



Financování veřejné infrastruktury

Konference ZŮSTANE ČESKÁ REPUBLIKA KŘÍŽOVATKOU EVROPY?
PRAHA, Ministerstvo dopravy 16. 6. 2015

- Projektové náklady
 - Náklady na přípravu projektu
 - Stavební náklady
 - Provozní náklady
 - Náklady životního cyklu
 - Daně, poplatky
 - Finanční náklady
 - Náklady spojené s výběrovým řízením
 - Náklady profesním poradcům
 - Ostatní

Finanční náklady

Projektové náklady na implementaci veřejné infrastruktury jsou obvykle **uhrazeny** jednotlivě nebo v kombinaci:

- Nevratné dotační zdroje
- Rozpočet zadavatele
- Přímé platby uživatelů infrastruktury

Tedy příslušnou infrastrukturu **VŽDY** nakonec uhradí:

- Bud' přímo (poplatek) nebo nepřímo (daň) **uživatel**
- Nebo jiná osoba z jejichž daní se přispívá na dotační prostředky.

Úhrada plateb za infrastrukturu není anonymní.

- Úhradu platby projektových nákladů lze předfinancovat.
- **Jak?**
 - **Zadavatel si půjčí**, zaplatí projektové náklady, a pak postupně splácí dluh
 - Vyjedná si odložení plateb dodavateli – **dodavatel si půjčí** a postupně splácí dluh
- **Rozdíl**
 - Zadavatel si půjčí: **věřitele nezajímá projekt**
 - Dodavatel si půjčí:
 - Když dostatečně velká bonita dodavatele – **věřitele nezajímá projekt**
 - Když velké infra projekty – bonita nedostačuje => Projektové financování s částečným postihem (koncesní projekty) – **věřitele zajímá zejména projekt**

Volba způsobu financování přímo závisí na formě výběrového řízení.

- **Klasické způsoby zadávání** (otevřené výběrové řízení a jeho deriváty)

- dotace, průběžné platby státu, ST a MT předfinancování státu finančními institucemi či finančním trhem, dodavatelské financování, ...

- **Koncesní způsoby zadávání**

- LT předfinancování státu dodavateli a finančními institucemi
- Finanční instituce jako partner zadavatele



