



cutting through complexity™

ТЭК И ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Перспективы развития электроэнергетики в Европе с точки зрения кредитных организаций

Исследование 2011 г.

Результаты опроса, проведенного
среди банков для определения
перспектив финансирования
инфраструктурных проектов ТЭК
в Европе

kpmg.ru





Предисловие КПМГ

Согласно последним оценкам Международного энергетического агентства (МЭА)¹, европейской электро- и теплоэнергетике в ближайшие 25 лет потребуется приблизительно 1900 млрд евро (2700 млрд долл. США)² инвестиций для поддержания растущего спроса на электрическую и тепловую энергию, декарбонизации ее производства (перехода на полностью возобновляемые источники энергии) и замены стареющей инфраструктуры отрасли. На ввод в эксплуатацию новых электростанций будет израсходовано 68% указанных средств или около 1300 млрд евро (1700 млрд долл.), при этом инвестиции в объекты передачи и распределения электроэнергии оцениваются в размере 600 млрд евро (900 млрд долл.).

Ожидается, что в удовлетворении указанных инвестиционных потребностей финансовые организации будут играть важную роль на европейских рынках электро- и теплоэнергетики, а финансирование крупных инфраструктурных проектов во все большей степени будет осуществляться через сделки проектного финансирования. Грамотное структурирование проектов становится все более и более важным, особенно для банков. Наши недавние и текущие переговоры с финансовыми организациями показали, что главными вопросами для них являются кредитоспособность спонсоров, рентабельность проектов и правильное распределение рисков. Стабильность нормативно-правовой базы, снижение коммерческого риска (посредством заключения долгосрочных договоров о покупке электроэнергии) и применение испытанных технологий также считаются ключевыми факторами для привлечения финансирования.

Цель настоящей брошюры – отразить мнение лидеров рынка о перспективах проектного финансирования ТЭК в Европе. Всем заинтересованным в развитии проектов ТЭК лицам важно знать и понимать, какие опасения существуют у финансовых организаций, что они думают по поводу перспектив европейского рынка электро- и теплоэнергетики. Мы рассчитываем, что настоящий отчет поможет вам в достижении ваших долгосрочных целей.

Мы также надеемся, что данное исследование будет для вас интересным, и просим обращаться к нам в случае, если у вас возникнут какие-либо дополнительные вопросы или желание принять участие в более подробном обсуждении.



Питер Киш

Руководитель
Международной
группы КПМГ
по работе
с компаниями ТЭК
и электроэнергетики



Даррил Мерфи

Международная группа
по работе
с инфраструктурными
проектами КПМГ
в Великобритании,
Партнер

¹ Отчет МЭА за 2010 г. «Перспективы мировой энергетики: потребности инфраструктуры европейского ТЭК в мощностях и инвестициях в разрезе регионов при реализации новых мер экономической политики в период до 2035 г.» (IEA World Energy Outlook 2010, Capacity and investment needs in power infrastructure by region in the New Policies Scenario, Europe, by 2035).

² 1 евро = 1,3825 долл. США по курсу ЕЦБ на 01.03.2011 г.

Методология исследования

Цель настоящего исследования – ознакомить участников европейского рынка ТЭК и электроэнергетики с мнением кредитных организаций о перспективах финансирования проектов в этой сфере в Европе.

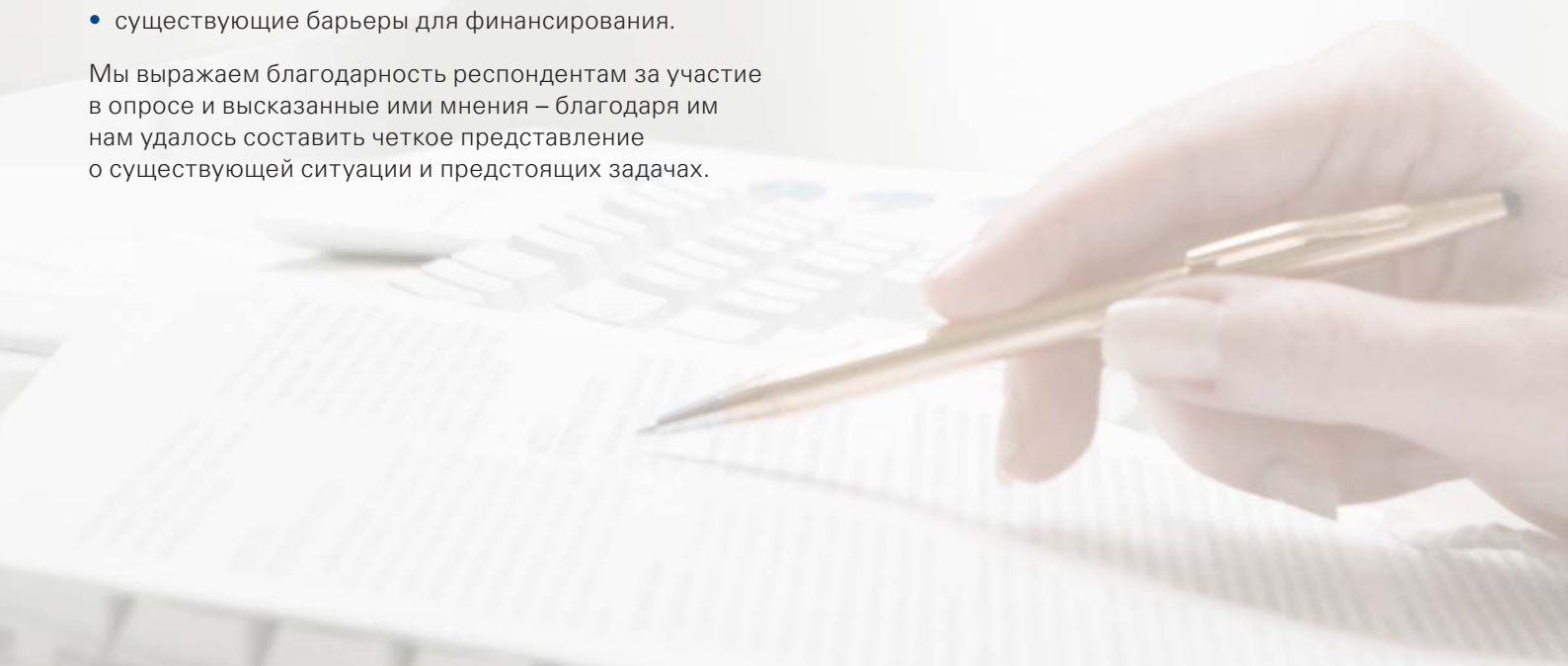
В рамках исследования был проведен опрос ведущих организаторов финансирования из Европы, Ближнего Востока и Африки с использованием специальной анкеты, разработанной Информационно-ресурсным центром КПМГ для ТЭК и электроэнергетики. Основная задача проведения опроса – узнать, что думают кредитные организации по поводу ключевых аспектов, а также предполагаемых и фактических рисках финансирования проектов ТЭК и электроэнергетики в Европе. Эти аспекты включают в себя технологии, охрану окружающей среды, государственное регулирование, строительство, эксплуатацию и техническое обслуживание, а также общественное одобрение проектов.

Сбор данных для проведения исследования осуществлялся в ходе проводившихся, главным образом, в конце 2010 г. и в начале 2011 г. персональных бесед со специалистами в области проектного финансирования из ведущих финансовых организаций. Для участия в исследовании были отобраны банки из числа 30 ведущих организаторов проектного финансирования в зависимости от сумм заключаемых сделок, указанных в таблице рейтингов за 2010 г., составляемой ведущим в области проектного финансирования международным журналом Project Finance International.

Результаты опроса представлены в разбивке по следующим темам:

- готовность банков финансировать растущие потребности в энергетической инфраструктуре;
- основные аспекты кредитной деятельности банков;
- вопросы, касающиеся фактических условий реализации и участников проектов;
- существующие барьеры для финансирования.

Мы выражаем благодарность респондентам за участие в опросе и высказанные ими мнения – благодаря им нам удалось составить четкое представление о существующей ситуации и предстоящих задачах.



Аналитическая записка

В ближайшие 15 лет европейской электроэнергетике потребуется значительный объем инвестиций для удовлетворения растущего спроса, а также для декарбонизации генерирующих мощностей и замены стареющей инфраструктуры. Инвестиции потребуются как в генерирующие мощности, так и в сетевые активы, включая традиционные электростанции, выработку электроэнергии из возобновляемых источников, а также «интеллектуальные» линии электропередачи и распределительные сети.

По оценкам МЭА, объем средств, необходимых для осуществления требуемых инвестиций, составляет около 1900 млрд евро (2700 млрд долл. США). Ожидается, что значительную роль в обеспечении требуемого финансирования будут играть финансовые учреждения, поскольку именно они будут предоставлять заемные средства, при этом на долю проектного финансирования будет приходиться не менее 60% всех инвестиций.

КПМГ провела опрос среди ведущих европейских финансовых организаций, чтобы узнать мнение кредитных учреждений о тех критериях, которым, с их точки зрения, должны удовлетворять проекты для получения финансирования. По результатам персональных бесед с ведущими специалистами банков – участников исследования была составлена матрица их предпочтений и опасений в отношении финансирования инфраструктурных проектов ТЭК, включая такие вопросы, как технологии, нормативно-правовая среда, опыт и финансовые обязательства спонсоров, структура проектов, а также другие факторы, влияющие на готовность кредитных учреждений выделять средства на реализацию проектов. Хотя основными критериями отбора участников были их размер и опыт работы, мы считаем, что результаты их опроса позволяют понять, какие ожидания и опасения в целом имеются у кредитных учреждений в связи с финансированием инфраструктурных проектов ТЭК.

