



Вопросы управления проектами
ГЧП: распределение рисков и
система мотивации участников

Самолис Сергей Георгиевич

Конференция «Государственно-частное партнерство в действии:
истории успеха, преграды, перспективы»
18 июня 2013 года, Калуга

Основные сведения о Евразийском Банке Развития

История: Соглашение об учреждении ЕАБР, январь 2006 г.

Государства-участники: Российская Федерация, Республика Казахстан, Республика Армения, Республика Беларусь, Республика Таджикистан и Кыргызская Республика.

Уставный капитал: Превышает 1,5 млрд. долл. США. Сформирован за счет взносов государств-участников

Накопленный инвестиционный портфель: более 4,6 млрд. долларов.

Текущий инвестиционный портфель: более 3,6 млрд. долларов.

Рейтинги: S&P, Fitch – BBB, Moody's – A3

Управляющий средствами Антикризисного фонда ЕврАзЭС: АКФ учрежден в июне 2009 г., объем порядка 8,5 млрд. долл. США

ЕАБР – межгосударственный финансовый институт

Миссия Банка:

- содействие развитию рыночной экономики, экономическому росту государств-участников Банка;
- содействие расширению торгово-экономических связей между государствами-участниками путем осуществления инвестиционной деятельности;
- содействие развитию интеграционных процессов на евразийском пространстве.

Приоритетные отрасли и проекты:

- электроэнергетика;
- транспорт и транспортная инфраструктура;
- высокотехнологичные и эффективные производства, использующие внедрение новых технологий;
- инвестиционные проекты, осуществляемые с использованием механизмов государственно-частного партнерства.

Проект ГЧП: ЛЭП «Северный Казахстан – Актюбинская область»

Основные параметры проекта (млн. долл.)

общая стоимость **более 135**

доля участия **ЕАБР** **30,5 млн.**

Срок финансирования **7 лет**

Местонахождение объекта инвестиций:
Костанайская и Актюбинская обл., Республика Казахстан

Цель инвестиций: расширение двух подстанций и строительство ЛЭП общей протяженностью 500 км.



Проект ГЧП: аэропорт «Пулково»

Основные параметры проекта (млн. Евро)

| | |
|--------------------------|----------------------|
| общая стоимость | более 1200 |
| доля участия ЕАБР | 90 млн. долл. |
| Срок финансирования | 15 лет |

Местонахождение объекта инвестиций:
г. Санкт-Петербург, Российская Федерация

Цель инвестиций: создание, реконструкции и эксплуатации на основе государственно-частного партнерства аэропорта «Пулково»



Проект ГЧП: «Западный скоростной диаметр»

Основные параметры проекта (млрд. руб.)

общая стоимость **более 120**

доля участия **ЕАБР** **10 млрд.**

Срок финансирования **12 лет**

Местонахождение объекта инвестиций:
г. Санкт-Петербург, Российская Федерация

Цель инвестиций: создание центральной секции и эксплуатация на основе государственно-частного партнерства центральной, северной и южной секций платной автодороги «Западный скоростной диаметр»



Основные характеристики проектного финансирования

- Заемщик – специально созданная проектная компания, SPV (N&F, EY, SG)
 - SPV инвестирует только в проект, для которого создана (N&F, EY)
 - **Проектные риски распределяются между сторонами с учетом способности управлять ими (SG)**
 - Высокий удельный вес заемного финансирования (N&F, EY)
 - Проект структурируется на условиях ограниченного (или отсутствующего) регресса на спонсоров (N&F, EY, SG)
 - Погашение кредитных средств исключительно за счет денежных потоков проекта (N&F, EY, SG)
 - Кредиторы контролируют и существенно ограничивают использование денежных потоков (N&F, SG)
 - Основа пакета обеспечения кредиторов – права по проекту, нежели его материальные активы (EY)
 - **Спонсоры могут предоставлять кредиторам дополнительное обеспечение (SG)**
-
- K. Nevitt, F. Fabozzi. Project Financing 7th ed. Euromoney, 2000;
 - E.R. Yescombe. Principles of Project Finance. Elsevier, 2002;
 - S. Gatti. Project Finance in Theory and Practice. Elsevier, 2008.

Типовая схема проекта ГЧП



Преимущества проектного финансирования как формы финансирования проектов ГЧП

- Основной источник средств на рынках, где слабы традиционные каналы финансирования (облигации, IPO).
- Снижение нагрузки на бюджеты публичных образований.
- Эффективное расходование средств (value for money).
- Устойчивые финансовые контракты (ниже вероятность банкротств, нарушений графика обслуживания долга, неудачных реуструктуризаций).
- Контрактная структура позволяет нивелировать негативное влияние недостатков правовой базы и институциональной среды в области прав инвесторов и корпоративного управления.
- Консервативная оценка достаточности затрат и прогнозов доходности.
- Детальная экспертиза (техническая, маркетинговая, правовая, финансовая) на стадии планирования, контроль на стадии реализации.
- Контроль за денежными потоками, меньше возможностей для злоупотреблений со стороны менеджмента.