Riziko



• Před
vý
sta
vb
ou

Tradiční
formy VŘ

- Veřejný zadavatel:
 - Rozpočet
 - Dotační tituly

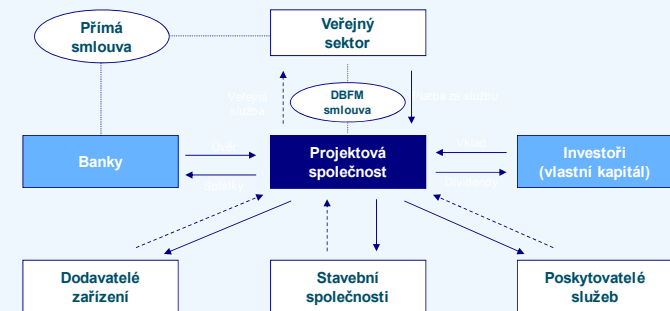
• V
ob
do
bí
vý
sta
vb
y

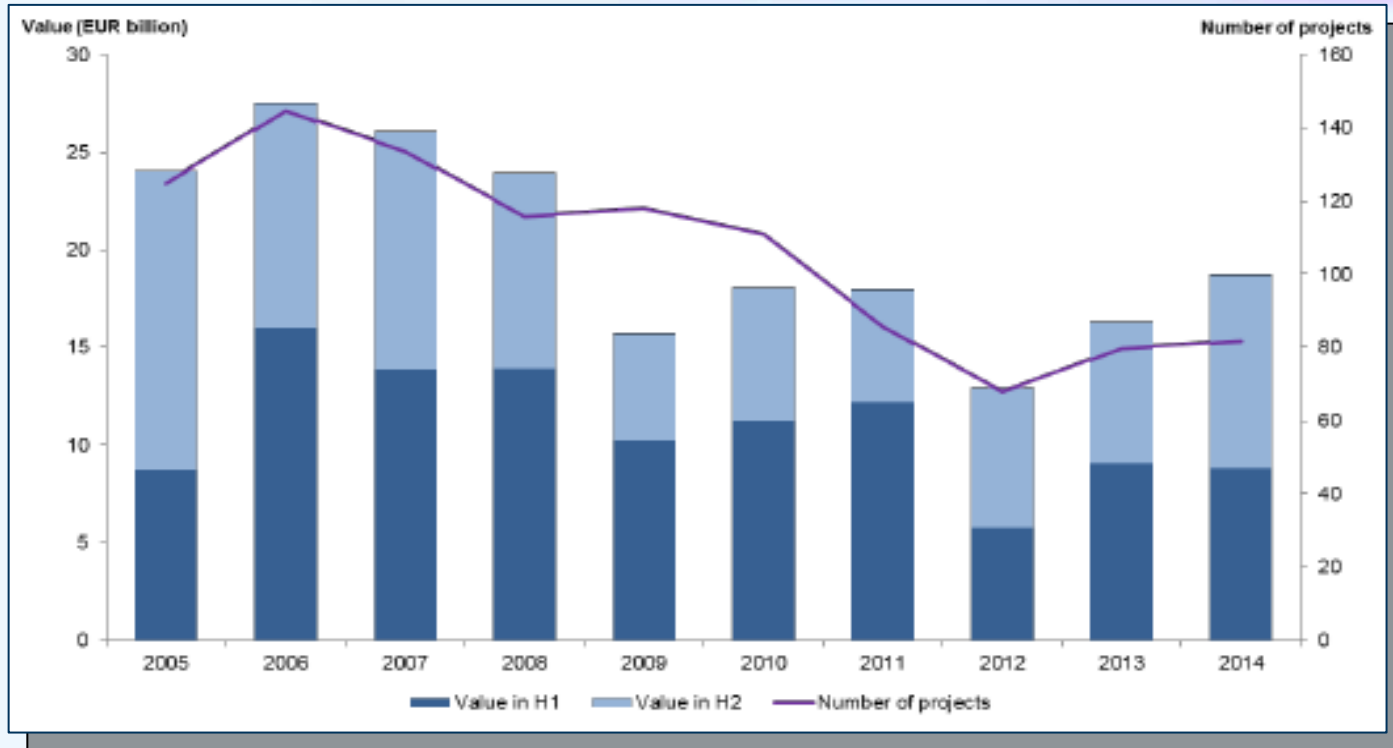
Koncesní
projekty

- Dodavatel
 - Finanční instituce
 - Vlastníci
 - Dodavatelé díla
 - Provozovatelé

- Jde o předfinancování budoucích výdajů zadavatele
- Věřitel NEBERE a NEHODNOTÍ realizovatelnost a provoz konkrétního infrastrukturního projektu
- Věřitele zajímá pouze obecné platební riziko zadavatele.
- Formy např.:
 - Dluhopisy
 - Úvěry
 - Odkupy pohledávek

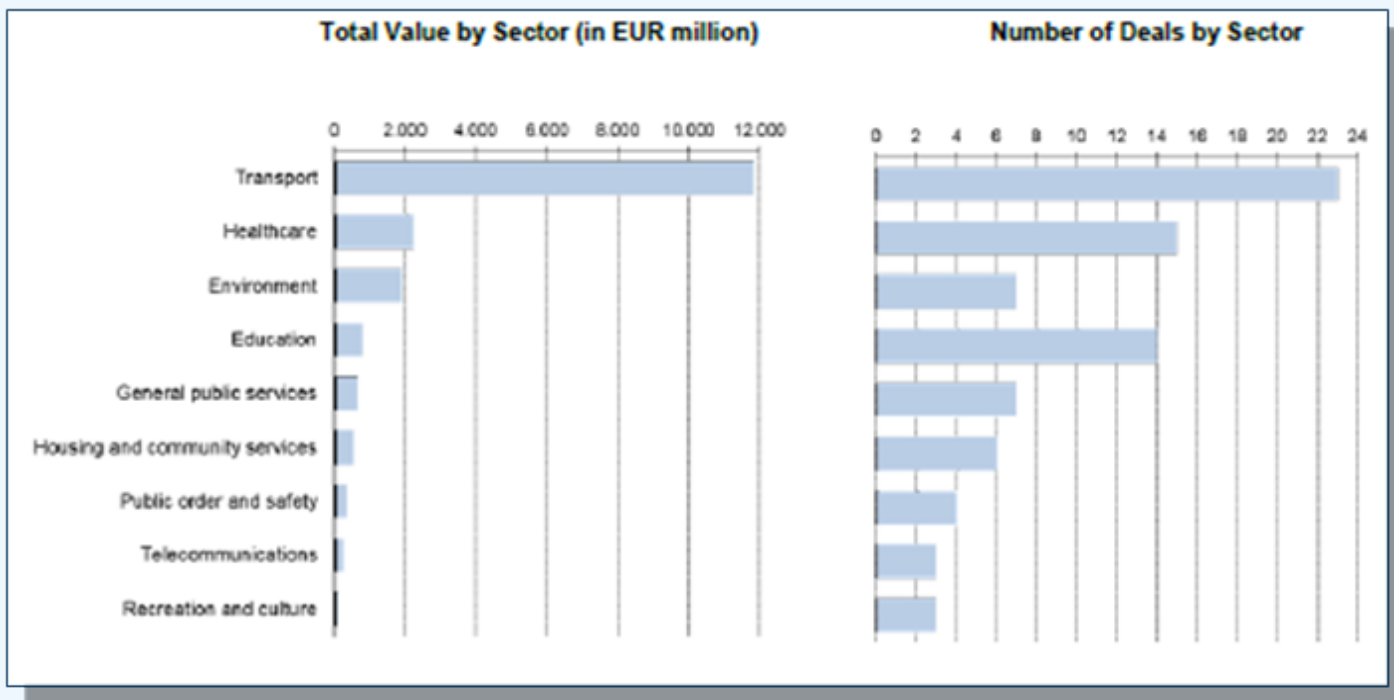
- **Financování** subjektu založeného výhradně za **účelem** realizace projektu.
- Vlastní zdroje i úvěrové financování jsou **spláceny z cash flow** projektu tvořeného platbami zadavatele.
- Zadavatel platí až když:
 - Je dílo hotové
 - Je dílo uvedeno do provozu
- Výše platby od zadavatele bývá závislá na kvalitě díla/jeho provozu
- Poskytovatelé předfinancování:
 - Finanční instituce
 - Vlastníci, dodavatelé, provozovatelé
 - Spoléhají na platební riziko zadavatele
 - Převážně si berou riziko dostupnosti.





