

ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ: ГЧП И РЫНКИ КАПИТАЛА

**Совещание ЦАРЭС
Нур-Султан, май 2019 г.**

Ивайло Изворски

Содержание презентации

Почему необходимо финансирование из частных источников?

Государственное финансирование недостаточно

Какова доля частных источников в финансировании инфраструктуры в рамках ЦАРЭС?

Скромная. В отличие от среднемировой ситуации, наблюдается тенденция к ее снижению.

В чем заключаются сильные и слабые стороны ГЧП?

Хорошо организованные ГЧП перекладывают риски на частный сектор.

Плохо организованные ГЧП являются источником серьезных бюджетных рисков.

Могут ли внутренние рынки капитала содействовать финансированию инфраструктуры?

Да. Рынок государственных долговых обязательств помогает создать рынок корпоративного долга.

Каковы основные препятствия для финансирования инфраструктуры из частных источников?

Макроэкономические риски, неблагоприятная регуляторная среда, отсутствие портфеля пригодных для инвестирования проектов и ограниченность



есть

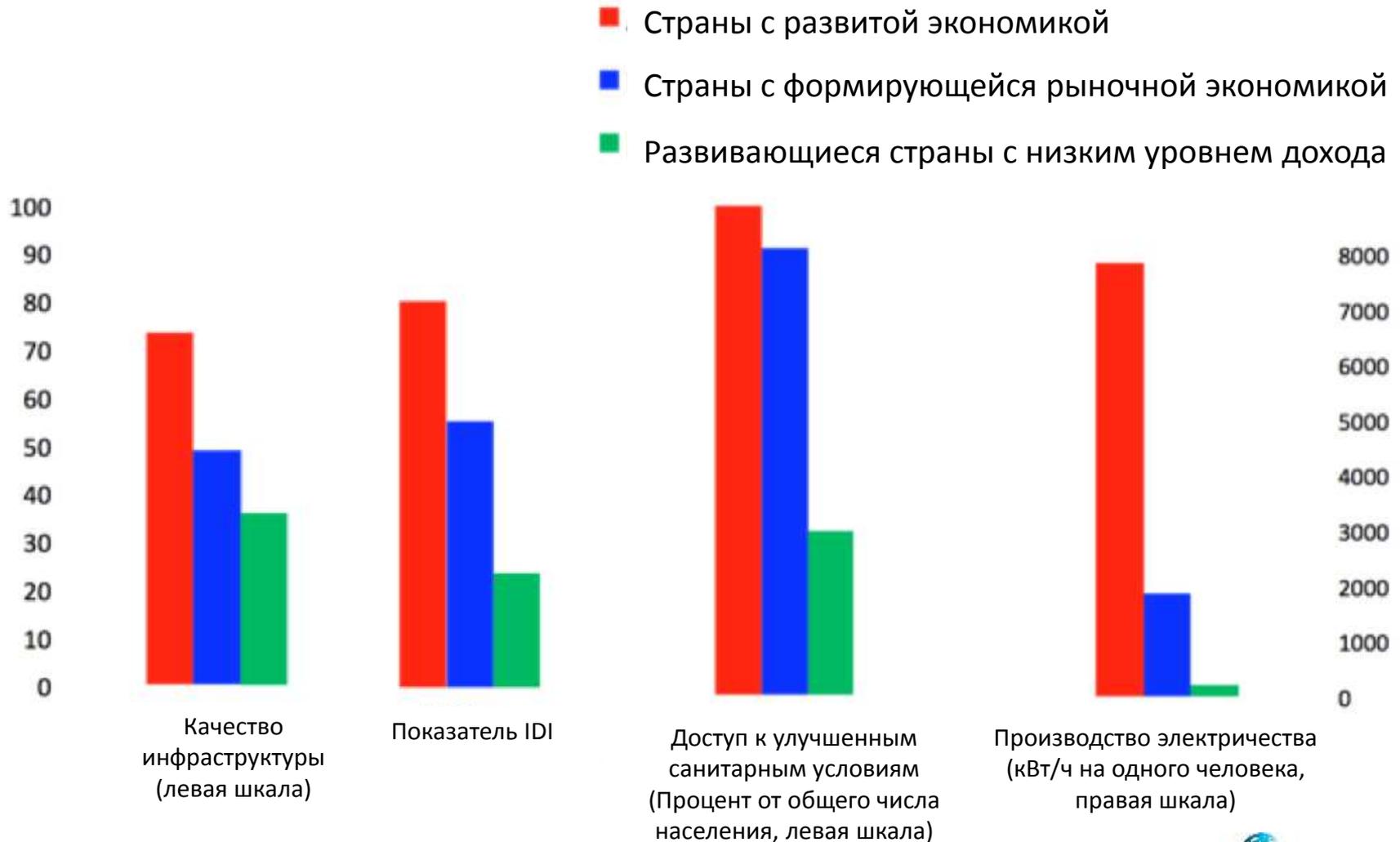
Почему необходимо
финансирование из частных
источников?

