

Особенности финансового сопровождения проектов ГЧП до финансового закрытия

на примере проектов создания мостовых переходов через р. Обь в ХМАО и р. Лена в Республике Саха (Якутия)

Этапы сопровождения проекта

1. Разработка финансовой модели проекта

2. Подготовка концепции проекта

3. Подготовка проекта решения о заключении соглашения о ГЧП

4. Разработка финансовых разделов конкурсной документации

5. Разработка финансовой части проекта соглашения о ГЧП

6. Сопровождение конкурса

7. Достижение коммерческого и финансового закрытия

Проект мостового перехода через р. Лена

Краткая информация о проекте*:

Название проекта	Проектирование, строительство, финансирование и эксплуатация автодорожного мостового перехода через реку Лена в районе города Якутска
Организационно-правовая форма	Концессионное соглашение
Основные этапы проекта	Проектирование и строительство – 6 лет Эксплуатация – 8 лет
Финансирование со стороны государства	Софинансирование части капитальных затрат в форме капитального гранта Выплата платы за доступность на этапе эксплуатации
Текущий статус проекта	Проведены переговоры с победителем конкурса на право заключить концессионное соглашение.

*на основе открытой информации по состоянию на декабрь 2014 г.

Проект мостового перехода через р. Обь

Краткая информация о проекте*:

Название проекта	Строительство и последующая эксплуатация мостового перехода через реку Обь в Октябрьском районе Ханты-Мансийского автономного округа на основе государственно-частного партнерства
Организационно-правовая форма	Концессионное соглашение
Основные этапы проекта	Строительство – 4,5 года Эксплуатация – 11 лет
Финансирование со стороны государства	Софинансирование части капитальных затрат в форме капитального гранта Выплата платы за доступность на этапе эксплуатации
Текущий статус проекта	Этап согласования концепции проекта

*на основе открытой информации по состоянию на август 2014 г.

1. Разработка финансовой модели проекта

Цель этапа:

Оценка осуществимости проекта при заданных ограничениях

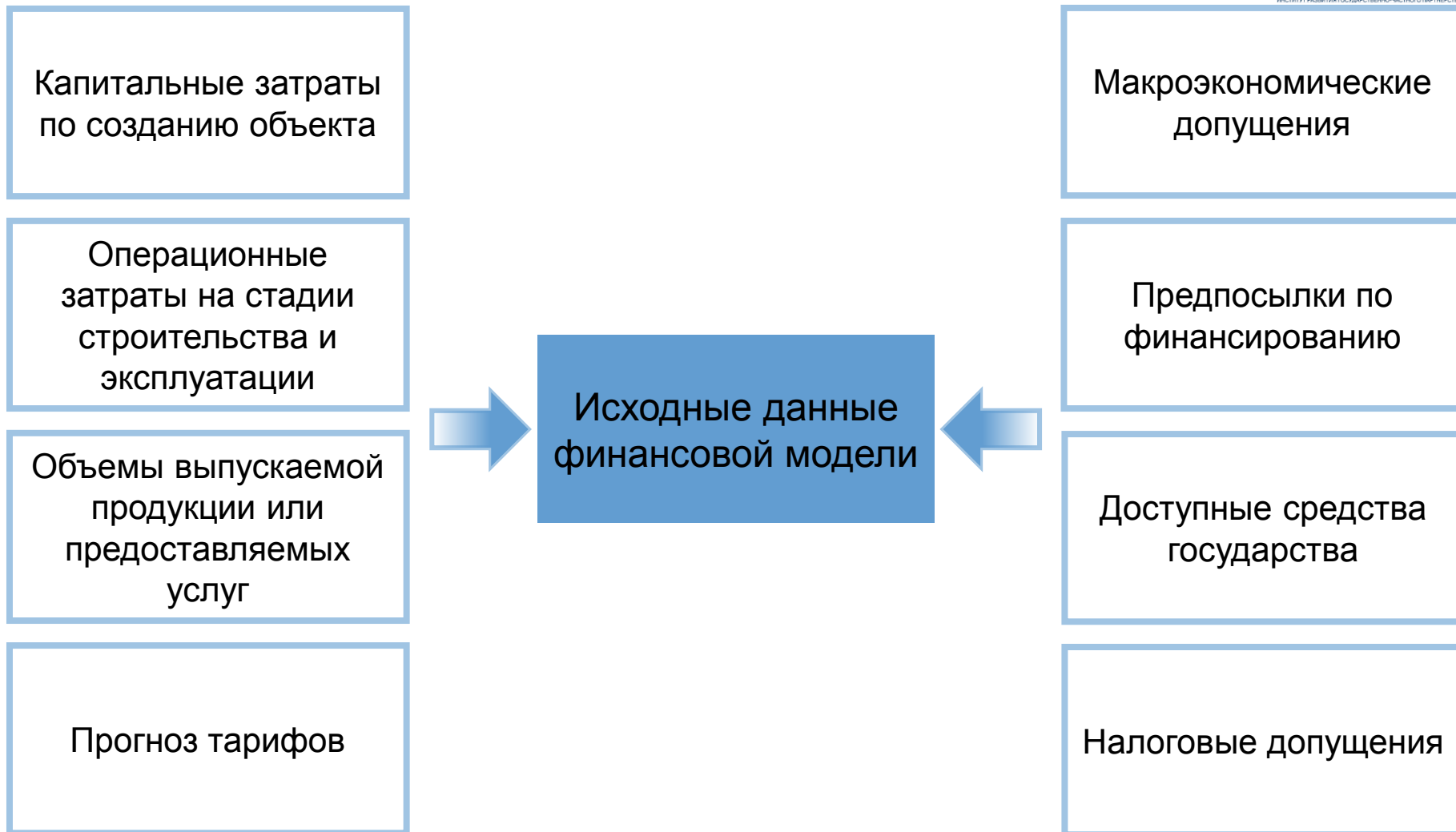
Возможные вопросы:

