



**Повышение кредитоспособности проектов ГЧП  
в сфере возобновляемой энергетики  
2023 Энергетический инвестиционный форум  
ЦАРЭС**

29 ноября 2023 г.

ADB

# Программа

- I. Гарантийные продукты АБР для ГЧП
- II. Тематическое исследование программы ГЧП по солнечной энергетике в Узбекистане  
(Гарантированный аккредитив)

# Гарантийные продукты АБР

- I. Частичная гарантия по рискам
- II. Частичная гарантия по кредиту
- III. Гарантированный аккредитив

# Гарантийные продукты АБР

## Государственный сектор – С встречной госгарантией для АБР

- Встречная госгарантия дает АБР прямое право требовать возмещение
- убытков со стороны правительства принимающей страны в случае если платёжное требование выплачивается в рамках гарантии АБР
- В случае если правительство принимающей страны не выплачивает
- компенсацию АБР в соответствии с условиями встречной гарантии, у АБР есть право объявить событие невыполнения обязательств в рамках своего портфеля кредитов, предоставленных государственному сектору принимающей страны

## Частный сектор – без встречной госгарантии для АБР

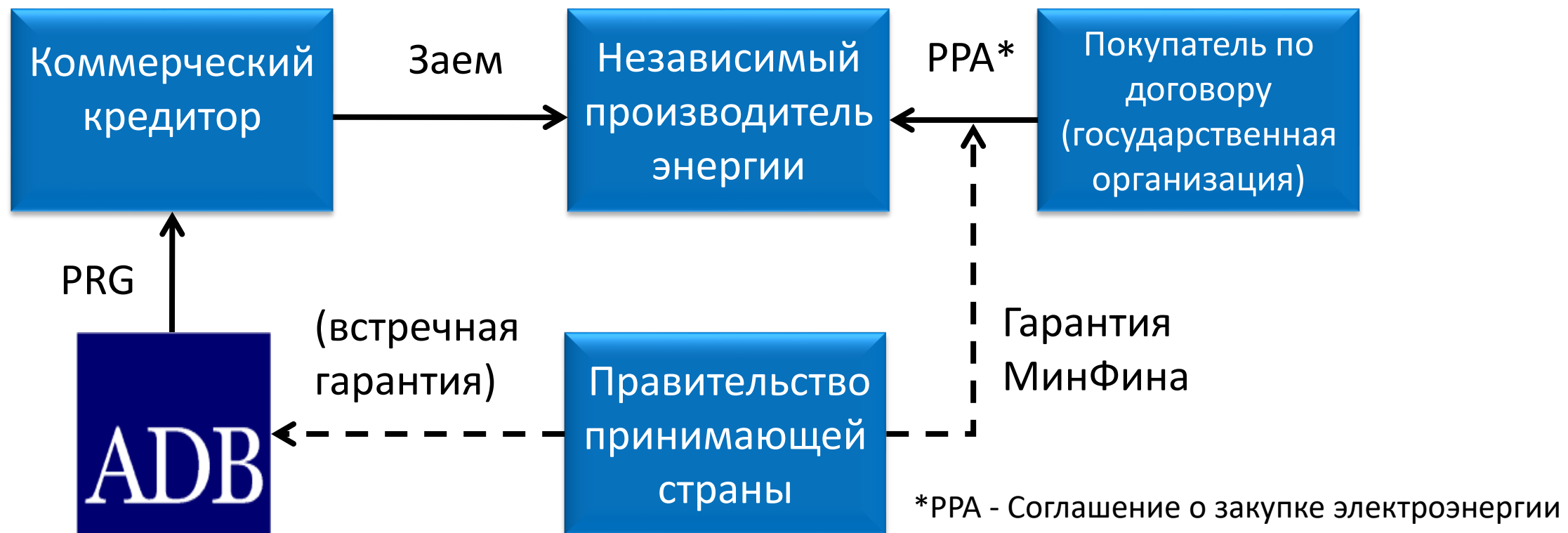
- Гарантии оцениваются по рыночной цене
- Применяются ограничения по рискам
- Встречная госгарантия отсутствует

В обоих случаях взимается ежегодная плата за предоставление гарантии и плата за обязательство по предоставлению гарантии, а также требуется «якорь»

