

Соснов Георгий Иванович*, научный сотрудник Центра Ближнего и Среднего Востока РИСИ.

Мегапроекты Турции: на пути к процветанию или кризису?

В последнее время в Турции довольно заметно активизировалась полемика о месте и значении мегапроектов в развитии страны. В ходе недавней кампании по выборам президента и парламента представители правительства преподносили их осуществление чуть ли не как залог будущего процветания нации и государства. Действительно, у властей имелся целый ряд достижений для предъявления бизнесу и населению. Реализация мегапроектов повысила уровень занятости, загрузку мощностей в промышленности, строительстве и сфере услуг, а тем самым и степень доверия к руководству страны. Налоговые и кредитные гарантии продолжают стимулировать потребительские расходы, в том числе в секторе недвижимости и приобретении товаров длительного пользования¹.

В то же время в высказываниях оппозиционных лидеров и независимых специалистов нередко звучат обвинения в адрес правительства в подчинении экономической политики интересам борьбы за власть, забвении законов макроэкономики, раздаче подрядов близким к верхушке правящей Партии справедливости и развития (ПСР) компаниям и нанесении непоправимого ущерба окружающей среде. Особенно острая полемика разгорелась вокруг реализации нескольких мегапроектов в Стамбуле. Примечательно, что представители обеих сторон используют в дискуссии только те аргументы и данные, которые служат обоснованию их позиций, а доводы своих противников либо не комментируют, либо, приклеив ярлык популизма, отметают как малозначительные. Приходится признать, что в арсенале и тех и других имеется целый набор фактов, подтверждающих их правоту.

Обратимся к предмету полемики. В настоящее время, несмотря на весьма тревожные сигналы, посылаемые экономикой и финансовым сектором страны правительству, в разных стадиях реализации находятся двадцать крупных инфраструктурных, энергетических и военно-промышленных проектов. Восемь из них имеют приставку "мега-" с объемами инвестиций от 5 до 22 млрд дол. каждый.

* gis-a-sos@yandex.ru

¹ Türk Ekonomisinin Genel Görünümü // Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı. Internet sitesi. URL: <http://www.mfa.gov.tr/turk-ekonomisindeki-son-gelismeler.tr.mfa> (дата обращения: 12.06.2018).

1. АЭС "Аккую" мощностью 4480 МВт и стоимостью 20 млрд дол. Закладка фундамента станции состоялась в апреле 2018 г. В настоящее время основной инвестор – российская компания "Росатом" – продолжает поиск соинвесторов. По сообщению руководства Минэнерго РФ, независимо от результатов этого поиска, ввод в эксплуатацию первого энергоблока АЭС состоится в октябре 2023 г.²

2. АЭС "Синоп" на побережье Чёрного моря мощностью 4560 МВт и стоимостью 22 млрд дол. Технико-экономическое обоснование строительства станции выполняется консорциумом в составе японской фирмы Mitsubishi (30 %), французской Areva (21 %) и турецкой государственной генерирующей компании EÜAŞ (49 %). Предполагается, что в качестве инвесторов выступят те же Mitsubishi и Areva, соинвесторов с турецкой стороны ещё предстоит определить. Тем не менее правительством объявлено, что ввод в эксплуатацию первого энергоблока АЭС намечен на 2025 г., а последнего, четвёртого, – на 2028 г.³

3. Скоростная автотрасса Стамбул – Измир протяжённостью 427 км должна сократить длительность поездки между указанными городами с девяти до трёх часов. Поэтапный ввод дороги в эксплуатацию намечено завершить в 2020 г. Стоимость проекта оценивается в 16 млрд дол.⁴

4. В 2017 г. начата разработка дизайна турецкого многоцелевого истребителя пятого поколения TF-X (JSF). Это наиболее амбициозный проект местного ВПК. Стоимость производства TF-X оценивается в 16 млрд дол. Он призван стать основным боевым истребителем турецких ВВС в период с 30-х до 70-х гг. нынешнего столетия. В течение 2018–2022 гг. правительство должно определить компании-изготовители. Кроме того, в августе 2017 г. турецкая аэрокосмическая корпорация TAI подписала соглашение с английской компанией BAE Systems о совместной разработке мотора для TF-X⁵.

5. Ввод в эксплуатацию первого терминала Третьего стамбульского аэропорта общей площадью 77 кв. км и объёмом инвестиций 22 млрд евро намечен на 29 октября 2018 г. В 2023 г. с вводом ещё трёх терминалов этот аэропорт должен стать пятым в мире по величине пассажиропотока, который, как предполагается, может достичь 150 млн чел. в год⁶.

6. Канал "Стамбул" протяжённостью 45 км и стоимостью 15 млрд дол. призван связать Чёрное и Мраморное моря примерно в 50 км западнее Босфора. Окончательный маршрут прокладки канала утверждён

² Новак рассказал о поиске соинвестора для АЭС "Аккую" // РИА Новости. Россия сегодня. 2018. 6 апреля. URL: <https://ria.ru/atomtec/20180406/1518056577.html> (дата обращения: 30.05.2018).

³ Sinop Nükleer Santrali'nin ÇED başvuru dosyası bakanlığa sunuldu! // Emlakkulisi. 2018. 4 Ocak. URL: <https://emlakkulisi.com/sinop-nukleer-santralinin-ced-basvuru-dosyasi-bakanliga-sunuldu/559648> (дата обращения: 29.05.2018).