Почему финансирование из частных источников?

- Развитие финансовой системы напрямую связано с развитием экономики.
- Потребности в сфере инфраструктуры очень велики.
- Государство, банки, работающие в стране, и международные финансовые учреждения не в состоянии предоставить все необходимое финансирование.
- Финансирование из частных источников должно содействовать в предоставлении необходимых средств для инвестиций в инфраструктуру.



Серьезные пробелы в развитии инфраструктуры



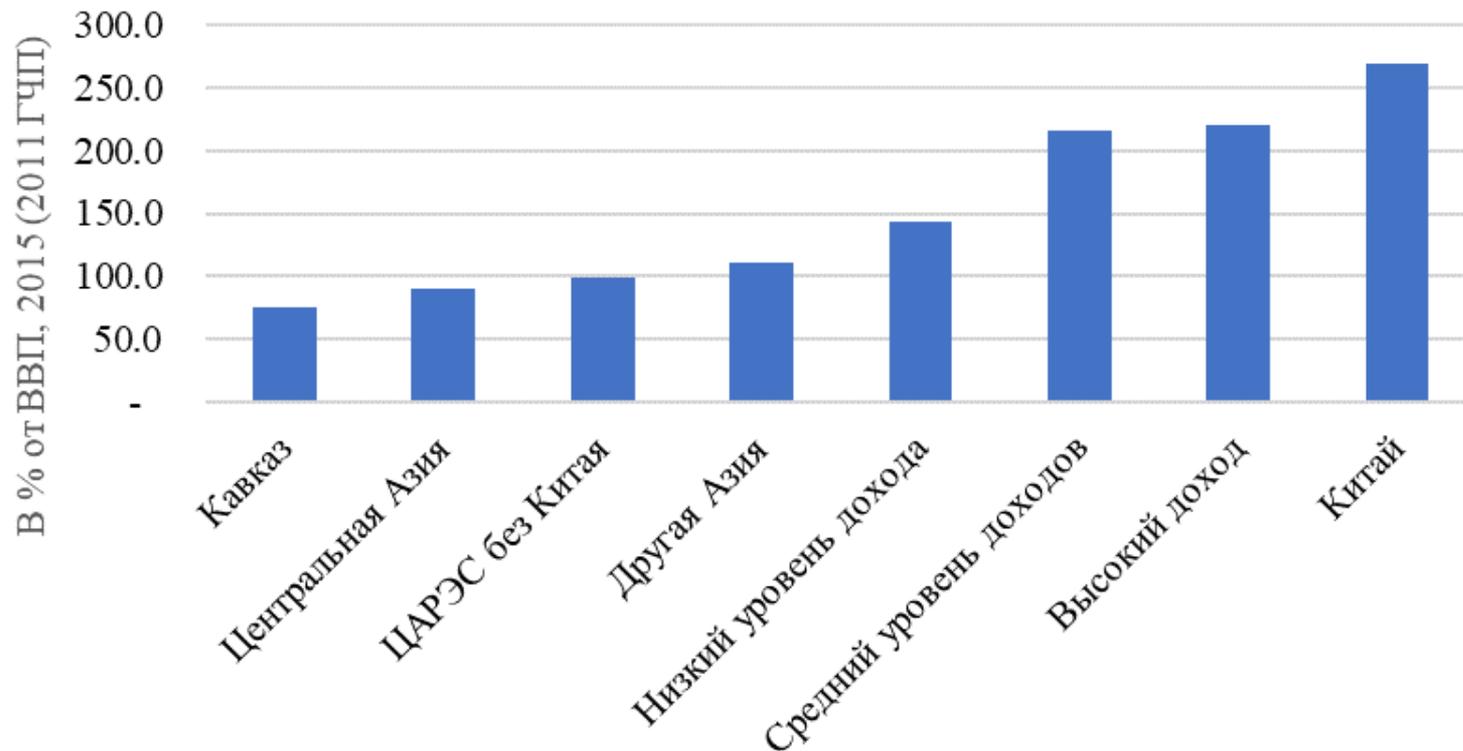
Источники: Показатели мирового развития и МСЭ.

