



Komerční financování infrastruktury



Projektové náklady

- Náklady na přípravu projektu
- Stavební náklady
- Provozní náklady
- Náklady životního cyklu

Další typy nákladů

- Daně, poplatky
- Finanční náklady
- Náklady spojené s výběrovým řízením
- Náklady profesním poradcům
- Ostatní

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 výstavbou
- V období výstavby
- Při dokončení
- Po dokončení
- V rámci provozu

Tradiční
formy VŘ

Koncesní
projekty

- **Veřejný zadavatel**

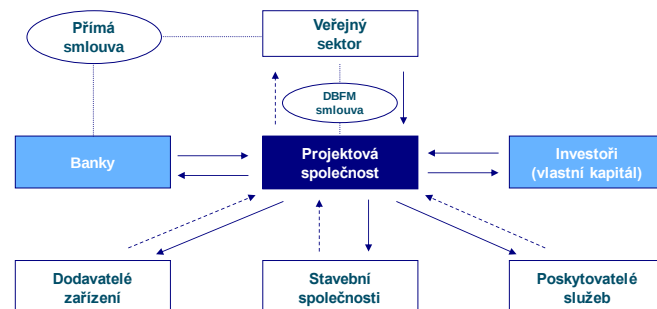
- Rozpočet
- Dotační tituly

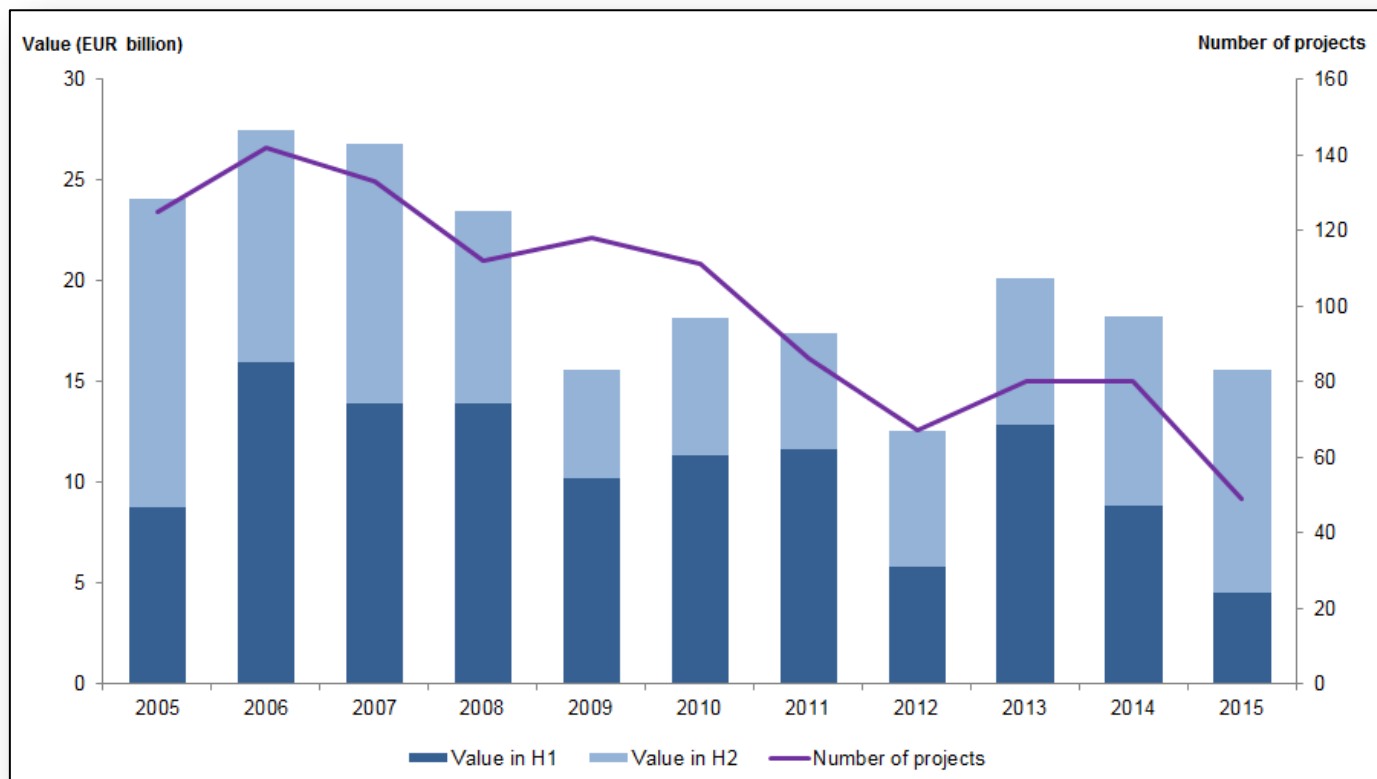
- **Dodavatel**

- Finanční instituce
- Vlastníci
- Dodavatelé díla
- Provozovatelé

