<sup>123</sup>. За 2022 г. резервы

<sup>120</sup> Russian central bank plays down role of dollar and euro at home and globally // Reuters. 31.05.2022.

URL: <https://www.reuters.com/markets/europe/russian-cenbank-downplays-role-dollar-euro-home-globally-2022-05-31/>

<sup>121</sup> Рынок облигаций: существенное снижение цен по итогам года на фоне крайне «жесткой» ДКП Банка России // ГК «Регион». 01.01.2024. URL: [https://www.region.ru/upload/iblock/b05/Rynok\\_obligatsii\\_2023.pdf](https://www.region.ru/upload/iblock/b05/Rynok_obligatsii_2023.pdf)

<sup>122</sup> Каким банкам отключили SWIFT? // Профбанкинг. 28.02.2023.

URL: <https://www.profbanking.com/blitz-answer/4381-swift>

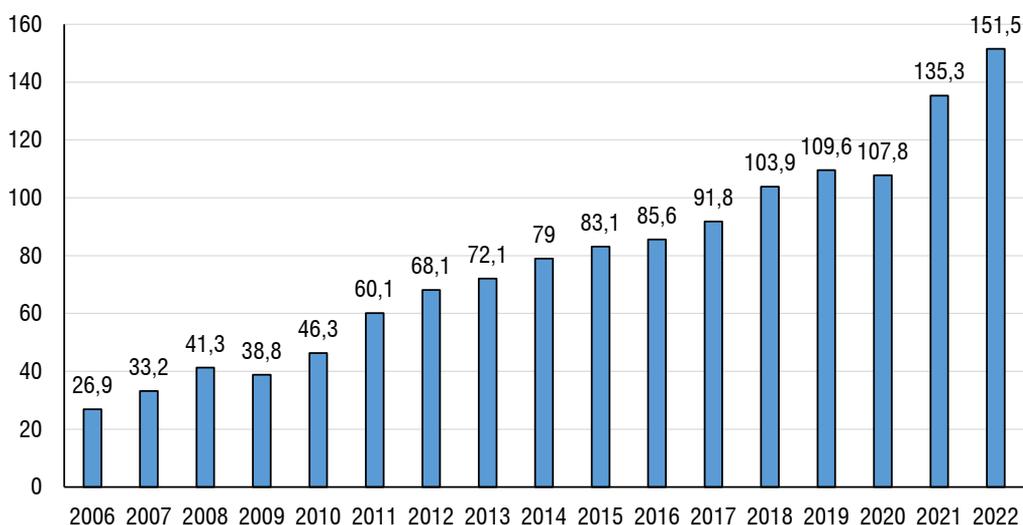
<sup>123</sup> Международные резервы Российской Федерации // Банк России. URL: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/mrrf/mrrf\\_7d/](https://www.cbr.ru/hd_base/mrrf/mrrf_7d/)

Российской Федерации сократились почти на 50 млрд долл.<sup>124</sup> Тем не менее, Россия избежала краха экономики благодаря эффективным мерам валютно-финансового регулирования. Доля рубля в международных расчетах России за последние два года выросла до одной трети, а доля доллара и евро снизилась с 52% до 34% и с 35% до 19% соответственно<sup>125</sup>. Рубль все чаще используется во взаиморасчетах с сопредельными государствами. Доля рубля во внешнеэкономических отношениях ЕАЭС превышает 50%, а национальных валют всех стран объединения — 75%<sup>126, 127</sup>.

В контексте изменений мировой финансовой системы важно найти способы сделать рубль международной валютой на основе оценок микро- и макроэкономических факторов.

Необходимо отметить, что ВВП России с 2006 по 2022 гг. показывает положительную динамику (см. Рис. 7).

**Рисунок 7. ВВП России, трлн руб.**



Источник: составлено авторами на основе данных Федеральной службы государственной статистики<sup>128</sup>

Сотрудничество России и Китая играет важную роль в укреплении роли рубля на международной арене. В ноябре 2022 г. страны договорились<sup>129</sup>

<sup>124</sup> Международные резервы Российской Федерации // Банк России. URL: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/mrrf/mrrf\\_7d/](https://www.cbr.ru/hd_base/mrrf/mrrf_7d/)

<sup>125</sup> Обзор рисков финансовых рынков // Банк России. 2024. URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/48852/ORFR\\_2024-01.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/48852/ORFR_2024-01.pdf)

<sup>126</sup> Там же.

