

## **Инструменты финансирования ГЧП проектов. Роль коммерческих банков**

---

**С.Н. Молочных, директор, Департамент проектного и  
структурного финансирования, ГПБ (ОАО)**

## **Тенденции развития инфраструктурного сектора в РФ**

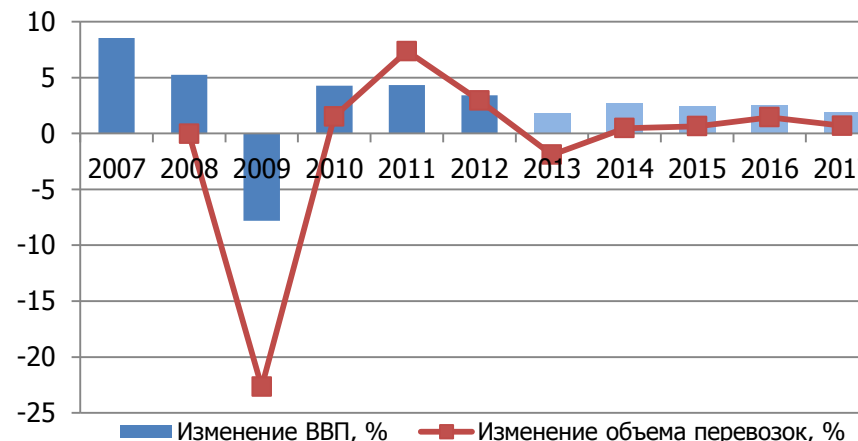
# Развитие инфраструктурного сектора России

## Транспорт

### Ключевые тенденции в транспортном секторе:

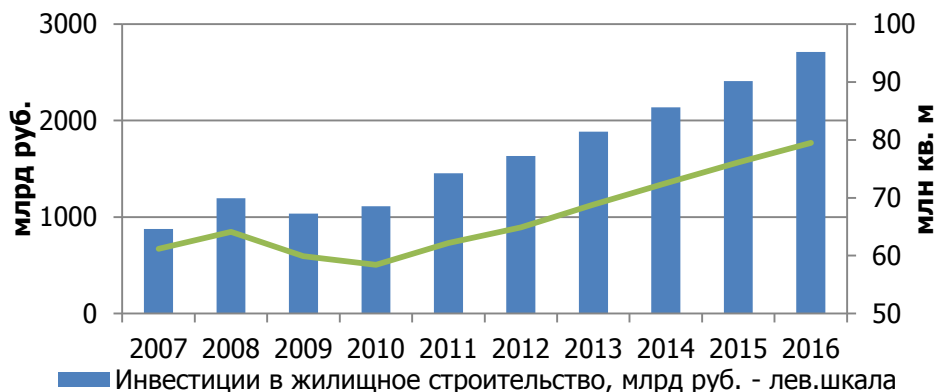
- ❑ Замедление темпов роста грузоперевозок до 2017 г. из-за замедления темпов экономического роста
- ❑ Государственные инвестиции в инфраструктурные проекты (крупнейшие: ЦКАД, МКЖД, ВСМ, Транссиб, БАМ)
- ❑ Рост пассажирских авиаперевозок российскими авиакомпаниями
- ❑ Рост перевозки железнодорожным транспортом за счет пригородного сообщения
- ❑ Стабильный рост перевалки в морских портах; среднегодовой рост по сектору перевалки контейнеров 4,6% до 2017 г.
- ❑ **Интенсификация реализации проектов на принципах ГЧП**