Большинство опрошенных банков в целом позитивно оценивают будущее рынка заемного финансирования. Они ожидают стабильного роста своих энергетических портфелей в предстоящем году и уверяют, что с их стороны недостатка в ликвидности не будет. Представитель одного из банков даже открыто заявил: *«Главное, чтобы проекты были хорошо подготовлены, а деньги найдутся».*

Наиболее важный вопрос для разработчиков проектов – это обеспечение заключения договоров гарантированной покупки электроэнергии по фиксированным ценам. Вполне естественно, что кредитные организации стараются избегать высоких коммерческих рисков и склонны рассматривать данный тип договора как невыполнимый с точки зрения обеспечения его приемлемости. Они предпочитают сделки, которые предусматривают заключение договоров иного типа – долгосрочных соглашений о закупках электроэнергии. По своему опыту банки знают, что разработчикам

проектов становится все труднее заключать желаемые долгосрочные договоры гарантированной покупки. Качественный комплексный контракт на проектирование, МТО (материально-техническое обеспечение) и строительство, а также хорошие отношения с заслуживающей доверия группой управления проектом – другие важнейшие факторы, способные повысить доверие банков к проекту.

Банки, участвовавшие в опросе, высказывали и другие опасения, для преодоления которых одного только надлежащего структурирования проектов недостаточно. Стабильное государственное регулирование имеет огромное значение для успеха проектного финансирования и является одним из ключевых критериев для банков при выборе стран в качестве объектов инвестиций. Изменения нормативно-правовой базы должны осуществляться в плановом порядке на основе принципов гласности, тогда как преобразования, вносимые задним числом, способны погубить проект и подорвать доверие участников рынка, как это произошло в некоторых европейских странах в прошлом году. Что же касается возобновляемых источников энергии, то банки отдают предпочтение не сертификату «зеленого» строительства и/или возобновляемой энергии, а системе специальных стимулирующих тарифов (ССТ) как гарантии более надежных доходных поступлений.

Опрошенные организации в целом сходятся во мнении, что новые технологии выработки и крупномасштабные проекты с установленной мощностью свыше 1000 МВт (как в отношении гидро-, так и атомных электростанций) не могут рассматриваться без поддержки государства. Эти проекты сопряжены с большими рисками (в первую очередь строительными), вызывающими у банков большое беспокойство. По мнению значительного количества респондентов, участие государства в реализации проектов не обязательно должно заключаться в предоставлении прямого финансирования. Гораздо важнее, чтобы оно способствовало снижению рисков, предоставляя гарантии по займам и обеспечивая четкое регулирование, а также оказывало поддержку в реализации тех проектов, которые нуждаются в значительных объемах инвестиций, сопряжены с большим риском или имеют длительный срок окупаемости.

В целом складывается впечатление, что кредитные организации настроены вполне оптимистично и готовы предоставить значительные объемы средств для финансирования инвестиций в ТЭК и электроэнергетику, необходимых участникам европейского рынка. Ситуация на рынке заемного капитала остается напряженной, и обеспечить финансирование будет непросто, но, исходя из результатов опроса, можно утверждать, что грамотно структурированные проекты, учитывающие приводимые ниже риски и опасения финансовых организаций, в целом окажутся в более выгодном положении с точки зрения перспектив получения финансирования.

Обоснованность целевых показателей инвестиций в электроэнергетику

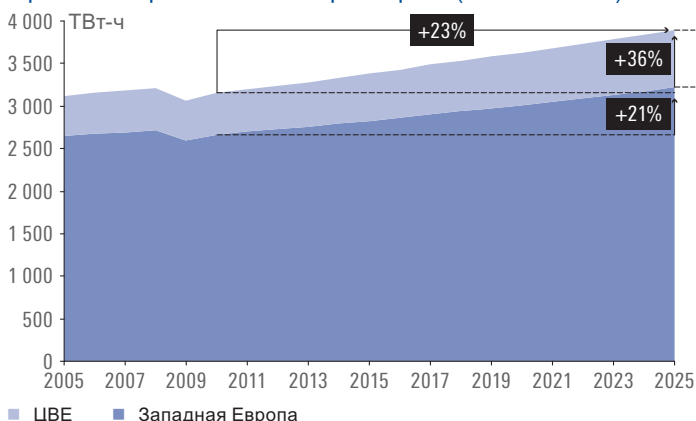
Капитальные вложения в европейскую электроэнергетику определяются несколькими факторами: неуклонным ростом потребления электроэнергии, старением существующих инфраструктурных объектов электроэнергетики, надежностью поставок и необходимостью сокращения выбросов CO₂ при выработке электроэнергии. На этом фоне нехватка мощностей может оказаться более существенной, в связи с чем потребуются принимать своевременные меры. Замена стареющих электростанций не только обеспечит стабильность и надежность поставок электроэнергии, но и позволит снизить производственные затраты благодаря использованию более современных и эффективных технологий.

Рост спроса

Ожидается, что спрос на электроэнергию в Европе будет расти нынешними темпами, как показано ниже. Так сложилось, что между энергопотреблением и общим экономическим развитием существует тесная связь. Поэтому финансовый кризис, начавшийся в 2008³ году, вызвал некоторое снижение энергопотребления в Европе. Теперь, когда на континенте появились признаки экономического выздоровления, связанные с улучшением инвестиционного климата и ростом доверия потребителей, спрос начал восстанавливаться.

По данным Аналитического отдела британского журнала Economist (EIU), потребление электроэнергии в Европе может возрасти на 23% в период до 2025 г., т.е. ожидаемые среднегодовые темпы роста составят примерно 1,4%.

Рисунок 1.
Прогноз потребления электроэнергии (2005–2025 гг.)



3 Мировой финансовый кризис здесь и далее упоминается как «финансовый кризис 2008 г.».

4 Страны, входящие в категорию ЦВЕ, включают Албанию, Боснию-Герцеговину, Болгарию, Чехию, Эстонию, Хорватию, Венгрию, Бывшую Югославскую Республику Македония, Косово, Литву, Латвию, Монтенегро, Польшу, Румынию, РФ, Словению, Словакию.

5 Страны, входящие в категорию «Западная Европа», включают Австрию, Бельгию, Данию, Финляндию, Францию, Германию, Грецию, Ирландию, Италию, Нидерланды, Португалию, Испанию, Швецию, Великобританию.

6 Страны, включенные в анализ: 27 стран ЕС, Албания, Босния-Герцеговина, Бывшая Югославская Республика Македония, Хорватия, Косово, Монтенегро, РФ.

7 Замена электростанций оценивается, исходя из следующих допущений относительно их полезного срока службы: станции, работающие на угольном топливе, – 40 лет; станции, работающие на газовом топливе, – 30 лет; АЭС – 60 лет, ГЭС – 80 лет, электростанции, использующие энергию ветра, солнца и другие возобновляемые источники, – 25 лет. Источник: ОЭСР, КПМГ.

8 Сценарий «Альтернативный» включает в себя в основном подтвержденные проекты, тогда как в сценарии «Оптимальная оценка» входит реализация менее вероятных проектов и проектов, находящихся на ранней стадии разработки.

9 «Консервативная оценка» основана на сценарии развития мощностей «Альтернативный», разработанном организацией ENTSO-E. «Оптимальная оценка» основана на сценарии развития мощностей «Оптимальный», разработанном этой же организацией.

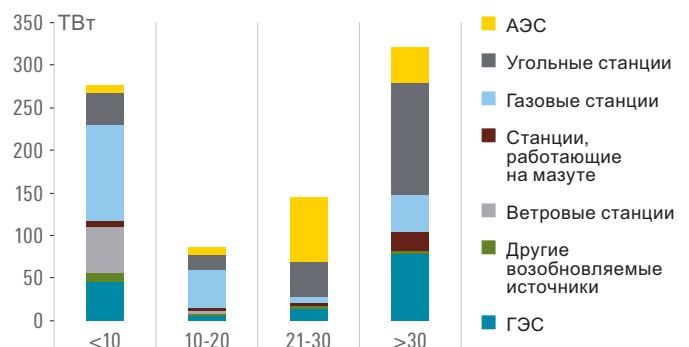
Как видно из приведенного на рис.1 графика, наибольший рост ожидается в Центральной и Восточной Европе (ЦВЕ)⁴, где в связи с более высоким потенциалом экономического роста ожидается увеличение потребления электроэнергии на 36% в ближайшие 15 лет, что равносильно ежегодному росту в 2,1%.

С другой стороны, ожидается, что потребление в западноевропейских странах⁵ будет расти стабильными темпами и составит 1,3% в год (в суммарном выражении за анализируемый период это будет равно 21%).

Старение инфраструктуры электроэнергетики

На общую сумму инвестиций, которые потребуются европейской электроэнергетике в ближайшие 15 лет, помимо роста спроса будет влиять необходимость в замене существующих электростанций, вызванная их старением.

Рисунок 2. Возрастная структура электростанций (2010 г.)⁶



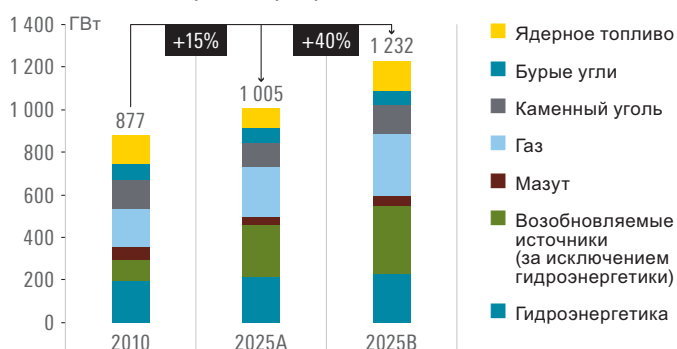
Источник: Datamonitor.

Исходя из возраста существующих установленных мощностей, КПМГ полагает, что за период до 2025 г. включительно в Европе потребуется заменить примерно 267 ГВт⁷ генерирующих мощностей.

Планируемое увеличение мощностей в Европе

Рост спроса на электроэнергию в Европе потребует больших объемов инвестиций в генерацию. Европейская сеть операторов ЛЭП (ENTSO) разработала два сценария развития мощностей в ближайшие 15 лет, получивших название «Оптимальная оценка» (B) и «Альтернативная оценка (A)»⁸. Ожидается, что за рассматриваемый период времени база электрогенерирующих активов пополнится мощностями, которые составят в общей сложности от 128 до 355 ГВт.