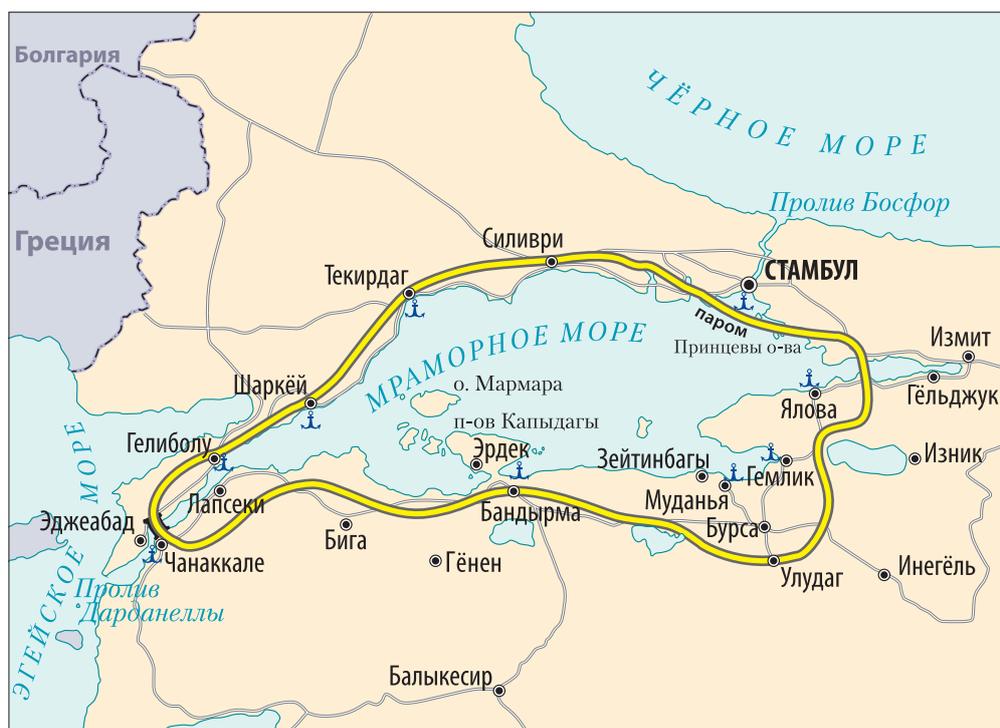
⁴ Demirkollu M. Türkiye'nin mega projeleri // Sanal Şantiye. 2015. 20 Temmuz. URL: <https://www.sanalsantiyet.com/turkiyenin-mega-projeleri/> (дата обращения: 30.05.2018).

⁵ Stratejik Plan 2017–2021 // Savunma Sanayii Müsteşarlığı. URL: http://www.c4defence.com/Dosya/SSM_STRATEJIK_PLAN_2017-2021.pdf (дата обращения: 05.06.2018).

⁶ 3. havalimani nerededir, nasıl gidilir? 3. havalimani ne zaman açılacak? // İhlas Haber Ajansı. 2018. 14 Temmuz. URL: <http://www.ihf.com.tr/haber-3-havalimani-nerededir-nasil-gidilir-3-havalimani-ne-zaman-acilacak-610919/> (дата обращения: 29.05.2018).

правительством в феврале 2018 г. Тендер на проектные работы намечено провести в октябре 2018 г.⁷

7. Скоростная автотрасса Кыналы – Текирдаг – Чанаккале – Саваштепе протяжённостью 324 км, включающая мост через пролив Чанаккале (Дарданеллы), свяжет Стамбул с Эгейским районом и тем самым "закольцует" с запада маршрут вокруг Мраморного моря. Общая стоимость проекта оценивается в 8 млрд дол. Строительство, осуществляемое консорциумом фирм Limak и Yari Merkezi (Турция) и Daelim (Корея), начато в марте 2017 г. Ввод в эксплуатацию намечен на октябрь 2023 г.⁸



8. Основной боевой танк ALTAU. В апреле 2018 г. консорциум в составе BMC (турецко-катарская корпорация) и Rheinmetall (ФРГ) выиграл тендер на производство 500 танков ALTAU. Этот танк призван стать основным боевым танком ВС Турции на период до середины нынешнего столетия. Объём инвестиций оценивается в 5 млрд дол. Производство первой партии из 15 танков запланировано на 2022 г. Серийный выпуск намечен на 2023–2026 гг.⁹

Общий объём инвестиций в перечисленные выше проекты оценивается в 120 млрд дол. В 2013–2017 гг. на них уже истрачено около 30 млрд дол. Кроме них на разных стадиях осуществления находятся ещё двенадцать

⁷ Türkiye'nin mega projeleri: Sıfırdan rekora // Optamin. 2016. 5 Aralık. URL: <http://optamin.com/turkiyenin-mega-projeleri/> (дата обращения: 05.06.2018).

⁸ Demirkollu M. Türkiye'nin mega projeleri.

⁹ SSM opens tender for construction of Altay tank // IHS Jane's Defence Weekly. 2018. 21 April. URL: <http://www.janes.com/article/72517/ssm-opens-tender-for-construction-of-altay-tank> (дата обращения: 28.05.2018).

крупных объектов¹⁰ стоимостью от 1,5 до 4 млрд дол. и общим объёмом капиталовложений порядка 20 млрд дол. Путём несложных расчётов можно вывести итоговую сумму затрат на предстоящее десятилетие – 110 млрд дол., т.е. около 11 млрд дол. в год. Из-за ограниченности внутренних ресурсов примерно половину этих сумм правительству придётся покрывать за счёт внешних источников. Таким образом, объёмы прямых иностранных инвестиций (ПИИ) только на реализацию мегапроектов должны составлять 5–6 млрд дол. в год.