### Рост ВВП и общего объема перевозок



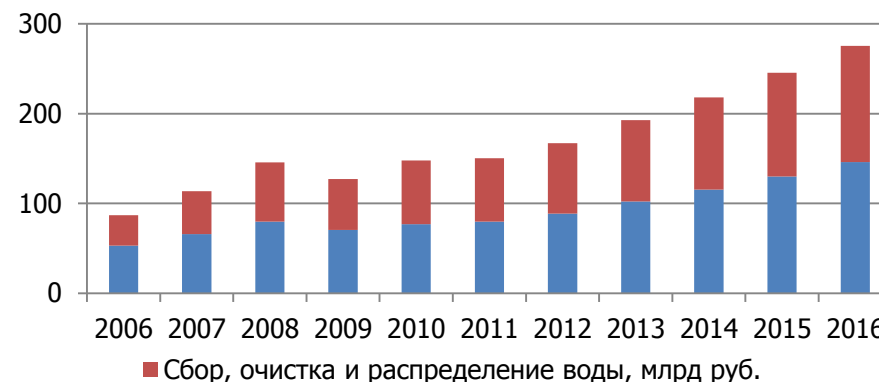
## Социальная инфраструктура

### Инвестиции и объемы жилищного строительства



## ЖКХ

### Инвестиции в основной капитал по отдельным секторам коммунальной инфраструктуры, млрд руб.



## **Целесообразность применения механизма ГЧП**

## Суть государственно-частного партнерства (ГЧП)

- Государственно-частное партнерство – сотрудничество между государством (в лице федеральных и/или региональных органов власти) и частным инвестором в целях реализации конкретного проекта.
- Со стороны Государства (здесь и далее также – Публичный партнер, Концедент) сохраняется контроль за объемом и качеством предоставляемых услуг, а частный инвестор берет на себя обязательства по оказанию услуг.



## Преимущества ГЧП

### Основные плюсы

- Максимальная экономическая эффективность
- Внедрение инновационных решений и передовых технологий
- Уменьшение государственных расходов и госдолга
- Ускоренная модернизация инфраструктуры
- Уменьшение сроков строительства
- Повышение качества проектирования, строительства и эксплуатации объектов инфраструктуры
- Сокращение эксплуатационных затрат и экономия бюджетных средств на этапе эксплуатации
- Перенос части рисков проектов на частный бизнес