- Věřitel NEBERE v úvahu a NEHODNOTÍ realizovatelnost a provoz konkrétního infrastrukturního projektu
- Věřitele zajímá pouze obecné platební riziko zadavatele. Nejlépe rating.
- Formy např.:
 - Dluhopisy
 - Úvěry
 - Odkupy pohledávek

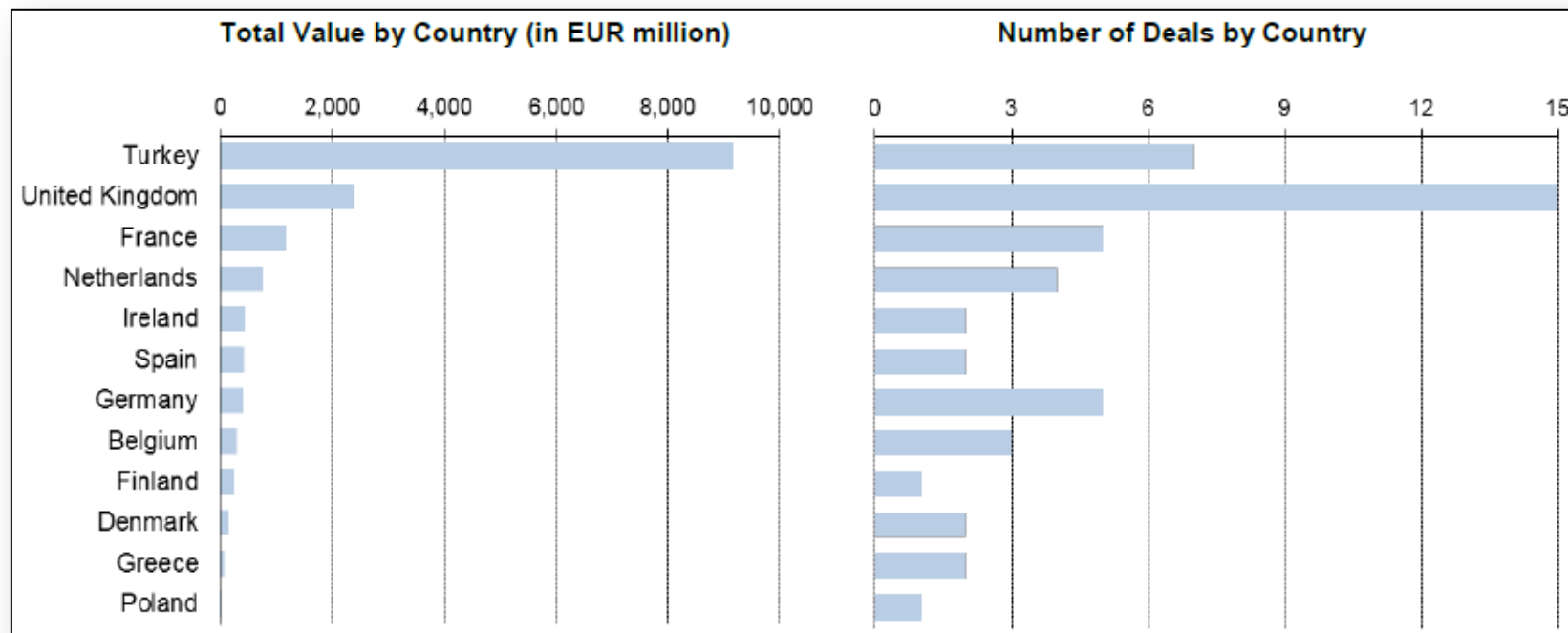
- **Financování** subjektu založeného výhradně za **účelem** realizace projektu.
- Vlastní zdroje i úvěrové financování jsou **spláceny z cash flow** projektu tvořeného obvykle platbami zadavatele.
- Zadavatel platí až když:
 - Je dílo hotové
 - Je uvedeno do provozu
- Výše platby od zadavatele bývá 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 2015 byla celková hodnota PPP transakcí, které dosáhly finančního uzavření EUR 15,6 mld, tedy pokles proti roku 2014 (EUR 18,7 mld).

