



# ФИНАНСОВАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ПРОЕКТОВ ВИЭ КАК ОСНОВА УСПЕШНОЙ РЕАЛИЗАЦИИ АУКЦИОНОВ



8 июня 2018 г.

# АГЕНТСТВО США ПО МЕЖДУНАРОДНОМУ РАЗВИТИЮ (USAID) ИНИЦИИРОВАЛО ПРОГРАММУ "ЭНЕРГИЯ БУДУЩЕГО"

**Цель Программы** – ускорить переход региона к рентабельной, низкоуглеродной, климатически устойчивой экономике, прежде всего за счет расширения использования возобновляемых источников энергии (ВИЭ) и повышения энергоэффективности во всех пяти странах Центральной Азии.

- Программа "Энергия будущего" реализуется в Казахстане, Кыргызстане, Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане, следуя передовому международному опыту, с целью создания эффективной благоприятной среды для частных инвестиций в ВИЭ, с учетом сложившихся оптовых и розничных цен на электроэнергию.
- Программа "Энергия будущего" оказывает поддержку развитию стратегических и правовых условий для инвестиций в ВИЭ и повышение энергоэффективности, а также способствует обмену информацией и знаниями в данной области.

## СФЕРЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

- Реформа энергетического сектора и создание благоприятной среды
  - Планирование в энергетическом секторе для развития ВИЭ
  - Интеграция в сеть переменных источников возобновляемой энергии.
  - Конкурсные закупки проектов ВИЭ
  - Повышение энергоэффективности на генерирующих станциях
  - Управление знаниями, Координация и Обучение
- Программа "Энергия будущего" тесно сотрудничает с национальными правительствами, донорами и другими ключевыми заинтересованными лицами для устранения политических, технических и / или финансовых барьеров, которые замедляют использование чистой энергии.

# Введение

## Что сделано:

- Проведен анализ законодательства, текущей практики, сбор и анализ отчетов финансовых институтов (2013 – 2018гг.) по вопросам развития ВИЭ в РК;
- Проведены встречи и обсуждения с международными и местными инвесторами, а также международными финансовыми институтами (EBRD, ADB, IFC, WB и др.) и Национальным банком РК;
- Проведен анализ международной практики аукционов ВИЭ и сопутствующих условий, в т.ч. анализ международных стандартов PPA и иных мер снижения инвестиционных рисков,
- Отобраны наиболее критичные предложения, консолидирующие общую позицию доноров и инвесторов, обеспечивающих снижение рисков и влияющих на успех аукционов ВИЭ, с учетом их применимости в РК.

## Подготовлены концептуальные предложения по следующим ключевым блокам:

- 1) *Компенсация валютного риска*
- 2) *Финансовая устойчивость РФЦ*
- 3) *Приемлемость PPA для банков (Bankability PPA)*
- 4) *Предмет аукциона (MВт vs MВт\*ч)*
- 5) *Улучшение процедуры аукционов ВИЭ, планирование*
- 6) *Подписание PPA и получение земельного участка*
- 7) *Создание агентства по ВИЭ*

## Внедрение предложений потребует:

- Разработку и внесение изменений и дополнений в законы и подзаконные акты,
- Внесение изменений в концепцию и правила проведения аукционов,
- Дополнительные обязательства на все субъекты аукциона (Минэнерго, участники и организатор аукционов, РФЦ, энергопередающие компании и др.),
- Вовлечение доноров, девелоперов, государственных органов и ассоциаций (рабочая группа).

# Почему дорого привлекать займы в тенге



## Основные причины высоких процентных ставок в тенге

1

### Страновой риск

Риск потери стоимости инвестиций, который связан с вложениями за рубежом. Размер данных рисков в Казахстане составляет порядка двух процентов, что приводит к росту ставок вознаграждения для казахстанских проектов в том числе и для займов в тенге.

2

### Неразвитый рынок фондирования/низкая ликвидность

Одной из причин слабого фондирования является перевес спроса на кредитование по сравнению с объемом депозитов. Это приводит к повышению ставок вознаграждения депозитов с целью их привлечения, и, соответственно к росту ставок вознаграждения по займам.