- Неопределенность характеристик создаваемого объекта
- Отсутствие прогнозных технических данных
- Неопределенность источника финансирования проекта со стороны государства
- Неопределенность налогового окружения

Задачи:

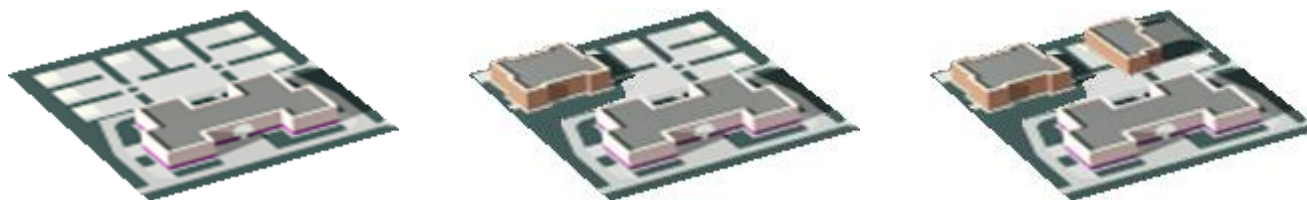
- Анализ исходных технических данных
- Оценка налогового окружения проекта
- Построение алгоритмов финансовой модели проекта
- Проведение сценарного анализа
- Формирование приложений к модели с описанием введенных допущений
- Краткое описание результатов моделирования

Список основных исходных данных

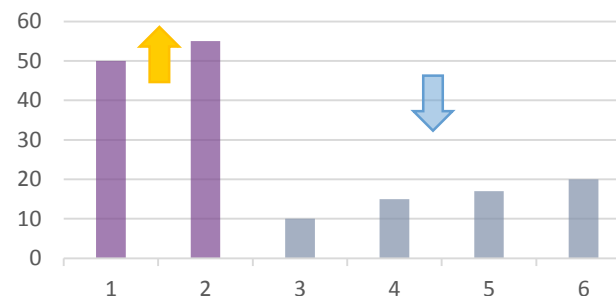
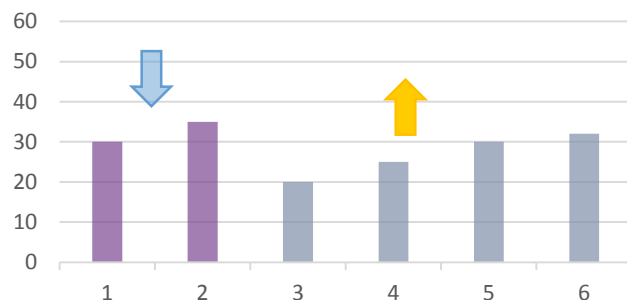


Возможные сценарии для анализа

Сопоставление вариантов структуры объекта



Сопоставление технологий



Сравнение организационно-правовых форм

Государственный контракт

Региональный закон о ГЧП

Концессия

Базовые прогнозные отчеты

Отчет о движении денежных средств

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Изменение денежных средств	100 000	200 000	300 000	400 000	500 000	600 000
Изменение денежных средств в результате:						
операционной деятельности	100 000	200 000	300 000	400 000	500 000	600 000
инвестиционной деятельности	0	0	0	0	0	0
финансовой деятельности	0	0	0	0	0	0

Баланс

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Активы						
Внеоборотные активы						
Нематериальные активы	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Материальные активы	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
Финансовые активы	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
Оборотные активы						
НДС и расчеты	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
Долговые требования	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
Долговые обязательства	600 000	600 000	600 000	600 000	600 000	600 000
Итого оборотные активы	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Итого активы	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
Пассивы						
Краткосрочные обязательства						
Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
НДС и налоги	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
Долгосрочные обязательства						
Заем	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
Сбербанк облигации	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
Итого долговые обязательства	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
Итого пассивы	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000

Баланс

Отчет о прибылях и убытках

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Выручка	100 000	200 000	300 000	400 000	500 000	600 000
Себестоимость	(80 000)	(160 000)	(240 000)	(320 000)	(400 000)	(480 000)
Прибыль до налогообложения	20 000	40 000	60 000	80 000	100 000	120 000
Налог на прибыль	(5 000)	(10 000)	(15 000)	(20 000)	(25 000)	(30 000)
Чистая прибыль	15 000	30 000	45 000	60 000	75 000	90 000