Zdroj: EIB EPEC



V dopravě 12 (proti 23 v 2014) transakcí za cca EUR 9 mld. (proti 12mld v 2014)

Zdroj: EIB EPEC

- 85% transakcí na „availability“ bázi
- Průměrná splatnost se stále prodlužuje. V roce 2015 byla již 22. 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 2015(2014) EPEC zaznamenal průměrnou marži na komerčních bankovních úvěrech během výstavby 145 bps (268 bps v 2014 a 286 bps v 2013) a cca 161 bps (275 bps v 2014 a 341 bps v 2013) v období provozu.
- Nejnižší marže byly kolem 120 a nejvyšší 300 (140/500 bps v 2014 a 210/510 bps v 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**
- V roce 2016 došlo k dalšímu **poklesu marží**, již drobnějšímu, poklesu. Hodně však záleží na zemi, ve které je projekt realizován.
- **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?

Instrumenty EU

▪ EIB

- až 50% financování,
- extrémně kompetitivní podmínky, které trh neumí zatím poskytnout
- vysoký důraz na environmentální a sociální dopady projektů
- PBCE/SDCE – credit enhancement v podobě first loss tranše – vynikající zejména u demand risku nebo projektů s horším ratingem

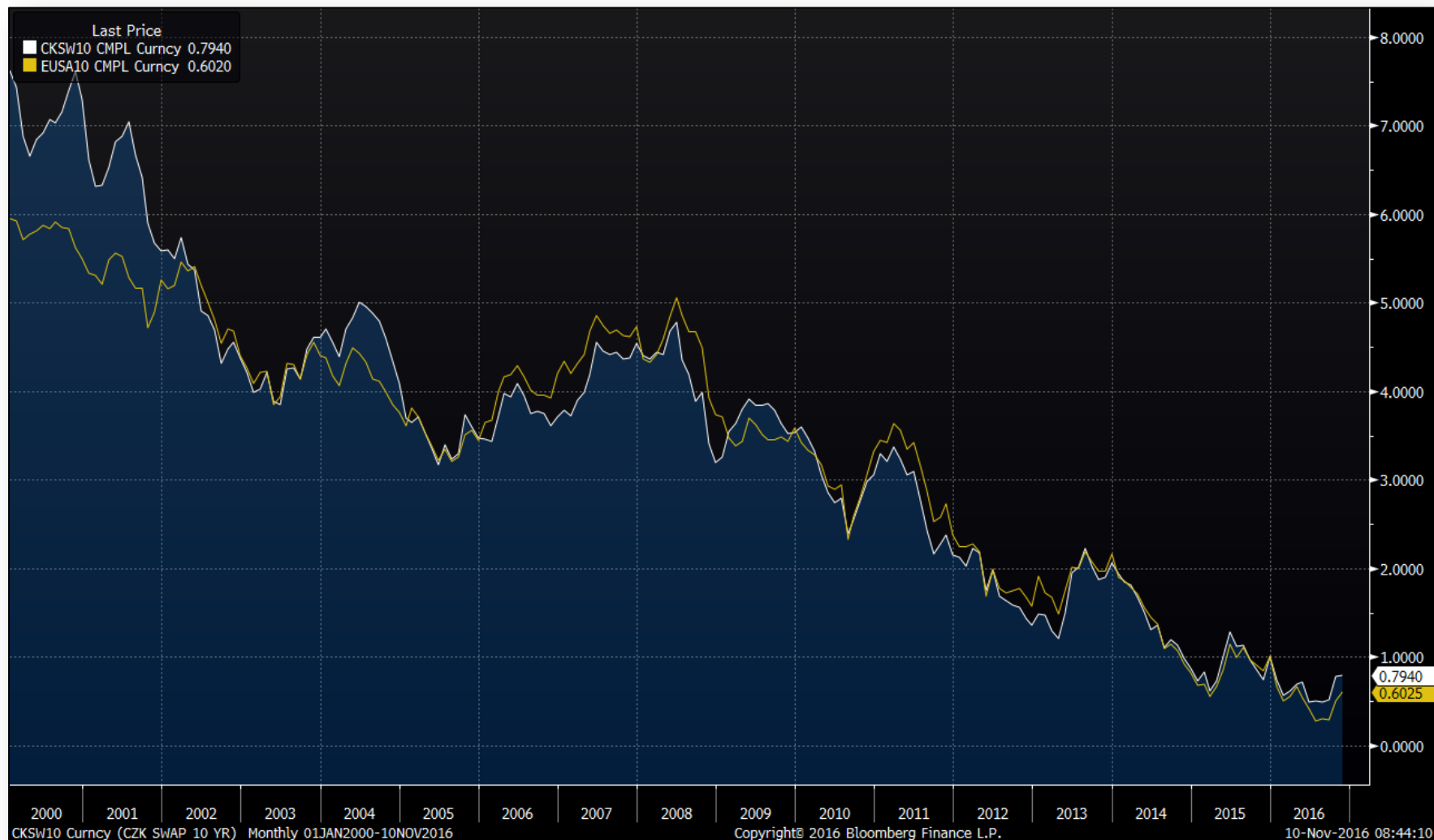
▪ EBRD

- obvykle spolu s komerčními věřiteli

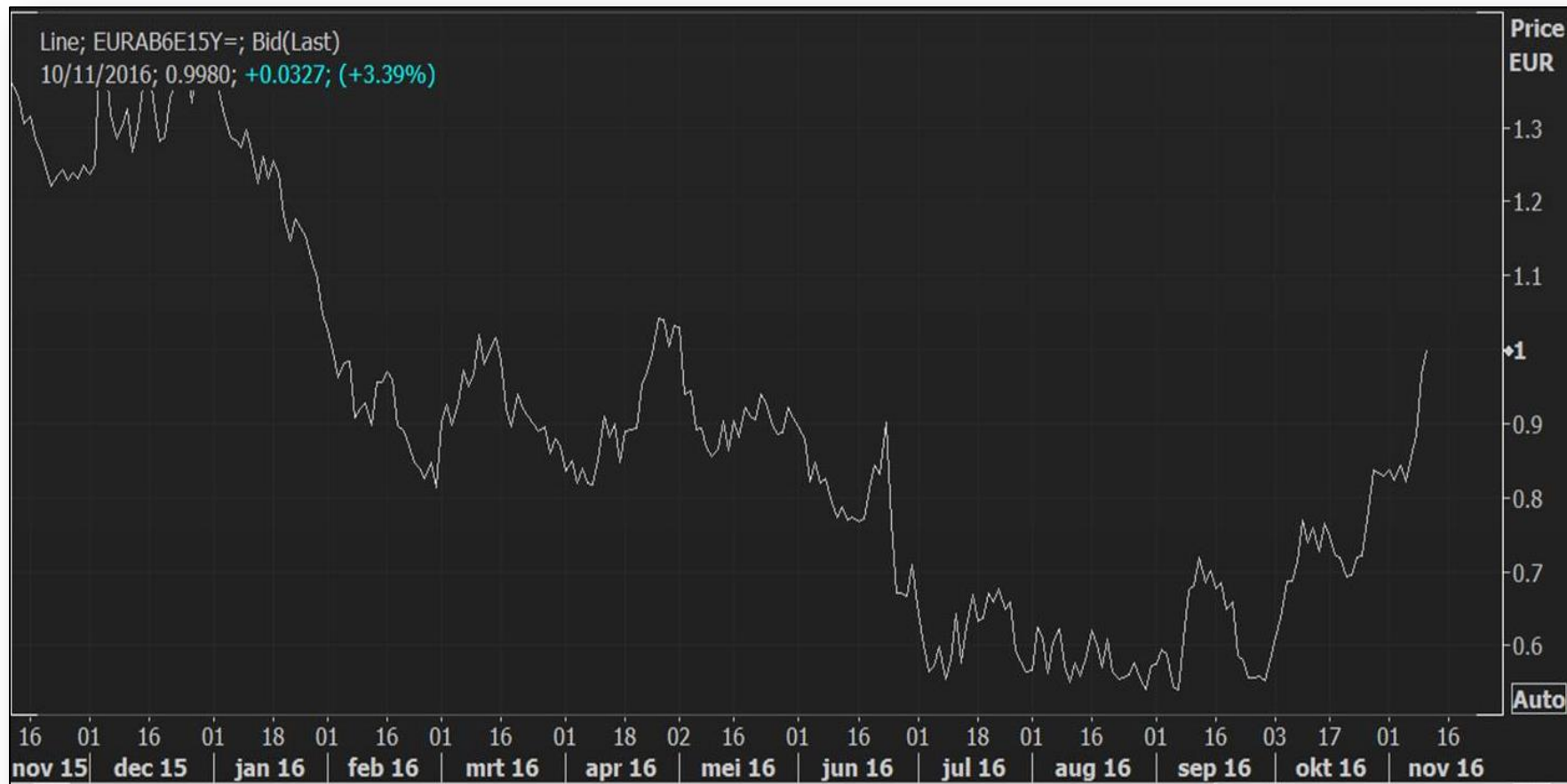
