

Развитие общественной инфраструктуры. Государственно-частное партнерство



Сиваев Сергей Борисович,
Московская школа управления «Сколково»

Астана, 1 февраля 2018

Результат реализации проектов ГЧП/концессии с участием частных инвесторов в России

Проектные инициативы и реализуемые проекты согласно публичным базам данных



ЕДИНАЯ ИНФОРМАЦИОННАЯ СИСТЕМА ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА В РФ

1338



АГЕНТСТВО СТРАТЕГИЧЕСКИХ ИНИЦИАТИВ

- ✓ Бизнес-проекты (142)
- ✓ Образовательные проекты (144)
- ✓ Социальные проекты (118)

* – проекты до 1 млрд руб.

404



Официальный сайт для размещения информации о проведении торгов

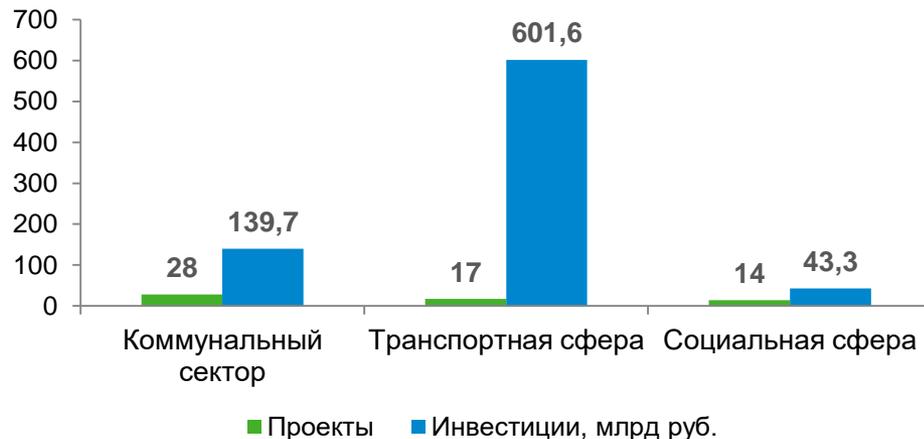
2460

«Результаты»

- ✓ Количество состоявшихся конкурсов по заключению концессионных соглашений (коммунальная сфера) – **20 шт. (0,8%)**, по остальным конкурсам не было конкуренции и, как правило, не было инвестиций
- ✓ Количество проектов инициированных в рамках федерального закона о ГЧП – **0**

59 проектов (785 млрд руб.)

Реализуемые проекты



Источник: НАҚДИ

Проблемы бюджетного инвестирования

- бюджетные ограничения;
- увеличение сроков и стоимости строительства;
- низкая интеграция и координация между фазами проектирования, строительства и эксплуатации объекта;
- несовременные инженерные решения;
- отсутствие минимизации общих затрат по проекту на весь срок контракта (инвестиции – строительство или модернизация – эксплуатация)



Долговое финансирование инвестиционных государственных расходов

- Политико-экономические причины
 - Налогообложение и заимствование – способы перевода ресурсов из частного сектора в государственный

«Золотое правило» государственных финансов

- Текущие и капитальные расходы
- Текущие – за счет налогов, капитальные - за счет заимствований
- Два бюджета – текущий и капитальный
- Доходная часть капитального бюджета – заимствованные средства и амортизация государственных активов
- Расходная часть капитального бюджета – приобретение активов

Возможности бюджетного финансирования

Ограничены:

- с точки зрения ресурсов
- с точки зрения инструментов

Задача – привлечь
частное финансирование



Признаки государственно-частного партнерства

- договор между государственными и частными участниками;
- реализация публичных интересов;
- органы государственного и муниципального управления (ОГМУ) в ГЧП-проектах выступают не регулятором или катализатором экономической активности, а партнером частного сектора;
- совместный характер действий, когда государство и частный инвестор распределяют между собой управленческие, операционные, инвестиционные риски в зависимости от формы договора ГЧП.



Теоретические основы государственно-частного партнерства



Дерегулирование монополий



Конкуренция за монопольные рынки



Проектное финансирование

Основы теории конкуренции за рынок:

- вместо административного контроля монополий - делегирования полномочий и рисков частному сектору посредством проведения конкурсных процедур
(«конкуренция за поле» - Э.Чадвик, «конкуренция за франшизу» -Г.Демсец)

Государственно-частное партнерство в общественной инфраструктуре секторе

- Конкуренция за монопольные рынки.
- Главные критерии конкурсного отбора – стоимость решения задач, поставленных публичной властью (соотношение целевых показателей деятельности и стоимости их достижения)

•
Будущая доходы – главный фактор
инвестиционных рисков

Формы государственно-частного партнерства

Перечень рисков от распределения которых зависит форма договора ГЧП:

риск, связанный с управлением инфраструктурой и обеспечением ее работоспособности;

коммерческий риск - риск неоплаты потребителями полученных услуг (риск недосбора платежей потребителей);

инвестиционный риск - риск некупаемости вложенных в проект инвестиций (тесно связан с рисками неблагоприятного изменения тарифного регулирования и бюджетной политики).

Проблема выбора контракта

Риски Формы	Управление и эксплуатация	Оплата услуг	Инвестирование	Собственность на активы
Сервисный контракт	власть	власть	власть	власть
Контракт на управление	частный оператор	власть	власть	власть
Договор аренды	частный оператор	частный оператор	власть	власть
Концессия	частный оператор	частный оператор	частный оператор	власть
Приватизация	частный оператор	частный оператор	частный оператор	частный оператор власть

ГЧП как ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

- мульти-инструментальная форма финансирования специально созданной для реализации проекта компании (SPV. SPE), при которой будущие денежные потоки проекта являются основным источником обеспечения возврата заемных средств и расчетов с кредиторами и акционерами

ПФ включает и технические решения (кап.активы), и финансовые решения...

Проектное финансирование

В основе проектного финансирования лежит концепция финансирования инвестиционных проектов за счет ожидаемой прибыли, то есть доходов, которые создаваемое предприятие принесет в период его эксплуатации.

Специфические черты проектного финансирования:

- / создание проектной компании целевого назначения, обеспечивающей правовую, организационную и финансовую изоляцию реализуемого проекта от других проектов, в которых участвуют его инициаторы;
- / гарантией возврата кредитов и вложенных средств являются потоки денежных средств, формируемые по результатам реализации проекта;
- / имуществом залогом при заимствованиях выступают активы проекта;
- / распределение рисков между частным и публичным партнерами проекта;
- / дивиденды и доходы инвесторов зависят от эксплуатационных показателей и долговых обязательств.



Способы и формы финансирования ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Долевое финансирование

- собственные средства (прибыль, амортизационные отчисления, средства, выделяемые вышестоящими компаниями)
- акционерное инвестирование, (вклады денежных средств путем приобретения акций)

Долговое финансирование

- Кредиты
- Облигации
- Лизинг

Все предоставляемые в распоряжение инвестиционного проекта средства обладают стоимостью, т.е. за использование всех финансовых ресурсов надо платить вне зависимости от источника их получения

Спасибо за
внимание!

Тел.: +7 (916)4749447
ssivaev@hse.ru