V roce 2014 byla celková hodnota PPP transakcí, které dosáhly finančního uzavření EUR 18,7 mld, tedy 15% nárůst proti roku 2013 (EUR 16,3 mld, 27%).

Zdroj: EIB EPEC



V dopravě 23 transakcí za cca EUR 12 mld.
Zdroj: EIB EPEC

- 85% transakcí na „availability“ bázi
- Průměrná splatnost se stále prodlužuje a nyní dosahuje již 21 let v roce 2014. Nejdelší splatnost bankovního úvěru byla 31 let.
- Trendem je prodlužování splatností za 25 let (40% v porovnání s 25% v 2013). Záleží ale na zemi.
- V 2014 EPEC zaznamenal průměrnou marži na komerčních bankovních úvěrech 268 bps během výstavby (286 bps v 2013) a cca 275 bps (341 bps v 2013) v období provozu.
- Nejnižší marže byly kolem 140 bps and nejvyšší 500 bps (210 bps and 510 bps in 2013).

- 23 transakcí (16 v 2013) s dluhem od institucionálních investorů (pojišťovny, penzijní fondy) ve výši cca EUR 2,8 mld (2,3 v 2013), dluhopisy a úvěry zejména. Velmi dlouhé splatnosti (v průměru 24 let, a maximum 43 let).
- Stále důležitá role vládních a veřejných finančních institucí (lokálních i mezinárodních) na příklad:
- Všech sedm transakcí v Řecku bylo s účastí EU zdrojů (dotace or úvěry od JESSICA);
- KfW IPEX-Bank, německá rozvojová banka;
- EIB financovala 14 projektů v celkovém objemu EUR 3.3 mld.

- Další prodlužování splatností
- Snižování marží
- Uvolňování podmínek
- Financování projektovými bondy i jako private placement
- Částečná akceptace demand risku, avšak při:
 - Podstatně vyšší ceně financování
 - Kratší splatností
 - Podstatně vyšším gearingu
- Přívětivých kompenzačních podmínkách pro seniorní věřitele
- V posledním Q, obrat ve SWAP – možný náznak změny?



CZK a EUR SWAP 10Y
15.6.2015

Vhodný čas na infrastrukturní financování

- Alokace EU fondů
- Disponibilita kapitálu
- Nízké úrokové sazby
- Vysoká likvidita finančních institucí
- Stavebnictví stále hledající zakázky za historicky nízké ceny
- Volná pracovní síla
- Nízká inflace
-

Kontakt

Jan Troják

Ředitel, Projektové financování

+420 22411 4367

jtrojak@csob.cz

Tato prezentace byla vytvořena pouze za účelem diskuse nad uvedenou problematikou, tedy bez nároků na právní, účetní či daňovou perfektnost.

www.csob.cz

Člen skupiny KBC



Korporátní a institucionální bankovníctví