Отчет о прибылях и убытках

Отчет о движении денежных средств

Основные целевые показатели

Финансовые показатели

- Чистая приведенная стоимость проекта
- Внутренняя норма доходности
- Простой срок окупаемости
- Дисконтированный срок окупаемости
- Доходность собственников / инвесторов
- Рисковые и финансовые ковенанты

Показатели для бюджета

- Объемы выплат из бюджета
- Налоговые поступления
- Чистая приведенная стоимость для бюджета
- Бюджетная эффективность
- Экономическая эффективность

Примеры задач, возникающих при финансовом моделировании

- Обоснование выбора организационно-правовой формы для реализации проекта.
- Получение адекватной оценки размеров капитальных затрат при создании уникальных, не имеющих аналогов объектов в районах с вечной мерзлотой и сейсмической активностью, в условиях отсутствия заключения Главгосэкспертизы. Обоснование оценки капитальных затрат в ИОГВ.
- Оценка размера затрат на капитальный ремонт технологически сложных объектов.
- Обоснование в ИОГВ необходимости учета затрат на страхование, затрат на независимого инженера и затрат на специальную проектную компанию.
- Выбор оптимальной продолжительности эксплуатационной фазы проекта.
- Неопределенность налогового окружения в проекте.

2. Подготовка концепции проекта

Цель этапа:

Всестороннее описание проекта с оценкой эффективности его реализации при заданных условиях и ограничениях с учетом выбора организационно-правовой формы

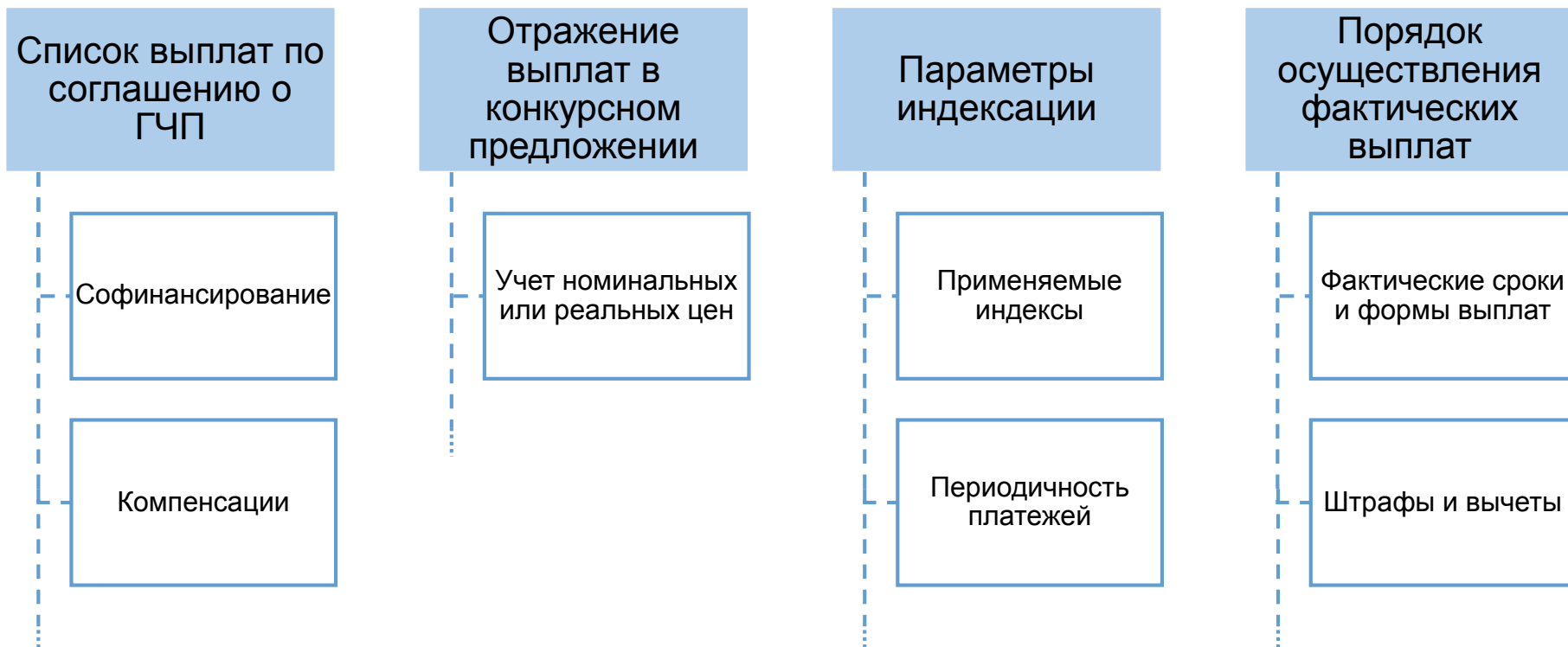
Возможные вопросы:

- Возникновение новых ограничений при детализации условий проекта
- Недостаточность доступных средств бюджета для реализации проекта
- Возможная потребность в существенном изменении условий финансовой модели при возникновении новых сценариев проекта

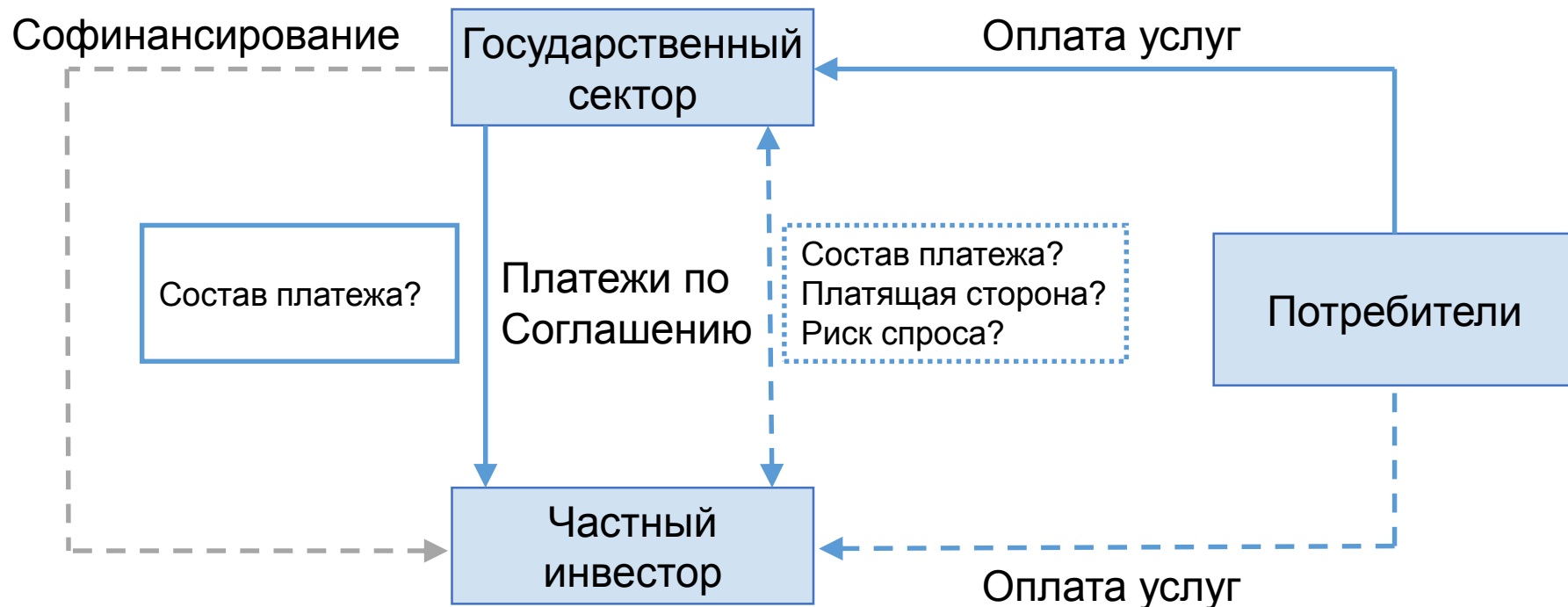
Задачи:

- Согласование окончательного варианта структуры создаваемого объекта
- Определение оптимального срока проекта
- Построение механизма платежей между сторонами соглашения
- Оценка нагрузки на бюджеты разного уровня
- Анализ возможности финансирования проекта из бюджетов разного уровня
- Проведение анализа чувствительности к изменению исходных условий
- Описание основных финансовых рисков проекта
- Построение финансового и инвестиционного планов