# Частичная гарантия по рискам (ЧГР) – Риски и обоснование

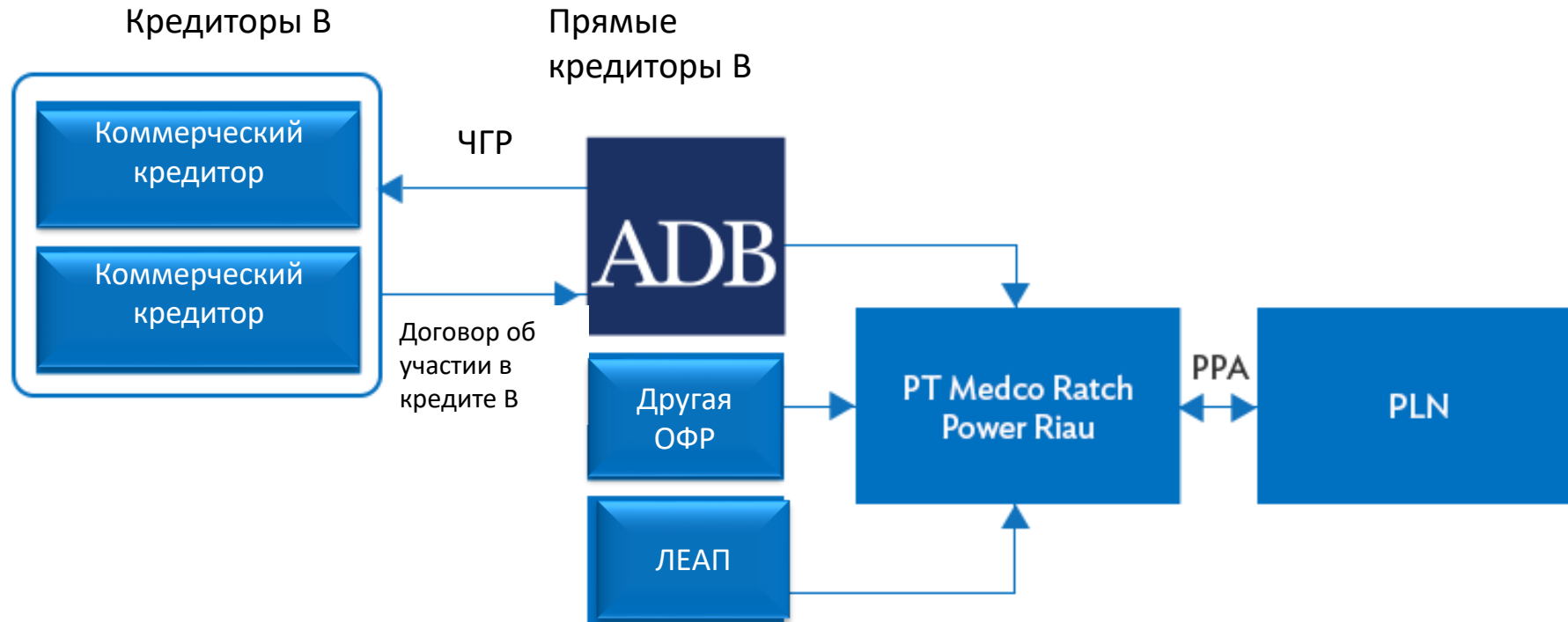
- **Риски**, которые покрываются ЧГР.
  - ✓ Ограничение на передачу (Невозможность конвертации или перевода валюты)
  - ✓ Экспроприация
  - ✓ Политически мотивированное насилие
  - ✓ **Нарушение договора (неисполнение арбитражного решения и отказ в обращении)**
- Первые три риска являются классическими политическими рисками. Если существует риск того, что контрагент (агентство или ГП) может не выполнить свои договорные обязательства, то необходимо страхование от нарушения договора
- **Обоснование:** Частичная гарантия по рискам обычно используется в тех случаях, когда проект является коммерчески привлекательным, но политические риски сдерживают кредиторов.
- Для регионов с политической нестабильностью
- **Гарантированный процент:** между 95 и 99% (к кредиторам предъявляется требование о частичном неполном покрытии)

# Типичная структура частичной гарантии по рискам



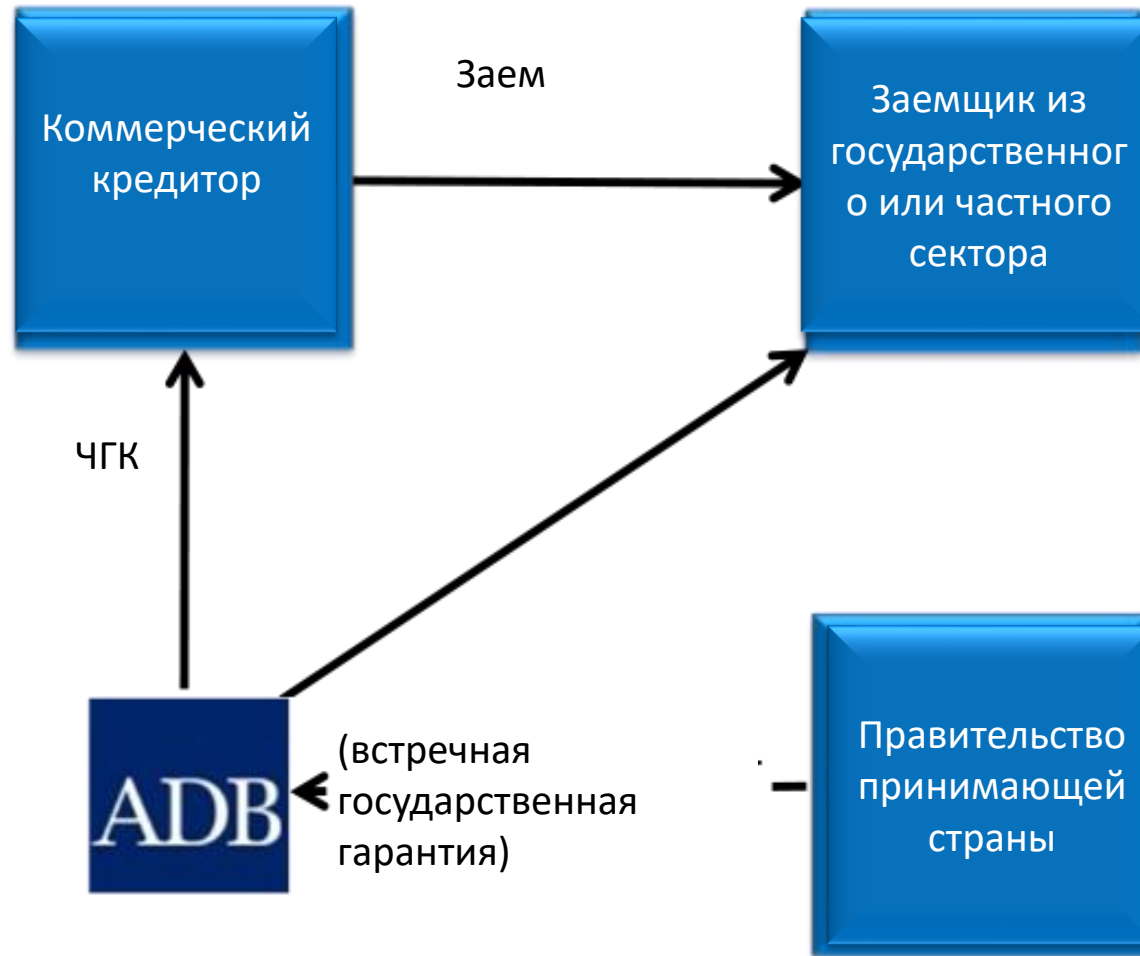
- **Гарантированный процент: между 95 и 99%**