Много ли это для турецкой экономики или вполне посильно? В 2017 г. чистый приток ПИИ в страну составил 8,2 млрд дол., сократившись на 24,4 % по сравнению с 2016 г. и на 57,3 % по сравнению с 2015 г., когда он был равен 12,9 млрд¹¹ (рекордный показатель за последние десять лет). В 2018 г. тенденция снижения объёмов ПИИ укрепилась. Так, за первые четыре месяца 2018 г. их чистый приток составил 1,8 млрд дол., уменьшившись по сравнению с тем же периодом 2017 г. на 53,3 %, или более чем вдвое¹². До конца 2018 г. чистый приток ПИИ может, таким образом, достигнуть лишь 5–5,5 млрд дол. Как полагают эксперты, это снижение произошло в том числе вследствие сомнений инвесторов в способности Турции обеспечить внутреннее финансирование мегапроектов. В связи с этим высока вероятность того, что некоторые из них придётся заморозить или осуществлять более низкими темпами, но это тоже вряд ли устроит иностранных инвесторов. Такой сценарий тем более вероятен, что в финансовом положении страны всё яснее обозначается ряд негативных тенденций.

В последнее время многие независимые эксперты с тревогой констатируют заметное увеличение притока в страну краткосрочных инвестиций, так называемых горячих денег. Действительно, в первые четыре месяца 2018 г. в Турцию поступило 20 млрд дол. капиталов, квалифицируемых как "горячие деньги", по сравнению с 12,5 млрд за тот же период 2017 г. (прирост в 1,6 раза) и с 38 млрд за весь 2017 г. Эксперты Института международных финансов (Institute for International Finance) предупреждают, что в течение 2018 г. их чистое поступление достигнет 51,3 млрд дол.¹³, причём, судя по полугодовой динамике, эта сумма может быть даже превышена. Излишне напоминать, что к реализации мегапроектов, как и к другим проектам реальной экономики, эти деньги имеют весьма отдалённое отношение.

Лавинообразный рост притока краткосрочных инвестиций на финансовый рынок страны, стимулирующий перегрев экономики, объясняется в первую очередь размерами процентных ставок по вкладам в лирах и ставок местного рынка по займам: в настоящее время они колеблются

¹⁰ В заявлениях представителей правительства поочерёдно фигурируют то 10, то 12, то 14 проектов.

¹¹ Ödemeler Dengesi İstatistikleri. İstatistik Genel Müdürlüğü // Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası – TCMB. URL: <http://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/609ef884-3b3c-4bc3-84fe-9254244c3490/odemelerdengesi.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-609ef884-3b3c-4bc3-84fe-9254244c3490-maPwgS7> (дата обращения: 08.06.2018).

¹² Ibid.

¹³ IIF: Türkiye, bu yıl 51 milyar dolar sermaye çekebilir // Dünya. 2018. 10 Haziran. URL: <https://www.dunya.com/ekonomi/iif-turkiye-bu-yil-51-milyar-dolar-sermaye-cekebilir-haberi-418846> (дата обращения: 08.06.2018).

в районе соответственно 15 и 12–15 %. По уровню данного показателя Турция из всех среднеразвитых и развитых стран уступает только Аргентине¹⁴.

Однако без притока краткосрочных капиталов правительству просто нечем компенсировать огромный дефицит платёжного баланса по текущим операциям, львиная доля которого приходится на торговый дисбаланс. Если по итогам 2017 г. дефицит счёта текущих операций составлял 47,4 млрд дол., то за период с апреля 2017 по апрель 2018 г. он достиг 55,4 млрд (прирост на 17 %) ¹⁵ и, судя по динамике шести последних месяцев, продолжает расти, угрожая приблизиться к отметке 2011 г., наиболее кризисного для страны в XXI в., когда этот показатель достиг 74 млрд дол.

Соглашаясь, в какой-то мере вынужденно, на поощрение притока краткосрочных иностранных инвестиций, правительство в то же время видит в нём основной инструмент ускорения экономического роста и сопутствующего ему увеличения потребительских расходов населения. Политическая составляющая этой стратегии видна невооружённым глазом, это – президентские и парламентские выборы, победа на которых открывала перед президентом Р. Т. Эрдоганом возможность легитимации всех ранее внесённых им изменений в законодательную систему управления страной и получения практически неограниченной власти. Теперь одержанная на выборах 24 июня 2018 г. победа позволяет ему скорректировать экономический курс.

Зависимость от притока "горячих долларов" обходится стране весьма дорого, поскольку подстёгивает инфляцию и стимулирует падение курса национальной валюты. Если с 2007 по 2016 г. правительство удерживало инфляцию на уровне 8–9 %, то в 2017 г. её темпы увеличились до 11,9 %, а за пять первых месяцев 2018 г. достигли в годовом исчислении 12,15 %, и это, по-видимому, не предел.

Что касается валютного курса, то в январе 2008 г. доллар стоил 1,52 лиры, а в июне 2018 – уже 4,52 лиры, т.е. стоимость лиры упала на 300 %, в том числе с начала 2018 г. – на 19,9 %. В мае текущего года только виртуозный манёвр ЦБ страны помог ему сохранить курс на плаву. Напомним, что в течение трёх дней курс упал с 4,47 лиры за доллар до 4,92 лиры (на 10 %) и ЦБ, имея прямой запрет президента Р. Т. Эрдогана поднимать накануне выборов базовую учётную ставку, стабилизировал ситуацию, повысив второстепенную "ставку окна поздней ликвидности"¹⁶ (Late liquidity window facility) сначала с 13,5 до 16,5 %, а спустя неделю – до 17,25 % и сохранив базовую ставку в размере 7,25 %. В результате курс вернулся к докризисному уровню 4,52 лиры за доллар¹⁷. Риснём предположить, что после завершения давления фактора

¹⁴ Araştırma: Türkiye'de "mega proje" gerçeği // Paraanaliz. 2017. 30 Mayıs. URL: <http://www.paraanaliz.com/2017/ekonomi/arastirma-turkiyede-mega-proje-gercegi-11657/> (дата обращения: 08.06.2018).

