



Сообщество профессионалов
рынка инфраструктурных
проектов

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ



СТРЕСС-ТЕСТ ГЧП-ПРОЕКТОВ НИЖЕГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ

2017

**ИНФРАСТРУКТУРА — ЭТО ТО,
ЧТО НАС ОБЪЕДИНЯЕТ.**

2

ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ И МЕХАНИКА СТРЕСС–ТЕСТА ИДЕОЛОГИЧЕСКАЯ ОСНОВА

ДЛЯ ЧЕГО?

- выработка ключевых критериев инвестиционной привлекательности;
- получение рекомендаций по допустимой/оптимальной юридической модели реализации проекта и финансовой схеме;
- формирование понимания о банкуемости;
- выявление ключевых рисков проекта и потенциальных вариантов их митигации;
- расширение круга потенциальных концессионеров/частных партнеров.

КАК?

- обсуждение проекта с ключевыми заинтересованными сторонами: органы государственной власти – эксперты – инвесторы – финансирующие организации;
- экспертная оценка;
- обобщающие рекомендации и выводы – принципы структурирования на будущее.

КТО?

- бенефициары проектов (представители государственной стороны и их консультанты);
- внешние эксперты (3 категории) – финансирование, юридические аспекты, технические риски;
- Финансирующие организации коммерческие банки, НПФ, инвестиционные компании.

ПРАКТИЧЕСКАЯ ВЫГОДА?

- продвижение проектов на рынке;
- наращивание компетенций;
- рекомендации и предложения от экспертов рынка.

3

КРИТЕРИИ ПРЕЗЕНТАЦИИ, ОБСУЖДЕНИЯ И ОЦЕНКИ

По ходу презентации проекта эксперты будут обращать внимание на следующие позиции:

1. Отраслевые и стратегические предпосылки;
2. Маркетинговая обоснованность;
3. Эксплуатационная эффективность;
4. Технологическая и конструктивная оптимизация;
5. Экономическая обоснованность;
6. Инвестиционная привлекательность;
7. Реалистичная правовая модель;
8. Распределение рисков.

4

ОТРАСЛЕВЫЕ И СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ

Все, что относится к государственным интересам, для удовлетворения которых необходим проект:

- Соответствие планам развития региона, стратегиям и т.п.;
- Решение острых социальных задач (например, разгрузка существующей инфраструктуры, создание новой);
- Налоговые поступления;
- Иное.

Применительно к проекту критерий оценивается по трем категориям:

- обоснованный;
- не достаточно обоснованный;
- необоснованный.

В зависимости от значения критерия инвесторы органы государственной власти, эксперты прогнозируют, насколько проект имеет предпосылки для успешной реализации, готовность публичной стороны.

5

МАРКЕТИНГОВАЯ ОБОСНОВАННОСТЬ

Прогнозирование спроса на услуги объекта:

- Существующий спрос на услуги;
- Прогнозная потребность;
- Платежеспособный спрос;
- Сценарии прогнозирования спроса (негативный, оптимистичный, иное);
- Льготные категории граждан – выпадающие поступления;
- Иное.

Оценка критерия по двум категориям прогнозного спроса:

- подтвержден;
- не подтвержден.

6

ЭКСПЛУАТАЦИОННАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ

Обоснование источников покрытия расходов на этапе эксплуатации:

- государственный бюджет (публичный партнер);
- платежеспособный спрос (прогнозная выручка от оказания платных услуг).

Отсутствие источников покрытия эксплуатационных расходов делает необоснованными капитальные затраты на создание объекта.

Оценка критерия:

1. Прогноз выручки $>$ эксплуатационных затрат
2. Прогноз выручки $<$ эксплуатационных затрат

Принятие решения о необходимости бюджетного софинансирования эксплуатационных расходов для случая 2 если отраслевые и управленческие предпосылки доминируют (обоснованные).

7

ТЕХНОЛОГИЧЕСКАЯ И КОНСТРУКТИВНАЯ ОПТИМИЗАЦИЯ

Технологические и конструктивные особенности объекта с учетом расположения, правового статуса земельного участка и иных факторов.

