



## Экономические и финансовые инструменты для Интегрированного управления водными ресурсами (ИУВР)

Финансирование водоснабжения и  
санитарных условий через  
облигации, СЭП и реформы  
Майне Питер ван Дийк, ЮНЕСКО-  
ИГЕ 28-08-2007

## Цель и задачи сессии

---

- Посмотреть на доступность рынка капитала на национальном уровне и возможность его использования для интегрированного управления водными ресурсами
- Определить различные правовые формы, используемые для финансирования, которые идут с различными финансовыми инструментами, и которые могут использоваться в водном секторе и были представлены в предыдущих главах
- Указать, как такой местный рынок капитала может развиваться с течением времени при условии наличия правильного подхода и политики

## Образовательные задачи сессии:

---

1. Осведомить участников о важности развития местных рынков капитала
2. Научить ценить важность правовых конструкций для обеспечения финансирования в водном секторе
3. Представить аргументы в пользу и против участия частного сектора в водном секторе
4. Показать важность и состав иностранного капитала
5. Определить финансовые риски и обсудить возможности для снижения рисков
6. Понять реформы, которые необходимо провести

## Схема презентации

---

- 1a Различие между правовыми формами и инструментами финансирования
- 1b Введение понятия рынка капитала
- 1c Важность рынка капитала в вашей стране
- 2a Опыт Индии в применении такого подхода
- 2b Как развивать местный рынок капитала
- 3a Опыт Африки на рынке облигаций
- 3b Упражнение или ролевая игра по источникам финансирования

## Введение

---

- Свяжите вопросы участников, связанные с водными ресурсами, с тем, чего можно достичь путем мобилизации капитала с местного рынка капитала
- Объяснить, что с помощью различных источников финансирования вы можете иметь различные правовые формы, но это требует наличия правовой базы

# Финансовые инструменты и правовые формы

## Правовые формы:

Специальная проектная компания (СПК): Строительство – эксплуатация - передача (СЭП) и ее вариации, такие как Строительство – Эксплуатация – Владение (СЭВ), Строительство – Эксплуатация – Сдача в аренду (СЭА)

Государственно-частное партнерство ГЧП через совместное владение, например, через совместные предприятия

Концессия

Контракты на обслуживание и управление

## Финансовые инструменты:

Облигации и кредиты

Акции

Договора аренды

Венчурный капитал

Неденежные вклады

Предоставление рабочей силы или денежный поток в результате возмещения затрат

Микросбережения и микрофинансирование

Исламское банковское дело

Фонд муниципального развития

Фонд инвестиций в инфраструктуру

## Определение основных инструментов

- **Облигация** - фиксированное долговое обязательство с фиксированной процентной ставкой и приоритетностью в случае банкротства
- **СЭП** - проект, осуществляемый с (иностранными) партнерами, которые занимаются эксплуатацией объекта (например, электростанции) в течение 25 лет или больше
- **Рынок капитала** - место, где встречаются спрос и предложение капитала
- **Международный рынок капитала**: место, где международные поставщики капитала вступают в контакт с международным спросом на капитал
- **Совместное предприятие** - инструмент сотрудничества между предприятиями
- **Юридические инструменты для получения финансирования** - юридическое соглашение, в котором излагаются условия сотрудничества между различными сторонами
- **Местный рынок капитала** - местный рынок, на котором встречается спрос на капитал и его предложение
- **Муниципальный фонд развития** - денежный пул, осуществляющий свою деятельность на уровне выше отдельного муниципалитета для инвестиций в городскую инфраструктуру, услуги и предприятия через муниципалитет
- **ГЧП** - кооперативное предприятие между государственной и частной структурами

## Рынки муниципальных облигаций

---

- Рынки муниципальных облигаций - это растущий рынок развивающихся стран
- Например, проект FIRE помогает гражданам индийских городов готовить проекты таким образом, чтобы облигации выдавались на местном или американском рынке капитала с использованием частичной гарантии USAID
- Может финансироваться водоснабжение, канализация, освоение земель, образование и здравоохранение
- Выделенный денежный поток должен погашать облигации



## Развитие рынка облигаций в Индии

---

- Проект FIRE создал возможности для местных органов власти получить доступ к местному и международному рынкам капитала для финансирования инфраструктуры
- Задаваемые вопросы: каковы предпосылки успешности ГЧП, какая нужна нормативно-правовая база и откуда поступают средства?
- Акцент делается на условиях, которые необходимо удовлетворить для привлечения различных источников финансирования