<sup>127</sup> Ярыгина И.З. Позиции и перспективы рубля в мировой валютно-финансовой системе // Банковские услуги. 2023. № 6. С. 2-12.

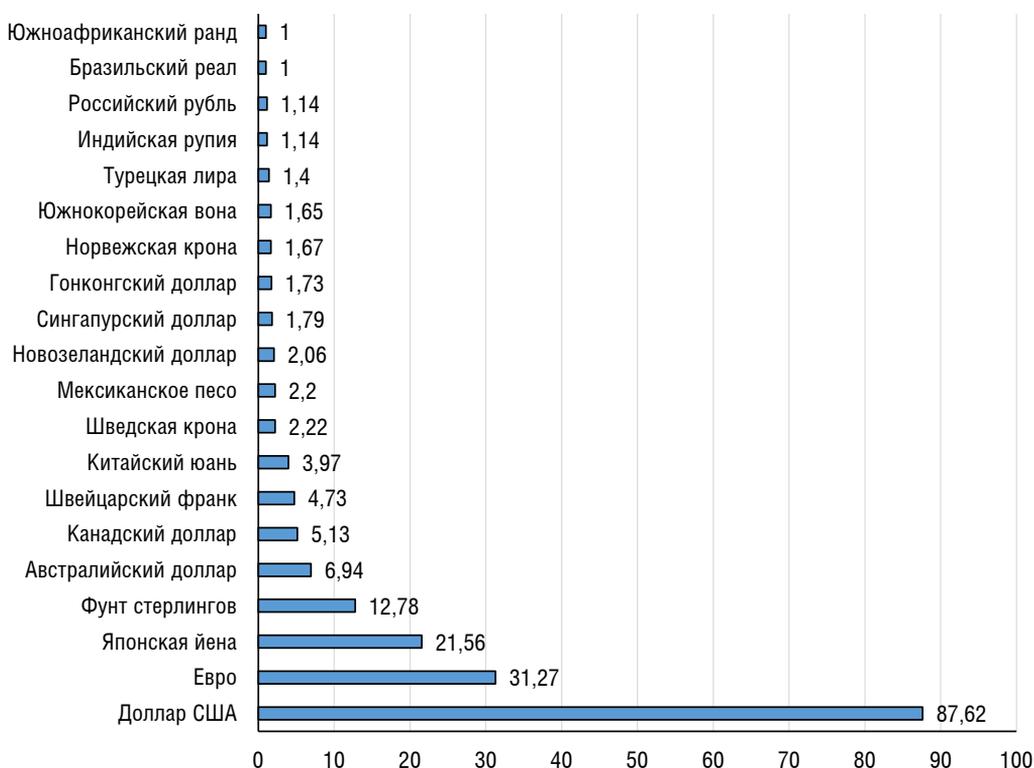
<sup>128</sup> ВВП годы (с 1995 г.) // Росстат. URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/VVP\\_god\\_s\\_1995-2023.xlsx](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/VVP_god_s_1995-2023.xlsx)

<sup>129</sup> Путин: решение РФ и КНР перевести расчеты в нацвалюты придало импульс торговым потокам // ТАСС. 16.05.2024. URL: <https://tass.ru/ekonomika/20812849>

о переходе на расчеты в национальных валютах в торговле ресурсами<sup>130</sup>. Рубль и юань становятся универсальными платежными средствами в международных расчетах: на две валюты приходится 95% всех торговых операций между Россией и Китаем. В целом во внешнеторговых операциях России доля юаня в экспорте и импорте находится в диапазоне 30–40%<sup>131</sup>.

Усиление роли рубля в мировой валютно-финансовой системе напрямую связано с развитием национального финансового рынка и банковской системы. Развитие наукоемкой промышленности, модернизация сырьевых отраслей и поддержка валютного рынка помогут экономике России выйти в мировые лидеры благодаря инновациям. Рубль сейчас занимает 18-е место среди самых распространенных валют мира (см. Рис. 8).

