

Государственно-частное партнерство как
механизм решения инфраструктурных задач
государства. Практический опыт

Москва, 2013



Зарубежный опыт в сфере ГЧП

Российский опыт в сфере ГЧП

Концессия

Объекты концессии

Особенности инвестиций в инфраструктуру

Финансовая схема инфраструктурного проекта

Примеры ГЧП

Инфраструктурные активы

Преимущества участия в проекте

О компании

Наиболее развитыми рынками проектов ГЧП являются Великобритания, Канада, Австралия.

В континентальной Европе лидируют Испания, Франция, Италия

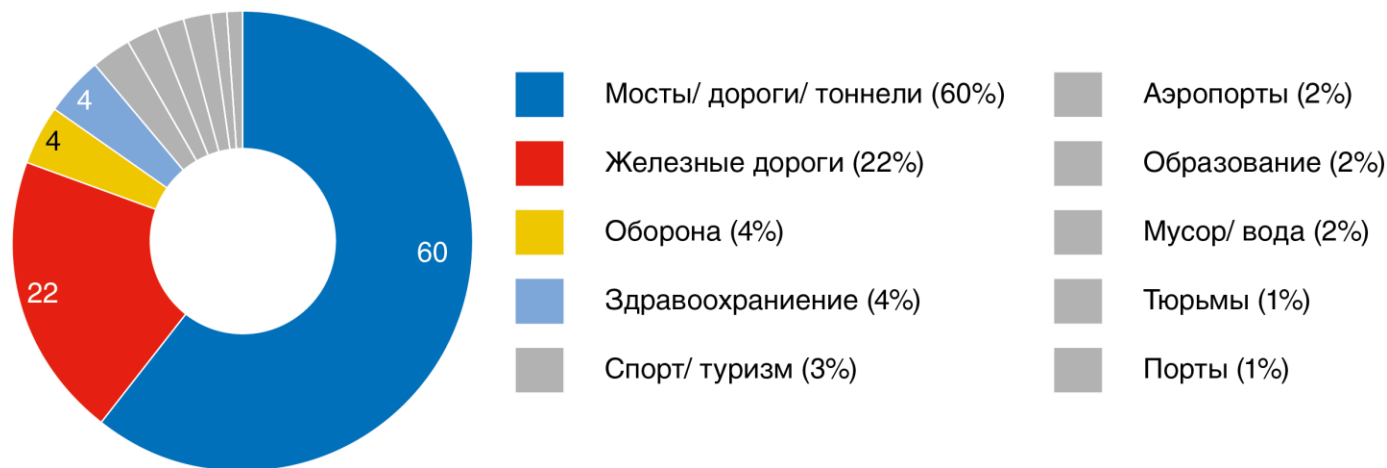
Наличие устойчивых денежных потоков

Стабильность спроса на инфраструктуру

Возможность хеджирования проектов от инфляции

1. Концессия – один из самых распространенных видов государственно-частного партнерства в мире
2. В среднем только в континентальной Европе ежегодно заключается контрактов в рамках ГЧП на сумму более 150 млрд долларов

Отраслевая структура заключенных концессионных соглашений (весь мир)



В мировой практике концессии успешно используются более 20 лет.

В 2000-х годах в мире концессионных соглашений заключалось на сумму около 100 млрд долларов в год.

В России

«О концессионных соглашениях»

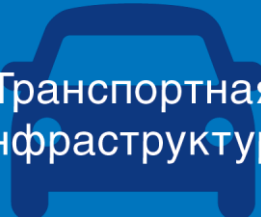
- В России в настоящее время применяются различные механизмы государственно-частного партнерства для целей развития инфраструктуры. Вопрос с изношенностью уже существующей инфраструктуры и необходимостью создания новой стоит очень остро, и решить его исключительно за счет бюджетных средств не представляется возможным.
- Сегодня концессии – единственный законодательно описанный на федеральном уровне вид государственно-частного партнерства (Федеральный закон от 21.07.2005 г. №115-ФЗ «О концессионных соглашениях»). Уже действует несколько концессионных соглашений федерального уровня (строительство платных дорог М1 и Москва-Санкт-Петербург) и ряд концессионных соглашений в субъектах Федерации.
- В Санкт-Петербурге в рамках местного закона по ГЧП реализуются проекты «Западный скоростной диаметр» и «Реконструкция аэропорта «Пулково».
- В Москве по схеме BOOT (build-own-operate-transfer) модернизирован один из мусоросжигательных заводов.

- При реализации концессионного соглашения концессионер за свой счет создает и (или) реконструирует имущество (объект концессии), право собственности на которое принадлежит концеденту.
- После создания/реконструкции объект концессии поступает в собственность концеденту, который передает его концессионеру для последующей эксплуатации на срок действия концессии.
- Срок действия концессионного соглашения устанавливается концессионным соглашением и, как правило, составляет 10 и более лет.