Распределение рисков и меры их минимизации

| | Риски этапов строительства и эксплуатации | | | | | | | Риски этапа строительства | | Риски этапа эксплуатации | | |
|----------------------|---|-------------------|--------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------|-------------------|
| | Валютный | Процентный | Инфляци | Окруж. Среды | Надзорный | Политический | Страновой | Технологич. и проектн | Строительный | Операционный | Поставки | Спроса |
| Проектная компания | Соответствие валют | | | | | | | Гарантии спонсоров кредиторам | | | | |
| Подрядчик по строит. | | | | | Получение разрешений | | | Включ. в договор подряда | Контр. под ключ с фикс ценой | Под ключ, тестовый запуск | | |
| Поставщик технологий | | | | | | | | Уплата штрафов | | | | |
| Оператор | | | | | | | | | | Уплата штрафов, отстранен. | | |
| Покупатель | | | Учет в условиях договора | | | | | | | | | Покупай или плати |
| Поставщик | | | Учет в условиях договора | | | | | | | | Поставляй или плати | |
| ЭКА | | | | | | Страхование кредитов | Страхование кредитов | | | | | |
| Банки | Хеджир., дериват. | Хеджир., дериват. | | ОВОС, планы меропр. | | | | | | | | |
| Страховщик | | | | Страх. полисы | | | Страх. полисы | | Страх. полисы | Страх. полисы | | |
| Незав. инженер | | | | | | | | Оценка приемл. технологий | | Сертификация, тестирование | | |

Факторы развития проектов ГЧП в России

- Правовые аспекты
 - ФЗ 115 «О концессиях» и региональные законы о ГЧП
 - «Контракты жизненного цикла»
 - Проект ФЗ о ГЧП
 - Бюджетное законодательство
 - ГК РФ и инструментарий проектного финансирования
 - Право свободы выбора форм договора и правоприменительная практика
- Несовпадение подходов различных органов государственной власти
- Недостаточные компетенции публичного сектора
- Преобладание публичного компонента над частным
- Важность разделения функций между участниками проекта
- Конкурсные процедуры: прозрачность, конкурентность, последовательность
- Профессиональная ответственность консультантов
- Взаимодействие в рамках треугольника: государство – инвестор – банки

Публичный и частный источники финансирования проектов ГЧП в РФ

| Проект | Новый выход на МКАД с М-1 «Беларусь» (обход Одинцово), платная дорога | Новая платная автодорога Москва – Санкт-Петербург, 15-58й км. | Развитие аэропорта «Пулково» | Новая платная автодорога «Западный скоростной диаметр» |
|--|---|--|---|--|
| Статус | Подписан в 2010 г., фаза строительства | Подписан в 2010 г., фаза строительства затягивается | Подписан в 2010 г., фаза строительства | Подписан в 2012 г., фаза строительства |
| Законодательство / схема реализации | ФЗ «О концессиях» / ВТО | ФЗ «О концессиях» / ВТО | Закон СПб о ГЧП / ВОТ | Закон СПб о ГЧП / BLOT + DBFO |
| Спонсоры | УК «Лидер» | VINCI Concessions, акционеры «Н-Транс» | ВТБ-Капитал, Fraport, Horizon Investments | ВТБ-Капитал, Газпромбанк |
| Кредиторы | н/а (выпуск облигаций) | ВЭБ, Сбербанк | ВЭБ, EBRD, IFC, ЕАБР, NIB, BSTDB, частные банки | ВЭБ, ВТБ, ГПБ, EBRD, ЕАБР |
| Объем проекта | 23,7 млрд. руб. | 65 млрд. руб. | 48 млрд. руб. | 120 млрд. руб. |
| Частные / кредитные средства | 10 млрд. руб. проектные облигации | 19,5 млрд. руб. (в т.ч. 10 млрд. руб. облиг.) / 22,6 млрд. руб. долг | 19,2 млрд. руб. / долг – 28,8 млрд. р. | 10 млрд. руб. / долг – 60 млрд. руб. |
| Участие государства / субъекта Федерации | ИФ: 13,6 млрд. руб., госгарантия МФ по облигациям | ИФ: 22,9 млрд. руб., госгарантия МФ по облигациям | компенсация при расторжении | грант: 50 млрд. руб., выплата МГД, компенс. при расторж. |



Евразийский Банк Развития

Наши контакты:

ГОЛОВНОЙ ОФИС

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН, 050051

Г. АЛМАТЫ, пр. Достык, д. 220

Тел: +7 (727) 244 40 44

Факс: +7 (727) 244 65 70

E-mail: info@eabr.org

Сайт: www.eabr.org

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. АСТАНЕ:

Республика Казахстан, 010000

г. Астана, ул. Кунаева, д. 33

Бизнес-центр «Астаналык», 11-й этаж

Тел.: +7 (7172) 55 84 84

Факс: +7 (7172) 55 84 85

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. МИНСКЕ:

Республика Беларусь, 220030

г. Минск, ул. Мясникова, д. 70, оф. 310

Тел.: + 375 (17) 306 54 64

Факс: + 375 (17) 306 54 65

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. МОСКВЕ:

Российская Федерация, 109240

г. Москва, Большой Ватин пер., д. 3

Тел.: +7 (495) 258 27 60, 645 04 45

Факс: +7 (495) 645 04 41

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. ДУШАНБЕ:

Республика Таджикистан, 734012

г. Душанбе, ул. Айни, д. 24а,

Бизнес-центр «С. А. С», 4-й этаж

Тел.: +992 (44) 6 40 04 45

Факс: + 992 (44) 6 40 04 46

ФИЛИАЛ В Г. САНКТ-ПЕТЕРБУРГЕ:

Российская Федерация, 191014

г. Санкт-Петербург, ул. Парадная, д. 7

Тел.: +7 (812) 320 44 41, 320 44 45, 320 44 46

Факс: +7 (812) 329 40 41

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. ЕРЕВАНЕ:

Республика Армения, 0010

г. Ереван, ул. В. Саргсяна, д. 26/1

Бизнес-центр «Эребуни-Плаза»,

8-й этаж, оф. 811

Тел.: +374 (10) 54 01 02

Факс: +374 (10) 54 13 52



Евразийский Банк Развития

Спасибо за внимание!

www.eabr.org