**Рисунок 8. Использование валют в мировой экономике в 2023 г., %**



*Источник: составлено автором на основе данных Банка международных расчетов<sup>132</sup>*

<sup>130</sup> БРИКС в мировой экономике и финансах / Под ред. И.З. Ярыгиной, В.И. Герасимова. М.: МГИМО-Университет, 2024. 541 с.

<sup>131</sup> Рубль и юань заняли 95% во взаиморасчетах по торговым операциям между РФ и КНР // Интерфакс. 20.11.2023. URL: <https://www.interfax.ru/business/931340>

<sup>132</sup> International finance through the lens of BIS statistics: the global reach of currencies // BIS. URL: [https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r\\_qt2406b.htm](https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2406b.htm)

Расширение использования национальных валют стран БРИКС (включая российский рубль) для обеспечения экономического сотрудничества возможно. Но жесткое валютное регулирование в некоторых странах и отсутствие гармонизации валютных отношений являются сдерживающими факторами.

Рубль считается одной из самых стабильных валют мира. Некоторые страны, такие как Бразилия, Индонезия, Иран, Киргизия и Белоруссия, рассматривают рубль как возможную коллективную валюту для расчетов<sup>133</sup>. Это связано в том числе с диверсификацией производства РФ и расширением зон экспорта<sup>134</sup>.

**Рисунок 9. Структура российского экспорта (2022), %**



Источник: составлено авторами на основе данных Федеральной таможенной службы РФ<sup>135</sup>

Существенную долю (более 55%) экспорта России составляют минеральные ресурсы. Нестабильность цен на них препятствует дальнейшему становлению рубля как мировой валюты. При этом сохраняются возможности более широкого его использования как инструмента поддержки экономического сотрудничества России с дружественными государствами<sup>136</sup>.

Один из факторов, который укрепляет роль рубля в мировой финансовой системе — это долговая политика России. На 1 июня 2024 г. государственный внешний долг России был довольно низким и составлял 53 млрд долл. (или 49 млрд евро), включая долги бывшего СССР, которые

<sup>133</sup> БРИКС в мировой экономике и финансах / Под ред. И.З. Ярыгиной, В.И. Герасимова. М.: МГИМО-Университет, 2024. С. 307.

<sup>134</sup> Там же.

<sup>135</sup> Внешняя торговля Российской Федерации // ФТС. 10.07.2024. URL: <https://customs.gov.ru/statistic/vneshn-torg>

<sup>136</sup> Ярыгина И.З. Позиции и перспективы рубля в мировой валютно-финансовой системе // Банковские услуги. 2023. № 6. С. 2-12.

приняла на себя Россия. Оба показателя ниже установленного верхнего предела госдолга<sup>137</sup>.

Участники финансовых рынков используют рубль как валюту для долговых инструментов, поэтому его значение в мировой экономике растет. По итогам 2023 г. объем биржевых сделок с облигациями с расчетами в рублях составил порядка 8 476,1 млрд руб., что на 64% выше показателя за предыдущий год<sup>138</sup>. В декларации саммита БРИКС 2023 г. отмечено, что «пятерка» осуществит выпуск облигаций, номинированных в национальных валютах стран объединения. Это повысит их роль в мировых финансовых отношениях.

Если говорить о рубле как о перспективной мировой валюте, то сначала необходимо укрепить позиции рубля в отдельных регионах. Например, в 2022 г. около 75% взаиморасчетов в ЕАЭС проводились в национальных валютах<sup>139</sup>. Рассматривается возможность сделать рубль основной валютой ЕАЭС и ШОС<sup>140</sup>. В феврале 2023 г. Иран и Белоруссия договорились рассчитываться в рублях и использовать российскую платежную систему<sup>141</sup>. Это говорит о том, что доверие к рублю у дружественных стран растет.

По мнению авторов этого доклада, рубль может стать основной валютой для международных экономических союзов и объединений с российским участием. Особенно это касается стран Азии, Африки и Латинской Америки.

Использование цифрового рубля и развитие технологий блокчейна также поможет укрепить позиции рубля. Преимущество цифровой валюты в том, что она хранится на счетах Банка России, поэтому защищена от банкротства коммерческих банков. Операции с цифровыми деньгами проходят быстрее и дешевле, чем с наличными, что потенциально может снизить зависимость от доллара за счет повышения популярности российской валюты. Внедрение цифрового рубля в международные расчеты будет способствовать укреплению рубля и повышению его роли в мировой валютной системе. Особенно это актуально для стран ЕАЭС и БРИКС.