Рисунок 3. Прогноз увеличения установленных мощностей в Европе в разрезе видов топлива



Источник: ENTSO-E.

Ожидается, что в Европе в 2025 г. будут преобладать традиционные технологии выработки электроэнергии. В то же время предполагается, что энергия, получаемая из возобновляемых источников, будет играть все более важную роль, помогая странам Европы снижать углеродный след и повышать надежность поставок.

Оценка инвестиционных потребностей

Для реализации столь масштабной инвестиционной программы в ближайшие 15 лет необходимо будет инвестировать в европейскую электроэнергетику в общей сложности от 700 до 1000 млрд евро.

Данная оценка включает в себя инвестиции как в новые мощности, так и в замену существующей инфраструктуры.

Рисунок 4. Оценка инвестиционных потребностей европейской электроэнергетики в 2011–2025 гг.⁹

Технология	Кап. затраты (евро/кВт)	Консервативная оценка		Оптимальная оценка	
		Мощность (ГВт)	Инвестиции (млн евро)	Мощность (ГВт)	Инвестиции (млн евро)
Ядерная энергия	3 500	-	-	5	16 100
Уголь	1 600	126	201 044	147	235 343
Газ	800	122	97 775	178	142 678
Мазут	800	2	1 735	2	1 735
Ветер	1 400	107	149 576	170	237 622
Солнечная энергия	5 000	24	121 200	36	180 050
Др. возобновляемые источники	3 500	21	73 558	25	87 838
Гидроэнергетика	2 500	35	88 568	46	116 243
Итого		437	733 455	609	1 017 608

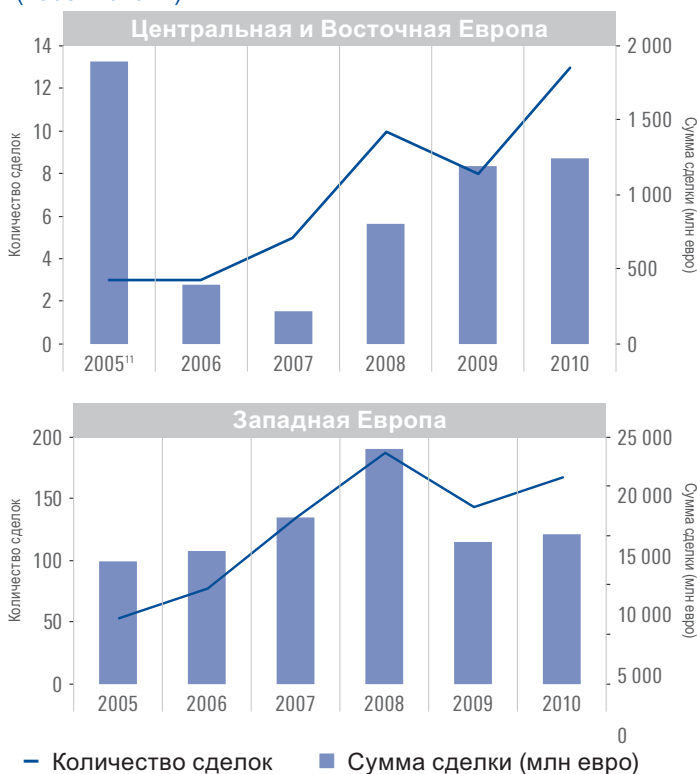
Источник: анализ, проведенный ENTSO-E, ОЭСР, КПМГ.

Что касается ядерной энергетики, темпы ее развития могут в значительной степени превышать официальные прогнозы, однако на сегодняшний день ситуация с реализацией этих планов остается неопределенной. Разработчики проектов в этой сфере и ранее сталкивались с проблемой финансирования, а после аварии на АЭС в Фукусиме их реализация оказалась под еще большим вопросом.

Банки будут играть важную роль в финансировании подобных проектов и предоставят до 60% требуемых средств.



Рисунок 5. Обзор сделок проектного финансирования в электроэнергетическом секторе европейских стран (2005–2010 гг.)¹⁰



Источник: журнал «Инфраструктура» (Infrastructure).

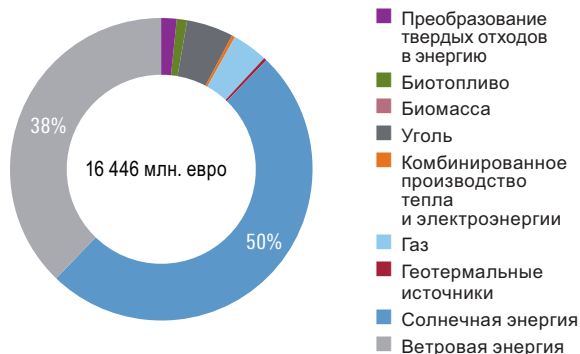
Финансирование проектов электроэнергетики в Европе

В последние 5 лет в европейской электроэнергетике наблюдалась устойчивая тенденция роста финансирования как с точки зрения количества, так и с точки зрения сумм заключаемых сделок. Мировой экономический спад ограничил этот рост, повлияв главным образом на сделки, заключающиеся в регионе ЦВЕ. В то же время количество завершенных сделок в исследуемый период неуклонно росло.

Ожидается также, что электроэнергетическая отрасль будет привлекательной для инвесторов в связи с ростом потребности в новых генерирующих мощностях, что может повысить готовность кредитных организаций финансировать отрасль в будущем.

В результате финансового кризиса и последовавшего дефицита ликвидности в 2010 г. масштабы проектного финансирования в западноевропейском электроэнергетическом секторе снизились по сравнению с 2008 г. В 2010 календарном году были заключены сделки финансирования на общую сумму 16,4 млрд евро, при этом 92% от всего объема пришлось на Западную Европу, и лишь 8% – на ЦВЕ.

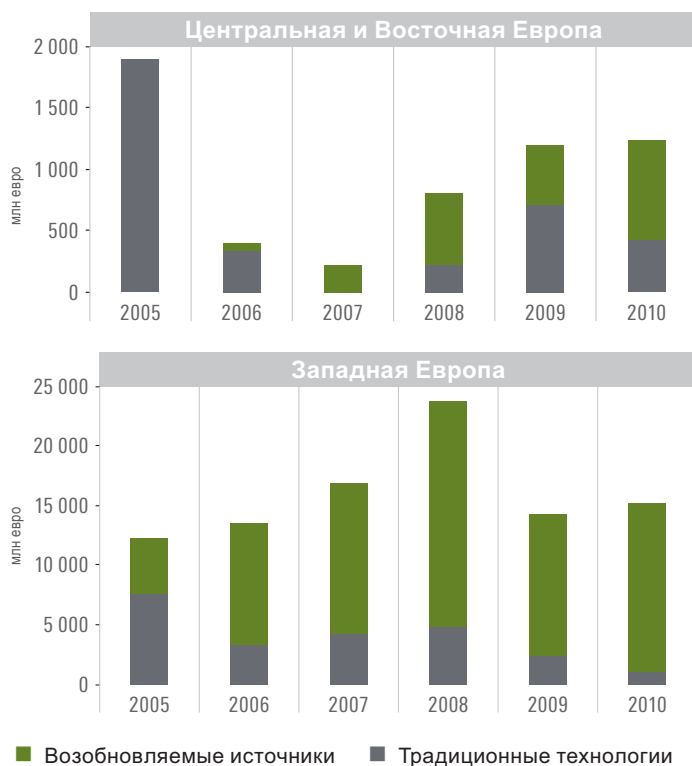
Рисунок 7. Сделки финансирования, заключенные в Европе в 2010 г.



Источник: журнал «Инфраструктура» (Infrastructure).

В последние 5 лет, благодаря принятию рядом европейских стран различных программ поддержки и применению ими системы стимулирования, инвесторы стали уделять основное внимание возобновляемым источникам энергии. Их использование направлено на развитие низкоуглеродной экономики будущего, но при этом традиционные технологии, использующие ядерное топливо, уголь и природный газ, будут по-прежнему составлять основу производства электроэнергии в силу своей надежности, сравнительно небольших производственных затрат и способности обеспечивать производственную гибкость.

Рисунок 6. Финансирование проектов электроэнергетики в Европе в разрезе типов технологий¹⁰



Источник: журнал «Инфраструктура» (Infrastructure).

¹⁰ Источник: онлайн-журнал «Инфраструктура» (Infrastructure).

¹¹ 2005 г. был исключительным с точки зрения объемов сделок благодаря одновременной реализации трех крупномасштабных проектов, что не характерно для данного рынка.

Готовность банков

Географические предпочтения банков при кредитовании электроэнергетики

Подавляющее большинство опрошенных банков назвали энергетику своим приоритетным сегментом, при этом во многих из них в составе отделов проектного финансирования существуют специальные энергетические подразделения. В то же время деятельность этих подразделений не дифференцирована, т.к. в большинстве случаев они занимаются одновременно и технологиями производства электроэнергии из возобновляемых источников, и традиционными технологиями. Банки – участники опроса в основном организуют свою деятельность по географическому принципу и поэтому придают большое значение изучению и мониторингу рисков, характерных для конкретных стран.

Роль, отводимая банками различным видам технологий

Мы установили, что большинство банков уже участвуют или готовы в будущем принять участие в финансировании технологий с использованием различных возобновляемых источников, таких как ветровая, солнечная и водная энергия, а также традиционных технологий, включая, главным образом, комбинированное производство тепла и электроэнергии, парогазовые турбины и станции, работающие на угольном топливе. Несколько банков заявили, что меньше всего в качестве объекта для кредитного портфеля их интересуют гидроэлектростанции, а производство электроэнергии из биомассы и ядерного топлива считается гораздо менее привлекательным для финансирования, чем технологии, использующие ветровую и солнечную энергию, а также комбинированное производство тепла и электроэнергии.

Кредитная деятельность банков

Страны с переходной экономикой не вызывают доверия банков

Ответы большинства банков отражают их явно выраженные географические предпочтения, которые в основном сосредоточены в Западной Европе, США и Канаде. Представитель одного из банков открыто заявил, что кредитование за пределами Великобритании – это очень рискованное дело, если только кредит не выдается на короткий срок. Большинство банков не решаются заниматься кредитованием на малых рынках, хотя несколько из них выразили готовность следовать за своими ключевыми клиентами. В то же время некоторые банки считают Ближний Восток, Турцию и Центральную Европу вполне привлекательными регионами.