# ЧГР: Проект газовой электростанции в Риау (Индонезия)



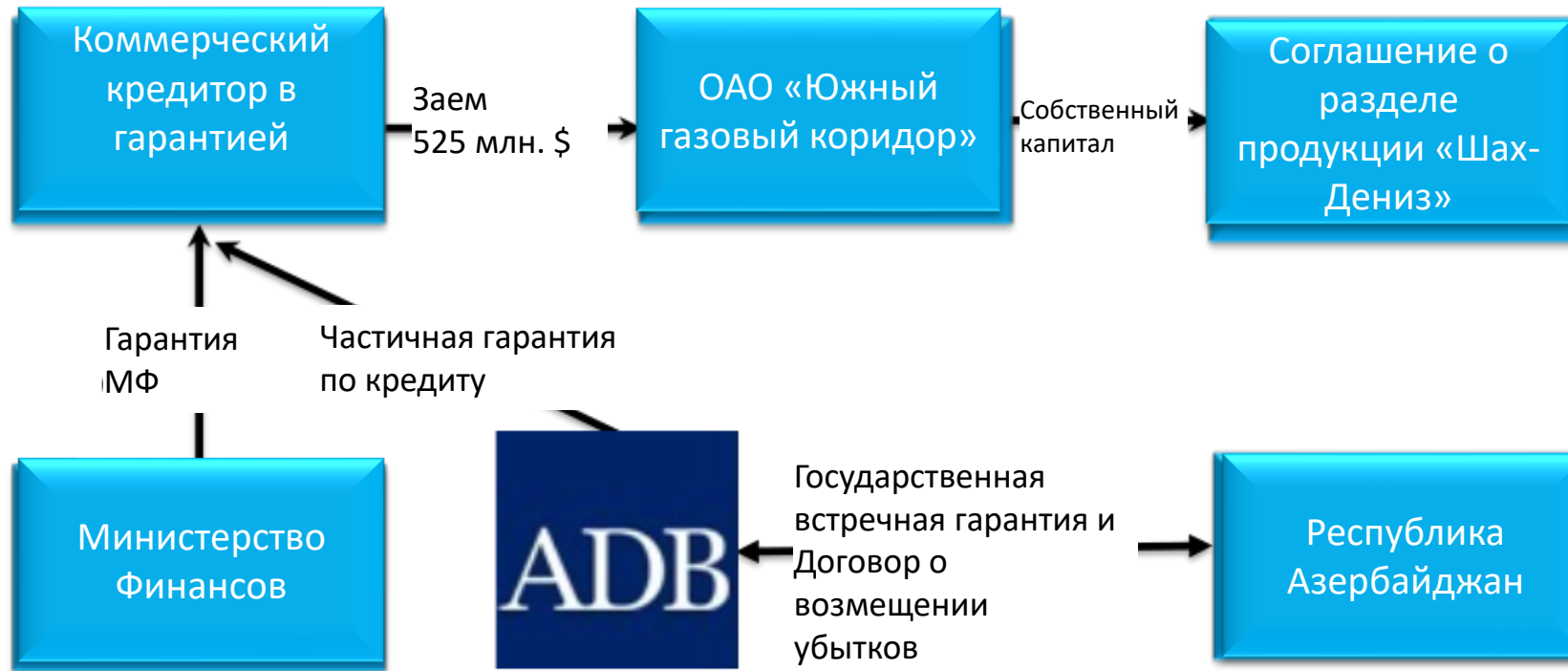
- Независимый энергетический проект, реализуемый на конкурсной основе (проект газовой электростанции комбинированного цикла мощностью 275 МВт) в Индонезии в соответствии с передовым международным опытом
- **Спонсоры:** PT Medco Power Indonesia и электрогенерирующий холдинг Ratchaburi
- **Кредиторы, покрываемые ЧГР АБР:** Sumitomo Mitsui Banking Corp. и банк MUFG Bank
- Первая ЧГР АБР в Индонезии покрывающая нарушение контракта со стороны PLN без гарантии правительства