¹⁵ Ödemeler Dengesi İstatistikleri. İstatistik Genel Müdürlüğü (дата обращения: 11.06.2018).

¹⁶ Ставка окна поздней ликвидности представляет собой механизм кредитования ЦБ Турции, позволяющий банкам воспользоваться в конце дня избыточной ликвидностью для продажи активов по ставкам, близким к рыночным.

¹⁷ Gösterge Niteliğindeki Merkez Bankası Kurları // TCMB. URL: http://www.tcmb.gov.tr/kurlar/kurlar_tr.html (дата обращения: 13.06.2018).

выборов ЦБ получит санкцию властей на более радикальное вмешательство в курсовую политику.

В качестве одной из иллюстраций перегрева экономики эксперты отмечают хотя и косвенный, но довольно характерный признак: объём покупок иностранцами недвижимости в Стамбуле в 2017 г. вырос на 22,2 % по сравнению с предыдущим годом, а объём заявок на приобретение или аренду офисов достиг в конце 2017 г. 5,3 млн кв. м. И это несмотря на то, что валютные цены на них выросли за год более чем на 11 %¹⁸.

Тем не менее в течение последних шести месяцев рынок недвижимости Стамбула не успевает удовлетворять заявки иностранцев на приобретение квартир и офисов. Наиболее активно проявляют себя саудиты, не слишком отстают от них граждане Кувейта, ОАЭ, Катара и России. Количество находящихся в проработке и ещё не удовлетворённых заявок иностранцев только в Стамбуле изо дня в день превышает 5 тыс.¹⁹ По свидетельству экспертов, не только Стамбул, но и весь рынок недвижимости Турции стал в настоящее время наиболее привлекательным в мире²⁰, поскольку предоставляет весьма благоприятные возможности для спекуляций.

Стремясь исправить или хотя бы смягчить имеющуюся диспропорцию между притоком "горячих денег" и ПИИ, правительство широко применяет такой инструмент стимуляции экономического роста, как система льгот и поддержки прямых инвестиций. Потенциальному инвестору требуется для этого получить от властей Поощрительный сертификат (Yatırım Tesvik Belgesi), в котором указываются предназначение, объём, срок и другие атрибуты будущих капиталовложений. При этом иностранным инвесторам предоставляются в полном объёме те же права и преференции, что и местному капиталу.

Система поощрений разработана весьма подробно и включает в себя освобождение от ряда налогов и сборов, отсрочку в их уплате и поддержку процентной ставки по кредитам. Максимально возможный набор льгот предоставляется инвесторам, вкладывающим средства в развитие Региона VI, охватывающего 15 вилайетов (провинций) востока и юго-востока Турции²¹.

Основными инструментами поддержки инвестиций являются следующие²²:

- освобождение от НДС для импортируемых и/или приобретаемых в пределах страны машин и оборудования;
- освобождение от таможенных пошлин для импортируемых машин и оборудования;
- подоходный или корпоративный налог рассчитывается на основе сокращённых ставок;

¹⁸ *Yörük C.* Türkiye'nin mega projeleri yabancı yatırımcıların iştahını kabartıyor! // Emlakkulisi. 2018. 3 Nisan. URL: <https://emlakkulisi.com/turkiyedeki-mega-projeler-yabanci-yatirimcilarin-istahini-kabartiyor/567221> (дата обращения: 04.06.2018).

¹⁹ Araştırma: Türkiye'de "mega proje" gerçeği.

²⁰ *Yörük C.* Türkiye'nin mega projeleri yabancı yatırımcıların iştahını kabartıyor!

²¹ Yatırım teşvik sistemi. Yatırımlarda devlet Yardımları // Ekonomi Bakanlığı. 2018. Ocak. URL: <https://www.ekonomi.gov.tr/portal/content/conn/UCM/uuid/dDocName:EK-252569> (дата обращения: 30.05.2018).

²² Ibid.

– для дополнительных рабочих мест, созданных в результате соответствующей инвестиции, доля работника в выплатах социального страхования покрывается правительством. Правда, эта льгота распространяется только на инвестиции в Регионе VI. Поддержка выплат социального страхования не имеет верхнего предела и действует в течение десяти лет;

– для дополнительных рабочих мест, созданных инвестицией, доля работодателя в выплатах социального страхования покрывается правительством;

– подоходный налог в отношении дополнительных рабочих мест, созданных вследствие инвестиции, не подлежит удержанию. Однако и этот инструмент применим только к инвестициям, осуществляемым в Регионе VI;

– поддержка процентной ставки по инвестиционным займам путём частичной компенсации правительством её величины (от 1 до 7 %), но в отношении не более чем 70 % суммы инвестиции;

– НДС, полученный с расходов на строительство в рамках так называемых стратегических капиталовложений с суммой инвестиции в размере не менее 500 млн лир (11 млн дол. по курсу на конец июня 2018 г.), возвращается инвестору полностью.

Правительство позиционирует свою систему поощрений как одну из наиболее продвинутых в мире. Следует признать, что её применение действительно приносит неплохие результаты. В стране сейчас зарегистрировано более 57 тыс. компаний, принадлежащих иностранному капиталу, и более 34 тыс. совместных предприятий. Общий приток ПИИ за период с 2003 по 2017 г. составил 182 млрд дол., а начиная с 2012 г. Турция ежегодно привлекает ПИИ больше, чем любая другая страна Западной Азии²³.