### Возможная схема распределения рисков

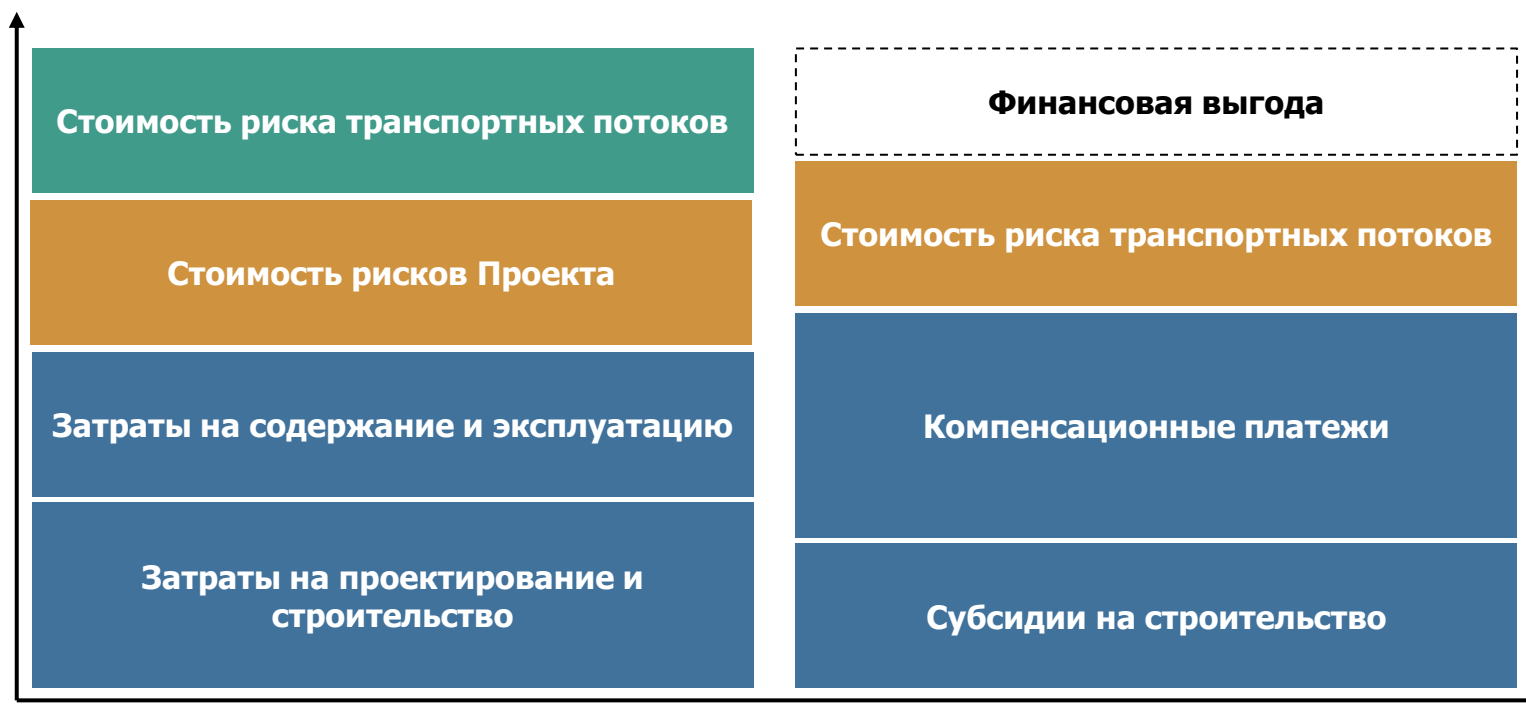
#### Государство

- Риски предоставления земель
- Политические риски и риски изменения законодательства
- Валютные риски и риски инфляции
- Риски забастовок
- Частично риски недостаточного спроса на услуги

#### Частный сектор

- Риски строительства
- Риски финансирования
- Эксплуатационные риски
- Частично риски недостаточного спроса на услуги

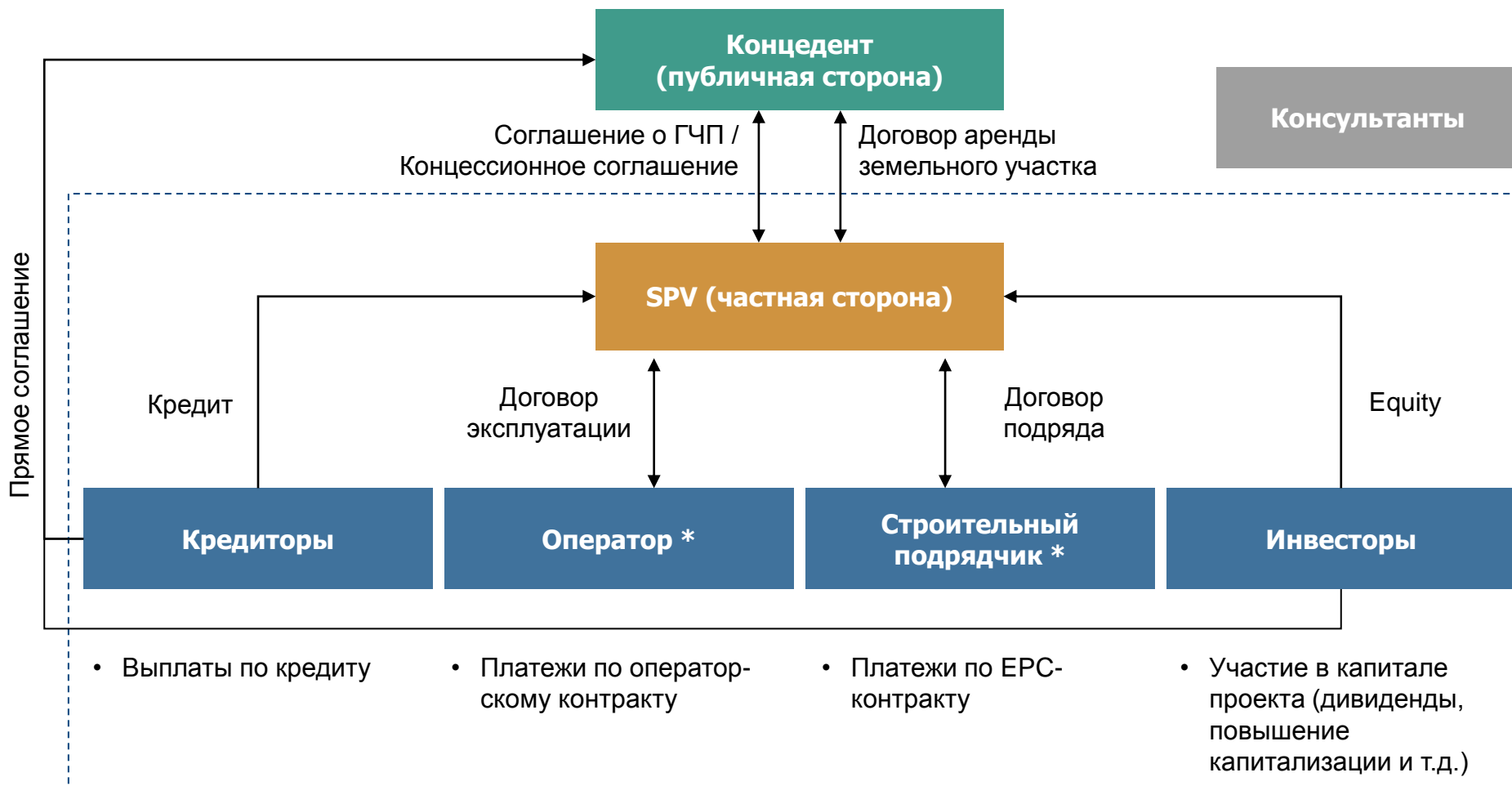
## Финансовый эффект Государства при реализации модели ГЧП