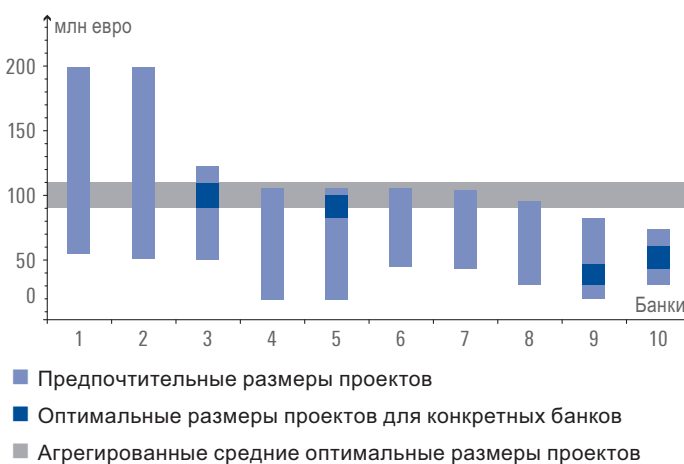
Стремление банков играть ведущую роль в организации финансирования

Поскольку все опрошенные нами кредитные организации входили в группу крупных игроков рынка, они выразили стремление играть ведущую роль (желательно уполномоченного ведущего организатора финансирования) во всех сделках с их участием. Большинство банков заявили, что не согласятся даже на роль второго плана, и лишь только небольшое число респондентов готовы остаться на второстепенных позициях, если будут удовлетворены критерии доходности или при наличии других существенных преимуществ участия в сделке (например снижение риска при вхождении на новый рынок).

Учитывая вышесказанное, предпочтительный для опрошенных банков минимальный размер сделки от 20 до 60 млн евро не вызывает удивления. При этом большинство банков установили предельный уровень не выше 50 млн евро.



Рисунок 8. Предпочтительные для опрошенных банков размеры проектов



Источник: исследование КПМГ.

Некоторые банки предпочли не раскрывать информацию о средних и оптимальных размерах своих проектов.



Банки увеличивают долю энергетических компаний в своих кредитных портфелях

В настоящее время портфели кредитов, предоставляемых опрошенными банками компаниям электроэнергетического сектора, значительно отличаются по размеру. У ряда респондентов они составляют от 2 до 4 млрд евро, тогда как у других они могут быть от 10 до 25 млрд евро.

У большинства банков, по их данным, на рассмотрении находится значительное количество проектов, и они стремятся достичь масштабных целей по кредитованию энергетики. Особое внимание сосредоточено на возобновляемых источниках и ТЭЦ с газотурбинными установками. Ни один из банков не заявил о снижении своей готовности к кредитованию, при этом большинство из них прогнозируют динамичный рост своих кредитных портфелей в ближайшем будущем. Несколько банков назвали ключевой областью дальнейшего роста возобновляемые источники.

«Главное, чтобы проекты были хорошо подготовлены, а деньги найдутся»

Опрошенные банки были единодушны в своей позитивной оценке ликвидности. Основную проблему они видят в качестве проектов и степени их проработки. Банки предпочитают финансировать хорошо структурированные проекты и ищут возможности с ограниченным риском, такие как инвестиции в системы передачи и распределения электроэнергии, доходность которых основана на регулируемой базе активов (RAB). В то же время, по мнению респондентов, для обеспечения финансирования непроверенные или сложные технологии, например, технология улавливания и хранения CO₂, нуждаются в государственной поддержке. Также банки считают, что если ситуация на международных финансовых рынках значительно улучшится, то может потребоваться участие международных финансовых организаций, таких как Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) и ЕБРР.

Помимо этого, для реализации сложных проектов будет необходимо прямое государственное участие или участие агентств по кредитованию экспорта, особенно в связи с целями ЕС на 2020 г.¹¹

Ключевое значение государственного регулирования для проектов возобновляемой энергетики

Готовность банков к финансированию ограничивается как внешними, так и внутренними факторами. С одной стороны, они стремятся достичь соответствующего уровня диверсификации и ограничить совокупную рискзависимость. В связи с этим наблюдавшийся в последнее время рост числа проектов возобновляемой энергетики создает проблему для банков, поскольку они стремятся к диверсификации своих портфелей. С другой стороны, на готовность банков кредитовать те или иные проекты влияют такие факторы, как стабильность нормативно-правовой базы и доверие к ней, уровень риска страны, а также некоторые части самого проекта, в частности, строительный и коммерческий риски, комплексное обеспечение, доходность, коэффициенты покрытия денежными средствами.

Ответы банков свидетельствуют о том, что самым важным фактором, определяющим успех финансирования проекта, является наличие в стране нормативно-правовой базы, способной обеспечить долгосрочную стабильность. Это особенно важно для проектов возобновляемой энергетики, в случае с которыми стабильная нормативно-правовая среда и привлекательные схемы поддержки обеспечивают существенный объем доходов. В то же время для традиционных технологий (когда производимую электроэнергию приходится реализовывать в отсутствие режима гарантированных закупок по фиксированным ценам) важным вопросом является коммерческий риск. За пределами еврозоны – в Восточной Европе – валютный риск также остается препятствием для финансирования. Еще одним важным соображением для банков является правильное распределение проектных рисков и разработка необходимых мер для их минимизации –

¹¹ Целевые показатели доли возобновляемой энергетики были установлены в Директиве ЕК 2009/28/ЕС на 2020 г. К 2020 г. ЕС планирует довести долю возобновляемой энергетики в общем объеме потребления, включая электроэнергию, отопление, охлаждение воздуха и транспорт, до 20%. Государства – члены ЕС установили для себя различные целевые показатели, которые в совокупности позволяют достичь намеченной доли в 20% к установленному сроку.

это является своего рода гарантией способности проекта обслуживать свой долг. Что же касается возобновляемых источников, некоторые из опрошенных банков отметили, что в случае с прибрежными электростанциями, преобразующими энергию берегового ветра, встает проблема строительного риска, так как строительство может растянуться на несколько лет, а технология до конца не испытана на практике, как в случае с другими возобновляемыми источниками. Под воздействием этих факторов банки предпочитают предоставлять займы на короткие сроки.

Невозможность банковского финансирования из-за отсутствия долгосрочных договоров гарантированной покупки

По мнению кредитных организаций, «идеальная» сделка включает в себя долгосрочные (сроком на 20–25 лет) соглашения о закупке электроэнергии, пользующиеся поддержкой государства и осуществляемые в условиях стабильного государственного регулирования. В то же время опыт респондентов показывает, что заключение долгосрочных соглашений о закупке становится для их клиентов все более затруднительным. Тем не менее, кредитные организации недвусмысленно дали понять, что они категорически не хотят принимать на себя коммерческие риски. Большинство из них очень настороженно относятся к таким сделкам и не примут участия в проекте, подверженность рыночному риску которого составляет 100%. Некоторые банки указали, что способны обойти коммерческий риск, но только при наличии долгосрочного, сроком от 10 лет, соглашения о закупках электроэнергии для реализации большей части выработки. Незначительное число банков выразили готовность участвовать в сделках, сопряженных с коммерческим риском, но на условиях значительно более низкой, чем обычно, долговой нагрузки и сроков финансирования. В тех случаях, когда банк готов принять участие в коммерческой сделке, контрагент компании, создаваемой для реализации проекта, должен представлять собой организацию с хорошим кредитным рейтингом.

Необходимость государственной поддержки новых технологий

Очевидно, что помимо коммерческих проектов не проверенные с коммерческой точки зрения технологии также вызывают сомнения у большинства банков, ведь они предпочитают иметь дело с испытанными и надежными технологиями. Некоторые кредитные организации частично готовы финансировать проекты с использованием новых технологий, однако большинство опрошенных считает, что подобные проекты должны осуществляться на субсидии из бюджета ЕС и при государственной поддержке или за счет долевого финансирования, предоставляемого венчурными фондами и фондами прямых инвестиций.

Неприемлемость для банков строительного риска в атомной энергетике

Кредитные организации проявляют чрезвычайную осторожность в отношении финансирования объектов атомной энергетике. Они сходятся во мнении, что подобные проекты очень трудно структурировать из-за высокой степени строительного риска. Большинство банков заявили, что готовы участвовать лишь в проектах эксплуатации АЭС, под которые можно беспрепятственно заключить соглашения о закупке, если только не будут применены перечисленные ниже специальные меры по снижению риска.

Мы полагаем, что самыми значительными факторами, оказывающими неблагоприятное влияние на готовность кредитных организаций финансировать объекты ядерной энергетике, являются риски, связанные с превышением сметы затрат и задержками в строительстве. Все это может ухудшить экономику проекта и его способность выдерживать большую долговую нагрузку. Поэтому в настоящий момент банки ожидают, что большая часть инвестиций в новые объекты энергетике будет финансироваться за счет строительных организаций. Особенность проектов ядерной энергетике – необходимость предварительной оплаты вывода АЭС из эксплуатации – требует дополнительных объемов денежных средств.

Кредитные организации убеждены в необходимости государственной поддержки (в форме страхования) при минимизации определенных рисков, что может в значительной мере способствовать снижению рисков и привлечению финансирования. Участие международных финансовых организаций (МФО) также приветствуется, равно как и участие проверенных поставщиков технологий. Это может в еще большей степени снизить риски для банков, предоставляющих финансирование, и тем самым повысить их интерес к данным проектам.

Трагедия на АЭС в Фукусиме, разыгравшаяся в марте 2011 г., способна перечеркнуть многие существовавшие до этого ожидания. Подобные события могут вызвать у банков еще большее нежелание кредитовать ядерные объекты из-за увеличения предполагаемого риска. Более того, есть основания ожидать, что проекты ядерной энергетике могут столкнуться с повышением капитальных затрат из-за ужесточения стандартов в области безопасности. В результате этого привлечение как долевого, так и долгового финансирования станет еще более сложной задачей.