На первый взгляд всё обстоит как нельзя лучше с притоком ПИИ в страну и с турецкой системой поддержки инвестиций. Так, вероятно, и было бы, если бы не процедура получения инвесторами упомянутого выше Поощрительного сертификата. Из конфиденциальных разговоров с представителями бизнеса, турецкого и российского, для его приобретения соискателю приходится потратить немало времени на посещение целого ряда правительственных учреждений для согласования параметров инвестиционного проекта. В ходе такого согласования инвестор может столкнуться с необходимостью учёта личных интересов чиновника. При этом наиболее лакомые куски нередко достаются иностранным инвесторам, сотрудничающим с местными компаниями, близкими по духу к верхушке правящей ПСР. Излишне говорить, что приоритет отдаётся ПИИ в мегапроекты или в проекты, ориентированные на смежные производства.

Той же цели обеспечения ускоренного экономического роста служит система поддержки бизнеса, основанная на поручительствах по инвестиционным займам. Этим занят Фонд гарантии оплаты кредитов (Kredi Garanti Fonu, KGF), созданный Казначейством ещё в начале 90-х гг. прошлого века для поддержки среднего и малого бизнеса, но всерьёз развернувший свою деятельность в последние три года. В настоящее время KGF имеет право предоставлять кредитные гарантии бизнесу в виде

²³ Türk Ekonomisinin Genel Görünümü.

поручительств перед банками на весьма крупные суммы. Законом установлен только общий верхний лимит таких поручительств – 250 млрд лир (55 млрд дол.). По состоянию на 1 июня 2018 г. KGF выдал фирмам поручительств на инвестиционные займы на общую сумму 233 млрд лир²⁴. Не ограничиваясь поручительствами, Фонд принимает на себя часть нагрузки по оплате начисляемых процентов, как правило, в размере от 1 до 2 процентных пунктов.

Определённый приоритет в получении указанного вида поддержки имеют в последнее время промышленные и строительные компании-субподрядчики в мегапроектах. Соответственно многие из прочих фирм оказываются её лишены. Поддержка бывает весьма кстати, поскольку обычная банковская ставка колеблется, в зависимости от содержания проекта и срока погашения займа, от 12 до 15 %. По свидетельствам турецких бизнесменов, выбор фирм для выдачи поручительств имеет и коррупционную составляющую.

Однако предоставляемые правительством льготы и кредитные гарантии оборачиваются большими проблемами для бюджета страны. Особенно удручающими оказались для него итоги трёх недавно реализованных мегапроектов: автомобильного тоннеля "Аврасья" под Босфором и двух мостов – третьего через Босфор и моста "Османгази" через Измитский залив на трассе Стамбул – Измир. Все они были осуществлены на основе частно-государственного партнёрства по схеме "Строй – эксплуатируй – продавай".

При подписании контрактов правительство выдало инвесторам гарантии, что по мостам ежедневно будут проезжать 135 тыс., а по тоннелю – 68,5 тыс. автомобилей. На практике этот поток оказался значительно ниже, не в последнюю очередь из-за высоких цен за проезд, и Казначейство вынуждено теперь платить инвесторам за каждый не проехавший по третьему мосту через Босфор автомобиль 3 дол., по мосту "Османгази" – 4 дол. и 3,5 дол. – по тоннелю "Аврасья". Гарантии действуют соответственно в течение 10, 22 и 25 лет²⁵.

Есть и другой негативный аспект. Из-за неточностей и натяжек, допущенных в технико-экономических обоснованиях, в том числе связанных с возможным негативным влиянием на окружающую среду, у правительства возникли трудности при получении внешних займов на Третий стамбульский аэропорт. В результате власти оказались вынуждены обязать ряд государственных банков выделить недостающее финансирование. Естественно, это сказалось на их финансовом положении, и международные рейтинговые агентства *S&P*, *Moody's* и *Fitch* незамедлительно понизили их кредитные рейтинги до негативных. Эффект домино зацепил и несколько частных турецких банков и компаний, участвующих в проекте. В конечном итоге все вызванные понижением рейтингов расходы и риски снова легли на Казначейство. Аналогичная ситуация может сложиться

²⁴ Gökçe H. KGF ÖZEL BÖLÜM. Kefaletli krediler // Dünya Gazetesi. 2018. 6 Haziran. URL: <https://www.pressreader.com/turkey/d%C3%BCnyagazetesi/20180606/281990378213700> (дата обращения: 08.06.2018).

²⁵ Mega projeler zarar ediyor // ABC Gazetesi. 2017. 21 Ocak. URL: <http://www.abcgazetesi.com/mega-projeler-zarar-ediyor-40847h.htm> (дата обращения: 29.05.2018).

и с мостом через пролив Чанаккале (Дарданеллы). Правительство ещё на стадии заключения контракта выдало инвесторам гарантии, что стоимость проезда по нему составит 15 евро + НДС²⁶. О гарантированном количестве автомобилей пока не сообщалось.

Вместе с тем следует отметить, что непосредственная долговая нагрузка Казначейства по уже полученным кредитам на мегапроекты сравнительно невелика. Так, прямые государственные заимствования на них с 2012 по 2018 г., в основном по линии ЕБРР, составили "всего" 14,3 млрд дол.²⁷

Тем не менее даже в лояльных и немногих ещё функционирующих нелояльных властям СМИ мегапроектам присвоено название "чёрных дыр". Эксперты предостерегают, что и дальше по всем организованным по схеме "Строй – эксплуатируй – продавай" объектам может сложиться ситуация, когда каждый, не проехавший по платным мостам и трассам автомобиль, каждый, не севший в самолёт пассажир и каждое, не прошедшее по каналу "Стамбул" судно потребуют от Казначейства всё нового "латания дыр"²⁸.