# Типичная структура частичной гарантии по кредиту (ЧГК)



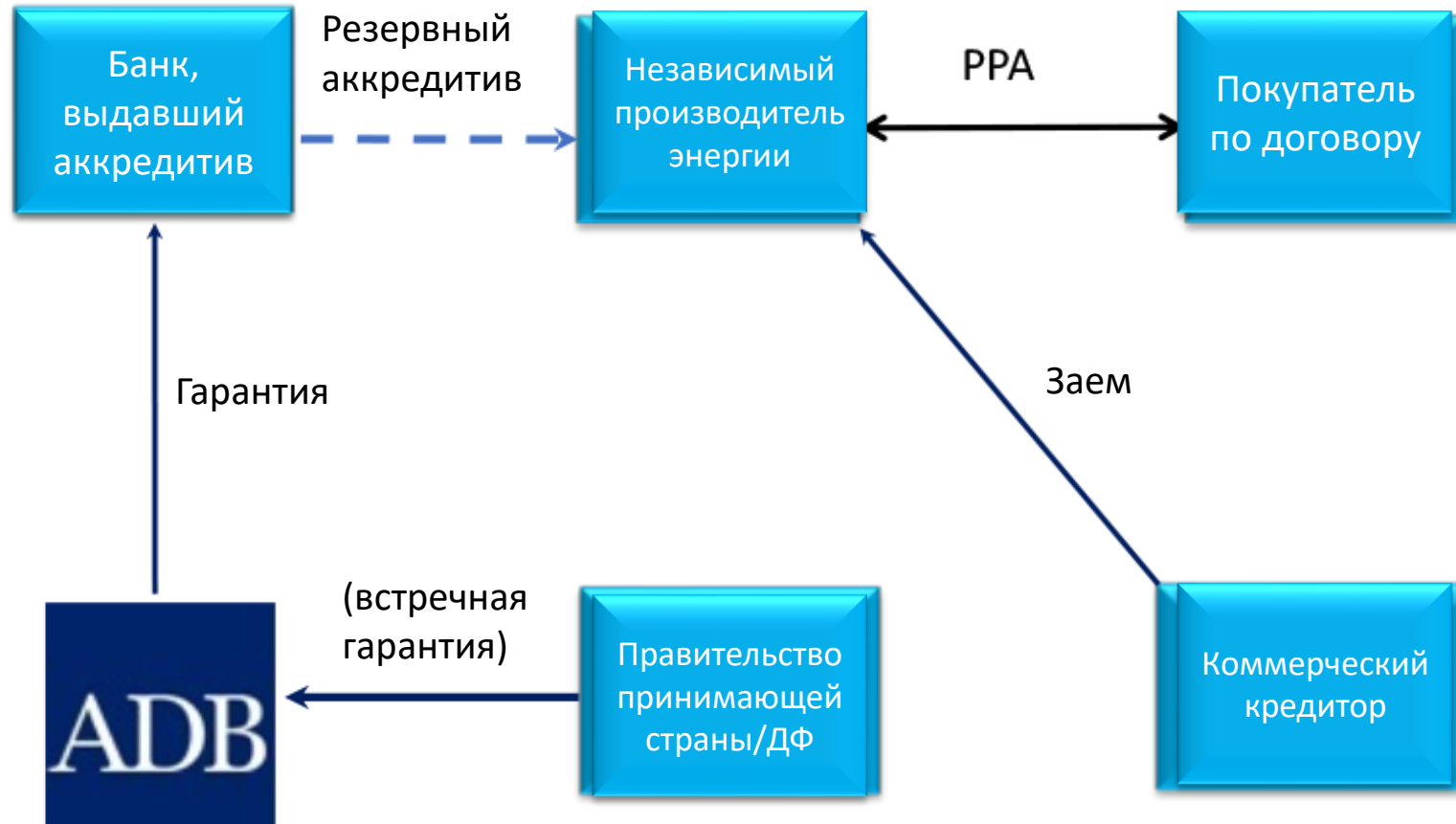


# ЧГК: Южный газовый коридор (Азербайджан, 2017 г.)



- **ЧГК АБР** поддержала кредитную линию ОАО "Южный газовый коридор" на сумму 525 млн. долл. и подкрепила ее договором встречной гарантии и возмещении убытков.
- **Покрытый риск:** ЧГК АБР покрывает риск на случай, если Министерство финансов не выполнит свои суверенные обязательства перед кредиторами, в случае пропущенного платежа основной суммы, процентов или гарантийных комиссий.
- **Выгоды:** Снижена стоимость всех кредитов коммерческих банков, увеличен срок погашения, что повышает жизнеспособность проекта

# Гарантированный аккредитив.



# Программа

- I. Гарантийные продукты АБР для ГЧП
- II. Тематическое исследование программы ГЧП по солнечной энергетике в Узбекистане  
(Гарантированный аккредитив)

# Программа ГЧП по солнечной энергетике в Узбекистане: Обоснование и движущие силы

## ■ Проблемы

- Сильная зависимость от ископаемого топлива требует перехода к масштабному внедрению возобновляемых источников энергии
- Потребность в инвестициях в размере 40 млрд. долл. к 2030 г. для модернизации энергетической инфраструктуры и удовлетворения быстрорастущего спроса на электроэнергию
- Основным камнем преткновения является низкая кредитоспособность государственного офф-тейкера АО «НЭГУ», а также практически полное отсутствие опыта реализации проектов в частном секторе.