Тем не менее, не стоит сбрасывать со счетов ядерную энергетике. Ядерная энергия – это серьезная альтернатива традиционным источникам, которая будет играть важную роль в снижении зависимости, например, Европы от поставок газа из России. Таким образом, строительство новых АЭС, скорее всего, будет продолжаться, особенно в Восточной Европе. При этом следует отметить, что сравнительно длительные сроки разработки проектов позволяют существующим ядерным объектам извлечь уроки из аварии на АЭС «Фукусима-1» без серьезных задержек в реализации.

Условия реализации и участники проектов

Ключевая роль стабильного государственного регулирования в проектном финансировании

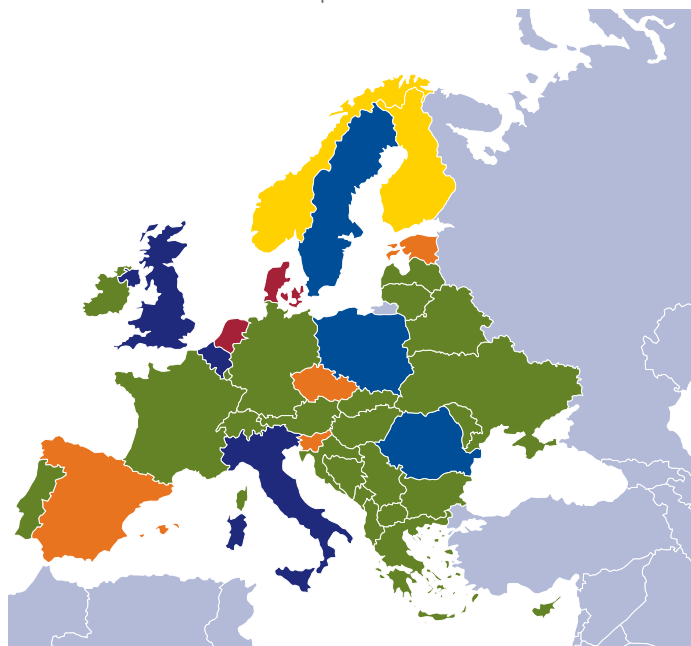
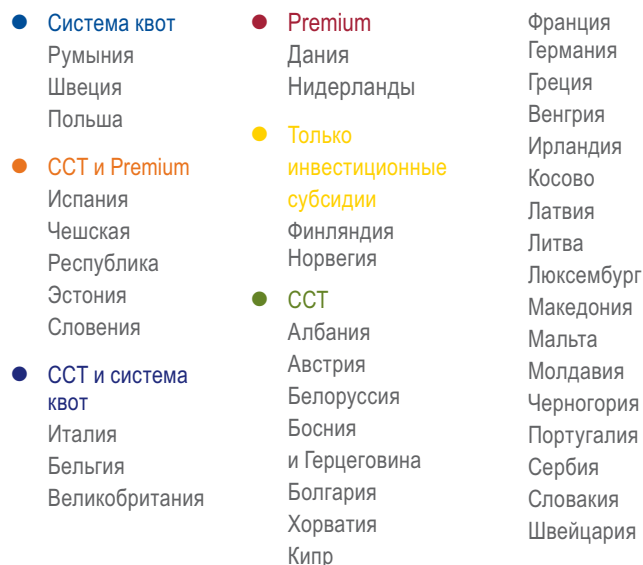
Опрошенные банки считают государственное регулирование важнейшим фактором, влияющим на принятие решения об утверждении сделки. Представитель одного из банков даже заявил, что у них используется внутренняя процедура отбора проектов, который в равной степени зависит от качества спонсора проекта и от качества национального регулирования. Одним из главных требований кредитных организаций является предоставление государством четких разъяснений относительно условий, на которых предоставляется государственная поддержка конкретной отрасли или технологии. Основные опасения у банков вызывает применение положений законодательства задним числом, подрывающее текущие экономические оценки. Потенциально это может помешать реализации проектов, уже находящихся в разработке. Поэтому заверения в том, что положения законодательства не будут иметь обратной силы, способны значительно повысить готовность банков к кредитованию. Более того, государство должно уведомлять банки и о предполагаемых изменениях, чтобы еще больше повысить степень доверия со стороны кредитных организаций.

Что касается государственной поддержки, то банки активно высказываются в пользу системы ССТ ввиду ее простоты и безопасности для владельцев проекта. В то же время разработчики проектов предпочитают иметь дело с сертификатами возобновляемой энергии из-за более высоких доходов, которые они способны принести. Однако банки эту систему не одобряют, т.к. она слишком сложна и тем самым создает дополнительные риски для проекта. Таким образом, законодатели должны иметь в виду, что необходимо обеспечивать стабильные закупочные цены, т.к. это является одним из важнейших факторов, влияющих на получение проектом банковских кредитов.

Приоритетное значение помощи государства в снижении рисков в сравнении с предоставлением прямого финансирования

По мнению опрошенных банков, государство должно играть ключевую роль в случаях, когда речь идет о непроверенных технологиях, мегапроектах или значительных коммерческих рисках. Государству не обязательно принимать участие в прямом финансировании (например, в виде предоставляемых им инвестиционных субсидий). Гораздо важнее, чтобы оно участвовало в распределении рисков. Несколько банков указали, что гарантии по займам, поддержка кредитования экспортных операций и четкие правила (о чем говорилось выше) – это главные вопросы, в решении которых государство должно оказывать

Рисунок 9. Субсидии, выделяемые на эксплуатацию объектов возобновляемой энергетики в Европе



Источник: отчет Европейской Комиссии за 2011 г. и др.

поддержку таким рискованным проектам. Что касается регулирования, то государство должно определить свою национальную энергетическую стратегию и поддерживать технологии, нуждающиеся в больших объемах инвестиций. Это создаст благоприятные условия для реализации проектов, где банки будут брать на себя только те риски, с которыми они знакомы или с которыми привыкли иметь дело.

Повышение готовности банков к финансированию: качественные контракты на проектирование, МТО и строительство и грамотное управление проектом

Опрошенные банки уделяют большое внимание и такому вопросу, как управление рисками контрагента. Судя по их ответам, кредитные организации внимательно изучают членов консорциума, участвующих в проекте, как со стороны кредиторов (в случае предоставления финансирования совместно с другими кредитными организациями), так и со стороны разработчика проекта. В то же время некоторые банки проявляют повышенную осторожность при выборе финансовых партнеров, избегая привлечения новых для них кредиторов или кредиторов, имеющих ограниченный опыт работы. При этом ряд банков проявляют больше осторожности при выборе сторон, участвующих в реализации проекта. В то же время многие банки готовы работать с новыми участниками проекта при условии, что у них сложились хорошие отношения с существующим разработчиком.

Следует отметить, что у опрошенных банков не отмечается завышенных требований в отношении участия поставщиков технологии. Принято считать, что поставщики технологии, так же, как инвесторы, серьезнее относятся к проекту, хотя в большинстве случаев банки не требуют от них долевого участия. Многие банки отмечают, что качество контракта на проектирование, МТО и строительство и их доверие к руководству проекта являются важнейшими факторами при принятии решения об участии в сделке. В то же время, если применяемая проектом технология является новой или чрезвычайно сложной по своему характеру, долевое участие поставщика технологии определенно рассматривается как важный фактор.

Банки считают, что институциональные инвесторы довольно редко участвуют в проектном финансировании. Из-за нежелания брать на себя строительный риск такие инвесторы обычно вкладывают средства в функционирующие активы, имеющие рейтинг (в регулируемых секторах). В то же время многие банки считают, что эмиссия облигаций может быть хорошим способом привлечения подобных игроков к финансированию сделок в энергетической отрасли. При этом банки отмечают значительные различия в привлекательности тех или иных технологий: по их мнению, среди возобновляемых источников энергии морского ветра может считаться достаточно зрелой технологией для рынка облигаций, тогда как технологии выработки электроэнергии путем преобразования энергии берегового ветра, биомассы и концентрированной солнечной энергии могут оказаться недостаточно испытанными.



Что стоит на пути финансирования

Сохранение рыночных цен на уровне выше 100 б.п.

Из-за крайней неустойчивости конъюнктуры рынка у банков нет четкого представления о том, как будут меняться рыночные цены в краткосрочной перспективе. Примерно половина респондентов полагает, что в ближайшей перспективе ценообразование останется стабильным. В то же время считается, что цены 2010 г. не отражают истинного положения дел на рынке из-за снижения частоты поступления инвестиционных предложений в финансирующие организации, роста конкуренции среди банков и, как следствие, низких цен.

Ожидается, что в течение 2011 г. стоимость заемных средств будет постепенно повышаться, отражая ожидавшееся улучшение ситуации с количеством инвестиционных предложений на рынке. Однако в долгосрочной перспективе стоимость долгового финансирования, по мнению лидеров рынка, для проектов производства электроэнергии снизится до уровня ниже 200 базисных пунктов. Хотя цены устанавливаются индивидуально для каждого проекта, ключевую роль в их снижении будут играть банковские ставки фондирования. Ожидается, что банки в разной степени будут снижать цены, но при этом все они единодушны во мнении, что цены, скорее всего, не упадут ниже 100 б.п. Банки также предвидят дальнейшее увеличение стоимости капитала, связанное с предстоящим принятием соглашения о банковском регулировании *Базель III*.

Базель III. Цены выше, сроки короче

Остается не ясным, какой эффект будет иметь принятие правил, изложенных в *Базель III*. В свете дополнительных требований к достаточности капитала банки предвидят возможное повышение стоимости финансирования, результатом которого станет растущее воздействие на рыночные цены. Более того, ожидается, что новые правила приведут к сокращению сроков по кредитам, предлагаемым банками.

Конечным результатом для спонсоров проектов станет снижение доходности инвестиций, что снизит привлекательность некоторых проектов.

Большинство ведущих организаторов финансирования придерживаются экваториальных принципов

Финансовые учреждения проявляют все больший интерес к социальным и экологическим последствиям финансируемых проектов. Проекты повышения энергетической эффективности и проекты, связанные с климатическими изменениями, становятся предметом все более пристального внимания со стороны банков. Подавляющее большинство опрошенных указали, что их учреждения следуют экваториальным принципам (ЭП)¹²; ряд банков также указали, что у них действует аналогичная внутренняя политика.