Обоснование капитальных затрат с учетом необходимости возврата привлеченных средств (обеспечение доходности инвестиций) исходя из прогноза выручки и эксплуатационной эффективности.

Используемые технологии

Оценка критерия обоснованности капитальных вложений по двум категориям:

- обоснованные;
- не обоснованные.

Принципиальное обоснование возможности строительства объекта. Варианты оптимизации капитальных затрат на строительство за счет технологических и конструктивных решений.

8

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОБОСНОВАННОСТЬ

За счет чего предполагаете окупать проект. Механизм платежей

Технико-экономическое обоснование проекта по итогам предыдущих критериев (если есть). Квалифицируется по одной из категорий экономической обоснованности реализации проекта:

- Обоснованный;
- Необоснованный.

В случае, если проект экономически необоснованный, требуется принятие решения о необходимости реализации проекта с учетом значимости отраслевых и управленческих стратегических предпосылок.

Экономическая обоснованность проекта не может быть сформирована исключительно на косвенных макроэкономических эффектах проекта, но они учитываются в совокупности с прямыми выгодами публичной стороны. Значение потребности публичной стороны в услугах с использованием объекта может быть увеличено, но с пониманием того, что критерий инвестиционной привлекательности (следующий слайд) потребует софинансирования из бюджета в допустимой бюджетным законодательством форме.

9

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ

- Предполагаемая доходность инвестора
- Финансовая модель - это не только финансовые расчеты, но и обоснованность предпосылок, и аналитические выводы из полученных финансовых расчетов
- Возможные инструменты софинансирования: капитальный грант; плата концедента; компенсация концессионеру выпадающего дохода; субсидирование услуги для льготных категорий (если применимо); иные варианты, не противоречащие законодательству.
- В случае экономической обоснованности проекта для инвесторов – софинансирование из бюджета не требуется.
- В случае экономической необоснованности, но с учетом потребности публичной стороны в проекте, - требуется софинансирование из бюджета.

10 ПРАВОВАЯ МОДЕЛЬ

- Юридическая концепция реализации проекта - организационно-правовая, контрактная модель – функции (обязательства) публичной и частной стороны в проекте, ключевые обязательства сторон, возможность их выполнения, возможность передачи объекта в концессию/заключения соглашения о ГЧП/МЧП.
- Вопросы взаимодействия с третьими лицами (например, собственниками земельных участков в случае изъятия, кредиты финансовых спонсоров и их обеспечение (прямое соглашение) также прорабатываются при разработке организационно-правовой схемы.
- Обоснование правовой модели не является достаточным только при указании на концессионное соглашение или ГЧП/МЧП-соглашение как форму реализации проекта.
- Правовая модель является достаточной в случае, если существенные функции сторон соглашения (в перспективе – ключевые обязательства) могут использоваться в качестве предпосылок для финансового моделирования и финансовая модель подтверждает инвестиционную привлекательность проекта для частной стороны (финансового спонсора).

11

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РИСКОВ

Список основных рисков проекта (до 10)

Экспертная оценка рисков:

- обеспечивает построение финансовой модели, обосновывающей оптимальную инвестиционную привлекательность проекта;
- формирует базис для формирования существенных условий концессионного соглашения (соглашения о ГЧП/МЧП) и инструмент управления проектом (в том числе – ожиданиями публичной и частной стороны);
- является основой для расчета доходности частных инвестиций;
- учитывает специфические риски, например, необходимость покрытия из бюджета эксплуатационных расходов (при недостаточности платежеспособного спроса);
- помогает заранее определить возможные способы и механизмы минимизации/компенсации рисков.

Распределение рисков должно отвечать потребностям проекта (сформированным исходя их предыдущих критериев). Нет универсального принципа о том, что все риски публичной стороны надо пытаться перенести на частного партнера, так как возникает риск отказа частного партнера от участия в проекте, в т.ч. еще на этапе конкурса.