Механизм платежей



Структура выплат

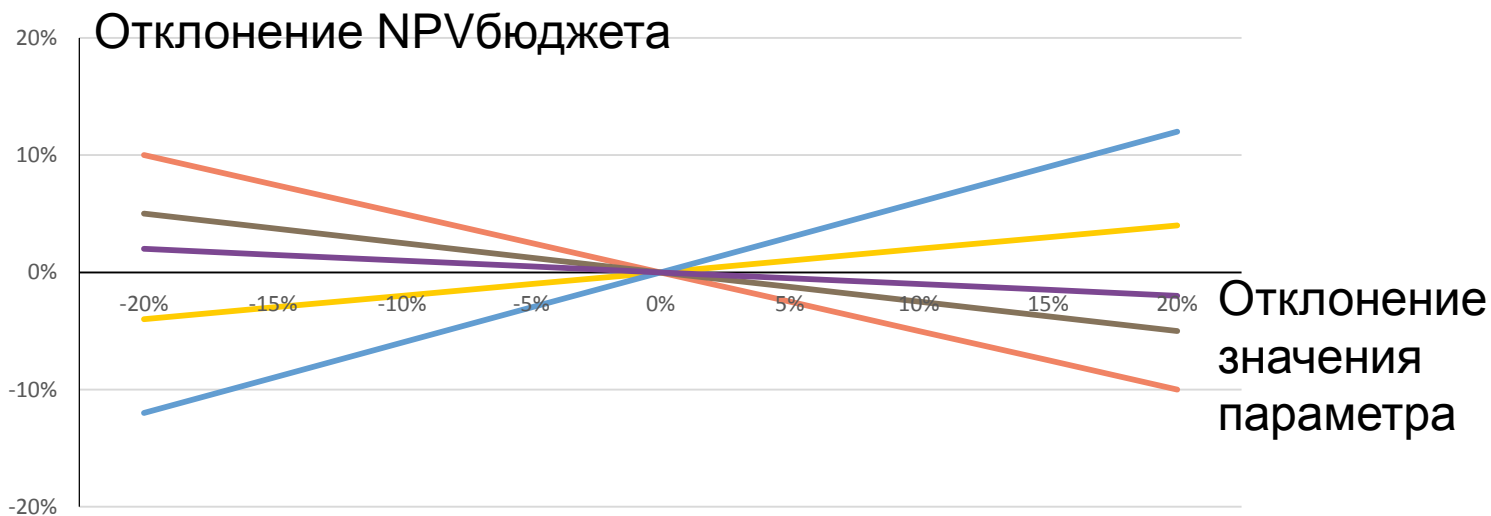


Матрица финансовых рисков

Название риска	Описание риска	Риск частной стороны	Совместный риск	Риск публичной стороны
Риск 1	Описание риска 1	✓		
Риск 2	Описание риска 2			✓
Риск 3	Описание риска 3		✓	
...
Риск N	Описание риска N		✓	

Анализ чувствительности

Показатель	Отклонение значения параметра				
	-20%	...	0%	...	+20%
NPVбюджета	(300)	...	2100	...	2600
Объем выплат из бюджета	5700	...	4300	...	3100



Примеры задач, возникающих при создании и согласовании концепции проекта

- Обоснование оптимального соотношения средств государства, средств частных инвесторов и банков при софинансировании затрат на стадии строительства.
- Учет гарантий со стороны частного инвестора на каждом этапе реализации проекта. Создание гарантий по авансовым платежам из бюджета и перенос части рисков на финансирующие организации.
- Согласование с ИОГВ матрицы рисков проекта для целей снижения временных затрат при будущем согласовании текста концессионного соглашения.
- Определение внешних экономических эффектов от реализации проекта.
- Корректировка финансовых условий проекта с учетом ограничений по финансированию из бюджетов разного уровня.

3. Подготовка проекта решения о заключении соглашения о ГЧП

Цель этапа:

Формирование проекта решения о заключении соглашения о ГЧП

Возможные вопросы:

- Специфические ограничения согласующих органов власти к требованиям по финансированию проекта
- Несбалансированность законодательно закрепленных принципов расчета конкурсных критериев

Задачи:

- Определение и обоснование финансовых критериев конкурса на право заключить соглашение
- Расчет предельных значений по критериям
- Определение весовых коэффициентов для конкурсных критериев
- Создание формализованных документов с описанием проекта (например, паспорта проекта)
- Определение способов обеспечения обязательств частного партнера и расчет размера таких гарантий

Выбор финансовых критериев конкурса

Название критерия	Вес критерия	Ограничение значений по критерию
Конкурсный критерий 1		
Конкурсный критерий 2		
...		
Конкурсный критерий М		

Финансовые критерии:

- Учитывают число выплат между сторонами соглашения о ГЧП
- Отражают платежи за весь срок проекта
- Разделяются на индексируемые и неиндексируемые части

Определение весов для критериев

Название критерия	Вес критерия	Ограничение значений по критерию
Конкурсный критерий 1	0,2	
Конкурсный критерий 2	0,3	
...	...	
Конкурсный критерий М	0,1	

Весовые коэффициенты для критериев:

- Определяются на основе потребности публичной стороны в привлечении технологий на разных этапах проекта
- Учитывают стоимость привлечения средств частной стороной
- Принимают положительные значения в сумме равные 1

Предельные значения по критериям

Название критерия	Вес критерия	Ограничение значений по критерию
Конкурсный критерий 1	0,2	Предельно допустимое максимальное значение
Конкурсный критерий 2	0,3	Ограничение по профилю выплат
...
Конкурсный критерий М	0,1	...

Параметры ограничений

- Определяются на основе финансовой модели
- Проходят согласование финансового департамента ИОГВ

Паспорт проекта

Строительство

	Капитальные затраты	Средства бюджета	Средства инвесторов	Средства финансирующих организаций
ПИР				
Подготовка территории				
СМР				

Эксплуатация

	Возмещение инвестиций	Ремонт	Содержание	Всего
Выплаты на стадии эксплуатации				

Примеры задач, возникающих при подготовке проекта решения по проекту

- Обоснование числа конкурсных критериев и определение предельных значений по критериям.
- Обоснование выбора размеров весовых коэффициентов.
- Подготовка паспортов проекта при согласовании лимитов бюджетного финансирования по проекту. Согласование проекта в соответствии с действующими методиками по отбору инвестиционных проектов.
- Внесение корректировок в условия реализации проекта с учетом мнения комитета финансов и министерства финансов.