Затраты Государства при реализации традиционной модели **Госзаказа**

Затраты Государства при реализации **модели ГЧП** Проектирование, Строительство, Финансирование, Эксплуатация

## Базовая схема ГЧП-проекта



\* В участии в капитале проекта, как правило, не заинтересован. Тем не менее возможно ограниченное участие в собственном капитале с целью реализации *Equity upside*



## **Финансирование Проектов ГЧП**

---

## Основные виды источников финансирования Проектов ГЧП

- К ключевым видам финансовых инструментов, используемых для реализации ГЧП проектов обычно относят:
  - Акционерное финансирование: наиболее дорогой и незащищенный от проектных рисков источник.
  - Мезонинное и субординированное финансирование: источник, занимающий промежуточное место между акционерными и кредитными ресурсами.
  - Проектное финансирование: специализированный кредитный продукт, предназначенный для финансирования обособленных проектов.
  - Инфраструктурные облигации: специализированный облигационный выпуск, предназначенный для финансирования обособленных инфраструктурных проектов.
  - Лизинговые механизмы: стандартный алгоритм приобретения основных средств.
  - Экспортно-кредитное финансирование: проектное финансирование под покрытие специализированных экспортно-кредитных институтов.
  - Государственное финансирование: полное/частичное финансирование за счет федеральных/региональных источников

## Возможные критерии Проектов ГЧП

- При участии в реализации крупных инфраструктурных проектов Банк тщательно изучает следующие аспекты:
  - Бюджет проекта (крупные проекты)
  - Наличие частных инвесторов, заинтересованных в проекте и способных обеспечить финансирование за счет собственных средств в объеме не менее 20% бюджета проекта
  - Наличие у заинтересованного инвестора опыта реализации подобных проектов
  - Готовность участников к распределению рисков
  - Использование при реализации проекта «обкатанных» и успешно применяемых технологий
  - Наличие необходимых для проекта земельных участков
  - Наличие необходимых решений/согласований/лицензий
  - Проработанная и согласованная Регионом с Регулятором тарифная политика
  - Адекватное обеспечение Кредитора
  - Проработанная юридическая, коммерческая, финансовая и техническая концепция проекта (с привлечением специализированных профессиональных консультантов)