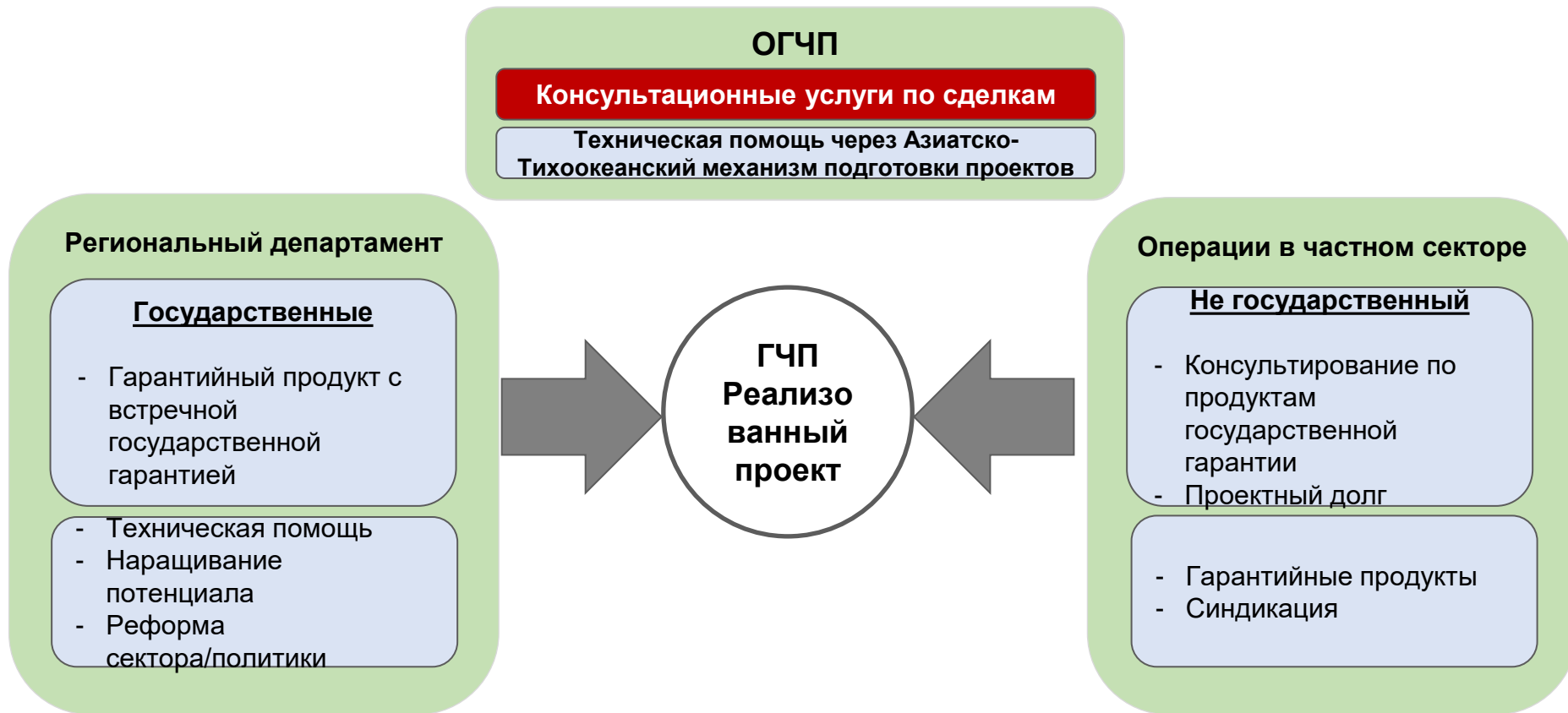
## ■ Основные движущие силы проекта

- Твердая приверженность правительства макроэкономическим реформам, стремление к высокой экономической эффективности и участию частного сектора в электроэнергетике
- Соответствует правительственному плану развития электроэнергетики, предусматривающему масштабное внедрение проектов по использованию возобновляемых источников энергии
- Климатические обязательства в рамках Парижского соглашения и энергетическая стратегия, направленная на диверсификацию источников с использованием возобновляемых источников энергии в широких масштабах
- Сотрудничество с АБР обеспечивает индивидуальные решения по принципу «одного окна» для решения различных проблем сектора

# Поддержка АБР программы ГЧП в области солнечной энергетики

- **АБР стал пионером в секторе развития солнечной энергетики в Узбекистане**
  - С 2011 года АБР является пионером развития солнечной энергетики в Узбекистане и разработал "дорожную карту" развития солнечной энергетики с определением площадок для реализации проектов-кандидатов
  - Генеральный план развития электроэнергетического сектора (2019 г.) при поддержке АБР инициировал переход к более диверсифицированному и основанному на возобновляемых источниках энергии энергобалансу на период до 2030 г.
- **Вмешательство в политику в области реструктуризации сектора и реформы регулирования**
  - Реформа сектора, поддержанная АБР, ЕБРР и Всемирным банком, обеспечила приход партнеров из частного сектора в электроэнергетический сектор Узбекистана
  - Совершенствование и укрепление нормативно-правовой базы и политического курса (доработка Закона о ГЧП) создало благоприятные условия для инвестиций частного сектора.
- **Решения в рамках подхода «Один АБР», направленные на решение различных проблем сектора**
  - Внедрение структуры сделки для тиражирования в последующих проектах
  - Пакетное решение в рамках подхода «Один АБР» - консультирование по сделке + продукты, поддерживаемые государственными гарантиями, и поддержка развития инфраструктуры + несuverенное финансирование

# Подход «Один АБР» в программе



## Подход «Один АБР»–

**Офис ГЧП:** Для разработки проектов ГЧП ОГЧП финансирует работы по отбору проектов, подготовке технико-экономического обоснования, разработке концессионного соглашения и т.д. Для отдельных проектов, а также по запросу правительства и частного сектора, ОГЧП консультирует клиента по вопросам банковской привлекательности, проведения тендера и финансового закрытия.