При рассмотрении вопроса о финансировании банки оценивают проекты на индивидуальной основе, исходя из соблюдения ими ЭП. Проектам, не соблюдающим ЭП, может быть отказано в финансировании. Спонсоры проектов должны быть готовы соблюдать экваториальные принципы, если они хотят добиться финансирования от банков, придерживающихся данных принципов.

Рисунок 10. Основные требования *Базель III*

Основные задачи *Базель III*

- Повсеместное ужесточение требований к достаточности капитала и ликвидности банков в целях повышения устойчивости банковского сектора.
- Повышение способности банковского сектора противостоять потрясениям, возникающим в результате финансовых и экономических кризисов.

Основные направления реформ

- Реформа банковского капитала:
 - повышение качества, единообразия и прозрачности банковского капитала;
 - увеличение банковского капитала;
 - обеспечение полного покрытия риска;
 - установление ограничения по показателю левериджа путем введения ограничительного коэффициента левериджа – введение требования о создании специального резервного фонда и антикризисного буфера банковского капитала.
- Реформа ликвидности:
 - повышение коэффициента краткосрочной ликвидности (коэффициента покрытия);
 - повышение стабильности долгосрочного финансирования.
- Иные элементы, касающиеся общего повышения стабильности финансовой системы.

Следует ожидать, что принятие *Базель III* приведет к повышению стоимости и сокращению сроков кредитов, поскольку банкам придется придерживаться более жестких правил.

Источник: исследование КПМГ. Давление со стороны *Базеля III* нарастает.

¹² Экваториальные принципы представляют собой критерии, используемые в финансовой отрасли для определения и оценки социальных и экологических рисков и управления ими в проектном финансировании. Многие банки обязались соблюдать ЭП, поэтому предоставление ими финансирования конкретным проектам зависит от соблюдения проектами данных принципов.

Выводы: чего ожидать и о чем стоит задуматься

Полученные в ходе исследования ответы дают довольно ясную картину. Особенно это касается ответа на вопрос о том, как должен быть структурирован «идеальный» инфраструктурный проект в энергетике, чтобы получить банковское финансирование. Банки также выразили некоторые свои опасения относительно существующей нормативно-правовой и рыночной среды, имеющей для них большое значение ввиду их готовности брать на себя только известные им риски. Ниже приведен краткий обзор того, что ожидают и чего опасаются банки в отношении финансирования проектов в энергетической сфере.

	Ожидания	Опасения
Участники и структура проектов	<ul style="list-style-type: none"> У проектов должны быть заключены качественные контракты на проектирование, МТО и строительство, а руководство проектом должно осуществляться заслуживающей доверия группой управляющих. Присутствие поставщиков технологий в качестве инвесторов повышает доверие к проектам, т.к. поставщики воспринимаются как лица, более серьезно относящиеся к проектам. Если используемая технология является новой или чрезвычайно сложной по своему характеру, то долевое участие поставщиков технологии рассматривается как позитивный фактор. 	<ul style="list-style-type: none"> Банковская ликвидность не является проблемой. «Узким местом» с точки зрения финансирования является дефицит грамотно структурированных проектов с низкой степенью риска. Главными проблемами проектов энергетики являются строительный риск, существующие договорные обязательства, коэффициенты «доходность/денежное покрытие» и коммерческий риск. Увеличение предполагаемого риска толкает банки к предоставлению займов на небольшие сроки. Банки проявляют осторожность при выборе партнеров по финансированию и разработчиков проектов. Участники проектов должны быть готовы соблюдать природоохранные и иные требования, устанавливаемые экваториальными принципами.
Технологии	<ul style="list-style-type: none"> Предпочтение в первую очередь отдается проверенным и надежным технологиям. Не проверенные с коммерческой точки зрения технологии банки воспринимают с недоверием. Непроверенные и сложные технологии должны внедряться с использованием субсидий, выделяемых из бюджета ЕС, при государственной поддержке или за счет долевого финансирования, предоставляемого венчурными фондами и фондами прямых инвестиций. Большинство банков заинтересованы в финансировании только проектов эксплуатации АЭС, под которые заключены долгосрочные договоры о закупке электроэнергии, ввиду ограниченной готовности брать на себя строительные риски, связанные с возведением объектов ядерной энергетики. При реализации проектов ядерной энергетики желательно участие МФО и известных поставщиков технологий. 	<ul style="list-style-type: none"> Банки стремятся достичь надлежащего уровня диверсификации, что может сдерживать их готовность финансировать растущее число проектов возобновляемой энергетики. Для проектов производства электроэнергии из возобновляемых источников важно наличие стабильной национальной нормативно-правовой системы, т.к. государственная поддержка может обеспечить значительный объем доходных поступлений. Проекты производства электроэнергии с использованием угля и природного газа по-прежнему считаются неприемлемыми из-за сопряженного с ними коммерческого риска. В случае с электростанциями, преобразующими энергию берегового ветра, важным фактором риска является строительный риск. Риск задержек строительства и превышения сметы затрат при строительстве АЭС может негативно сказаться на экономике таких проектов и их способности выдерживать большие долговые нагрузки. Вывод АЭС из эксплуатации должен оплачиваться заблаговременно, что требует привлечения дополнительных денежных средств.
Альтернативные источники финансирования	<ul style="list-style-type: none"> МФО должны участвовать в проектах ядерной энергетики для снижения риска путем приведения его к уровню, приемлемому для коммерческих банков. Технология выработки электроэнергии путем преобразования энергии морского ветра может считаться вполне зрелой для выпуска облигаций и последующего привлечения институциональных инвесторов. 	<ul style="list-style-type: none"> В зависимости от дальнейших изменений условий, в которых осуществляется кредитование, участие МФО и агентств кредитования экспорта может сыграть ключевую роль в достижении целевых показателей доли возобновляемых источников в общем объеме потребления к 2020 году. Институциональные инвесторы, как правило, предпочитают иметь дело с функционирующими объектами, обладающими кредитным рейтингом.

	Ожидания	Опасения
Участие государства/правовое регулирование	<ul style="list-style-type: none"> Идеальной сделкой для банков является сделка, поддерживаемая государством и осуществляемая в условиях стабильной нормативно-правовой среды. Государство должно четко разъяснять условия, на которых предоставляется государственная поддержка конкретной отрасли или технологии. Заверения в том, что нормативы и законы не будут применяться задним числом, повысит интерес к участию в проектах. Государство должно уведомлять о возможных изменениях заранее, чтобы заручиться доверием банков. Государственное регулирование должно обеспечивать стабильность закупочных цен при оказании государственной поддержки. Банки предпочитают систему ССТ из-за ее простоты и надежности. Коммерческим банкам требуются условия, в которых они будут брать на себя только известные им риски. Государственное участие может быть необходимо для реализации мегапроектов. 	<ul style="list-style-type: none"> Банки считают, что регулирование – это вопрос, требующий постоянного внимания, поэтому проекты должны быть структурированы с учетом этого обстоятельства. Наиболее важным требованием к проектам является наличие национальной нормативно-правовой базы, способной обеспечить стабильность в течение длительного времени. В наибольшей степени банки опасаются ретроактивного применения норм законодательства. Это может подорвать текущие экономические оценки и погубить проекты, уже находящиеся в стадии проработки. Разработчики проектов в отличие от банков предпочитают «зеленые» сертификаты или сертификаты возобновляемой энергии как обеспечивающие более высокие доходы. Однако это создает дополнительные риски для проектов, и поэтому не приветствуется кредитными организациями. Государство должно помогать снижать риски. Это важнее, чем предоставление прямого финансирования. Гарантии по займам, поддержка кредитования экспорта, поддержка технологий являются наиболее важными сферами государственной поддержки, когда речь идет о мегапроектах. Государство должно принимать участие в проектах, где речь идет о непроверенных технологиях или наличии существенных коммерческих рисков, как в случае с проектами атомной энергетики, где государство должно предоставлять гарантии в отношении конкретных рисков.
Покупатели/рынок	<ul style="list-style-type: none"> «Идеальная структура» включает в себя долгосрочные (сроком на 20–25 лет) соглашения о закупках электроэнергии. Опрошенные банки дали ясно понять, что не готовы брать на себя коммерческий риск. В сделках, сопряженных с коммерческим риском, покупатель электроэнергии должен быть известной компанией с хорошим кредитным рейтингом. 	<ul style="list-style-type: none"> Опыт банков показывает, что участникам проектов становится все труднее заключать долгосрочные соглашения о закупках электроэнергии. Некоторые банки заявляют о способности обойти коммерческий риск, но при этом требуют наличия долгосрочного, сроком от 10 лет, соглашения о закупках электроэнергии для реализации большей части выработки. Некоторые банки готовы заключать сделки, сопряженные с коммерческим риском, но на условиях гораздо более низкой, чем обычно, долговой нагрузки и сроков. Ожидается, что со второй половины 2011 г. стоимость заемных средств начнет повышаться в результате снижения конкуренции среди банков, вызванного увеличением частоты поступления инвестиционных предложений. Однако в долгосрочной перспективе ожидается, что стоимость долгового финансирования упадет ниже 200 б.п. Базель III, ужесточающий правила банковского финансирования, также должен способствовать повышению цен и сокращению сроков погашения кредитов.

Внимание!

Информация, содержащаяся в настоящем документе, носит общий характер и подготовлена без учета конкретных обстоятельств того или иного лица или организации. Хотя мы неизменно стремимся представлять своевременную и точную информацию, мы не можем гарантировать того, что данная информация окажется столь же точной на момент получения или будет оставаться столь же точной в будущем. Предпринимать какие-либо действия на основании такой информации можно только после консультаций с соответствующими специалистами и тщательного анализа конкретной ситуации.