Концедент – Российская Федерация или субъект РФ, либо муниципальное образование

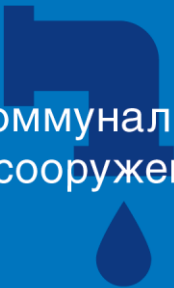
Концессионер – специально созданное проектное общество, учредителями которого, как правило, являются члены инвестиционного консорциума

Объект концессии – недвижимое или движимое имущество, технологически связанные между собой



Транспортная инфраструктура

- Автострადы
- Железнодорожные сооружения
- Трубопроводные сооружения
- Аэропорты, здания и сооружения для взлета, посадки и парковки летательных аппаратов
- Сооружения объединенной воздушной диспетчерской службы
- Подземные железнодорожные системы и др. сооружения общественного транспорта
- Морские и речные порты и суды



Коммунальные сооружения

- Гидроинженерные сооружения
- Коммунальная инфраструктура и сооружения, включая газоснабжение и обработку бытовых отходов



Энергетика

- Сооружения для производства, передачи и распределения электроэнергии и тепла



Социальная инфраструктура

- Санатории и медучреждения, учреждения отдыха и туризма
- Культурные, образовательные, досуговые и др. социальные учреждения (спорт, развлечения и т.д.)

Инфраструктурные проекты, реализуемые в рамках концессий, обладают следующими характерными свойствами

- Наличие устойчивых денежных потоков в результате стабильного спроса на инфраструктуру
- Возможность защиты проектов от инфляции
- Гарантии возврата расходов на создание и (или) реконструкцию объекта концессионного соглашения в случае досрочного расторжения концессионного соглашения
- Уровень доходности инвестиций на весь период жизнедеятельности проекта фиксируется в момент подписания концессионного соглашения в финансовой модели, являющейся приложением к концессионному соглашению
- Долгосрочный характер инвестиций

Это делает их привлекательными для следующих групп инвесторов

- Коллективные российские инвесторы
 - Инвестиционные фонды
 - Негосударственные пенсионные фонды
- Страховые компании
- Крупные российские банки
- Иностранные инвесторы, в первую очередь, инвестиционные фонды

В соответствии с Федеральным законом от 30.12.200 г. N 210-ФЗ «Об основах регулирования тарифов» возможно установление инвестиционной надбавки



Облигации с доходностью, индексируемой по инфляции, выпускаются под обеспечение платежами по инвестиционной части тарифа.

При реализации инфраструктурных проектов в тарифицируемых видах деятельности не возникает дополнительной нагрузки на бюджет – возврат инвестиций осуществляется за счет платежей потребителей.

Бюджетные платежи возможны в случаях компенсации недополученного концессионером дохода, либо для целей ограничения роста тарифа (плата концедента).

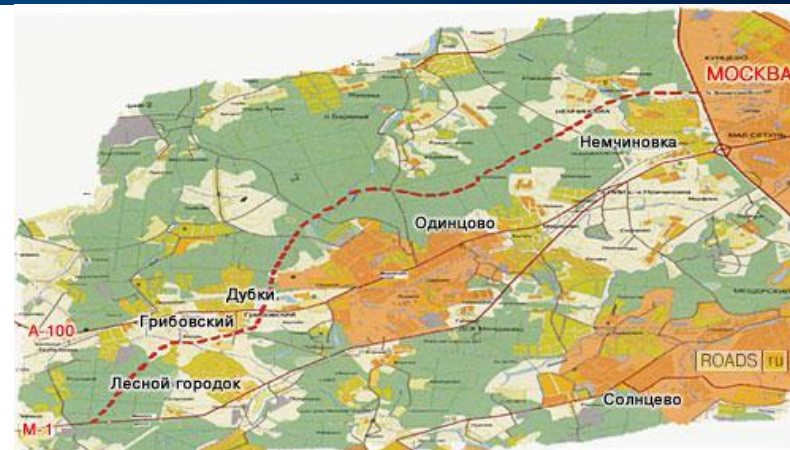
ЗАО «Лидер» обладает опытом организации и финансирования концессионных соглашений

- Консорциум, сформированный ЗАО «Лидер» (ОАО «Главная дорога», подписал с Федеральным дорожным агентством на 30-летний срок первое в России концессионное соглашение по строительству и эксплуатации платной автомобильной дороги - участку трассы М1 «Беларусь» Москва-Минск. Объем инвестиций – около 30 млрд рублей
- Правительством Нижегородской области подписаны 3 концессионных соглашения на строительство и эксплуатацию физкультурно-оздоровительных комплексов. Объем инвестиций – 1,5 млрд рублей
- Мы рассматриваем возможность финансирования ряда региональных инфраструктурных проектов в сфере ЖКХ

В настоящее время требования законодательства к ценным бумагам, обращающимся на бирже, устанавливают нижнюю планку к объему инвестиций в инфраструктурные проекты по схеме концессии – 1 млрд рублей.

