

Подход ЕБРР к распределению рисков в проектах ГЧП в Евразийском регионе

Екатерина Мирошник, Директор по инфраструктуре
Россия, Средняя Азия и Монголия



European Bank
for Reconstruction and Development

Регионы операций ЕБРР



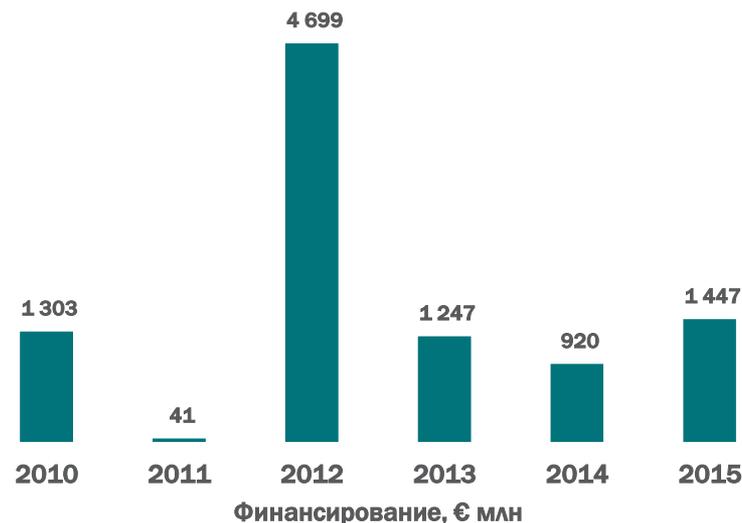
ГЧП в инфраструктуре – опыт ЕБРР

- ЕБРР инвестирует в проекты ГЧП с 1993 года. Всего инвестировано €2.8 млрд и подписано 46 проектов
- Основные секторы: дороги, водоснабжение и водоотведение, аэропорты, здравоохранение
- Истории успеха проектов ГЧП: Турция, Словакия

Топ 5 стран / регионов по инвестициям ЕБРР в проекты ГЧП



Инвестиции (проекты ЕБРР) на рынке ГЧП в секторе инфраструктуры





- Страны / Рынки конкурируют за финансирование
- Инвесторы / средства идут туда, где проекты структурированы лучше!
- Распределение рисков в регионе:
 - Снижение цен на нефть, ограниченный бюджет в РФ и ЦА, поэтому ГЧП приобретают важное значение, так как привлечение внебюджетного финансирования
 - Риск трафика / объема / тарифов. Во многих случаях (в частности, в транспорте, здравоохранении) в ЦА проекты структурируются на основе платы за доступность.
- Инвесторы обращают внимание на следующее:
 - Кредитоспособность концедента (инвестиционный рейтинг, страна), возможность обеспечить плату за доступность.
 - Баланс между выручкой в твердой валюте и местной валюте.
 - Технические, экологические согласования, государственная экспертиза, вопросы приобретения земли.

Предпосылки:

- Потребность в более чем 90 тыс. новых больничных коек в течение 10 лет;
- Отсутствие у государства достаточных возможностей для финансирования строительства новых больниц.

Правительством были созданы все условия для повышения инвестиционной привлекательности проектов для частных инвесторов

Структура:

- **Инвестор:** привлекает финансирование, строит, оснащает (~3 года), эксплуатирует, обслуживает, предоставляет непрофильные услуги, передает готовый объект государству в конце срока договора (~25 лет);
- **Государство:** предоставляет земельный участок, обеспечивает предоставление медицинских услуг, осуществляет установленные платежи инвестору с момента завершения строительства и наступления первого операционного дня.

Факторы успеха:

- Законодательство, направленное на поддержку ГЧП, (в т.ч. налоговое);
- Плата за доступность и непрофильные услуги от министерства здравоохранения / отсутствие риска рыночной конъюнктуры;
- Благоприятные условия расторжения / компенсации: при расторжении контракта задолженность перед кредиторам погашается в полном объеме;
- Риски, связанные с изменением валютных курсов в смягчены в рамках специального механизма индексации;
- Подготовка тендеров с привлечением опытных консультантов международного уровня / комплексный двухэтапный тендер;
- Участие МФО в структурировании и финансировании.