**Региональный департамент:** Предоставляет правительству и государственным структурам техническую помощь в наращивании потенциала, проведении отраслевых и политических реформ. На основе встречной государственной гарантии кредитует проект или агентство по его реализации. Долг может быть субординирован для привлечения коммерческих кредиторов.

**Департамент операций с частным сектором:** Являясь несuverенным кредитным подразделением АБР, ДОЧС финансирует проекты ГЧП через проектные и/или корпоративные кредиты и инвестирует в акционерный капитал проектов, отвечающих установленным требованиям. ДОЧС также предоставляет гарантии политического риска и повышения кредитоспособности, а также предлагает услуги синдикации.

# Строительство солнечной электростанции в Шерабаде (первоначальный дизайн проекта)

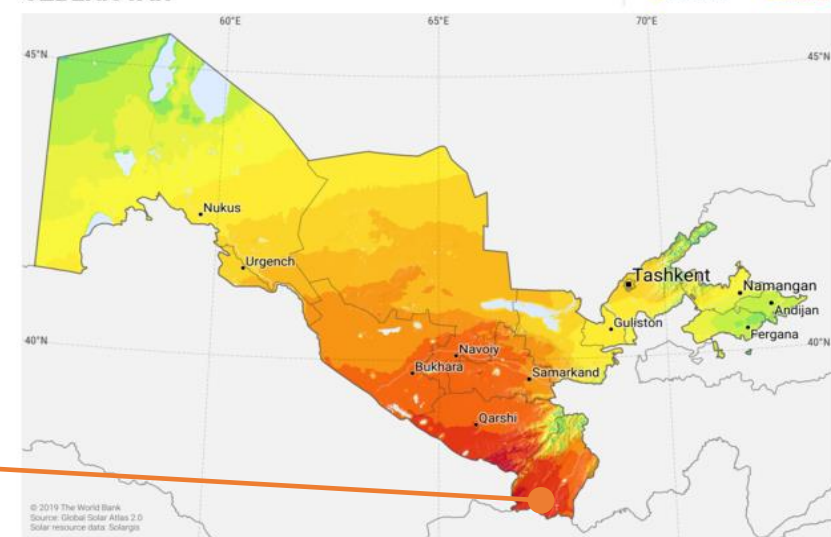
Пункт	Описание
Местонахождения	Шерабад, Сурхандарьинская область
Общая площадь	600 га
Мощность	Минимум 200 МВт
Оценки по генерации	Минимум 459 ГВт-ч в год
Договорные отношения	25-летний договор купли-продажи электроэнергии по принципу "бери или плати", инвестиционный договор, договор аренды земли
Общая сметная стоимость проекта	\$ 190 млн.
Целевой срок ввода в эксплуатацию	Декабрь 2021 г.
Тип проекта	Схема «строительство – владение – эксплуатация» или «строительство – владение – эксплуатация – передача» частным сектором
Уникальная характеристика	Включая строительство подстанций/линий электропередачи и передачу права собственности государству по завершении строительства

# Строительство солнечной электростанции в Шерабаде (первоначальный дизайн проекта)



SOLAR RESOURCE MAP

## GLOBAL HORIZONTAL IRRADIATION UZBEKISTAN



Long term average of GHI, period 1999-2018

Daily totals:	4.0	4.2	4.4	4.6	4.8	5.0
Yearly totals:	1461	1534	1607	1680	1753	1826

Source: Global Solar Atlas 2.0  
Solar resource data: Solargis

This map is published by the World Bank Group, funded by ESMAP, and prepared by Solargis. For more information and terms of use, please visit <http://globalsolaratlas.info>



# Риск и решение для офф-тейкера

Проблема: Риск оффтейкера
<ul style="list-style-type: none"><li>• АО «НЭГУ» является офф-тейкером по 25-летнему PPA.</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• АО «НЭГУ» было создано в 2019 году в результате разделения «Узбекэнерго»</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• В настоящее время доходы АО «НЭГУ» перечисляется из общей собранной выручки на основе фиксированного процента.</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Учитывая вышеизложенное, <b>риск оффтейкера АО «НЭГУ» может быть оценен как ВЫСОКИЙ.</b></li></ul>