## Условия, которые необходимо удовлетворить для привлечения различных источников финансирования

---

- Получить кредитный рейтинг до выпуска облигаций
- Правительство штата Гуджарат подготовило План инфраструктуры 2000 со своим видением и стратегией
- Этот штат был первым в стране, который подготовил проект закона "Строительство-эксплуатация-передача"
- Иметь опыт с предоставлением концессии частному сектору
- Найти источник финансирования для обслуживания и окончательного погашения облигации

## Что пошло не так с облигациями в Индии: нехватка...

---

- Подлинной политической приверженности реформам
- Ясности в пределах и рамках ГЧП, отсутствие надлежащего подхода к совершенствованию управления
- Твердости в осуществлении проекта и работе по контракту, отсутствие управления рисками
- Заботы о финансовой жизнеспособности
- Качественной поддержки и финансирования для развития проекта
- Соответствующей нормативной базы
- Участия и создания потенциала для заинтересованных сторон
- Непрерывности защиты проектов, когда лидеры переводились или получали поражение на выборах
- Собственности для проекта в пределах города; при наличии
- Сильного сопротивления со стороны существующих охотников за местами аренды

## Механизмы финансирования водоснабжения и санитарных условий: развитие местного рынка капитала

---

- Развитие внутренних рынков долгосрочных обязательств требует эффективного и ликвидного рынка для государственного долга
- Это также требует развития организаций, занятых в мобилизации долгосрочных сбережений, особенно страховки и пенсионных фондов
- Альтернатива: пойти на повышение кредитного качества через частичные гарантии кредитных рисков (предлагаемые многосторонними банками развития)
- Продолжать поиск средств через международные кредитные организации и использовать эти ресурсы в качестве стартового капитала для привлечения средств с рынка

## Инициативы в Африке

---

- Ряд стран выступил с инициативой развития местных рынков капитала
- Страны готовы использовать облигации и капитал для финансирования своей инфраструктуры
- Эфиопия имеет рынок облигаций. Министерство финансов регулярно организует аукционы для продажи национальных облигаций
- Эфиопским городам будет разрешено финансировать свою инфраструктуру таким образом
- Многие страны хотят двигаться к тому, что называется рынком субсоверенных облигаций: государственные органы ниже национального уровня могут выпускать облигации

## Например, Йоханнесбург в Южной Африке

---

- В Южной Африке это уже произошло: Йоханнесбург выпустил облигации с гарантией МФК, коммерческого крыла Всемирного банка, и национального правительства (через Банк развития Южной Африки, БРЮА)
- Хотя город не проводил аудит своих отчетов в последние годы, это такое большое и важное событие для экономики Южной Африки, что правительство и МФК были готовы предоставить гарантию для облигации
- Облигация была принята (куплена) местными страховыми компаниями и инвестиционными фондами

## Аргументы в пользу ГЧП: взаимодополняемость

**Государственный сектор является сильным:**

- Правительство стремится добиться общественного блага
- Используется для соизмерения интересов
- Обеспечивает порядок в юридических аспектах проекта
- Принимает на себя политическую ответственность
- Хорошо планирует и осуществляет подготовку
- Может регулировать частный сектор

**Слабые места:**

- Не может нести основные финансовые риски
- Частые перерасходы по государственным проектам

**Частный сектор является сильным, потому что:**

- Частный сектор движим мотивом выгоды, но считается более эффективным
- Имеет технический опыт и обеспечивает непрерывность накопленного опыта
- Имеет желание и возможности принимать риски
- Большая степень свободы в организационной структуре
- Может мобилизовать финансы и нести финансовые риски
- Имеет желание и возможность организовать эксплуатацию и техническое обслуживание

**Слабое место:**

- Может завышать затраты

## Выводы

---

- Индийские города начали выпускать облигации
- Самым простым инструментом для финансирования инфраструктуры водоснабжения остается СЭП
- Условия успеха: наличие необходимого законодательства, экономически обоснованных проектов, и объект, который принимает СЭП, должен иметь хороший анализ затрат и результатов
- Инфраструктура должна создавать денежный поток



## Подумайте об этом

---

- Обсудите свой опыт работы с более сложным способом финансирования водного сектора, указав на преимущества и недостатки каждого подхода (из различных способов использования рынка капитала)

## Конец

---

- Теперь вам нужно применить эти идеи. В следующей главе мы обобщим некоторые предложения по финансированию планов в области ИУВР
- В последней главе мы поговорим о разных участниках и их вкладе: органы местного самоуправления, небольшие компании, НПО и финансовые учреждения