Чтобы рубль активнее использовали в международных расчетах, России нужно обеспечить экономический рост и наладить производство востребованных в мире товаров. Все основные мировые валюты принадлежат стра-

<sup>137</sup> Структура государственного внешнего долга Российской Федерации на 1 июня 2024 года // Министерство финансов РФ. URL: [https://minfin.gov.ru/ru/performance/public\\_debt/external/structure?id\\_38=307465-struktura\\_gosudarstvennogo\\_vneshnego\\_dolga\\_rossiiskoi\\_federatsii\\_na\\_1\\_jyunya\\_2024\\_goda](https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/external/structure?id_38=307465-struktura_gosudarstvennogo_vneshnego_dolga_rossiiskoi_federatsii_na_1_jyunya_2024_goda)

<sup>138</sup> Рынок облигаций: существенное снижение цен по итогам года на фоне крайне «жесткой» ДКП Банка России. Обзор рынка облигаций за 2023 г. // ГК Регион. URL: [https://region.ru/upload/iblock/b05/Rynok\\_obligatsii\\_2023.pdf?ysclid=m0uvryabe0631152913](https://region.ru/upload/iblock/b05/Rynok_obligatsii_2023.pdf?ysclid=m0uvryabe0631152913)

<sup>139</sup> Обзор рисков финансовых рынков // Банк России. 2024. URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/48852/ORFR\\_2024-01.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/48852/ORFR_2024-01.pdf)

<sup>140</sup> Иран предложил утвердить рубль основной валютой ЕАЭС и ШОС // РАПСИ. 14.02.2023. URL: [https://rapsinews.ru/international\\_news/20230214/308684482.html](https://rapsinews.ru/international_news/20230214/308684482.html)

<sup>141</sup> Иран заявил о готовности платить за белорусскую лесопroduкцию в рублях через систему РФ // ТАСС. 06.02.2023. URL: <https://tass.ru/ekonomika/16970373>

нам-лидерам. Например, китайский юань стал одной из главных мировых валют, когда экономика Китая вышла на второе место в мире<sup>142</sup>.

России необходимо развивать частно-государственное партнерство, чтобы решить важные экономические задачи. В таком случае страна сможет стать одним из крупнейших производителей в мире и более активным участником глобальных экономических процессов. Целесообразно отметить, что более активное использование национальных валют Новым банком развития БРИКС, региональными банками развития БРИКС, частными институтами БРИКС в качестве валюты контрактов способствует дедолларизации мировой экономики. Расширение операций в валютах БРИКС опосредовано их регулированием в рамках реализации денежно-кредитной политики стран объединения. Развитие валютных отношений в рамках БРИКС — сложный процесс, требующий существенных временных и трудовых затрат. В свою очередь мировой опыт показал, что использование странами — участницами межгосударственного объединения Совета экономической взаимопомощи (СЭВ)<sup>143</sup> переводного рубля — коллективной валюты, обладающей качеством меры стоимости, средством платежа и накопления, организации многосторонних расчетов государств-членов — целесообразно с учетом минимизации транзакционных издержек и рисков многосторонних расчетов.

В настоящее время проект единой цифровой валюты БРИКС находится в разработке и согласовании правительствами и центральными банками стран-участниц. Важно отметить, что внедрение проекта в систему экономических и финансовых отношений БРИКС, а также стран-партнеров окажет существенное влияние на совершенствование мировой экономики и мировых финансов, что связано со снижением роли доллара США как резервной мировой валюты.

<sup>142</sup> БРИКС в мировой экономике и финансах / Под ред. И.З. Ярыгиной, В.И. Герасимова. М.: МГИМО-Университет, 2024. С. 301.

<sup>143</sup> Совет экономической взаимопомощи — межгосударственная экономическая организация, действующая в 1949–1991 гг. Создана по решению экономического совещания представителей Албании, Болгарии, Венгрии, Польши, Румынии, СССР и Чехословакии. Штаб-квартира СЭВ находилась в Москве. Международный банк экономического сотрудничества, созданный в 1963 г., осуществлял операции, обеспечивающие экономические интересы стран — членов Банка, в переводных рублях (Болгария, Венгрия, Вьетнам, Восточная Германия, Куба, Монголия, Польша, Румыния, СССР, Чехословакия).