Все перечисленные выше факторы (приток "горячих денег", налоговые и кредитные льготы, госгарантии, коррупционная составляющая) ложатся всё более тяжким бременем на государственный бюджет. Если в 2016 г. его дефицит составил 29,3 млрд лир, то в 2017 – уже 47,4 млрд (прирост на 61,7 %)²⁹. Правда, благодаря перегреву рынка он был без особого напряжения сил покрыт за счёт продаж гособлигаций, номинированных в лирах, а также посредством внешних и внутренних заимствований, т.е. по сути за счёт тех же "горячих денег". На 2018 г. дефицит бюджета запланирован в объёме 65,9 млрд (прирост на 39 %)³⁰. В I кв. текущего года он составил 21,9 млрд лир, или 11,6 % расходной части, и был вновь покрыт путём продаж гособлигаций и внешних заимствований³¹.

С целью уменьшения прямого давления на расходную часть бюджета правительство в 2016 г. прибегло к финансовому манёвру, создав Суверенный фонд Турции (Türkiye Varlık Fonu, TVF). Активы Фонда, вобравшего в себя, частично или полностью, активы 11 крупных государственных банков и компаний, оцениваются в 700 млрд лир³² (около 150 млрд дол.). Большая часть получаемых участниками TVF дивидендов должна идти на пополнение капитала Фонда. Цель правительства – довести величину его активов до 400 млрд дол. В первую очередь TVF

²⁶ Mega projeler zarar ediyor.

²⁷ Kamu Borç Yönetimi Raporu // T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı. 2018. Nisan. URL: <https://www.hazine.gov.tr/File/Index?id=5476d45a-e136-40a7-8d59-5d872e442be2> (дата обращения: 29.05.2018).

²⁸ Kur artışı mega projeleri etkiliyor // Memurlar.net (интернет-портал Палаты инженеров Турции). 2015. 12 Şubat. URL: <https://www.memurlar.net/haber/501039/kur-artisi-mega-projeleri-etkiliyor.html> (дата обращения: 04.06.2018).

²⁹ 2017 yılı bütçe açığı belli oldu // CNN Türk. 2018. 15 Ocak. URL: <https://www.cnnturk.com/ekonomi/turkiye/2017-yili-butce-acigi-belli-oldu> (дата обращения: 07.06.2018).

³⁰ Ibid.

³¹ Kamu Borç Yönetimi Raporu.

³² Ateş H. Mega projeler için finansman Fon'dan // SABAH. 2017. 7 Şubat. URL: <https://www.sabah.com.tr/ekonomi/2017/02/07/mega-projeler-icin-finansman-fondan> (дата обращения: 07.06.2018).

предназначен для финансирования мегапроектов, главным образом путём привлечения внешних и внутренних займов. Ему также предоставлено право выпуска и реализации, без согласования с правительством, ценных бумаг, включая деривативы, облигации сукук³³, сертификаты аренды и другие финансовые инструменты³⁴.

Однако указанный манёвр имеет известную долю лукавства, поскольку в капитале всех 11 банков и компаний присутствует доля Казначейства, составляя там от 51 до 99 %. Таким образом, извлекать пользу из доходов от деятельности этих компаний будут только инвесторы и те, кто их курирует во власти, а не госбюджет. К слову, в тех же в меру лояльных правительству СМИ не смолкает критика того факта, что деятельность Фонда не подлежит контролю со стороны Центробанка и Высшего финансового совета страны³⁵ (аналог Счётной палаты РФ).

Нетрудно предсказать, что, поскольку гарантии правительства даются инвесторам в долларах и евро, дальнейшее увеличение количества реализуемых мегапроектов на фоне падения курса лиры будет и дальше сказываться на здоровье бюджета и всей финансовой системы страны всё сильнее и сильнее. По состоянию на конец апреля 2018 г., общий внешний долг Турции достиг 453 млрд дол., что составило 53,3 % ВВП³⁶. Правда, следует признать, что данная пропорция остаётся практически неизменной с 2002 г. (год прихода ПСР к власти), т.е. долг растёт пропорционально ВВП.

По данным Казначейства на конец апреля 2018 г., 30,9 % (140 млрд дол.) долга страны приходится на госсектор и 69,8 % (361 млрд) – на частный, из которых только 13,8 млрд "прикрыты" госгарантиями³⁷. Обращает на себя внимание ухудшение структуры долга частного сектора: его краткосрочная задолженность достигла в конце апреля 2018 г. 20 млрд дол., увеличившись с конца 2017 г. на 9 %³⁸. И если госсектору предстоит погасить до конца текущего года 21 млрд дол., то частному – 81,6 млрд³⁹. Таким образом, предоставляемые льготы, кредитные гарантии и поручительства государства для тех темпов развития, которые продолжает демонстрировать экономика страны (прирост ВВП на 7,4 % в I кв. 2018 г.⁴⁰), являются явно недостаточными. Между тем, по прогнозу рейтингового агентства *Fitch*, в течение следующих пяти

³³ Сукук – финансовый документ, распространённый в исламских странах. Обеспечивает негарантированный доход и даёт право собственности на долю активов. Тем самым не нарушается шариатский запрет на ростовщичество. – *Прим. ред.*

³⁴ Sanayinin Sorunları ve Analizleri (XXI). Bülten // Makina Mühendisleri Odası. 2016. Ekim. URL: https://www.mmo.org.tr/sites/default/files/e45b32bd28d6fbf_ek.pdf (дата обращения: 29.05.2018).

³⁵ Ibid.

³⁶ Kamu Borç Yönetimi Raporu.

³⁷ Ibid.

³⁸ Ibid.