4. Разработка финансовых разделов конкурсной документации

Цель этапа:

Создание формализованного описания механизма оценки предложений участников конкурса

Возможные вопросы:

- Специфические ограничения согласующих органов власти по требованиям к участникам конкурса

Задачи:

- Описание финансовых требований к участникам конкурса на стадии предквалификации
- Описание финансовых требований к конкурсным предложениям
- Разработка требований, предъявляемых к финансовым моделям участников конкурса
- Формализация финансовых критериев конкурса и допустимых ограничений показателей

Финансовые требования к участникам конкурса

Финансовые показатели

Минимальный размер активов на балансе

Минимальный уровень оборотных активов

Опыт

Опыт привлечения финансирования в том числе для проектов ГЧП

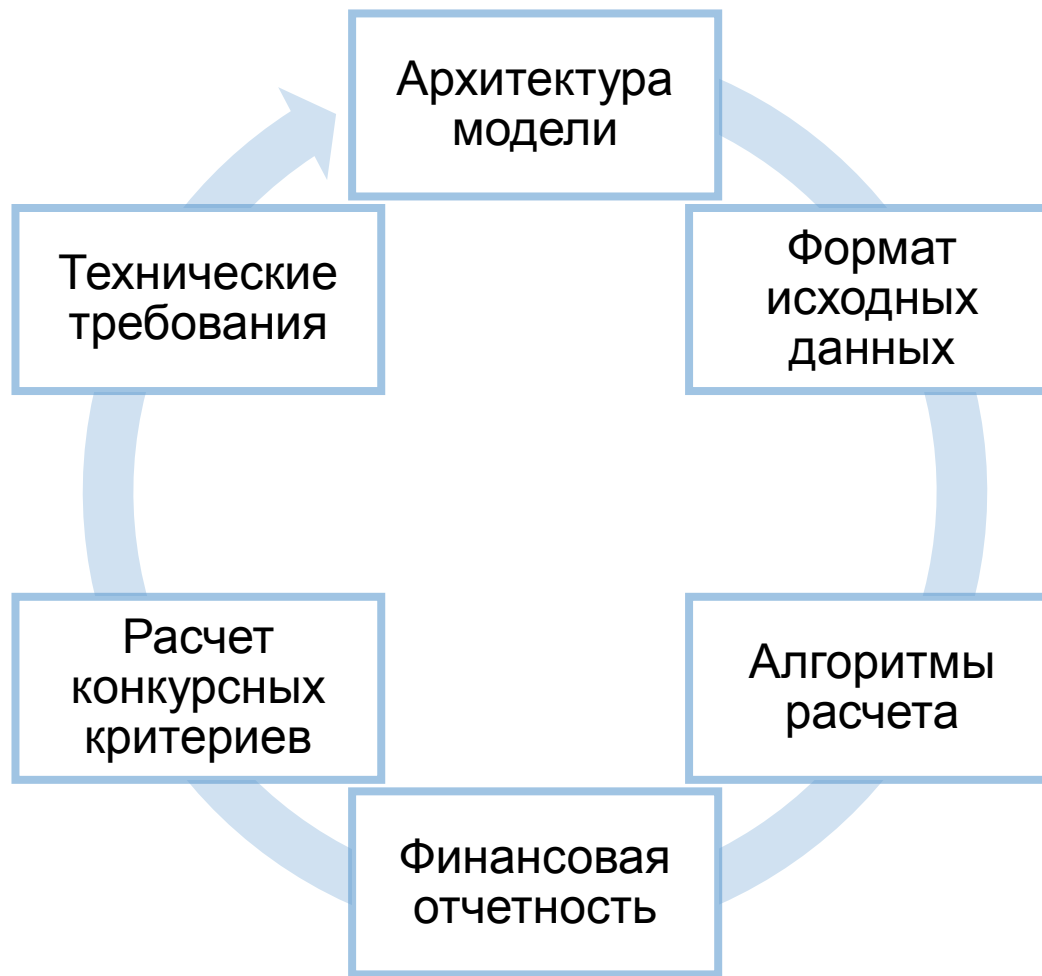
Внешняя оценка

Лицензии

Кредитный рейтинг

Аудиторское заключение

Требования к финансовым моделям



Примеры задач, возникающих при формировании конкурсной документации

- Определение размеров критериев предварительного отбора с учетом необходимости сохранения конкурентной среды и отсева участников, потенциально не способных реализовать проект. Выделение требований к опыту выполнения работ по строительству и эксплуатации, опыту привлечения финансирования и к наличию требуемого уровня активов у компаний - участников конкурса.
- Проработка с финансирующими организациями процедуры параллельного конкурентного финансирования для создания возможности осуществления одновременного коммерческого и финансового закрытия по проекту.