## Обеспечение «банкуемости» Проекта ГЧП

- «Банкуемость» – возможность финансирования проекта со стороны банковского сектора
- В целях обеспечения «банкуемости» ГЧП-проектов необходимо учитывать следующие аспекты соглашений о ГЧП:
  - Гарантированный денежный поток от деятельности проекта (отсутствие риска спроса, негативного изменения цен/тарифов)
  - Структура финансирования :
    - Существенная доля участия собственного капитала (от []%)
    - Государственное финансирование (капитальный грант) в зависимости от бюджета проекта
  - Наличие возможности предоставления обеспечения кредиторам:
    - Залог акций и активов проектной компании
    - Залог прав по соглашению о ГЧП
    - Государственные гарантии
    - Прямое соглашение с государственным партнером
  - Наличие компенсации частному партнеру при расторжении соглашения – возмещение старшим кредиторам долга и процентов по нему (независимо от причин досрочного прекращения соглашения)

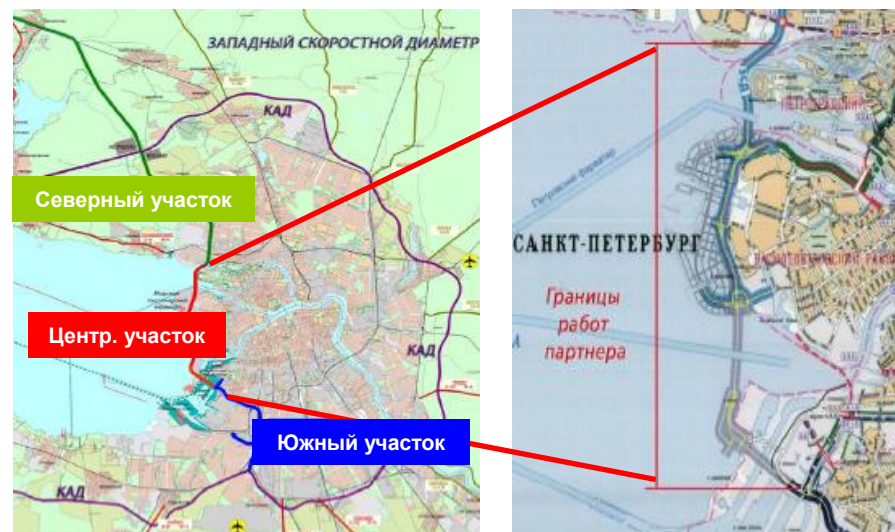
## **Примеры реализованных ГЧП-проектов**

---

## Западный скоростной диаметр (ЗСД)

### Описание

- **Проект:** строительство и эксплуатация Центрального участка платной автомобильной дороги в г. Санкт - Петербург
- **Роль ГПБ:** акционер и финансовый консультант консорциума ОАО «МСС», кредитор в составе синдиката банков

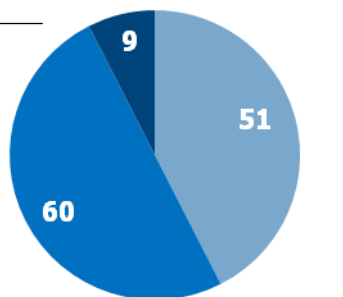


### Ключевые факты

#### Основная информация

Расположение	Санкт - Петербург
Длина	11 км (Центральный участок)
	46 км (Общая)
Общий бюджет проекта	120 млрд. руб.
Правовая база	Региональный закон о ГЧП
Гос. финансирование	42.5%
Частное финансирование	57.5%
Строительство	2012 – 2015
Эксплуатация	27 лет