Примечание: IDI = Индекс развития ИКТ

Инвестиции и основной капитал

За исключением Китая, объем капитала невелик

Объем основного капитала в ЦАРЭС, за исключением Китая, невелик. Он ниже средних показателей для стран с низким, средним и высоким уровнем дохода



Источник: База данных об инвестициях и капитале, МВФ.

ЦАРЭС: капиталовложения по линии ГЧП НИЗКИ

На долю капиталовложений по линии ГЧП приходится 2,5 процента совокупного объема основного капитала



Мало ГЧП и низкие объемы финансирования

Совокупное число проектов ГЧП и объем зарезервированных средств с 1990 г.

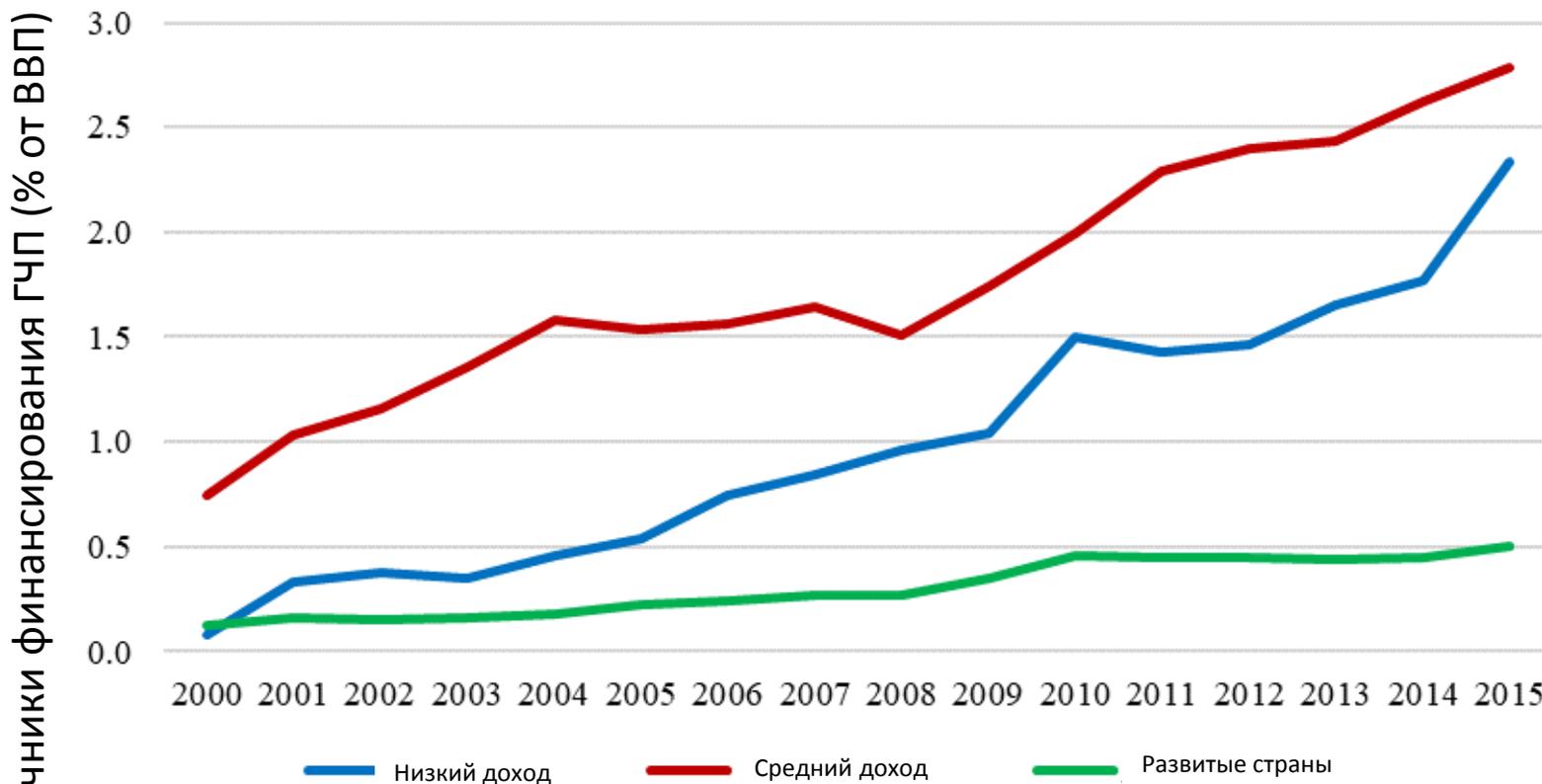
В настоящее время осуществляется или планируется к осуществлению гораздо больше проектов (Узбекистан – 11, Монголия - примерно 52)