## Заключение

В современных условиях развития мировой экономики и мировых финансов страны БРИКС идут по пути согласованных действий в рамках решения стратегических задач, направленных на достижение устойчивого развития. Присоединение новых государств к платформе БРИКС является свидетельством укрепления позиций объединения в мировой экономике и мировых финансах. БРИКС — надежная площадка для обмена мнениями и заключения соглашений о международном сотрудничестве на равноправной основе.

Позиции «пятерки» БРИКС по вопросам экономической и финансовой повестки относительно схожи и предопределяют значительный потенциал для координации и сотрудничества как внутри объединения, так и в более широких международных форматах. Определенной сложностью для координации представляется непропорциональный экономический вес и влияние Китая по сравнению с другими странами объединения. Однако коллективные договоренности государств могут служить противовесом амбициям КНР. Ярким примером является процесс создания НБР, при котором Индия, привлекая на свою сторону три страны, смогла обеспечить паритет собственных интересов и позиций Китая, воплотившийся в подходе к управлению, объемам финансовых ресурсов и политике кредитования банка.

Между странами «пятерки» отсутствуют существенные противоречия. Интерес БРИКС к повестке дедолларизации мировой экономики вырос на фоне введения западными странами санкций в отношении России и роста опасений относительно возможностей использования зависимости от доллара США в качестве инструмента влияния и принуждения. Хотя для Индии, Бразилии и ЮАР этот вопрос по-прежнему не относится к числу ключевых приоритетов в финансово-экономической сфере, наметился определенный прогресс БРИКС по дедолларизации, включая расчеты России со странами-партнерами и расширение использования юаня. Обсуждается идея создания общей расчетной единицы. Стабильная система расчетов в национальных валютах стран или с использованием новой единой валюты БРИКС позволит сформировать фундамент дальнейшего развития и процветания стран — участниц объединения. Решение важных задач во многом зависит от поддержки проектов и программ развития государственными институтами БРИКС, которые способны предоставить субъектам хозяйствования стран-участниц наиболее благоприятные условия сотрудничества. Стимулирование использования национальных валют / единой валюты БРИКС в качестве валюты контрактов на базе формирования системы привилегий является важным фактором дедолларизации экономик БРИКС и стран-партнеров.

«Пятерка» БРИКС также поддерживает развитие и интеграцию платежной инфраструктуры, в том числе соответствующие приоритеты российского председательства в объединении в 2024 г., а также председательства Индии и Бразилии в «Группе двадцати». Фактором риска для сотрудничества, как

и по многим другим направлениям, может стать дисбаланс в сторону Китая, который проводит активную экспансию в валютно-финансовой сфере и обладает наиболее интернационализированной среди валют стран объединения.

Государства БРИКС намерены способствовать расширению финансовой поддержки развивающихся стран на принципах ЧГП и использования межгосударственных механизмов поддержки экономических субъектов. Они могут развивать взаимодействие, используя механизмы ЧГП, в том числе с привлечением НБР.

ЧГП может быть выгодным для всех участников. Государство получает новые рабочие места и технологии, предприниматели — инновации, а банки развития — гарантии возврата средств.

Страны БРИКС работают над созданием платежно-расчетной системы, которая снизит валютные риски и будет способствовать интеграции финансовых рынков. Это укрепит финансовую систему БРИКС и улучшит мировую финансовую систему в целом. Для этого нужно либерализовать валютные отношения между странами БРИКС, что позволит интернационализировать национальные валюты и впоследствии ввести единую расчетную единицу БРИКС. Она поможет управлять рисками в финансовых отношениях между партнерами. Чтобы привлечь новых инвесторов, нужно развивать институт финансового страхования инвесторов в странах БРИКС.