О Международной группе КПМГ по работе с компаниями ТЭК и электроэнергетики

Стратегия КПМГ. Мы намерены и в дальнейшем оставаться ведущим консультантом компаний электроэнергетики, для чего будем на постоянной основе поддерживать наше интеллектуальное лидерство и разрабатывать стратегии, призванные помочь нашим клиентам находить верные решения. К числу наших важнейших для отрасли инициатив относятся Институт мировой энергетики КПМГ, Международная энергетическая конференция КПМГ в Хьюстоне и Конференции КПМГ по проблемам ТЭК и электроэнергетики.

Репутация КПМГ. С помощью наших офисов по всему миру и Центров передового опыта в области ТЭК и электроэнергетики мы всегда стремимся предоставлять клиентам КПМГ во всем мире услуги наивысшего качества.

Готовность КПМГ развивать услуги, направленные на удовлетворение потребностей отрасли. Мы прекрасно разбираемся в том, какие вопросы имеются у компаний электроэнергетики. Это позволяет нашим фирмам предлагать услуги, методологию и оригинальные идеи,

непосредственно направленные на удовлетворение потребностей отрасли.

Мы рассматриваем проблемы компаний отрасли с разных точек зрения и, объединяя наши ресурсы и знания, стремимся к формированию целостного подхода, чтобы иметь возможность как можно подробнее ответить на волнующие наших клиентов вопросы.

Центры передового опыта в области ТЭК и электроэнергетики

Фирмы-члены КПМГ взаимодействуют в международном масштабе. У нас имеется 12 специализированных центров передового опыта в области ТЭК и электроэнергетики в важнейших регионах мира, функционирующих как одна глобальная сеть. Стимулом для создания центров послужило стремительное развитие электроэнергетики и сложные задачи и проблемы, с которыми сталкиваются компании отрасли.

Расположенные в Будапеште, Калгари, Далласе, Эссене, Гонконге, Йоханнесбурге, Лондоне, Мельбурне, Москве, Париже, Сан-Паулу и Токио, наши центры оказывают поддержку компаниям, работающим в производстве, передаче и распределении электроэнергии и в сервисной отрасли в разных регионах мира, помогая им предвидеть развитие ситуации на рынке и решать возникающие проблемы.

В каждом центре работают специалисты, имеющие практический опыт работы с компаниями ТЭК и электроэнергетики. Они пользуются услугами нашей глобальной сети практических специалистов в области энергетики, обеспечивая нашим клиентам оперативный доступ к новейшим знаниям, ресурсам и техническим достижениям отрасли.

Наши центры передового опыта позволяют нам быстро и эффективно обмениваться знаниями и информацией с нашими коллегами по всему миру.

Используя современные телекоммуникационные технологии, мы активно делимся наблюдениями, мнениями, обсуждаем вновь возникающие вопросы, а также задачи, стоящие перед руководством наших компаний-клиентов.

Силами специалистов центров также проводятся регулярные исследования, по результатам которых подготавливаются авторитетные комментарии. В них анализируются проблемы, влияющие на деятельность компаний отрасли, тенденции развития электроэнергетики, изменения нормативно-правовой базы, коммерческие вопросы, риски, а также вопросы финансового характера.

У КПМГ имеется 12 специализированных центров передового опыта в области ТЭК и электроэнергетики, расположенных в важнейших регионах мира и функционирующих в составе нашей международной сети.



В различных регионах мира фирмы-члены КПМГ готовы предоставить клиентам следующие виды услуг:

Услуги, оказываемые КПМГ (первичный рынок)

Новые инвестиции	Стратегия развития инфраструктуры	Стратегия заключения сделок	План внедрения	Организация процесса закупок	Ведение переговоров и заключение сделки	Внедрение	Мониторинг и контроль	Возобновление/ликвидация
Корпоративные финансы	Стратегическое планирование/ помощь в построении финансовых моделей/ анализ целостности моделей (планирование спроса)/ финансовые прогнозы/ оценка вариантов поставок/ финансирование/ ценообразование/ разделение рисков/ разработка процесса организации закупок/ стратегия заключения сделок/ помощь в проведении первоначальной оценки сделки			Помощь поставщикам/ процесс оценки и отбора партнеров/ завершение составления экономического обоснования/ помощь в выработке позиции на переговорах/ помощь в выполнении условий заключения сделки		Помощь во внесении последующих изменений в контракт, разрешение споров, ежегодная оценка/анализ инвестиций и рефинансирование		
Сопровождение корп. сделок и реструктуризация бизнеса	Первичная экспертиза финансовых/ коммерческих вопросов/ состоятельности контрагента			Подробная экспертиза, изучение вопросов для обсуждения на переговорах		Реструктуризация: постоянный мониторинг соблюдения положений контракта и рез-тов деятельности (положения договоров, система финансовых показат./ участие в прибылях, кап.затраты)		
Получение стратегической коммерч.инф-ции	Экспертиза коммерческих вопросов, возможность проведения оценки рынка							
Независимые финансовые расследования	Предварительное получение корпоративной информации, проверка добросовестности контрагента, управление конфликтами интересов			Оценка риска контрагента (риск недобросовестных действий/ риск уголовного преследования)		Выполнение договорных обязательств и управление – анализ роялти		
Управление рисками	Анализ и оценка риска, страховой риск/ анализ технического риска, рекомендации по вопросам разделения рисков, рекомендации по оценке риска для включения в варианты механизма ценообразования, оценка соблюдения нормативно-правовых требований			Управление информационными потоками/ оценка безопасности, консультирование по вопросам защиты конфиденциальной информации, снижение/мониторинг рисков		Мониторинг основных программ		
Управленческое консультирование	Помощь в управлении проектом, анализ последствий заключения сделки (для заинтересованных лиц и т.д.), оценка влияния на работу орг-ции, управление изменениями, знание особенностей гос. и инфраструктурного сектора			Помощь в управлении проектом и изменениями, помощь в проведении операционной комплексной проверки, разработка организационной структуры/ реструктуризация, разработка процесса управления контрактом, системы показателей результатов деятельности		Анализ, призванный содействовать соблюдению договорных обязательств и разрешению споров, анализ, помогающий в принятии решений о возобновлении/ ликвидации		
Налогообложение	Создание структуры сделки, эффективной с точки зрения налогообложения		Налоговое предынвестиционное исследование		Услуги по интегрированию приобретаемого предприятия в существующую структуру		Эффективный с точки зрения налогообложения выход	
Аудит	Определение вопросов, касающихся бухгалтерского учета и отчетности				Анализ и интерпретация стандартов (международных) бухгалтерского учета, относящихся к сделке			

Управление программами

Построение моделей

В различных регионах мира фирмы-члены КПМГ готовы предоставить клиентам следующие виды услуг:

Услуги, оказываемые КПМГ (вторичный рынок)

Сделки приобретения	Стратегия приобретений	Выявление и оценка возможностей	Прогнозирование/структурирование сделки	Подготовка заявки на конкурс	Экспертиза	Проведение переговоров и заключение сделки	Усовершенствование/эксплуатация	Возобновление/ликвидация
Корпоративные финансы	Стратегическое планирование/помощь в установлении критериев и задач заключения сделки, первоначальное выявление и оценка возможностей/ проведение оценки до заключ. сделки/ построение финансовых моделей		Прогнозирование и структурирование сделки/ построение детальных финансовых моделей/ анализ целостности моделей, планирование спроса/ построение финансовых прогнозов/ первоначальная оценка сделки/ разработка стратегии участия в конкурсе/ подготовка конкурсной заявки		Помощь в проведении анализа заявок/ изучение и моделирование вопросов/ включение в модели анализа рисков и путей их снижения/ помощь в выработке позиции на переговорах/ помощь в выполнении условий заключения сделки		Помощь во внесении последующих изменений в контракт, разрешение споров, ежегодная оценка/ анализ инвестиций	
Сопровождение корп. сделок и реструктуризация бизнеса	Первичная экспертиза финансовых/ коммерческих вопросов/ состоятельности контрагента		Подробная комплексная экспертиза, изучение вопросов для обсуждения на переговорах		Реструктуризация. Постоянный мониторинг соблюдения договорных обязательств и результатов деятельности (положения договоров, система финанс. показателей/ участие в прибылях, кап. затраты)			
Получение стратегич. коммерч. инф-ции	Стратегия, предшествующая заключению сделки		Экспертиза коммерческих вопросов					
Независимые финансовые расследования	Получение предв. корпоративной инф-ции, проверка добросовестности контрагента, управление конфликтами интересов		Оценка риска контрагента (риск недобросовестных действий/ риск уголовного преследования)		Выполнение договорных обязательств и управление – анализ роялти			
Управление риском	Анализ и оценка риска, страховой риск/ анализ технического риска, рекомендации по вопросам разделения рисков, рекомендации по оценке риска для включения в варианты механизма ценообразования, оценка соблюдения нормативно-правовых требований		Управление информационными потоками/ оценка безопасности, консультирование по вопросам защиты конфиденциальной информации, снижение/мониторинг рисков		Разработка систем управления, соблюдения законодательных требований и контроля			
Управленческое консультирование	Помощь в управлении проектом, анализ последствий заключения сделки (для заинтересованных лиц и т.д.), оценка влияния на работу орг-ции, управление изменениями, знание особенностей государств. и инфраструктурного сектора		Помощь в управл. проектом и изменениями, помощь в проведении операционной комплексной проверки, разработка организ. структуры/ реструктуризация, разработка процесса управления контрактом, системы показателей результатов деятельности		Повышение эффективности, реализация стоимости, интеграция приобретаемого предприятия в существующую структуру, постоянный мониторинг эффективности, анализ, помогающий в принятии решения о возобновлении или ликвидации			
Налогообложение	Создание структур сделок, эффективных с точки зрения налогообложения		Налоговое предынвестиционное исследование		Интеграция приобретаемого предприятия в существующую структуру после заключения сделки			
Аудит	Определение вопросов, касающихся бухгалтерского учета и отчетности		Анализ и интерпретация стандартов (международных) бухгалтерского учета, относящихся к сделке					
Управление информационными рисками	Оптимизация систем, управление информационной службой предприятия							

Управление программами

Построение моделей

Последние исследования в области ТЭК и электроэнергетики



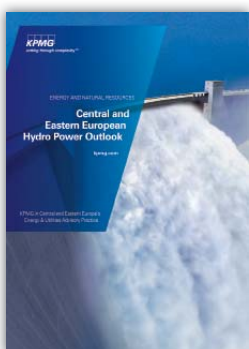
«Зеленая» энергетика 2011: отчет КПМГ о слияниях и поглощениях в области возобновляемой энергетики

Этот ежегодный отчет является продолжением «Перспектив развития энергетики в 2010 г.», где рассматриваются изменения и тенденции в возобновляемой энергетике для определения направления движения рынка.



