
Financovanie PPP projektov - alternatívne spôsoby financovania dopravnej infraštruktúry



MEDIA COELI®

„Klasické modely“

- **Klasický model financovania cez dlhopisy a úvery**
- **Klasický model financovania cez dotácie**
- **Klasický model financovania cez PPP projekty**



„Hybridné modely“ PPP

- **PPP + EÚ fondy**
 - Operačný program Doprava
 - Operačný program Technická pomoc
- **PPP + TEN-T**
- **PPP + nástroje finančného inžinierstva**
- **Kombinácie vyššie uvedených modelov**



Model PPP + EÚ fondy

- „Pákový efekt“
- Zníženie výdavkov verejného sektora
- Financovanie predinvestičnej a investičnej fázy
- Problémy: časová náročnosť, štátna pomoc, zdanlivé plnenie znakov štátnej pomoci, nakladanie s majetkom štátu, sledovanie zisku súkromného partnera, projekty generujúce príjmy, organizačné prekážky, dodatočná náročnosť riadenia projektu



Model PPP + TEN-T

- Iba projekty „spoločného záujmu“
- Rozpočet na roky 2007-2013 je 8 mld. EUR
- 50% na štúdie realizovateľnosti
- 20 % stavebné investície (50% pri železničiach)
- Poskytovanie záruk za úvery
- Voľnejšie časové plnenie ako pri štrukturálnych fondoch



Model PPP + nástroje finančního inženýrstva

- **JASPERS**
- **JESSICA**
- **MARGUERITE FUND**
- **PROJECT BOND 2020**
- **LGTT (Long Guarantee for TEN-T)**



Model PPP + nástroje finančného inžinierstva

- ~~Nepeňažné plnenie – poskytnutie odborného zázemia, know-how a poradenstva v predinvestičnej fáze~~
- Poskytnutie dodatočných garancií a krytia likvidity
- Poskytnutie garancií na preklenovacie obdobie 7 rokov od ukončenia projektu (pri výpadku príjmov)
- Poskytnutie dodatočných zdrojov (návratných)



TRENDY PO ROKU 2014

• **Postoj Európskej komisie**



MEDIA COELI®

- veľmi silná podpora
- návrh rozpočtu pre TEN-T
- nové nástroje finančného inžinierstva
- finančný rámec Project Bond 2020
- zmena pravidiel používania prostredkov z Kohézneho fondu a EBRD
- snaha prevziať časť finančného rizika v spolupráci s EIB formou záruk v záujme zvýšenia dôveryhodnosti PPP projektu v očiach komerčných bánk a kapitálových fondov, a to bez povinnosti dodatočných záruk konkrétneho štátu

POSTOJ EURÓPSKEJ INVESTIČNEJ BANKY (EIB)

- podpora PPP formou záruk za úvery
- podpora nástrojov finančného inžinierstva
- podpora TEN-T
- vklad do Marguerite Fund
- podpora LGTT (záložné krytie likvidity)



POSTOJ KOMERČNÝCH BÁNK

- **brzda vo financovaní:** 1. politické riziko (prerušenie kontinuity projektov pri zmene vlády); 2. spochybniteľnosť tendrov (napadnutie výsledkov súťaže); 3. meniace sa podmienky (zadania) projektov aj po podpise zmlúv a počas výstavby
- **Čo podporí záujem:** 1. transparentné výberové konania; 2. zvýšené garancie štátu počas výstavby; 3. garancie štátu o platnosti koncesnej zmluvy s víťazným konzorciom (aj v prípade súdneho sporu po tendri); 4. určenie nového prevádzkovateľa v prípade porušenia zmluvy zo strany realizátora PPP len v spolupráci s bankou
- **Požiadavky a podmienky banky**
 1. tenor úverov v súlade s kalendárom platieb od zadávateľa
 2. dostatočná rezerva cash-flow na pokrytie pokút z neplnenia kovenantov v zmluve o dodaní služby
 3. garancie subdodávateľov
 4. step-in-rights pre banku v zmluvách s hlavnými subdodávateľmi
 5. záložné práva na všetok hnutel'ný, nehnuteľný majetok a obchodné podiely
 6. kvalitný realizátor diela
 7. nezávislá právnická kancelária a nezávislý odborný poradca



MEDIA COELI®

POSTOJ SÚKROMNÝCH INVESTOROV



MEDIA COELI®

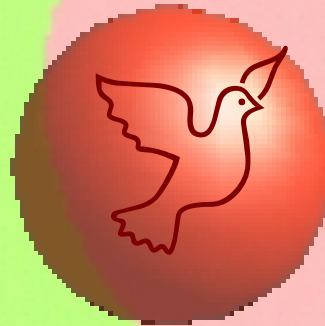
- **60 % podpora pre PPP**
- v posledných rokoch sa kapitálové trhy vyhýbali nákupu dlhopisov financujúcich PPP projekty, túto úlohu prevzali väčšinou komerčné banky
- EK, resp. EPEC sa snaží vytvoriť vhodné podmienky pre zapojenie aj tohto segmentu trhu vzhľadom k objemu disponibilných zdrojov
- súkromné spoločnosti požadujú minimálny rating A/A- pre veľké projekty a BBB/BBB+ pre menšie projekty. Odhliadnuc od ratingu dlhopisov je pre ne dôležitý aj právny rámec projektu (legislatíva v danej krajine), konkrétne podmienky kontraktu a kvalita financovania.

POSTOJ SLOVENSKEJ REPUBLIKY

- - otvorený úsek R1 = 2. balík PPP
- - “najdlhší, najrýchlejší, najdrahší“
- Pre budúcnosť PPP projektov na Slovensku je kľúčová politická podpora, v praxi sa v ostatnom období vytvárajú čoraz priaznivejšie podmienky pre využívanie PPP projektov na financovanie dopravnej infraštruktúry a rozvoja v ďalších oblastiach (napr. na komunálnej úrovni, sociálnej infraštruktúry, cestovnom ruchu, kultúre, športe a pod.) na európskej úrovni – zo strany EK je dokonca silná podpora pre túto formu financovania projektov vzhľadom na možný „pákový efekt“ pri využívaní EÚ fondov



OTÁZKY?



MEDIA COELI[®]

Pekárska 11, 917 01 Trnava

+421 911 907 188

+421 904 807 188 (English, French, German)

www.mediacoeli.sk