



PROGRAMME FUNDED BY THE EU



«Технический секретариат INOGATE и комплексная программа в поддержку Бакинской инициативы и энергетических целей Восточного партнерства»

**РАЗВИТИЕ ПАРТНЕРСТВА ДЛЯ
ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ**

www.inogate.org

Практический семинар INOGATE

Энергоэффективность и возобновляемые источники энергии



Как сделать финансирование ЭЭ/ВИЭ более привлекательным для банков: источники, механизмы, методы, формы

Converse Bank

05-09 ноября 2013 г., Ереван, Армения

www.inogate.org



Основные решения: БАЛАНСОВОЕ / ВНЕБАЛАНСОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

БАЛАНСОВОЕ (Корпоративный риск – полная ответственность)	ВНЕБАЛАНСОВОЕ (Проектный риск – ограниченная ответственность)
<ul style="list-style-type: none"> • более быстрая реализация 	<ul style="list-style-type: none"> • более медленная реализация
<ul style="list-style-type: none"> • влияние на балансовый отчет (масштаб проекта – Б/О) 	<ul style="list-style-type: none"> • отсутствие или ограниченное влияние на Б/О
<ul style="list-style-type: none"> • полное право регресса у спонсора/инвестора 	<ul style="list-style-type: none"> • отсутствие или ограниченное право регресса у спонсора/инвестора
<ul style="list-style-type: none"> • влияние на рейтинг спонсора/инвестора 	<ul style="list-style-type: none"> • сложная структура
<ul style="list-style-type: none"> • в более крупных проектах анализ структуры проекта тем не менее необходим – структурированное финансирование 	<ul style="list-style-type: none"> • необходим значительный объем документации
	<ul style="list-style-type: none"> • большая гибкость спонсора/инвестора для одновременной реализации нескольких проектов

Несмотря на бóльшие временные и денежные затраты из-за вышеуказанных причин, большинство энергетических и инфраструктурных проектов разрабатываются с учетом внебалансового финансирования (проектное финансирование).

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

- финансирование обеспечено активами проекта
 - после выплат эксплуатационных расходов денежные потоки проекта должны быть достаточны для выплаты, как минимум, основной суммы и процентов по кредиту, а также обеспечить спонсору/акционеру достаточную доходность
 - спонсоры/инвесторы участвуют в рисках проекта своей долей в активах проектной компании, и необходимый дополнительный регресс должен быть определен на протяжении разработки финансового проекта
- ➔ Ограниченная ответственность!

Безрегресное финансирование / Финансирование с ограниченным регрессом

Безрегресное финансирование	Финансирование с ограниченным регрессом
<ul style="list-style-type: none"> • полное отсутствие регресса на спонсоров/инвесторов 	<ul style="list-style-type: none"> • дополнительные взносы спонсоров/инвесторов в определенных ситуациях (напр., гарантия завершения; дополнительные денежные вложения)
<ul style="list-style-type: none"> • очень редко 	<ul style="list-style-type: none"> • в большинстве случаев ограниченное право регресса

Ключевой фактор успешного проектного финансирования – структурировать финансирование с учетом:

- Минимального возможного регресса для спонсоров/инвесторов, одновременно с
- Достаточными гарантиями и обязательствами спонсоров/инвесторов или третьих сторон
- Структуры, приемлемой для банка

Для того, чтобы кредиторы приняли кредитный риск проекта

О чем беспокоятся кредиторы – Возможные причины краха проекта



- Задержка в завершении (более высокая процентная ставка в финансировании строительства, отложенные доходы для выплаты кредитов, др.)
- Перерасход средств
- Технические проблемы
- Финансовые проблемы генерального подрядчика
- Политическое воздействие
- Не застрахованный ущерб от аварий
- Отсутствие или высокая стоимость перерабатываемого сырья
- Технологически устаревшая станция
- Не проверенная технология
- Утрата конкурентных позиций станции на рынке
- Непрофессиональное руководство
- Экспроприация
- Рыночный процент в / или завышенная оценка выделяемого залога
- Политические или финансовые проблемы в стране клиента
- Другое.