3

### Кредитный рейтинг Казахстана

Кредитный рейтинг Казахстана держится на инвестиционном уровне. Однако, низкое качество казахстанских обязательств в случае неблагоприятного сценария может опуститься до уровня рискованных обязательств с чертами спекулятивных, что в свою очередь влияет на ставку вознаграждения **в тенге**.

4

### Достаточно высокий уровень просроченных кредитов (NPL)

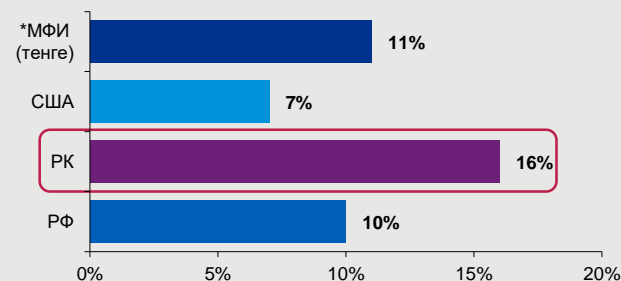
Высокий уровень просроченных кредитов сказывается на общем состоянии банковской системы. Нестабильность банковской системы несет риски, повышающие стоимость капитала коммерческих банков, что ведет к повышению ставки вознаграждения в тенге.

5

### Ожидания по курсу валют

В связи с высокими ставками вознаграждения в тенге ввиду низкой ликвидности и инфляционных ожиданий, займы в иностранной валюте выглядят более привлекательными. Однако, в этом случае проект подвержен валютным рискам. На графике справа представлен прогноз по изменению курса валют тенге к долл. США. Согласно прогнозу, в долгосрочной перспективе ожидается понижение курса **тенге к долл. США**.

## Минимальная стоимость кредитования в собственной валюте в 2017 г.



Примечание: (\*) Ставка МФИ = Инфляция + 4%

Нами были рассмотрены различные методы гарантирования валютных рисков государством:

1. валютный своп Нацбанком
2. механизм ГЧП п
3. Прямая индексация тарифа на колебания валютного курса

Отсутствие, в настоящее время, механизма валютного свопа и правовой возможности использования механизма ГЧП, а также учитывая международный опыт, наиболее предпочтительным методом гарантирования валютного риска является прямая индексация тарифа на изменения валютного курса

# Компенсация валютного риска (индексация)



## Индексация тарифа

### Описание

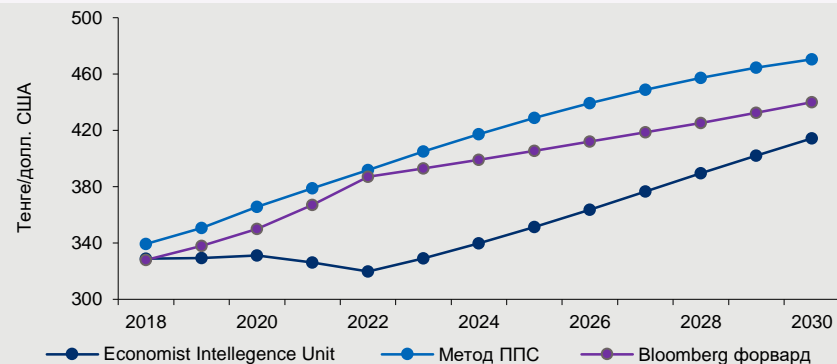
Для привлечения инвестиций в сектор ВИЭ, государству необходимо компенсировать валютный риск инвестору. Согласно международной практике, необходимо компенсировать по крайней мере 70% изменений курса валют. Это связано с высокой стоимостью и отсутствием долгосрочного кредитования в тенге (от 16% годовых и не более 5 лет). Для сравнения, стоимость кредитования МФИ составляет не более 11% годовых, а сроки достигают 15 лет.