### Финансирование, млрд.руб.



- Старший долг
- Государственный грант
- Капитал и субординированный долг

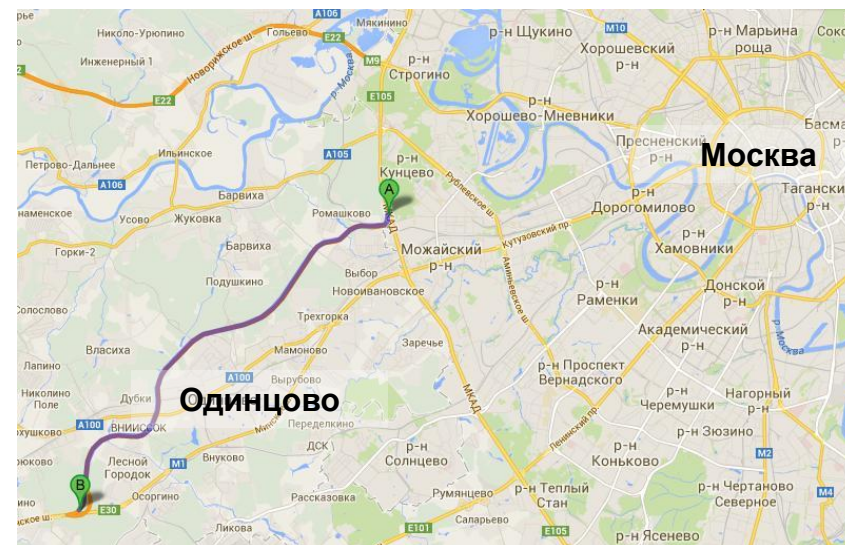
### Статус

- В августе 2011 ОАО «МСС» было признано победителем открытого конкурса
- В 2012 году состоялось финансовое закрытие
- Ведется строительство Центрального участка ЗСД от транспортной развязки с наб. р. Екатерингофки до правого берега р. Большой Невки

# M1 «Скоростной обход Одинцово»

## Описание

- **Проект:** строительство и эксплуатация платной автомобильной дороги в обход г. Одинцово с выходом на трассу M1 «Москва – Минск»
- **Роль ГПБ:** акционер и финансовый консультант консорциума ОАО «Главная дорога», организатор финансирования и первого выпуска инфраструктурных облигаций проектной компанией на российском рынке

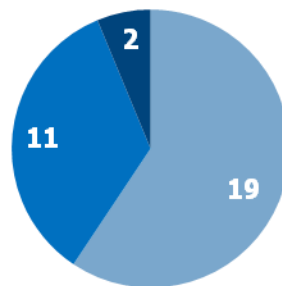


## Ключевые факты

### Основная информация

Расположение	Московская обл.
Длина	18.5 км
Общий бюджет проекта	32 млрд. руб.
Правовая база	Федеральный закон о Концессиях
Гос. финансирование	34%
Частное финансирование	66%
Строительство	2011 – 2014
Эксплуатация	27 лет

## Финансирование, млрд.руб.



- Облигационный заем
- Государственный грант
- Акционерный капитал

## Статус

- В октябре 2008 ОАО «Главная дорога» признано победителем открытого конкурса 2010: Финансовое закрытие проекта
- 2013: Магистраль введена в эксплуатацию
- 2014: Начало платной эксплуатации дороги

## Строительство детских садов в нескольких регионах России

### Описание

- **Проект:** строительство детских садов с последующей продажей государственному партнеру по КЖЦ
- **Роль ГПБ:** Старший кредитор. (консультант), акционер
- **Регионы:** Томская область, Санкт - Петербург, ЯНАО

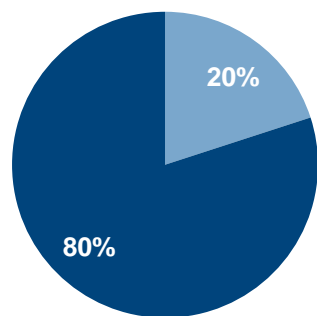


### Ключевые факты

#### Основная информация

Общий бюджет проекта	2-7 млрд. руб.
Правовая база	Региональный закон о ГЧП
Акционерный капитал	20%
Заемные средства	80%
Строительство	2013 – 2015
Срок действия ГЧП соглашения	7-12 лет

### Финансирование



- Собственные средства
- Заемные средства

### Статус

- Банк активно участвует в реализации нескольких проектов в различных регионах РФ
- В настоящее время 2 проекта находятся в стадии финансирования