

УДК 334.7
ББК 65.290.33
ИЗО

Научные редакторы
Р. Ф. Яббаров, Э. Ш. Джураев, Н. Л. Персод, С. Г. Самолис

ИЗО Государственно-частное партнерство: Основные принципы финансирования /
Э. Р. Йескомб ; Пер. с англ. — М. : Альпина Паблишер, 2015. — 457 с.

ISBN 978-5-9614-1700-5

В своей книге профессор Йескомб предлагает уникальное всестороннее описание процессов, участников и сложившихся мировых практик государственно-частного партнерства, а также подробно рассказывает об основных финансовых аспектах реализации проектов ГЧП. Это ему удастся, прежде всего, благодаря богатому личному опыту участия в проектах как со стороны государства, так и со стороны частного сектора.

Книга рекомендована для широкого круга читателей, интересующихся практическими вопросами финансирования и управления инфраструктурными проектами с использованием механизмов ГЧП.

УДК 334.7
ББК 65.290.33

Издано при содействии АНО «НИИ корпоративного и проектного управления»,
Евразийского банка развития и Clifford Chance CIS Limited

Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу lib@nonfiction.ru

© Yescombe Consulting Ltd., 2007. Published by
Elsevier Ltd.

This edition of Public-Private Partnerships
Principles of Policy and Finance by E. R. Yescombe
is published by arrangement with ELSEVIER
LIMITED of the Boulevard, Langford Lane,
Kidlington, Oxford, OX5 1GB, UK.

ISBN 978-5-9614-1700-5 (рус.)
ISBN 978-0-7506-8054-7 (англ.)

© Издание на русском языке, перевод,
оформление. ООО «Альпина Паблишер», 2015

Оглавление

| | |
|--------------------------------|----|
| От партнеров издания | 15 |
| Введение | 18 |

ЧАСТЬ I

| | |
|---|----|
| Глава 1. Что такое государственно-частное партнерство? | 21 |
| § 1.1. Введение | 21 |
| § 1.2. Объекты общественного назначения и частный сектор | 21 |
| § 1.3. Виды государственно-частного партнерства | 22 |
| § 1.3.1. Определение | 22 |
| § 1.3.2. ГЧП и государственные закупки | 24 |
| § 1.3.3. Терминология | 25 |
| § 1.4. Строительные проекты | 25 |
| § 1.4.1. Концессии и франшизы | 25 |
| § 1.4.2. Соглашения о покупке электроэнергии | 26 |
| § 1.4.3. BOO — BOT — BTO — DBFO | 29 |
| § 1.4.4. Использование проектного финансирования для концессий | 29 |
| § 1.4.5. Частная финансовая инициатива. | 31 |
| § 1.5. ГЧП и общественная инфраструктура | 33 |
| § 1.6. Типы ГЧП. | 34 |
| § 1.6.1. Возможность использования | 36 |
| § 1.6.2. Здания. | 36 |
| § 1.6.3. Оборудование, системы или сети. | 36 |
| § 1.6.4. Обработывающее предприятие | 37 |
| Глава 2. ГЧП: «за» и «против» | 38 |
| § 2.1. Введение | 38 |
| § 2.2. Новое государственное управление. ГЧП и приватизация | 38 |
| § 2.3. Выплаты из бюджета | 40 |
| § 2.4. Взаимодополняемость | 40 |
| § 2.5. Затраты на финансирование и перенос риска | 41 |
| § 2.6. Перенос риска и «эффективность расходования средств» | 42 |
| § 2.6.1. Строительный риск | 42 |
| § 2.6.2. Риск, связанный с использованием объекта | 43 |
| § 2.6.3. Готовность к эксплуатации и риск несоответствия объекта требованиям заказчика | 43 |
| § 2.6.4. Затраты на обслуживание и эксплуатацию | 43 |
| § 2.6.5. Практика переноса рисков. | 43 |
| § 2.7. Экономия за счет эффекта масштаба | 44 |
| § 2.8. Распределение затрат на период жизненного цикла и обслуживания объектов | 45 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| § 2.9. | Преимущества привлечения частных компаний | 45 |
| § 2.9.1. | Выбор проекта | 45 |
| § 2.9.2. | Управление проектами | 46 |
| § 2.9.3. | Ограниченная ответственность | 46 |
| § 2.9.4. | Эффективность | 52 |
| § 2.9.5. | Инновации | 52 |
| § 2.9.6. | Поступления от третьей стороны | 53 |
| § 2.9.7. | Риск потери и обесценивания капитала | 53 |
| § 2.9.8. | Проверка финансового состояния третьей стороной | 53 |
| § 2.9.9. | Проблема «принципал — агент» | 53 |
| § 2.10. | Реформирование государственного сектора | 54 |
| § 2.10.1. | Прозрачность и возможность учета | 54 |
| § 2.10.2. | Опыт проведения государственных закупок | 54 |
| § 2.10.3. | Менеджмент | 55 |
| § 2.10.4. | Сравнение ГЧП и системы государственных закупок | 55 |
| § 2.11. | Недостатки ГЧП | 55 |
| § 2.12. | Гибкость | 56 |
| § 2.13. | ГЧП и политика | 57 |
| Глава 3. | Распространение ГЧП в странах мира | 59 |
| § 3.1. | Введение | 59 |
| § 3.2. | Развитие программ ГЧП | 66 |
| § 3.3. | Законодательная база | 68 |
| § 3.4. | Великобритания | 70 |
| § 3.4.1. | История | 70 |
| § 3.4.2. | Развитие программы PFI | 72 |
| § 3.4.3. | Современная политика | 76 |
| § 3.5. | Соединенные Штаты Америки | 77 |
| § 3.6. | Австралия | 80 |
| § 3.7. | Франция | 83 |
| § 3.8. | Южная Корея | 83 |
| § 3.8.1. | Предыстория | 83 |
| § 3.8.2. | Развитие программы PFI | 85 |
| § 3.9. | Испания | 87 |
| § 3.10. | Южная Африка | 88 |