С учетом приоритетов российского председательства, в условиях расширения БРИКС и фактической изоляции России от контролируемых США и другими западными странами институтов и механизмов мировой экономики, в 2024 г. можно ожидать углубления и расширения взаимодействия БРИКС в финансово-экономической сфере на основании общих позиций уже десяти стран. По итогам состоявшейся в конце февраля встречи министры финансов и главы центробанков государств БРИКС назвали ключевым направлением совершенствования международной валютно-финансовой системы создание финансовой инфраструктуры БРИКС в целях укрепления безопасности и финансового суверенитета развивающихся стран. С учетом этой задачи российским председательством совместно с партнерами по объединению запланировано представление лидерам стран БРИКС доклада по совершенствованию международной валютно-финансовой системы, который будет содержать ряд конкретных рекомендаций с перспективой выхода на практические инициативы. Одной из них может стать многосторонняя цифровая расчетно-платежная платформа *BRICS Bridge*. Члены БРИКС планируют прорабатывать и традиционные приоритеты, например, совершенствование механизма функционирования Пула условных валютных резервов и Нового банка развития. Ключевое значение для всех этих инициатив могут сыграть механизмы ЧГП.

Создание глобальных финансово-экономических объединений вместе с региональными союзами помогает развитию международного финансового пространства и формированию нового типа мировой экономической

и финансовой системы. Необходимо отметить, что такая мировая финансовая архитектура с несколькими центрами силы способствует сохранению стабильности на мировом рынке и дает больше возможностей для привлечения ресурсов странам, которые участвуют в подобных БРИКС объединениях. Оптимизация форм взаимодействия государств и частных институтов (ЧГП) в целях решения экономических задач устойчивого развития национальных экономик и минимизация финансовых рисков взаимодействия сторон являются важным направлением стратегии БРИКС как ключевого участника мировой экономики и мировых финансов.

## Об авторах

**Ярыгина Ирина Зотовна** — доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой «Экономика и банковский бизнес» МГИМО МИД России, заведующая сектором «Финансовое сотрудничество и международная валютно-финансовая система» Центра «Экспертный совет по вопросам участия Российской Федерации в объединении БРИКС».

**Шелепов Андрей Владимирович** — кандидат экономических наук, старший научный сотрудник Центра исследований международных институтов (ЦИМИ) Института прикладных экономических исследований (ИПЭИ) РАНХиГС.

## **Российский совет по международным делам**

Российский совет по международным делам (РСМД) — некоммерческая организация, ориентированная на проведение исследований в области международных отношений, выработку практических рекомендаций по вопросам внешней политики и международных отношений в интересах российских органов государственной власти, бизнеса и некоммерческих организаций. Совет создан решением учредителей в соответствии с распоряжением Президента Российской Федерации от 2 февраля 2010 года.

РСМД — один из ведущих аналитических центров страны, осуществляющий работу по более чем 20 исследовательским направлениям. Экспертная деятельность Совета востребована российскими профильными ведомствами, академическим сообществом, российским и зарубежным бизнесом.

Наряду с аналитической работой РСМД ведет активную деятельность с целью формирования устойчивого сообщества молодых профессионалов в области внешней политики и дипломатии. Совет также выступает в качестве активного участника экспертной дипломатии, поддерживая партнерские связи с зарубежными исследовательскими центрами, университетами, ассоциациями бизнеса.

Председатель Попечительского совета РСМД — министр иностранных дел РФ Сергей Лавров. Президент РСМД, член-корреспондент РАН Игорь Иванов занимал пост министра иностранных дел РФ в 1998–2004 гг. и секретаря Совета Безопасности РФ в 2004–2007 гг. Генеральный директор Совета — Иван Тимофеев. Научным руководителем Совета является Андрей Кортунов.

**Для заметок**

**Российский совет по международным делам**

**ЧАСТНО-ГОСУДАРСТВЕННОЕ ПАРТНЕРСТВО КАК ФАКТОР ДЕДОЛЛАРИЗАЦИИ  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА СТРАН БРИКС**

Доклад № 95 / 2024

Верстка — О.В. Устинкова

Источник фото на обложке:  
РИА Новости / Григорий Сысоев

Формат 70×100 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>. Печать офсетная.

Тираж 200 экз.



Российский совет  
по международным  
делам

Тел.: +7 (495) 225 6283  
Факс: +7 (495) 225 6284  
[welcome@russiancouncil.ru](mailto:welcome@russiancouncil.ru)

119049, Москва,  
4-й Добрынинский переулок, дом 8

[russiancouncil.ru](http://russiancouncil.ru)