Приемлемость для банка

➔ Проект должен быть обоснованным („проект, пригодный для банковского финансирования“):

Кредитор убежден, что:

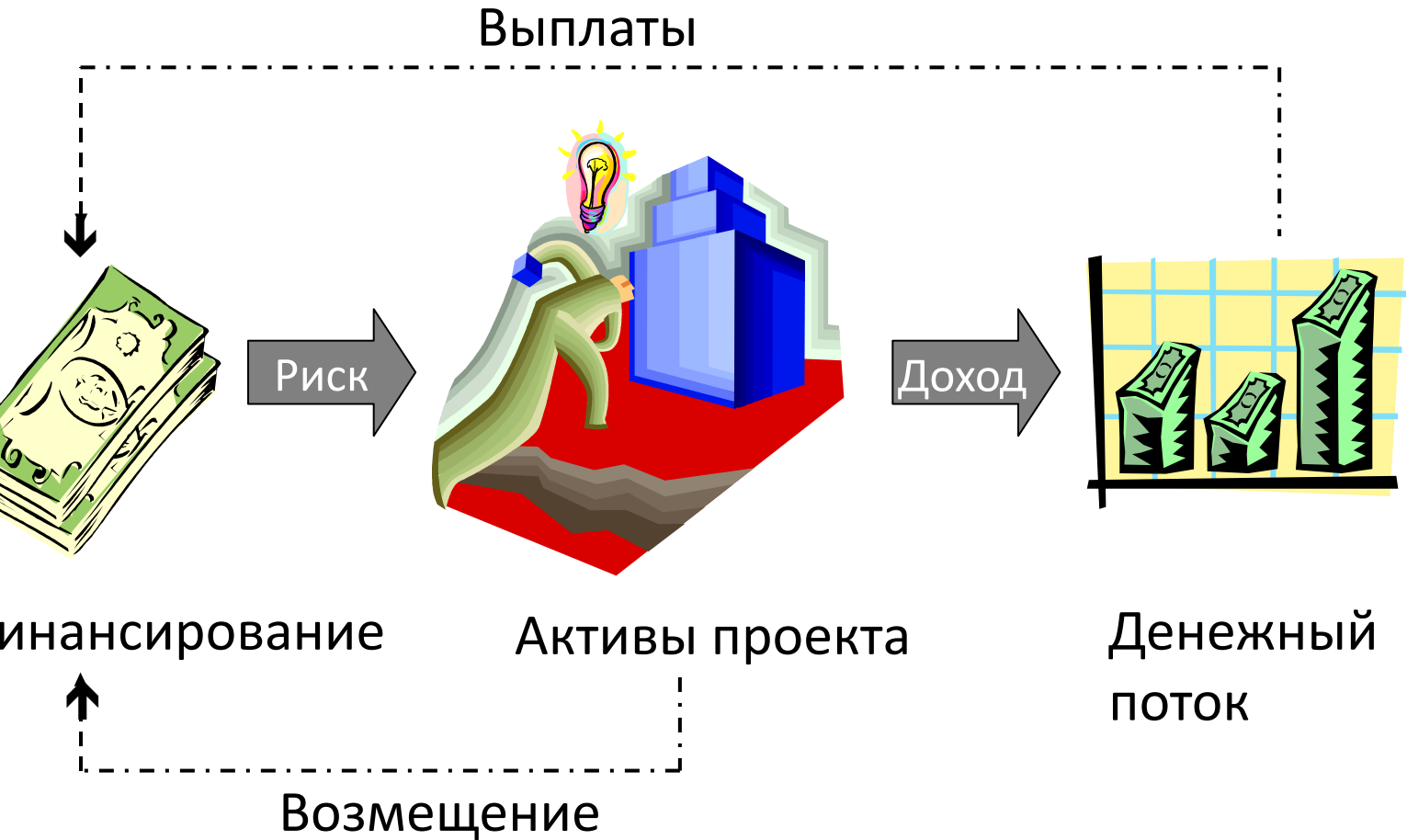
- Проект будет успешным, заемщик получит выгоду от проекта и будет в состоянии выплатить кредит и проценты
- Контрактное распределение рисков обеспечивает максимально возможное завершение и функционирование проекта даже при трудностях (каждый риск берет на себя та сторона, которая может справиться с ним наилучшим образом)



Кредитный риск – Что приемлемо для банка?