³⁹ Mahfi Eğilmez yazdı: Türkiye 2018'de ne kadar dış borç ödeyecek? // T 24. 2017. 30 Aralık. URL: <http://t24.com.tr/haber/mahfi-egilmez-yazdi-turkiye-2018de-ne-kadar-dis-borc-odeyecek,524299> (дата обращения: 01.06.2018).

⁴⁰ Emerging Europe Data Response // Capital Economics. 2018. 11 June. URL: <https://www.capitaleconomics.com/publications/emerging-europe-economics/emerging-europe-data-response/turkey-gdp-q1-2018> (дата обращения: 14.06.2018).

лет Турции следует рассчитывать на ежегодный прирост ВВП не более чем на 4,8 %⁴¹.

До недавнего времени несбалансированность экономики удавалось ретушировать потоком текущей в Турцию ликвидности. Но если экономический рост действительно застопорится, а лира продолжит обесцениваться, иностранный капитал, не рассчитывая на прежние прибыли, начнёт уходить в другие страны. Тогда правительству не удастся избежать серьёзной корректировки экономического курса. Не исключено, что это может потребоваться в самом ближайшем будущем.

Предметом дополнительной озабоченности экономистов является структура распределения внешних займов внутри страны⁴². Если в 2004 г. 60 % объёма этих займов приходилось на производственный сектор, то в 2017 и в I кв. 2018 г. 60 % ушло в сектор услуг. При этом объём внешних кредитов, полученных промышленностью, вырос за те же годы в 1,9 раза, тогда как в сфере услуг – в 3,2 раза, в том числе в области логистики – в 20 раз, а в строительном секторе – в 7 раз. Такой переток денег произошёл и продолжается, по их мнению, во многом вследствие реализации мегапроектов.

Уже в самое ближайшее время турецким властям предстоит принять ряд непростых решений, направленных на обуздание темпов инфляции, роста дефицита бюджета, увеличения долгов бизнеса, падения курса лиры и т.д. Если удастся взять под контроль перечисленные выше тенденции, то реализация мегапроектов, пусть и более медленная, способна в перспективе превратить страну в основной транспортный узел между Европой и Азией, увеличить приток инвестиций, укрепить энергетическую безопасность, создать относительно самодостаточный военно-промышленный комплекс и тем самым обеспечить как достижение декларируемых Р. Т. Эрдоганом внешне- и внутривнутриполитических целей, так и стабильность нынешнего режима в целом. И чем скорее руководство Турции отойдёт от предвыборной экономической стратегии, тем больше шансов будет у него удержать страну на плаву. Законы экономики никто не отменял, и долго держать её на допинге "горячих денег" вряд ли удастся даже Р. Т. Эрдогану.

По заявлению вице-премьера по вопросам макроэкономики М. Шимшека, правительство разрабатывает план нового поколения реформ и он будет представлен после выборов. В частности, им предусмотрено формирование специального климата для привлечения инвестиций⁴³. Если М. Шимшек имеет в виду сокращение хлопот и величины взяток при получении Поощрительного сертификата, то это уже неплохо. Заметим, что в Турции М. Шимшек считается сильным экономистом. Остаётся ждать от экономического блока правительства грамотных шагов и решимости

⁴¹ Fitch Ratings сделало прогноз по экономике Турции // News Turk. 2018. 5 января. URL: <http://newsturk.ru/2018/01/05/fitch-ratings-sdelalo-prognoz-po-ekonomike-turtsii/> (дата обращения: 05.06.2018).

⁴² Kamu Borç Yönetimi Raporu.

⁴³ Başbakan Yardımcısı Şimşek'ten Önemli Açıklamalar // KAMU Ajans. 2017. 5 Ekim. URL: <http://www.kamuajans.com/ekonomi/basbakan-yardimcisi-simsek-ten-onemli-aciklamalar-h516068.html> (дата обращения: 08.06.2018).

отделить, наконец, политику от экономики. Вместе с правительством будем надеяться, что ситуацию ещё не поздно взять под контроль.

Ключевые слова: *Турция – мегапроекты – финансы – экономический рост – дисбаланс – поощрение инвестиций – инфляция.*

Keywords: *Turkey – "megaprojects" – finance – economic growth – disbalance – encouragement of investments – inflation.*