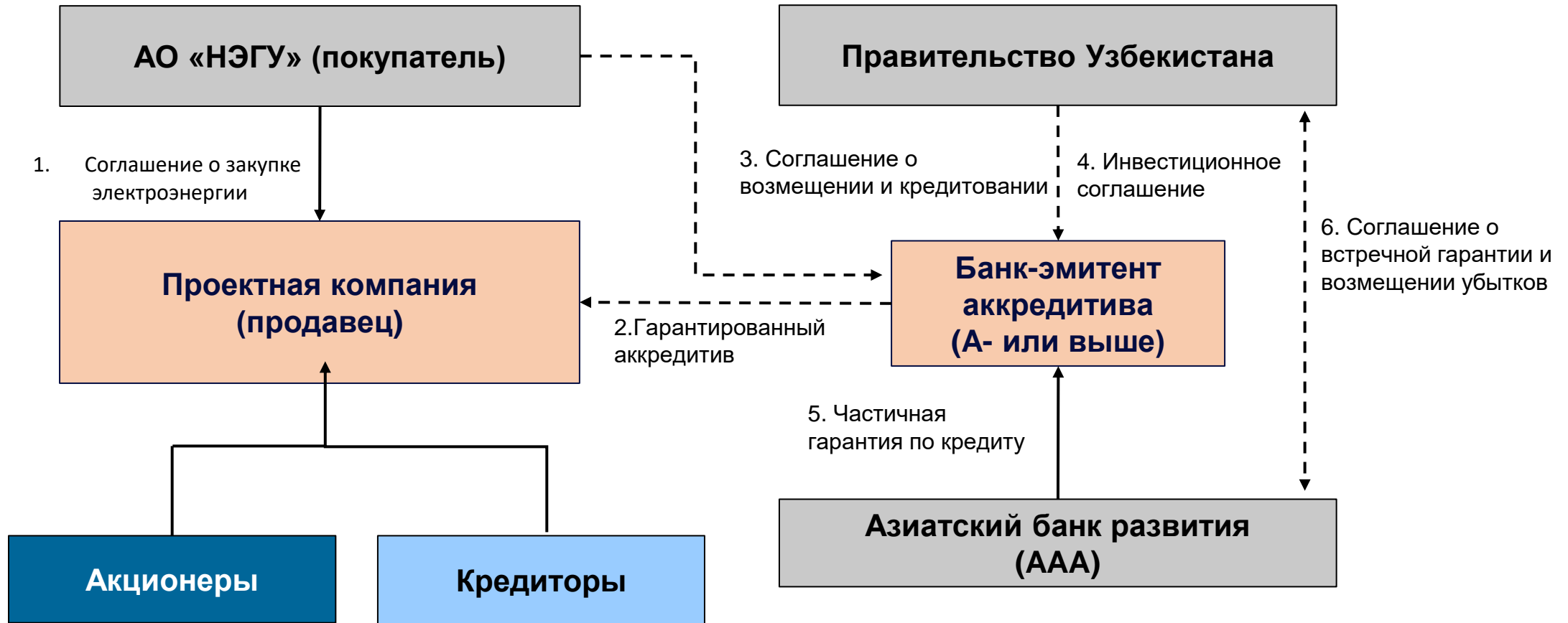


Решение: Механизм повышения кредитоспособности
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>Государственная кредитная поддержка:</b> Кредитная поддержка необходима для того, чтобы офф-тейкер (АО «НЭГУ») мог обеспечить инвестиционную привлекательность проекта.</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>ЧГК для банка, выдавшего аккредитив с суверенной встречной гарантией - ЧГК для</b> покрытия аккредитива, выданного коммерческим банком в пользу компании, осуществляющей солнечный проект (IPP).</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Аккредитив будет обеспечивать платежные обязательства АО «НЭГУ» перед IPP по Соглашению о закупке электроэнергии (PPA).</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Аккредитив с ЧГК, покрытый рейтингом AAA АБР, обеспечит комфорт для инвесторов за счет снижения рисков платежей</li></ul>

# Механизм повышения кредитоспособности

1. **Офф-тейкер/ДПС** не выполняет обязательства по оплате
2. **Проектная компания** использует резервный аккредитив
3. **Затем банк, выдавший аккредитив**, обращается за возмещением к **офф-тейкеру/ ДПС**. Начинается период возмещения [12 месяцев]. Если **офф-тейкер или правительство** производит оплату в течение периода возмещения [12 месяцев], то аккредитив восстанавливается, и дальнейшие действия не предпринимаются.
4. Если **офф-тейкер или правительство** не производит оплату в течение периода возмещения [12 месяцев], то **АБР** выплачивает средства **банку, выдавшему аккредитив** в рамках Частичной гарантии по кредиту.
5. **АБР** приводит в действие встречную гарантию и компенсацию и обсуждает с **Правительством** средства возмещения. АБР имеет те же права по встречной гарантии, что и по соглашениям о суверенном кредитовании.

# Механизм повышения кредитоспособности: Шерабадская солнечная фотоэлектрическая станция



# Механизм повышения кредитоспособности: выгоды

## Кредиторы

Уверенность в поступлении денежных средств делает проект привлекательным и приводит к **снижению процентной ставки по кредиту**



## Участники тендера / спонсоры

Снижение риска по проекту, а также рейтинг AAA АБР приводят к **снижению стоимости капитала для участника тендера/концессионера**