▪ Finanční instrumenty

- Nové formy, například jako mezz – viz D4R7 - SIH

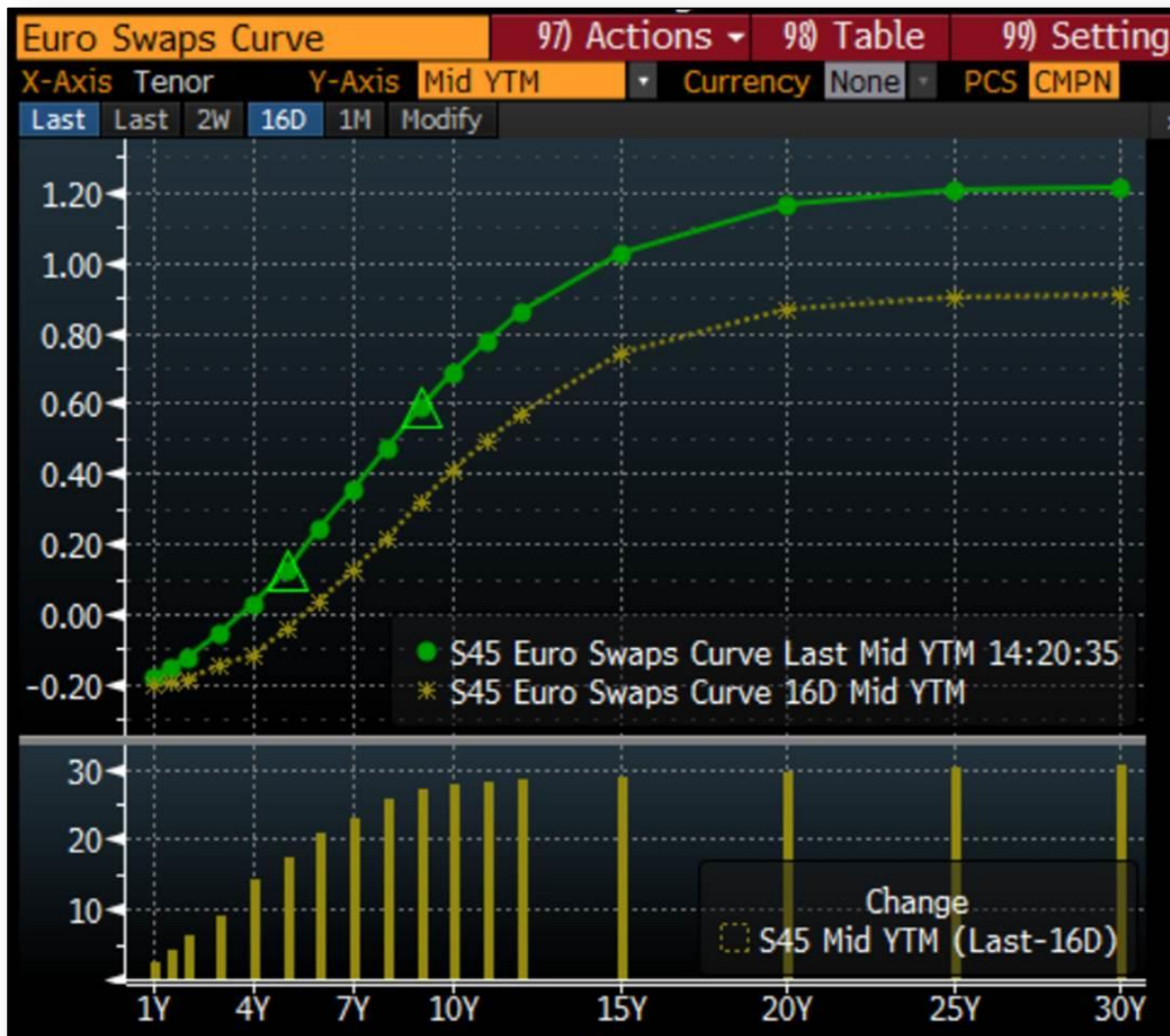
CZK a EUR SWAP 10Y, 9.11.2016



EUR SWAP 10Y, 10.11.2016



EUR SWAP CURVE:
25OCT against 10NOV 2016



Vhodný čas na infrastrukturní financování

- Alokace EU fondů
- Disponibilita kapitálu
- Stále ještě 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

www.csob.cz

Člen skupiny KBC

Tato prezentace byla vytvořena pouze za účelem obecné diskuse nad uvedenou problematikou, tedy bez nároků na právní, účetní či daňovou perfektnost. Tato prezentace není nabídkou.
11/2016