	Количество проектов	Общий объем инвестиций (млн. долларов США)
Кыргызстан	2	
Афганистан	2	21
Узбекистан	2	320
Азербайджан	4	375
Монголия	4	422
Таджикистан	3	956
Грузия	14	1,087
Казахстан	11	1,724
Пакистан	85	23,866
Китай	1412	161,266

Source: Private Participation in Infrastructure, World Bank database.

Долгосрочная тенденция к росту значимости ГЧП налицо во всем мире...

Прирост в процентах от ВВП наиболее значителен в развивающихся странах

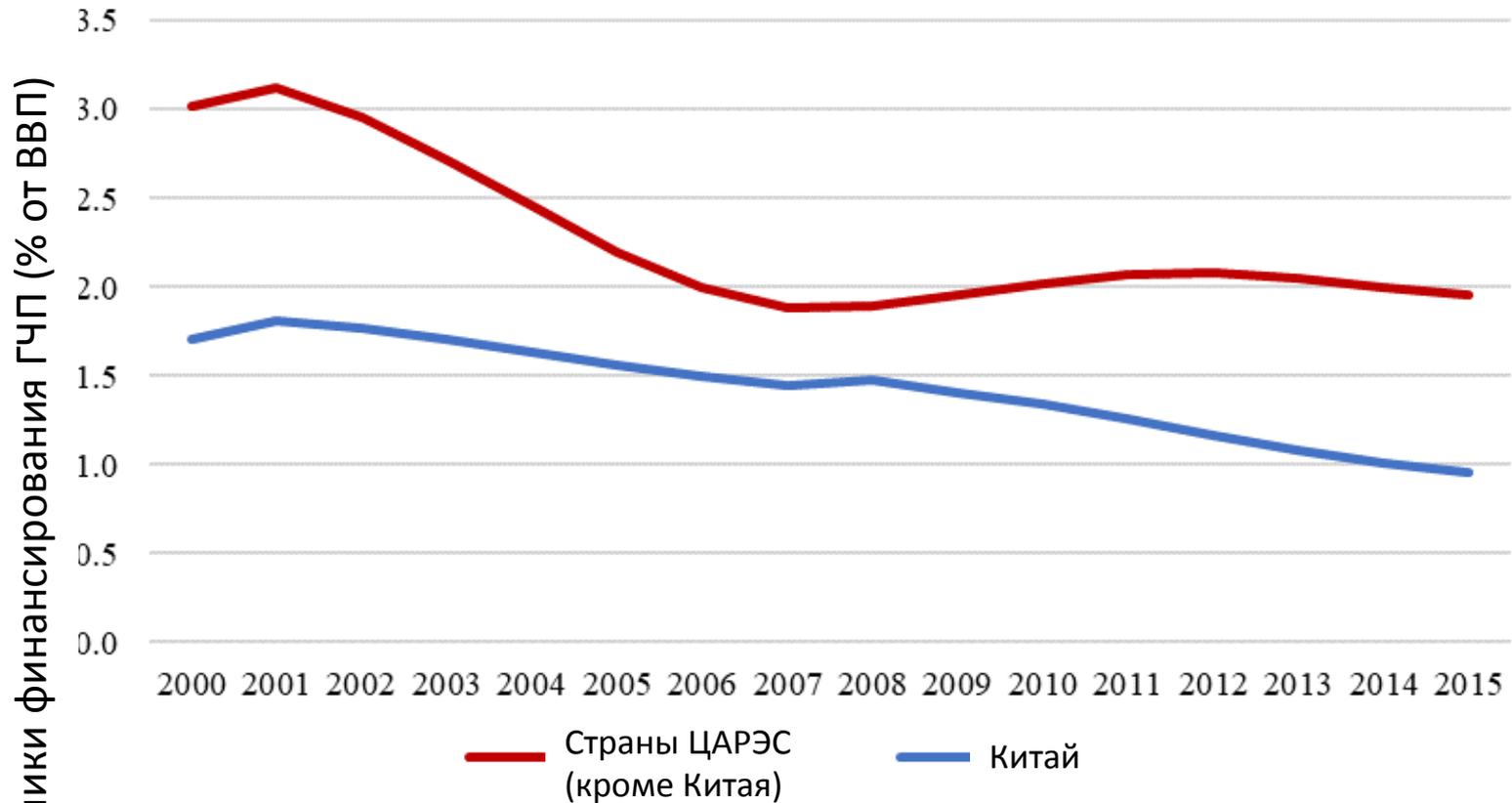


Источник: База данных об инвестициях и капитале, МВФ.



... но не в ЦАРЭС

Тенденция к снижению по сравнению с показателями 2000 г.



Источник: База данных об инвестициях и капитале, МВФ.

Сильные и слабые стороны ГЧП

ГЧП: сильные стороны

- ГЧП могут повышать качество общественных услуг. Они могли бы внедрять новые технологии, методы управления и компенсировать дефицит потенциала в иных областях, который испытывает государственный сектор.
- В отличие от чисто частных инвестиций государственное ведомство, как правило, в значительной мере контролирует процесс формирования ГЧП.
- В отличие от чисто государственных инвестиций государственное ведомство заключает договор с компанией, берущей на себя ответственность за оказание услуги.
- Отсрочка платежей до достижения доступности услуги позволяет правительству обеспечить ответственность компании.
- В отличие от чисто государственного проекта должным образом организованное ГЧП создает меньше рисков для правительства: больше рисков перекладывается на частный сектор.