По прогнозам аналитиков, рост курса тенге к доллару ниже ожидаемых темпов роста инфляции. Данные прогнозы приводят к меньшему повышению тарифов ВИЭ при 70% индексации валютного риска по сравнению с 30% индексацией. В этом случае, гарантия валютного риска не потребует дополнительных расходов для государства. На графиках справа представлены прогноз курсов валют и динамика совокупного среднегодового темпа роста (CAGR) тарифа с различной индексацией.

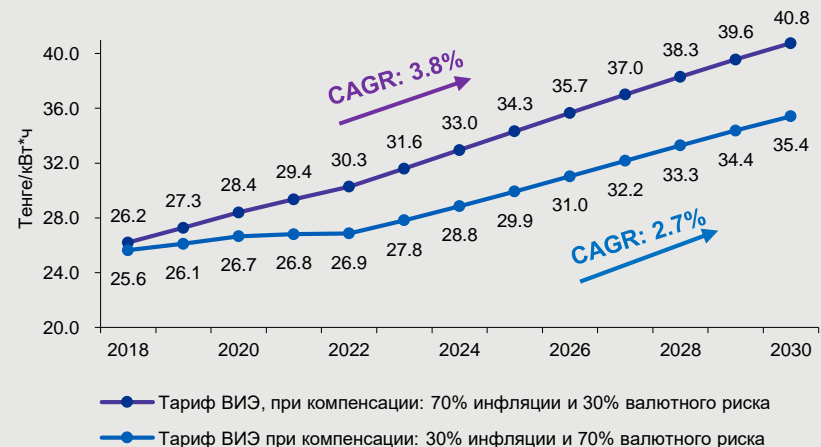
### Анализ влияния валютного риска

	ед. из.	2018	2019	2020
<b>Прогноз тарифа ВИЭ</b>				
Общее производство э/э	тыс. кВтч	114 500 000	115 000 000	115 600 000
Производство э/э ВИЭ	тыс. кВтч	1 145 000	2 300 000	3 468 000
Доля производства э/э ВИЭ	%	1,0%	2,0%	3,0%
<b>Тариф ВИЭ (30% инфляция; 70% валютный риск долл. США)</b>	тенге/кВтч	<b>25,6</b>	<b>26,1</b>	<b>26,7</b>
<b>Тариф ВИЭ (70% инфляция; 30% валютный риск долл. США)</b>	тенге/кВтч	<b>26,2</b>	<b>27,3</b>	<b>28,4</b>
<b>Стресс-тест (75% инфляция; 25% валютный риск долл. США)</b>				
50% девальвация тенге в 2020 г.	тенге/кВтч	26,3	27,5	32,3
Компенсация валютного риска (50% девальвация тенге в 2020 г.)	тыс. тенге			12 557 314
100% девальвация тенге в 2020 г.	тенге/кВтч	26,3	27,5	35,9
Компенсация валютного риска (100% девальвация тенге в 2020 г.)	тыс. тенге			25 002 276