5. Разработка финансовой части проекта соглашения о ГЧП

Цель этапа:

Создание завершено и логически непротиворечивого проекта соглашения

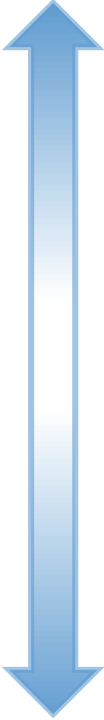
Возможные вопросы:

- Возникновение рисков искажения финансовых условий проекта при нечеткой формулировке положений соглашения
- Необходимость сбалансированного учета интересов публичной и частной сторон соглашения


Задачи:

- Формализованное описание механизма платежей между сторонами соглашения
- Разработка порядка предоставления софинансирования от публичной стороны
- Описание условий досрочного расторжения соглашения на различных этапах реализации проекта, в том числе построение алгоритма расчета размеров компенсаций при досрочном расторжении
- Отражение всех мер по оптимальному распределению финансовых рисков проекта
- Формирование финансовых приложений к соглашению

Условия досрочного расторжения



По вине частной стороны	<ul style="list-style-type: none"> ■ Механизм расчета выплат финансирующим организациям 			
По форс-мажору	<ul style="list-style-type: none"> ■ Алгоритм расчета компенсаций в части возврата вложенных средств инвестора ■ Условия выплаты доходности инвесторам 			
По вине публичной стороны	<ul style="list-style-type: none"> ■ Параметры передачи имущества ■ Условия использования механизма гарантий 			
	До финансового закрытия	ПИР	Строительство	Эксплуатация



Примеры задач, возникающих при формировании проекта соглашения

- Выбор и обоснование размеров компенсационных выплат при расторжении концессионного соглашения до изначального установленного момента окончания проекта.
- Описание разграничения старших и субординированных кредитов в условиях компенсации 100% задолженности по кредитам при расторжении концессионного соглашения.
- Формирование защитных мер от нецелевого использования собственных и бюджетных средств за счет включения механизма вычетов из компенсаций.

6. Сопровождение конкурса

Цель этапа:

Определение победителя конкурса с учетом финансовых и нефинансовых критериев конкурса

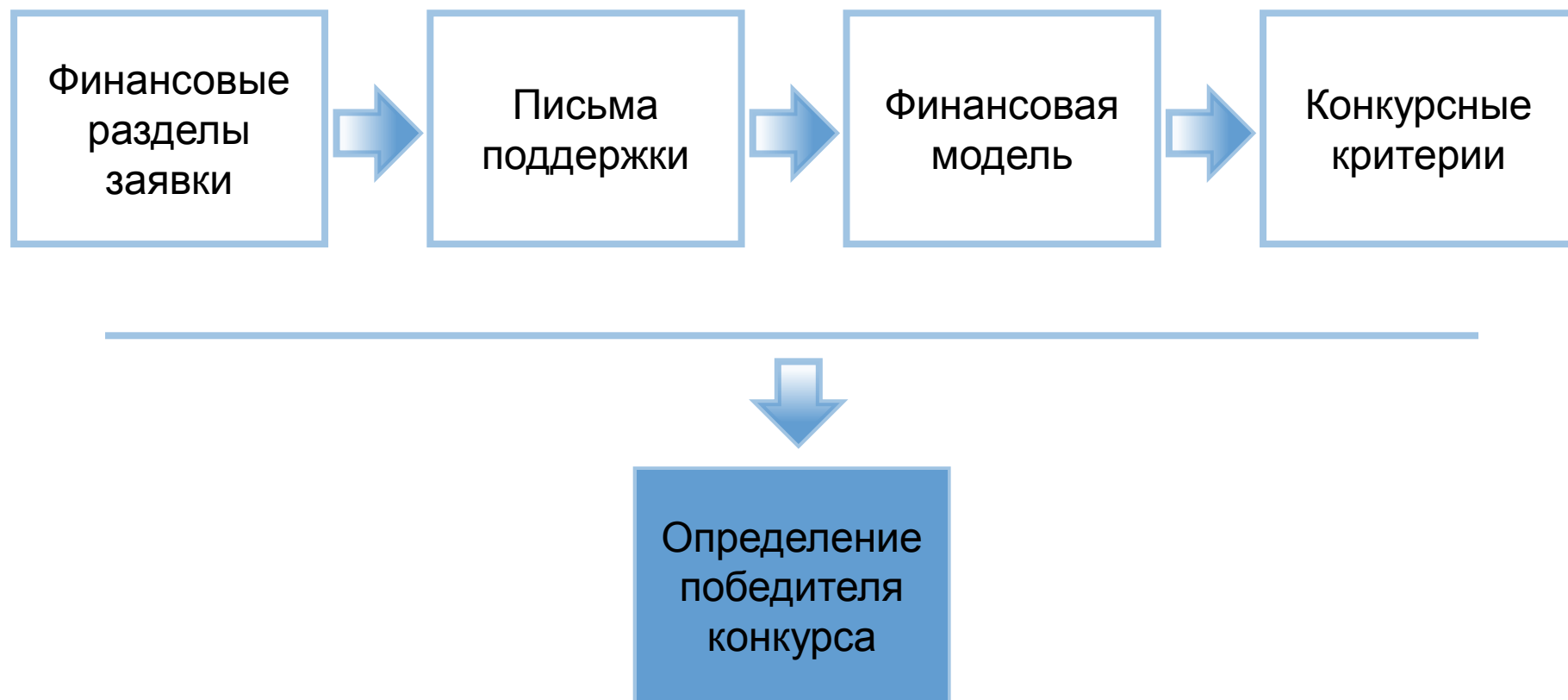
Возможные вопросы:

- Недостаточное число участников конкурса
- Нечеткое понимание участниками конкурса условий, предъявляемых к конкурсным предложениям

Задачи:

- Разъяснение участникам конкурса условий конкурса и проекта соглашения (если проект соглашения доступен)
- Анализ соответствия участников конкурса условиям предквалификационного отбора
- Анализ соответствия конкурсных предложений условиям конкурсной документации
- Проверка логики и непротиворечивости конкурсных предложений
- Расчет значений конкурсных критериев для участников конкурса
- Подготовка экспертного заключения по итогам отдельных этапов конкурса

Оценка конкурсных заявок



Проверка логики и непротиворечивости



Примеры задач, возникающих при сопровождении конкурсных процедур

- Подготовка и проведение road show по проекту. Создание списка сложных вопросов по условиям будущего концессионного соглашения на основе мнений инвесторов и финансирующих организаций. Формирование единой позиции по сложным вопросам со стороны ИОГВ.
- Потребность в налоговом аудиторе для подтверждения выполнения условий предквалификации на основании предоставленной документации иностранного образца.
- Оценка конкурсных заявок по установленным критериям конкурса и требованиям конкурсной документации. Учет влияния весовых коэффициентов по критериям конкурса.

7. Достижение коммерческого и финансового закрытия

Цель этапа:

Создание финального варианта текста соглашения, позволяющего учесть интересы всех сторон соглашения

Возможные вопросы:

- Существенное изменение макроэкономического окружения
- Недостаточная проработка победителем конкурса (при подготовке конкурсного предложения) условий предоставления финансирования

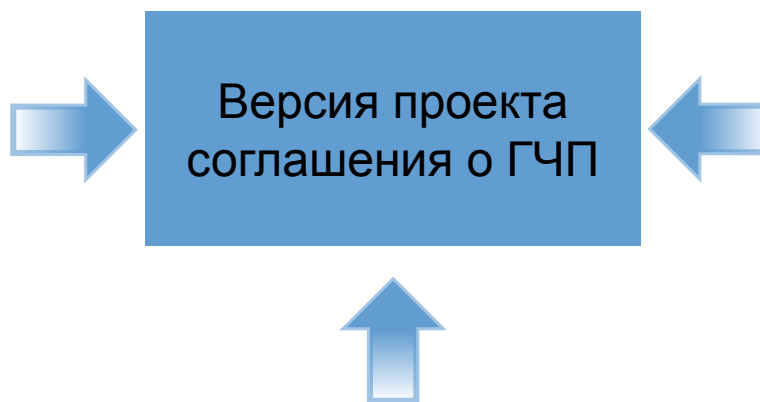
Задачи:

- Внесение изменений в проект соглашения по инициативе каждой из сторон
- Оценка финансовых последствий при внесении изменений в текст соглашения
- Отслеживание соответствия условий соглашения конкурсному предложению и условиям конкурсной документации

Интересы сторон по соглашению

Частная сторона:

- Обеспечение высокой доходности
- Передача рисков
- Увеличение компенсаций при расторжении
- Снижение требований



Публичная сторона:

- Сокращение финансирования
- Передача рисков
- Гарантии реализации проекта
- Соблюдение нормативов по строительству и эксплуатации

Финансирующие организации:

- Гарантии возврата вложенных средств
- Гибкость кредитных соглашений

Примеры задач, возникающих на стадии переговоров

- Согласование с победителем конкурса и с ИОГВ четкой поэтапной процедуры осуществления софинансирования из бюджета на этапе строительства. Формирование порядка приемки и зачета выполненных строительно-монтажных работ.
- Рассмотрение возможности рефинансирования кредитов после окончания строительно-монтажных работ.
- Определение конечного списка направлений допустимого использования средств капитального гранта.
- Реализация макроэкономических рисков.

Общие рекомендации по сопровождению проекта

- Построение гибкой финансовой модели, позволяющей оперативно анализировать новые сценарии и допущения.
- Учет в финансовой модели будущих положений платежного механизма по соглашению.
- Заблаговременная оценка доступных источников финансирования со стороны бюджетов разного уровня.
- Учет текущей макроэкономической ситуации.
- Мониторинг финансовых последствий для проекта при принятии любого решения по реализации проекта.

Учет всех аспектов позволит значительно сократить время на прохождение отдельных этапов и сократить число возможных недочетов.

За дополнительной информацией об особенностях сопровождения проекта просьба обращаться в Project Management Agency Ltd.

*Project Management Agency Ltd. /ООО «Пи-Эм-Эй»
Санкт-Петербург, пер. Гривцова 4, лит. А
8 (812) 601 06 70
www.pmagency.ru*