Строительство и эксплуатация на платной основе Нового выхода на МКАД с федеральной трассы М-1 «Беларусь» Москва-Минск (первое концессионное ГЧП - соглашение с РФ)

- Концессионное соглашение сроком на 30 лет подписано Федеральным дорожным агентством Министерства транспорта РФ (Росавтодор) и консорциумом ОАО "Главная дорога" (сформирован ЗАО "Лидер")
- Консорциум будет осуществлять проектирование, строительство, эксплуатацию на платной основе автодороги
- Проезд по автодороге будет платным в течение всего срока концессии (30 лет), что обеспечит доходность и возврат вложенных частными инвесторами средств
- Тарифы за проезд индексируются по инфляции, что обеспечивает возможность выпуска долговых инструментов, также привязанных к уровню инфляции
- Дорога с момента ввода в эксплуатацию находится в собственности государства. В соответствии с условиями концессионного соглашения возврат суммы инвестиций и процентов по заемным средствам гарантированы государством



Проектируемый новый выход на МКАД автомагистрали М-1 "Беларусь"

Объем инвестиций – около 30 млрд рублей, из них 11 млрд рублей – средства Инвестиционного фонда РФ

Эмитент	ОАО «Главная дорога»
Обеспечение	Государственная гарантия РФ 04-04-10/194 от 20.10.2011 года
Объем выпуска	8,173 млрд руб.
Срок до погашения	16 лет
Ставка купона	Определяется перед размещением
Амортизация	Ежегодно по 12,5% от номинала (с 2021 по 2028 гг)
Цена досрочного погашения по требованию владельцев	100% от номинала
Дополнительные условия	В случае разрыва концессионного соглашения держатели облигаций имеют право предъявить их к досрочному погашению Государство берет на себя обязательство по их погашению
Способ размещения	Открытая подписка
Цена размещения	100%
Котировальный список	A1, ФБ ММВБ

Облигационные займы имеют следующую структуру купонов:

- 1-й купон: ставка фиксированная
- 2-й и последующие купоны: размер ставки купона рассчитывается по формуле

$$R = I + 0,5 * GDP$$

R – ставка купона в процентах годовых за текущий купонный период;
 I – Темп прироста индекса потребительских цен за календарный год, предшествующий текущему купонному периоду;
 GDP – темп прироста ВВП России за календарный год, предшествующий текущему купонному периоду;
 При этом, если $GDP < 0$, то $R = I$

Строительство физкультурно-оздоровительных комплексов

Физкультурно-оздоровительный комплекс включает в себя:

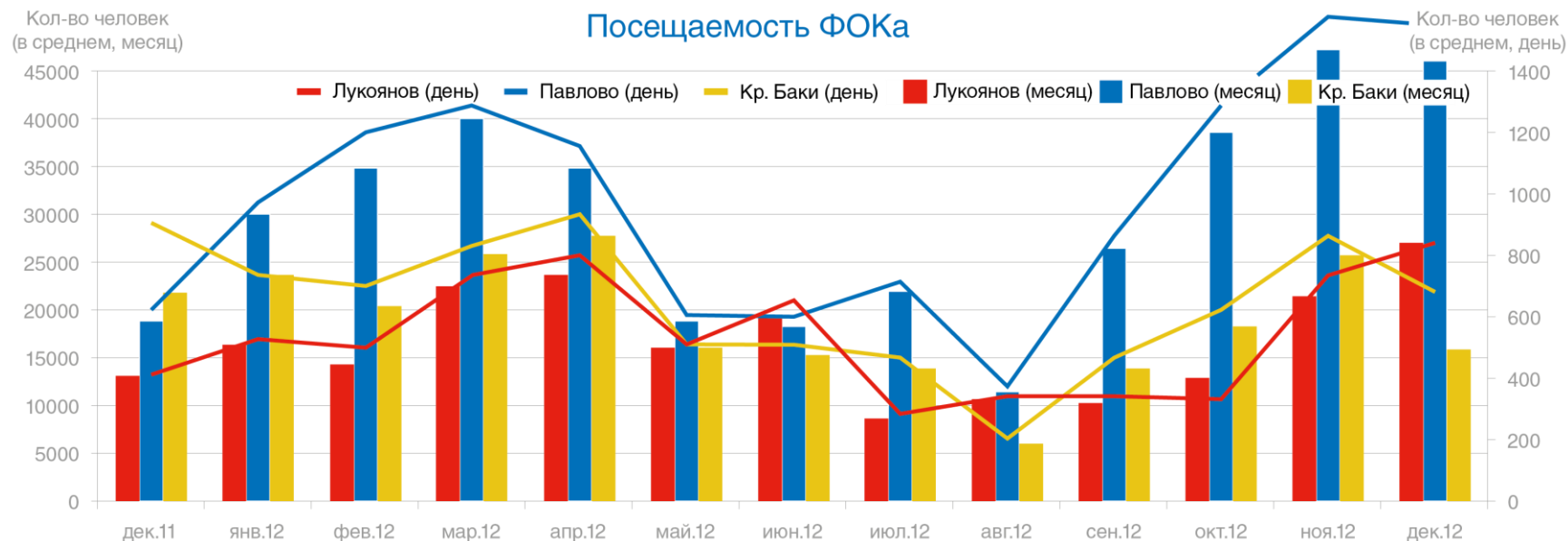
- Ледовую арену (60x30 м) с трансформируемыми трибунами на 150 зрительских мест и пунктом проката коньков
- Универсальный спортивный зал (42x24 м) с трансформируемыми трибунами на 100 зрительских мест
- Водный комплекс со спортивным бассейном (6 дорожек длиной по 25 м, глубина 1,2-1,8 м) и развлекательным мини-аквапарком, оборудованным детской и большой горками (глубина чаши от 0,7 до 1, 2 м)
- Тренажерный зал, оснащенный современными тренажерами;
- Кардиолинию, представленную тренажерами последнего поколения;
- Шейпинг-зал, где проводятся занятия аэробикой, ритмической и другими видами гимнастик, танцевальными видами спорта;
- Зал настольного тенниса с шестью игровыми столами;
- Зал восточных единоборств;
- Футбольное поле с искусственным покрытием (105м x 75м);