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Новак рассказал о поиске соинвестора для АЭС "Аккую" // РИА Новости. Россия сегодня. 2018. 6 апреля. URL: <https://ria.ru/atomtec/20180406/1518056577.html> (дата обращения: 30.05.2018).
2. Fitch Ratings сделало прогноз по экономике Турции // News Turk. 2018. 5 января. URL: <http://newsturk.ru/2018/01/05/fitch-ratings-sdelalo-prognoz-po-ekonomike-turtsii/> (дата обращения: 05.06.2018).
3. Araştırma: Türkiye'de "mega proje" gerçeği // Paraanaliz. 2017. 30 Mayıs. URL: <http://www.paraanaliz.com/2017/ekonomi/arastirma-turkiyede-mega-proje-gercegi-11657/> (дата обращения: 08.06.2018).
4. Ateş H. Mega projeler için finansman Fon'dan // SABAH. 2017. 7 Şubat. URL: <https://www.sabah.com.tr/ekonomi/2017/02/07/mega-projeler-icin-finansman-fondan> (дата обращения: 07.06.2018).
5. Başbakan Yardımcısı Şimşek'ten Önemli Açıklamalar // KAMU Ajans. 2017. 5 Ekim. URL: <http://www.kamuajans.com/ekonomi/basbakan-yardimcisi-simsek-ten-onemli-aciklamalar-h516068.html> (дата обращения: 08.06.2018).
6. Demirkollu M. Türkiye'nin mega projeleri // Sanal Şantiye. 2015. 20 Temmuz. URL: <https://www.sanalsantiyet.com/turkiyenin-mega-projeleri/> (дата обращения: 30.05.2018).
7. Emerging Europe Data Response // Capital Economics. 2018. 11 June. URL: <https://www.capitaleconomics.com/publications/emerging-europe-economics/emerging-europe-data-response/turkey-gdp-q1-2018> (дата обращения: 14.06.2018).
8. Gökçe H. KGF ÖZEL BÖLÜM. Kefaletli krediler // Dünya Gazetesi. 2018. 6 Haziran. URL: <https://www.pressreader.com/turkey/d%C3%BCnyagazetesi/20180606/281990378213700> (дата обращения: 08.06.2018).
9. Gösterge Niteliğindeki Merkez Bankası Kurları // TCMB. URL: http://www.tcmb.gov.tr/kurlar/kurlar_tr.html (дата обращения: 13.06.2018).
10. IIF: Türkiye, bu yıl 51 milyar dolar sermaye çekebilir // Dünya. 2018. 10 Haziran. URL: <https://www.dunya.com/ekonomi/iif-turkiye-bu-yil-51-milyar-dolar-sermaye-cekebilir-haberi-418846> (дата обращения: 08.06.2018).
11. Kamu Borç Yönetimi Raporu // T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı. 2018. Nisan. URL: <https://www.hazine.gov.tr/File/Index?id=5476d45a-e136-40a7-8d59-5d872e442be2> (дата обращения: 29.05.2018).
12. Kur artışı mega projeleri etkiliyor // Memurlar.net (интернет-портал Палаты инженеров Турции). 2015. 12 Şubat. URL: <https://www.memurlar.net/haber/501039/kur-artisi-mega-projeleri-etkiliyor.html> (дата обращения: 04.06.2018).
13. Mahfi Eğilmez yazdı: Türkiye 2018'de ne kadar dış borç ödeyecek? // T 24. 2017. 30 Aralık. URL: <http://t24.com.tr/haber/mahfi-egilmez-yazdi-turkiye-2018de-ne-kadar-dis-borc-odeyecek,524299> (дата обращения: 01.06.2018).
14. Mega projeler zarar ediyor // ABC Gazetesi. 2017. 21 Ocak. URL: <http://www.abcgazetesi.com/mega-projeler-zarar-ediyor-40847h.htm> (дата обращения: 29.05.2018).

15. Ödemeler Dengesi İstatistikleri. İstatistik Genel Müdürlüğü // Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası – TCMB. URL: <http://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/609ef884-3b3c-4bc3-84fe-9254244c3490/odemelerdengesi.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-609ef884-3b3c-4bc3-84fe-9254244c3490-маРwgS7> (дата обращения: 08.06.2018).
16. Sanayinin Sorunları ve Analizleri (XXI). Bülten // Makina Mühendisleri Odası. 2016. Ekim. URL: https://www.mmo.org.tr/sites/default/files/e45b32bd28d6fbf_ek.pdf (дата обращения: 29.05.2018).
17. Sinop Nükleer Santrali'nin ÇED başvuru dosyası bakanlığa sunuldu! // Emlakkulisi. 2018. 4 Ocak. URL: <https://emlakkulisi.com/sinop-nukleer-santralinin-ced-basvuru-dosyasi-bakanliga-sunuldu/559648> (дата обращения: 29.05.2018).
18. SSM opens tender for construction of Altay tank // IHS Jane's Defence Weekly. 2018. 21 April. URL: <http://www.janes.com/article/72517/ssm-opens-tender-for-construction-of-altay-tank> (дата обращения: 28.05.2018).
19. Stratejik Plan 2017–2021 // Savunma Sanayii Müsteşarlığı. URL: http://www.c4defence.com/Dosya/SSM_STRATEJIK_PLAN_2017-2021.pdf (дата обращения: 05.06.2018).
20. Türk Ekonomisinin Genel Görünümü // Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı. İnternet sitesi. URL: <http://www.mfa.gov.tr/turk-ekonomisindeki-son-gelistmeler.tr.mfa> (дата обращения: 12.06.2018).
21. Türkiye'nin mega projeleri: Sıfırdan rekora // Optamin. 2016. 5 Aralık. URL: <http://optamin.com/turkiyenin-mega-projeleri/> (дата обращения: 05.06.2018).
22. Yatırım teşvik sistemi. Yatırımlarda devlet Yardımları // Ekonomi Bakanlığı. 2018. Ocak. URL: <https://www.ekonomi.gov.tr/portal/content/conn/UCM/uuid/dDocName:EK-252569> (дата обращения: 30.05.2018).
23. *Yörük C.* Türkiye'nin mega projeleri yabancı yatırımcıların iştahını kabartıyor! // Emlakkulisi. 2018. 3 Nisan. URL: <https://emlakkulisi.com/turkiyedeki-mega-projeler-yabanci-yatirimcilarin-istahini-kabartiyor/567221> (дата обращения: 04.06.2018).
24. 3. havalimanı nerededir, nasıl gidilir? 3. havalimanı ne zaman açılacak? // İhlas Haber Ajansı. 2018. 14 Temmuz. URL: <http://www.ihh.com.tr/haber-3-havalimani-nerededir-nasil-gidilir-3-havalimani-ne-zaman-acilacak-610919/> (дата обращения: 29.05.2018).
25. 2017 yılı bütçe açığı belli oldu // CNN Türk. 2018. 15 Ocak. URL: <https://www.cnnturk.com/ekonomi/turkiye/2017-yili-butce-acigi-belli-oldu> (дата обращения: 07.06.2018).