

Оценка рисков, тарифное регулирование и государственная поддержка ГЧП-проектов

Жан-Франсуа Маркер
Управляющий Партнер

CMS, Россия

3 июня 2011

Необходимые шаги для проведения оценки рисков концедентом и концессионером

Анализ технической реализуемости Проекта

- Изучение текущего состояния объектов, определение объема и предварительной стоимости работ
- Проведение технических и экологических исследований
- Наличие земли и/или объектов
- Правовой статус передаваемых объектов
- Правовая конструкция Проекта
- Вопросы технического регулирования и требований



Необходимые шаги для проведения оценки рисков концедентом и концессионером (продолжение)

Анализ финансовой реализуемости Проекта

- Изучение существующей тарифной политики
- Анализ состояния рынка (включая вопросы по эластичности, потребительским ожиданиям, конкурирующим услугам, доступности и стоимости финансирования и др.)
- Анализ рентабельности Проекта и его социальной значимости
- Вопросы по финансированию и доступные способы обеспечения
- Ограничения и требования бюджетного законодательства
- Вопросы банкабельности Проекта



Пример матрицы рисков

	Государство	Инвестор
Технические риски		✓
Повышение ставок налогов		✓
Расходы на содержание		✓
Риск процентной ставки		✓
Забастовки	✓	✓
Несвоевременный ввод в эксплуатацию		✓
Экологические требования		✓
Превышение бюджета		✓
Тарифный риск	✓	✓
Форс-Мажор	✓	✓
Инфляционный риск	✓	
Новые экологические требования	✓	
Изменение законодательства	✓	✓
Основные параметры проекта	✓	
Предоставление земельных участков для строительства	✓	

Общий порядок регулирования тарифов в сфере ЖКХ

Федеральный уровень

Компетентный орган : Министерство регионального развития, ФТС

- Установление предельного индекса по тарифам
- Контроль и мониторинг за реализацией

Региональный уровень

Компетентный орган : Уполномоченный орган по регулированию тарифов

- Установление тарифов на территории региона (базовый тариф)
- Установление предельного индекса тарифа с инвестиционной надбавкой на основании оценки инвестиционной программы предприятия, утвержденная муниципальным органом

Муниципальный уровень

Компетентный орган : Администрация муниципалитета

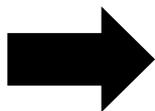
- Согласование производственной программы предприятия
- Утверждение инвестиционной программы предприятия
- Установление конечного тарифа (базовый тариф + инвестиционная надбавка)

Основные проблемы регулирования тарифов в проектах ГЧП

- Механизмы установления тарифов учитывают инвестиционные требования, однако:
 - опыт показывает, что оценка инвестиционных требований, а также ежегодное увеличение тарифов не всегда соответствует оценкам или ожиданиям инвесторов
 - механизмы установления тарифов не достаточно прозрачны, особенно в отношении операционной и инвестиционной составляющих расходов (данные документы не являются общедоступными)
- Тарифы обычно устанавливаются ежегодно, хотя, теоретически, в долгосрочных параметрах Проекта возможно установление тарифа на пятилетний период в соответствии с Законом о «концессиях», однако в целом этого не достаточно для долгосрочных проектов
- Социальная значимость: потребитель не готов принять постоянное увеличение тарифов, особенно в силу отсутствия прозрачности самого тарифа

Механизмы государственной поддержки в рамках проектов ГЧП

Правовые гарантии

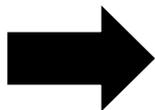


- Федеральный закон об Иностранных инвестициях в РФ обеспечивает защиту прав и интересов иностранных инвесторов
- Закон о «концессиях» и региональные законы о «ГЧП» также предоставляют инвесторам защиту их прав и интересов

Федеральная или региональная гарантия

- Может выступать обеспечением обязательств концессионера перед третьими лицами (например: облигации, займы и др.)
- Регулируется Бюджетным кодексом. Гарантия выдается на основании оценки Проекта и решением компетентного органа

Наиболее используемые механизмы



Инвестиционный фонд

- Фонд создан для софинансирования за счет бюджетных средств стратегических инвестиционных проектов на федеральном и региональном уровнях
- Регулируется Бюджетным кодексом. Средства выделяются на основании оценки Проекта и решением компетентного органа
- Однако средства выделены только для четырех проектов ГЧП
- Каково будущее фонда или иные возможности на региональном уровне?

Механизмы государственной поддержки в рамках проектов ГЧП (продолжение)

Поддержка Внешэкономбанка

Иные
доступные
механизмы

Формы участия :

- Гарантия обязательств проектной компании или государства
- Участие в капитале проектной компании
- Инвестиционный консалтинг для государственных органов
- Страхование экспортных кредитов
- Лизинг

«Off-take» в форме государственной закупки

- Регулируется законом о госзакупках и Гражданским кодексом (требует проведения торгов)
- Финансируется федеральным, региональным или муниципальным бюджетом
- Механизм установления цен не достаточно адаптирован для долгосрочных проектов

Способы,
требующие
рассмотрения

Инвестиционный налоговый кредит

Субсидирование процентных ставок

Иные виды федеральных и региональных субсидий

Основные вопросы при предоставлении государственной поддержки

- Ограниченный срок действия государственного бюджета (на один год)
 - риски, связанные с предоставлением долгосрочных гарантий
 - риски, связанные с регулярными платежами государства на долгосрочной основе в рамках проектов ГЧП
 - риски, связанные с условными платежами и непредвидимыми расходами государства в рамках проектов ГЧП
- «Замораживание» определенной суммы бюджетных средств в рамках бюджета на текущий финансовый год при выдаче гарантий
- Подзаконные акты не достаточно ясны и не адаптированы к относительно новому понятию «ГЧП» в России
- Механизмы контроля и мониторинга являются сложными и требует вовлечения различных государственных органов

Выводы

Аксиомы для успешной и эффективной реализации проекта ГЧП

1. Проект должен быть **обоснован** с технической, экономической, политической и социальной точек зрения
2. Риски должны быть **определены** до стадии конкурса
3. Проект должен быть **банкабельным**
4. Проект должен обеспечить **сбалансированное распределение рисков** с учетом компетенции и роли каждого из участников Проекта



Координаты для связи



Жан-Франсуа Маркер
Управляющий Партнер

Тел : +7 495 786 4000

Прямой номер : +7 495 786 3084

jf.marquaire@cmslegal.ru

CMS, Россия
119019 Москва
Гоголевский бульвар, 11
Т +7 495 786 4000
Ф +7 495 786 4001
www.cmslegal.ru