Основной фактор успеха – сбалансированное распределение рисков за счет переноса части рисков на государство

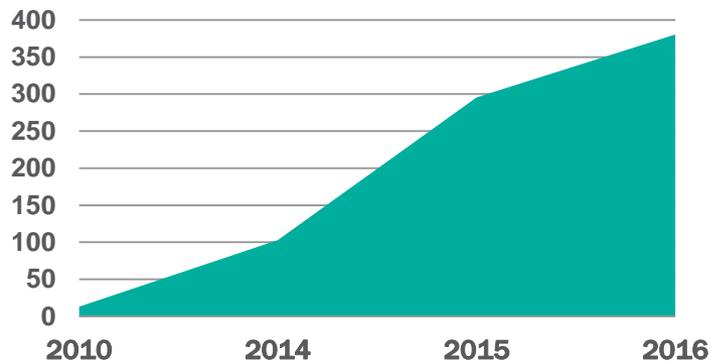
Опыт Турции: ГЧП в здравоохранении

(2)

ГЧП в системе здравоохранения в Турции

- Около 50 тыс. новых койко-мест будет создано в 60 новых больницах, построенных в рамках проектов ГЧП
- Правительство Турции отвечает за проведение конкурсов
- Две рамочные программы финансирования ЕБРР одобрены в 2014 и 2016 году на общую сумму €600 млн. Подписано и реализуется 4 проекта с общей суммой финансирования ЕБРР в размере €368 млн

Чистый совокупный объем инвестиций в проекты ГЧП в Турции в секторе инфраструктуры, € млн



Структура и условия финансирования

- Участие ЕБРР не более 35% в общем объеме финансирования проекта
- Кредит ЕБРР €50-125 млн (A Loan)
- Кредиты участников синдиката на условиях соответствующих финансовых учреждений (B Loans)
- Инвестиции в акционерный капитал, если применимо
- Срок до 18 лет (срок кредита ЕБРР может превышать сроки кредитов участников синдиката не более чем на 3 года)
- Рыночная стоимость финансирования, учитывающая уровень риска кредитора
- Обеспечение – концессионное соглашение, залоги активов, прямое соглашение о компенсации кредиторам, по возможности залог акций
- Комплексная предварительная экспертиза проекта проведена профессиональными и независимыми консультантами

ПРЕДПОСЫЛКИ

- Рост численности населения и улучшение качества жизни
- Улучшение инвестиционного климата благодаря систематическим реформам
- Ключевое место инфраструктуры в новой экономической политике
- Новое законодательство о ГЧП
- Программа приватизации государственных инфраструктурных активов (аэропорты и порты)

ОГРАНИЧЕНИЯ

- Неопределенные макроэкономические перспективы, низкая диверсификация экономики, медленная приватизация
- Кредитный рейтинг ВВВ, отсутствие долгосрочного финансирования в тенге и рынка инфраструктурных облигаций
- Высокая стоимость подготовки ГЧП проектов
- Сложности бюджетирования выплат инвестору / концессионеру

**Растущий рынок с
сильной
государственной
поддержкой ГЧП**

С 2006 г. ЕБРР принимал участие в работе по усовершенствованию законодательства о ГЧП

Оказывал содействие в подготовке и структурировании проектов ГЧП: консультанты ЕБРР и МФК помогли правительству разработать проект ГЧП БАКАД

Помогал в обеспечении баланса роли государства и рынка, поддерживая рост предприятий частного сектора (коммерциализацию государственных предприятий и распределение рисков между частным и государственным сектором)

Контактная информация



European Bank
for Reconstruction and Development

Екатерина Мирошник

Директор по инфраструктуре
Россия, Средней Азия и Монголия

Tel: +44 7921 039930

Email: miroshne@ebrd.com