### Прогноз курса валют тенге/долл. США

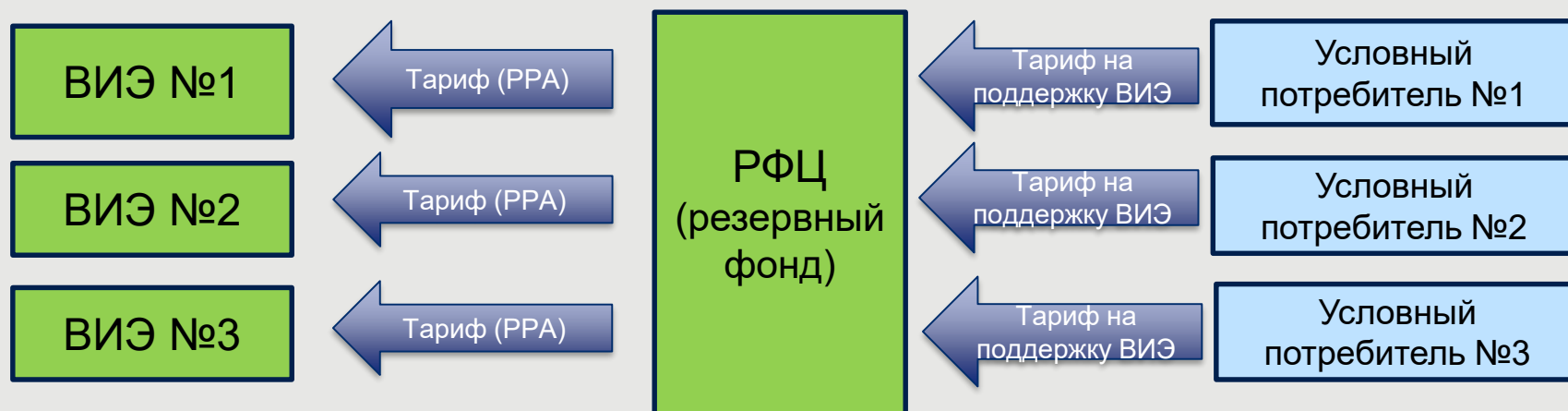


### Сравнение прогнозов тарифа ВИЭ с разной индексацией (30% инфляция; 70% компенсация валютного риска и наоборот)



Источник: KEGOC, Расчетно-финансовый центр, Economist Intelligence Unit, Bloomberg

# Роль Расчетно- Финансового Центра по ВИЭ



- РФЦ - единый покупатель от ВИЭ, КЕГОС - единственный участник РФЦ
- Финансовая устойчивость РФЦ зависит от платежной дисциплины **условных потребителей** и их способности эффективно переносить затраты на возобновляемую электроэнергию на конечных потребителей (тарифообразование)
- Инвесторы и банки (ЕБРР, АБР и др), готовы финансировать проекты ВИЭ, но сомневаются в долгосрочной финансовой устойчивости РФЦ по следующим причинам:
  - *организационно-правовая форма (ТОО): малый уставный капитал и ограничение ответственности КЕГОС только вкладом в уставный капитал*
  - *отсутствие активов (имущества) кроме сумм резервного фонда*
  - *величина резервного фонда составляет только 3% от величины годовых затрат РФЦ на покупку электрической энергии от объектов ВИЭ*
  - *единственный источник поступлений в РФЦ – платежи от условных потребителей.*
- Для привлечения инвестиций и кредитования банками проектов ВИЭ необходимо обеспечение финансовой устойчивости РФЦ как единого покупателя электрической энергии от объектов ВИЭ.

# Финансовая устойчивость РФЦ: варианты решения вопроса

## Предлагаемые решения

- изменение организационно-правовой формы РФЦ (с ТОО на АО)
- изменение собственника РФЦ (под МЭ, Самрук-Энерго, Самрук-Казына и т.д.)
- гарантии Правительства или KEGOC
- банковская гарантия по обязательствам РФЦ
- страхование рисков РФЦ, которые могут привести к дефолту РФЦ в связи с неплатежами от условных потребителей
- по аналогии с Законом об электроэнергетике в Законе о ВИЭ определить, что Правительство РК «осуществляет **государственную финансовую поддержку РФЦ** в случае невозможности выполнения им обязательств перед энергопроизводящими организациями ВИЭ вследствие неоплаты или задержки оплаты со стороны условных потребителей за поставленную им электроэнергию, произведенную объектами по использованию возобновляемых источников энергии и/или недостаточности средств резервного фонда»
- предусмотреть в Законе о ВИЭ компетенцию Минэнерго, либо обязательство Минэнерго/KEGOC заключить Договор о поддержке проекта ВИЭ между Минэнерго (и/или KEGOC), девелопером и банками, положения которого, среди прочего, будут включать приемлемые механизмы обеспечения финансовых обязательств РФЦ (в том числе, которые позволят осуществлять дополнительные вклады в уставный капитал РФЦ при возникновении риска дефолта)