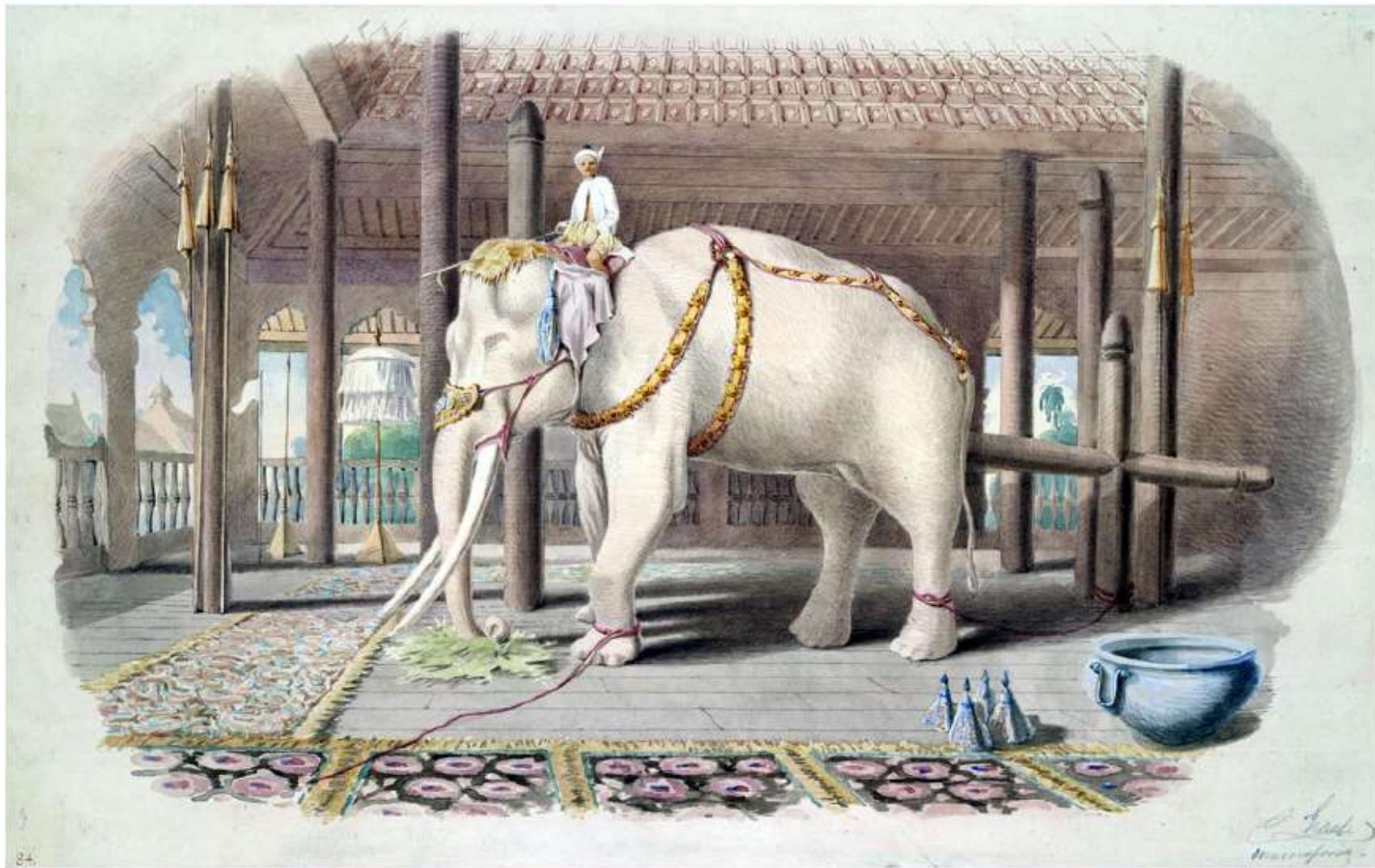


ГЧП: о чем следует помнить

- ГЧП создают проблемы для управления бюджетом, поскольку их расходы являются отсроченными (или условными) и зачастую неопределенными.
- ГЧП могут обходить ограничения, предусмотренные государственным бюджетом.
- Соответственно, стремясь обеспечить рациональное использование ГЧП, правительству нельзя полагаться на традиционные бюджетные процедуры.
- ГЧП могут оказаться неэффективными – долгосрочный горизонт планирования и реализации затрудняет оценку издержек.
- В случае ненадлежащей организации они создают для правительств гораздо более значительные бюджетные риски, нежели традиционные инвестиционные проекты.



Избегайте «белых слонов»



Проблема: дорога, построенная ГЧП в Европе



Хороший пример: автомагистрали в Чили



- Надежные налогово-бюджетные механизмы и правила
- Эффективное управление государственными инвестициями
- 147 перезаключения договоров
- Начальные инвестиции: \$8,4 млрд
- Инвестиции по перезаключенным договорам: \$2,8 млрд
- Каким образом перезаключались договоры?
83% - по соглашению сторон,
17% - через арбитраж

Как повысить эффективность ГЧП

- Принять закон о ГЧП. Разработать стратегию. Подготовить типовые документы по контрактам и разработать стандартные операционные процедуры.
- Создать сильный отдел по делам ГЧП в Минфине. Минфин должен стать основным органом, контролирующим процесс принятия всех решений, способных привести к возникновению потенциальных обязательств.