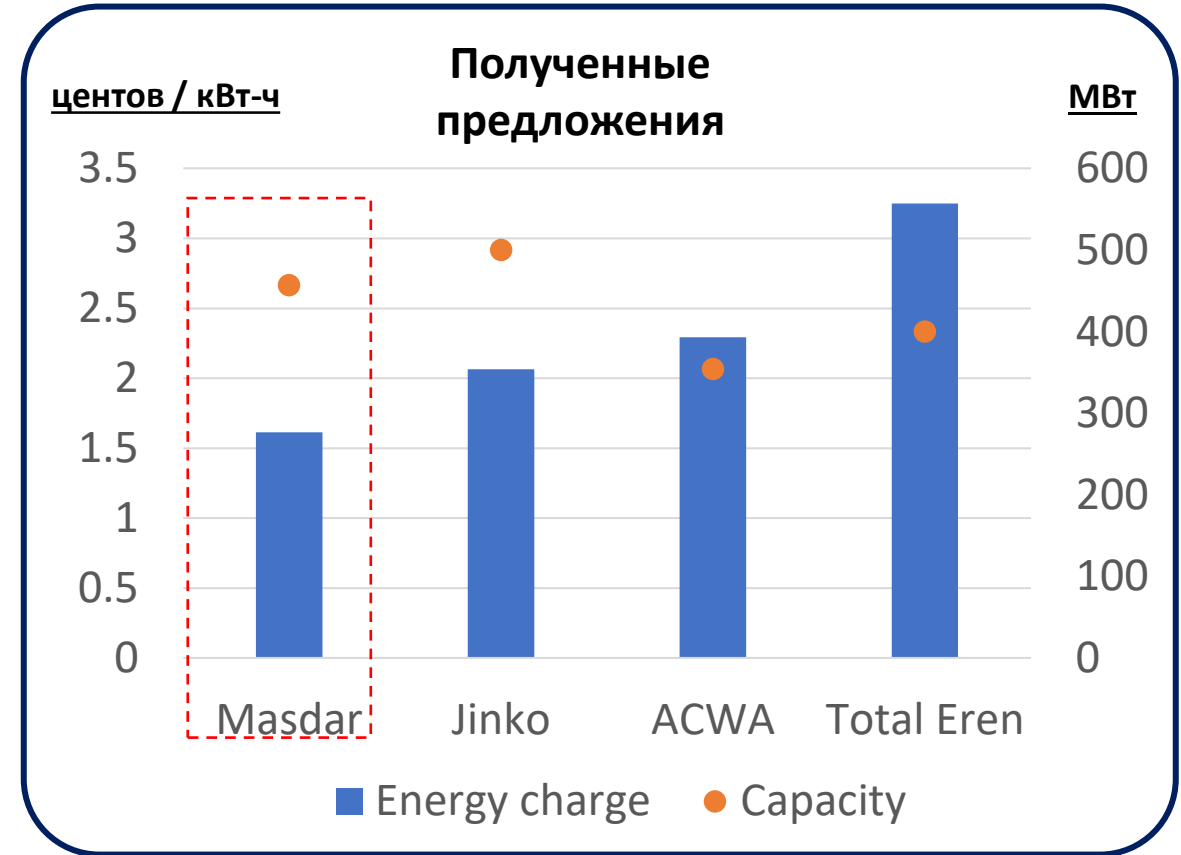
## Правительство/потребители

Снижение затрат приводит к **снижению тарифов = экономия для потребителей и лучший результат для государства**

# Извлеченные уроки

## ■ Результат проекта показали...

- Привлечение известных частных спонсоров, подрядчиков и кредиторов означает, что проекты учитывают передовой международный опыт, что делает их более надежными и прочными
- хорошо структурированный тендер с инвестиционно привлекательными Соглашения о закупке энергии приводят к реальному открытию цены и лучшим условиям для офф-тейкера, хотя это в основном зависит от инвестиционной привлекательности Соглашения о закупке энергии, богатства ресурсов, наличия земли, нормативной базы и кредитного рейтинга офф-тейкера.
- Дополнительные оптимизации, такие как включение механизма повышения кредитоспособности и государственная поддержка общественной инфраструктуры, значительно повышают привлекательность проектов для частного сектора и, следовательно, обеспечивают лучшие результаты для покупателя электроэнергии



\* Без учета компонента передачи

# Можно ли применить этот механизм в других отраслях?

- **Такая структура необходима на коммерческой основе при следующих условиях:**
  - ✓ Восприятие рынком слабого оффтейкера или государственной подрядной организации
  - ✓ Новые проекты/ первые в своем роде, развивающийся рынок
  - ✓ Правительство желает готово принять на себя суверенное обязательство по проекту
  - ✓ Слабый кредитный рейтинг государства
  - ✓ Проект коммерчески жизнеспособен!!! Это не просто заплатка, которую можно применить к непривлекательному ГЧП.
- **Примеры других секторов, где это может быть применено:**
  - **Дорожные проекты с платой за доступность** – аккредитив может гарантировать платежные обязательства государства
  - **Водоснабжение и канализационно-очистные сооружения** – при наличии закупочного механизма для сточных вод или массового водоснабжения
- **Необходимо предусмотреть комплексное вмешательство в сектор**
  - Необходимо тщательно проработать вопрос о создании благоприятной нормативно-правовой базы и устранении фундаментальных рисков, лежащих в основе деятельности ГП.

# Спасибо!

## Вопросы и ответы

**Сун Дак Ким**

Старший специалист по энергетике, Азиатский банк развития

[seungduckkim@adb.org](mailto:seungduckkim@adb.org)

**Мартин Джаер**

Специалист по энергетике, Азиатский банк развития

[mjaer@adb.org](mailto:mjaer@adb.org)

**Александр Н. Джетт**

Старший специалист по инвестициям (Гарантии), Азиатский банк развития

[ajett@adb.org](mailto:ajett@adb.org)