www.inogate.org





Приемлемость для банка

Критерии

Способность выплатить

- Погашение долга и процентов
- Вероятность дефолта

Способность возместить

- Возможная степень возмещения
- Стоимость возмещения

Факторы

- Проектные показатели деятельности
- Оценка рисков
- Смягчение рисков

- Залог
- Гарантии
- Договорные обязательства

Типичные проектные риски и смягчение рисков для электростанции



Фаза строительства

В типичные риски входят:

- задержка
- перерасход средств
- геология
- технологии
- поставщики
- функциональность и совместимость проектных участков
- “риски политических событий” (напр., невыдача или задержка в получении разрешений, лицензий, др.; ограничение в доступе к сети)

Фаза эксплуатации

В типичные риски входят:

- производственные показатели
- простои из-за недостатков в ЭиР
- (рыночные) цены на электроэнергию
- платежеспособность потребителей
- риски политических событий (напр., ограничения в доступе к сети или экспорта электроэнергии)
- потери в сетях
- Пропускная способность сетей

Основные участники и смягчение рисков (I)

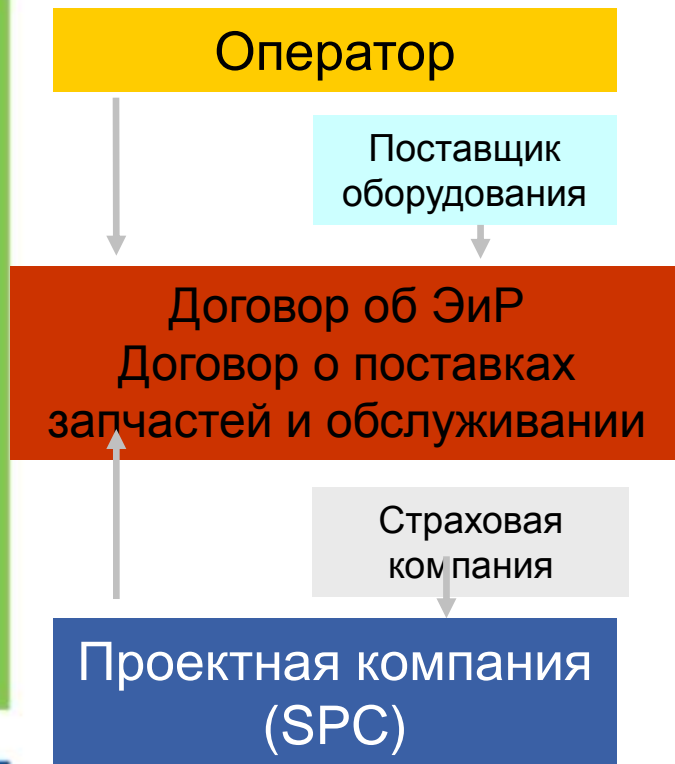


Фаза строительства:



- Проверенные технические возможности и финансовая сила Генерального подрядчика/субподрядчиков
- Характеристики контрактов:
 - Контракт фиксированная сумма, единовременная выплата
 - Контракт строительство «под ключ»
 - Обеспечение возмещения убытков
- Смягчение рисков:
 - Оформление гарантий спонсора
 - Гарантия выполнения от банка подрядчика
 - Фиксация цены до промежуточной приемки
 - Положение о возрастании заемного/собственного капитала при перерасходе средств

Основные участники и смягчение рисков(II)



Фаза эксплуатации:

- Смягчение рисков:
 - Тщательный отбор Оператора, имеющего опыт работы в данной отрасли, для управления проектом
 - Заключение договора о поставках запчастей и обслуживании с поставщиком (напр., турбин)
 - Включение в контракт минимального объема и уровня качества для штрафования плохого управления
 - Расторжение контракта или замена Оператора в конкретных случаях
 - Политика страхования
 - Рыночные риски лучше всего смягчать долгосрочным договором о покупке электроэнергии (PPA)



Что должно быть приемлемым для банка?

- Проектная документация
- Состав партнеров проектной компании
- ТЭО и бизнес-план
- Контракты:
 -) на строительство
 -) на поставки топлива
 -) на эксплуатацию и ремонт
 -) на гарантированную закупку

www.inogate.org



PROGRAMME FINANCED BY THE EU

Tbilisi, Georgia

09-14/07/2013