- Нарращивать потенциал учреждений, управляющих государственными инвестициями, в сфере выявления, оценки, осуществления и мониторинга инфраструктурных проектов, в том числе финансируемых через ГЧП.
- Вести подробную базу данных о ГЧП.



Следует ли использовать ГЧП?

- Государственные инвестиции: только если они принесут пользу обществу, приемлемы по объемам, и будет обеспечено устойчивое функционирование объекта после его ввода в эксплуатацию.
- Удачен ли проект? Проанализируйте его так же, как все государственные инвестиционные проекты.
- Прогнозируйте денежные потоки в ГЧП. Анализируйте риски.
- Определите последствия осуществления проекта для государственного бюджета.
- Имеются ли веские причины для осуществления проекта в рамках ГЧП?
- Не затратен ли проект в долгосрочной перспективе и не слишком ли он рискован?



Рынки капитала

Преимущества внутренних рынков заемных средств

- Привлечение частных сбережений и стимулирование их роста, снижение валютного риска и повышение доступности долгосрочного финансирования.
- Исторически у СФРРС возникали трудности с заимствованиями в местной валюте на более длительные сроки.
- Заимствования в иностранной валюте обходятся дешевле, но чреваты рисками, связанными с валютным курсом, пролонгацией кредита и процентной ставкой («первородный грех»).