В 2011 году при финансовой поддержке ЗАО «Лидер» было успешно завершено строительство трех физкультурно-оздоровительных комплексов в Лукояновском, Павловском и Краснобаковском районах Нижегородской области. Все объекты были построены за 11 месяцев 2011 года, проведена приемка и государственная регистрация объектов и начата их эксплуатация



Концессионные соглашения заключены сроком на 12 лет

Объем инвестиций	1,4 млрд. руб.
Концедент	Правительство Нижегородской области
Строительство и Эксплуатация ФОКов	2 года – строительство 10 лет – эксплуатация
Купон	Первый купон – 9,75% Второй и последующие – инфляция+2,75%



Наши клиенты, в т.ч. негосударственные пенсионные фонды, принимающие участие в финансировании проектов, в течение всего срока действия концессионного соглашения будут возвращать вложенные средства и получать доход. Таким образом, каждая из участвующих сторон получает свои плюсы от участия в проекте.

Реализация концессионных проектов – это наглядный пример того, как пенсионные деньги могут приносить пользу России, развивая инфраструктуру страны и улучшая качество жизни населения.

Инфраструктурные активы

Пенсионные накопления

Длительность

Длительная экономическая жизнь активов

Дороги, электрические сети, аэропорты

Долгосрочные обязательства

Выплаты обычно наступают после 25 лет трудового стажа

Стабильность

Стабильность денежного потока

Слабая корреляция с экономическими циклами

Стабильные выплаты по достижению пенсионного возраста

Защита от инфляции

Доходы защищены от инфляции

РАВ-регулирование с макро-корректировками

Сохранение реальной стоимости накоплений

Доходность не ниже инфляции

- Выделение и оформление земельных участков для размещения на них объектов концессии (наиболее остро эта проблема касается концессий, связанных с транспортной инфраструктурой и объектами в сфере ЖКХ);
- Проблемы с оформлением прав собственности на передаваемые для модернизации в рамках концессионных соглашений имущественные комплексы;
- Несогласованность законодательства о концессиях и других нормативно-правовых актов (в первую очередь налоговым и бюджетным законодательствами);
- Отсутствие специального регулирования для финансовых инструментов, размещаемых для целей финансирования инфраструктурных проектов;
- Отсутствие системной политики в отношении гарантий государства для инфраструктурных проектов, реализуемых в рамках государственно-частного партнерства

20 лет
ОПЫТ
РАБОТЫ

1 место
по сумме **активов**
в управлении
по сумме **пенсионных резервов**
в управлении
по объему **собственных средств**

Данные «Эксперт РА» по состоянию на I квартал 2013 г.

↑ **свыше** **438**
млрд. рублей
Активы
под управлением
КОМПАНИИ

10 | **4**
НПФ | страховых компаний
Клиенты
КОМПАНИИ

6,17
млрд. рублей
Собственный капитал

A++

Исключительно
высокий (наивысший)
уровень надежности
и качества услуг

ЭКСПЕРТ РА
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

AAA

Максимальная
надежность

 НАЦИОНАЛЬНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО

Акционеры ЗАО «Лидер»



Спасибо за внимание!