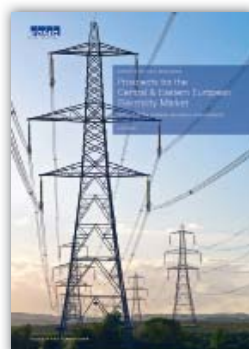
Использование энергии берегового ветра в Европе: отчет об исследовании рынка за 2010 г.

В этом исследовании КПМГ, проведенном совместно с немецким фондом *Stiftung Offshore-Windenergie*, сделан вывод о слабом росте доли энергии берегового ветра в общем объеме производства электроэнергии из-за низкой доходности.



Перспективы развития гидроэнергетики в Центральной и Восточной Европе

Гидроэнергетика имеет очень разные перспективы развития в регионе ЦВЕ, но на ее долю приходится 23% совокупной мощности в регионе, что определяет ее приоритет перед всеми другими не загрязняющими атмосферу технологиями.



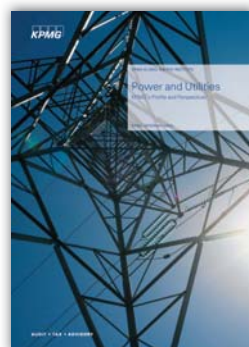
Перспективы рынка электроэнергетики Центральной и Восточной Европы

Региону ЦВЕ требуется до 144 млрд евро вложений в энергетику для удовлетворения спроса в ближайшее десятилетие. Данный отчет основан на анализе, проведенном практикой КПМГ по работе с компаниями ТЭК и электроэнергетики в Венгрии совместно с отраслевыми и финансовыми экспертами.



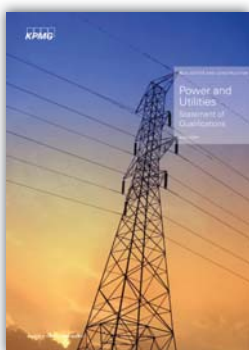
Перспективы развития энергетики в 2010 г.: прогноз динамики сделок слияний и поглощений в возобновляемой энергетике

«Перспективы развития» – это относящаяся к 2010 г. версия ежегодной публикации, посвященной тенденциям в области слияний и поглощений в возобновляемой энергетике. Было опрошено свыше 250 руководителей высшего звена, а также проведены дополнительные опросы ключевых участников отрасли.



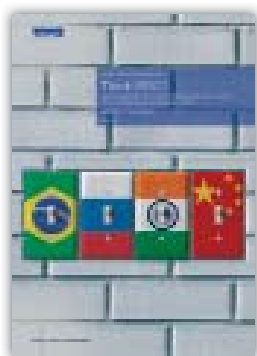
Профильные услуги и комментарии специалистов КПМГ

В данном документе содержатся предложения услуг, списки клиентов и мнения специалистов по актуальным вопросам отрасли, возникающим в различных регионах мира.



ТЭК и электроэнергетика

В данном документе содержатся предложения услуг, списки клиентов и мнение специалистов по поводу наиболее актуальных вопросов, стоящих перед отраслью.



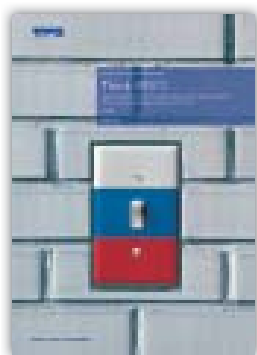
Страны БРИК. Сравнительное исследование

В настоящем отчете оцениваются инвестиционные потребности электроэнергетики Бразилии, России, Индии и Китая, включая анализ периода с 2000–2008 гг., а также прогнозируемые инвестиционные потребности на период до 2020 г. на основе оценки социально-экономических, технических, экологических и правовых аспектов.



Страны БРИК. Бразилия

Электроэнергетика Бразилии имеет огромный потенциал роста и развития, однако его использование потребует разработки индивидуализированных инвестиционных стратегий и тщательного планирования.



Страны БРИК. Россия

Мировой финансовый кризис наряду с падением цен на нефть оказал серьезное негативное влияние на экономику России. Тем не менее, российский сектор электроэнергетики по-прежнему привлекателен для иностранных инвестиций.



Страны БРИК. Индия

Население Индии, насчитывавшее около 1,1 млрд чел. в 2009 г., вскоре после 2020 г. превзойдет население Китая и станет самым большим в мире. Для стимулирования роста совокупные генерирующие мощности многократно возрастут, при этом особый упор будет сделан на ядерную энергетику, обогащенный уголь и возобновляемые источники энергии.



Страны БРИК. Китай

Согласно долгосрочным прогнозам, чтобы удовлетворить спрос на электроэнергию, Китаю потребуется инвестировать в отрасль до 2030 г. 2 765 млрд долл. США. Пока не ясно, как будут израсходованы эти деньги и какие возможности это открывает перед инвесторами и поставщиками.

Наш вклад в отрасль

Фирмы-члены КПМГ инвестируют значительное количество времени и ресурсов в углубление и популяризацию знаний об электроэнергетической отрасли. Это позволяет нам оказывать нашим клиентам высококачественные услуги, адаптированные к конкретным нуждам клиентов и основанные на истинном понимании стоящих перед ними проблем.

Мы проводим, среди прочих, следующие важнейшие инициативы:

Международная конференция КПМГ по вопросам ТЭК и электроэнергетики в 2011 г.: Европа

28–29 сентября 2011 г.

Отель Westin Paris Vendôme, Париж, ФРАНЦИЯ



Приглашаем вас присоединиться к лидерам отрасли и иностранным экспертам со всего мира для участия в интенсивной полутрехдневной конференции, включающей в себя основные доклады, шесть тематических сессий и четыре параллельных сессии, посвященные рассмотрению стратегических, финансовых, экологических вопросов и рисков, представляющих наибольший интерес для руководителей топливно-энергетических компаний.

Для того чтобы зарегистрироваться на конференцию или получить более подробную информацию о том, каким образом Международная конференция КПМГ 2011 г. по вопросам ТЭК и электроэнергетики может помочь вам

ориентироваться в постоянно меняющейся экономической, социальной, нормативно-правовой и технологической среде, посетите наш сайт: www.kpmgpowerconference.com

Институт глобальной энергетики КПМГ (ИГЭ)

ИГЭ предоставляет компаниям энергетического сектора важнейшую информацию и данные аналитических исследований, помогая руководителям финансовых, налоговых подразделений и подразделений по управлению рисками решать возникающие в энергетике проблемы и максимально использовать открывающиеся возможности. Для этого нами создан открытый форум, в рамках которого можно обмениваться мнениями и информацией о передовых методах со своими коллегами и получить доступ к новейшим интеллектуальным разработкам КПМГ. Эти публикации содержат интерпретации, мнения и практические рекомендации. Они издаются в различных форматах – от информационных документов по тому или иному вопросу, подкастов и обзоров до авторских статей и анализа нормативно-правовых документов, влияющих на деятельность крупных компаний сектора.

ИГЭ взаимодействует со своими членами посредством различных каналов, включая интернет-трансляции, подкасты, конференции, форумы и веб-портал:

www.kpmgglobalenergyinstitute.com, являющиеся ценным источником информации о ключевых проблемах отрасли и формирующихся тенденциях.

Международная энергетическая конференция КПМГ

Ежегодная международная конференция КПМГ по вопросам энергетики представляет собой важное мероприятие, организуемое ИГЭ и проводимое ежегодно весной в Хьюстоне, штат Техас. На конференцию съезжаются финансовые руководители энергетических компаний со всего мира, чтобы принять участие в ряде интерактивных дискуссий с лучшими экспертами отрасли.

www.kpmgglobalenergyconference.com



Контакты

Питер Киш

Руководитель Международной группы КПМГ по работе с компаниями сектора ТЭК и электроэнергетики

T: +36 1 887 7384

E: peter.kiss@kpmg.hu

Даррил Мерфи

Международная группа по работе с инфраструктурными проектами КПМГ в Великобритании
Партнер

T: +44 207 694 3041

E: darryl.murphy@KPMG.co.uk

kpmg.com

Хильда Малок Хаувер

Руководитель практики КПМГ в России и СНГ по работе с компаниями в сфере энергетики и природных ресурсов

T: +7 (495) 937 44 77

E: hildamulockhouwer@kpmg.ru

Андрей Корн

Руководитель практики КПМГ в России и СНГ по работе с компаниями ТЭК и электроэнергетики

T: +7 (495) 937 44 77

E: andrewkorn@kpmg.ru

kpmg.ru

Дмитрий Алеев

Аудит, Промышленные рынки
Директор
КПМГ в Украине

T: +380 (44) 490 55 07

E: daleev@kpmg.ua

kpmg.ua

Информация, содержащаяся в настоящем документе, носит общий характер и подготовлена без учета конкретных обстоятельств того или иного лица или организации. Хотя мы неизменно стремимся представлять своевременную и точную информацию, мы не можем гарантировать того, что данная информация окажется столь же точной на момент получения или будет оставаться столь же точной в будущем. Предпринимать какие-либо действия на основании такой информации можно только после консультаций с соответствующими специалистами и тщательного анализа конкретной ситуации.

© 2011 ЗАО «КПМГ», компания, зарегистрированная в соответствии с законодательством Российской Федерации и находящаяся под контролем KPMG Europe LLP; член сети независимых фирм КПМГ, входящих в ассоциацию KPMG International Cooperative ("KPMG International"), зарегистрированную по законодательству Швейцарии. Все права защищены. Напечатано в России.

Переведено с разрешения КПМГ в Венгрии.