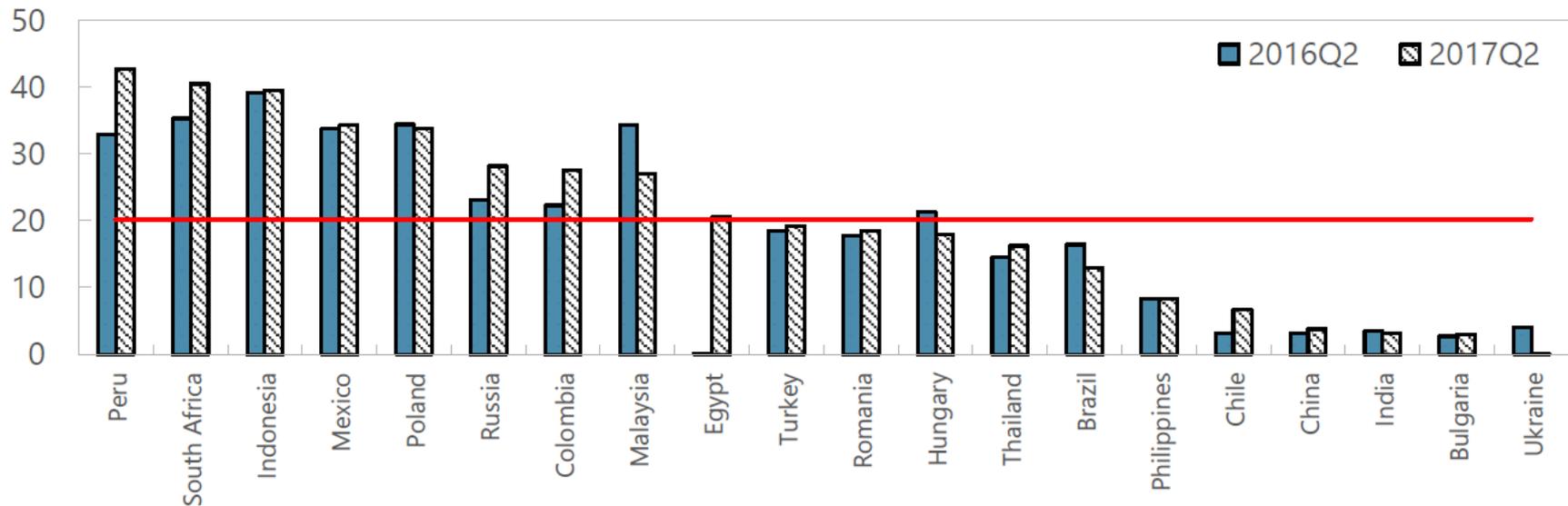
Создание долговых рынков

- Рынок государственного долга предшествует созданию рынка корпоративных облигаций. Масштаб имеет значение.
- Стабильная макроэкономическая ситуация. Тесная координация действий между Минфином и Центральным банком.
- Разумная политика управления долгом. Среднесрочная стратегия управления долгом, ежегодный план заимствований, стабильная и предсказуемая политика выпуска ценных бумаг.
- Стабильная и диверсифицированная база инвесторов (в том числе иностранных).
- Правовая и нормативная база для первичных и вторичных рынков.



Нерезиденты способствуют углублению ВНУТРЕННИХ РЫНКОВ

Доля государственных ценных бумаг в местной валюте, приобретенных нерезидентами (в процентах от совокупного объема бумаг в обращении)



Источник: Записка, подготовленная сотрудниками Всемирного банка и МВФ для Рабочей группы по международной финансовой архитектуре при «Группе двадцати» .
<https://www.imf.org/external/np/g20/pdf/2017/060317.pdf>

Факторы, сдерживающие участие частного сектора в развитии инфраструктуры

Основные сдерживающие факторы

- Сложная макроэкономическая ситуация и неустойчивость регуляторной среды.
- Существенные политические и страновые риски. Международные финансовые учреждения должны содействовать управлению рисками или их страхованию.
- Отсутствие портфеля практически осуществимых проектов, открытых для частного сектора, в том числе иностранного.
- Отсутствие механизмов подготовки проектов и квалифицированного персонала.
- Неразвитость финансовых рынков в небольших странах с низким уровнем дохода или с уровнем дохода ниже среднего.
- Слабость внутреннего финансового сектора, который должен обеспечивать финансирование оборотного капитала и поддержку.



Содержание презентации

Почему необходимо финансирование из частных источников?

В чем заключаются сильные и слабые стороны ГЧП?

Могут ли внутренние рынки капитала содействовать финансированию инфраструктуры?

Каковы основные препятствия для финансирования инфраструктуры из частных источников?