*Предложения требуют детальной проработки с МНЭ, МФ, МИР и др. на предмет внесения изменений в отраслевое бюджетное и инвестиционное законодательство для обеспечения рабочего механизма в случае реализации инструмента на практике.*

# Приемлемость PPA для банков (Bankability PPA)

Вопрос	Решение
<p>Для финансовой привлекательности проектов ВИЭ необходимо обязательное наличие bankable PPA.</p> <p>В действующем PPA отсутствуют положения, обеспечивающие привлекательность для банковского финансирования, в частности:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>стандартные положения о взаимных гарантиях (в том числе, при невыполнении РФЦ обязательств по своевременным платежам)</b></li><li>• <b>положения о компенсациях при досрочном расторжении, страховании,</b></li><li>• <b>положения о правах вступления кредиторов в проект</b> в случае нарушения девелопером условий PPA и другие положения, исходя из успешной мировой практики.</li></ul> <p><b>Рекомендуется доработка текущего PPA</b> в части обеспечения платежей (гарантии, компенсации и др.), <b>а также иных типовых договоров (о подключении, диспетчеризации, передаче электроэнергии) в части обеспечения соответствующих гарантий.</b></p>	<p><b>Ключевые предложения для обеспечения bankability PPA и связанных договоров:</b></p> <ol style="list-style-type: none"><li>1) Продлить срок действия PPA до 20+;</li><li>2) Предусмотреть возможность передачи права на прямое управление проектом (Step –in rights);</li><li>3) Предусмотреть компенсации за досрочное расторжение PPA, в том числе в связи с продолжительностью форсмажора;</li><li>4) Предусмотреть гарантированную покупку всей произведенной электроэнергии (take or pay) путем включения определенных обязательств в PPA либо связанные договора (о подключении, диспетчеризации и т.д.);</li><li>5) Предусмотреть возможность пересмотра условий договора PPA, в случае изменений законодательства, ухудшающих положение инвестора (в частности, через продление сроков PPA для установления баланса интересов сторон);</li><li>6) Предусмотреть международный арбитраж.</li><li>7) Ввести/продлить промежуточные этапы/сроки PPA (закрытие финансового периода, начало строительства, продление основных этапов реализации) с возможностью поэтапного высвобождения финансового обеспечения PPA.</li></ol>



## Предмет аукциона (МВт vs МВт\*ч)

### Вопрос

Поскольку национальные целевые показатели по ВИЭ отражаются в общем объеме МВт, которые будут выдаваться по результатам аукционов в режиме онлайн, существующее законодательство также отражает эту целевую задачу.

**Однако наибольшая ценность аукционов будет заключаться в поставке наибольшего объема энергии по наименьшей цене** (на базе МВт\*ч - как показатель фактического количества произведенной энергии за определенный временной промежуток).

Также, в настоящее время, законом не предусмотрены механизмы гарантирования поставки определенного объема электроэнергии разработчиком (отсутствуют штрафы за задержки и недопроизводство).

### Решение

**Рекомендуется проводить аукционы по оплате услуги за МВт\*ч электроэнергии.**

Соответствующие изменения также должны быть отражены в РРА в части гарантирования поставки определенного объема электроэнергии разработчиком наряду со списком исключений в случае неисполнения обязательств по вине третьих лиц / форс-мажорных обстоятельств (например, потеря доходов проекта из-за остановки электростанции, вызванной отключением линии передачи по причине перегруженности).

# Улучшение процедуры аукционов ВИЭ, планирование

Вопрос	Решение
<p><b>Дизайн аукционов</b></p> <p>Отсутствует стадия квалификационного отбора, имеется только список необходимых документов для идентификации участника аукциона.</p> <p>Это может привести к участию в аукционе компаний, не имеющих опыта в секторе ВИЭ (перекупщики), и в дальнейшем привести к невыполнению проекта</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Заявители должны быть предварительно отобраны для участия в торговой сессии.</li><li>• Предварительный отбор может происходить как часть процесса или до начала сессии. Квалификационные требования (технические, репутационные, юридические, финансовые) должны быть определены заранее.</li><li>• Организатор аукциона должен иметь возможность оценить заявки на основе заранее определенных критериев оценки.</li><li>• Заявители, попавшие в короткий список, будут допущены к участию в торговой сессии.</li><li>• Предлагается в Правила аукционов <b>добавить квалификационные требования в соответствии с международной практикой:</b> Юридические требования, подтверждение финансовой стабильности, требования к опыту работы и др.</li></ul>
<p><b>Средне- и долгосрочные планы</b></p> <p>Отсутствие средне- и долгосрочных планов проведения и организации аукционов. Текущие Правила предусматривают разработку и публикацию графика на календарный год не менее чем за три месяца до предполагаемой даты проведения аукциона</p>	<p>Рекомендуется утверждать и публиковать графики проведения аукционов на определенный период заранее не менее чем за 2-3 года до даты проведения.</p> <p>Это позволит потенциальным участникам провести подготовительную работу в связи с созданием юридического лица в РК (при необходимости), изучению рынка, сбору необходимых данных по качеству земельных участков, качеству точки доступа к сети, в связи с анализом ресурсного потенциала, и тд.</p>

# Подписание РРА и получение земельного участка

Вопрос	Решение
<p>Согласно Правилам аукционов, РРА должен быть подписан лицом, выигравшим аукцион. Победители аукционных торгов подают заявку для заключения РРА с РФЦ в течение 60 дней.</p> <p>Однако, законодательство не позволяет заключение договора с аффилированными компаниями, (включая дочерние) победителя аукционов. (т.е. только компания-победитель аукциона имеет право подписания аукциона)</p>	<p>Предусмотреть в Правилах аукциона, что компания, объявленная победителем аукциона, может подписать и реализовать РРА через свою 100% местную дочернюю компанию.</p>
<p>Уведомление о начале строительства должно быть представлено в течение 12 месяцев с даты его подписания РРА. Однако, процедуры и сроки получения земельного участка, разработки и утверждения проектной, землеустроительной и иной документации, смена целевого назначения участка и др. ставят под риск соблюдение данного срока.</p>	<p>Предусмотреть в земельном кодексе упрощенную процедуру получения земельного участка для объектов ВИЭ (вопрос требует детальной проработки).</p>

# Создание агентства ВИЭ

Вопрос	Решение
<p>В настоящее время <b>основная нагрузка по реализации политики развития ВИЭ лежит на Департаменте ВИЭ Минэнерго, которое не имеет достаточных ресурсов.</b> Однако, в международной практике, в помощь уполномоченному органу <b>создаются учреждения, которые также</b> выполняют регулятивные и контрольные функции, и реализуют политику ВИЭ совместно с уполномоченным органом.</p>	<p>Создание <b>отдельного агенства с следующими полномочиями:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• учет, хранение, систематизация и обобщение данных по потенциалу ВИЭ</li><li>• организация и проведение исследований в связи с замерами потенциала ВИЭ (самостоятельно, либо с привлечением экспертов)</li><li>• осуществление мониторинга процесса подготовки и реализации проектов в области ВИЭ, в том числе, для цели отслеживания прогресса в достижении целевых индикаторов в области ВИЭ</li><li>• определение размера исторических затрат в связи с замерами потенциала ВИЭ, стоимости и условий получения такой информации потенциальными участниками</li><li>• содействие при разработке нормативных технических документов в области ВИЭ, разработке стандартов и регламентов государственных услуг</li><li>• подготовка пакетов информации/документации/согласований по зарезервированным участкам земель, точкам подключения, замерам потенциала и тд (вопрос максимальной проработки проекта для выставления на аукционах)</li><li>• содействие организатору аукционов ВИЭ в отборе потенциальных участников на стадии предквалификации (финансовая, юридическая, техническая экспертиза).</li></ul>

**Спасибо за внимание!**

**Армен Арзуманян**

Руководитель Программы

[armen.arzumanyan@tetrattech.com](mailto:armen.arzumanyan@tetrattech.com)

[www.ptfcar.org](http://www.ptfcar.org)