ЧАСТЬ II

| | | |
|----------|---|-----------|
| Глава 4. | Денежные поступления и инвестиционный анализ | 96 |
| § 4.1. | Введение | 96 |
| § 4.2. | Чистая дисконтированная стоимость, или дисконтированный поток денежных средств | 96 |
| § 4.3. | Внутренняя норма рентабельности | 99 |
| § 4.4. | Проблемы, связанные с исчислением чистой дисконтированной стоимости и внутренней нормы рентабельности | 99 |
| § 4.4.1. | NPV и масштаб проектов | 100 |
| § 4.4.2. | IRR и отток или приток денежных средств | 100 |
| § 4.4.3. | IRR и реинвестирование денежных средств | 101 |
| § 4.4.4. | IRR и различные сроки существования проектов | 103 |
| § 4.4.5. | Единая дисконтная ставка | 104 |
| § 4.4.6. | Денежные вложения и риск | 104 |

| | | |
|----------|---|------------|
| § 4.5. | Использование расчетов для ГЧП | 104 |
| § 4.5.1. | Расчеты, производимые государственными органами | 104 |
| § 4.5.2. | Расчеты, производимые инвесторами | 104 |
| § 4.5.3. | Использование расчетов в соглашениях о ГЧП. | 105 |
| § 4.5.4. | Расчеты, производимые кредиторами | 105 |
| Глава 5. | Принятие решений об инвестировании в государственном секторе | 106 |
| § 5.1. | Введение | 106 |
| § 5.2. | Экономическое обоснование | 106 |
| § 5.2.1. | Внешние эффекты. | 106 |
| § 5.2.2. | Анализ доходов и расходов. | 107 |
| § 5.2.3. | Ставка дисконтирования государственного сектора | 108 |
| § 5.2.4. | Ставка доходности. | 110 |
| § 5.3. | Оценка эффективности расходования средств и компаратор государственного сектора | 110 |
| § 5.3.1. | Сравнение затрат | 111 |
| § 5.3.2. | Дисконтная ставка | 112 |
| § 5.3.3. | Поправки с учетом переноса риска. | 113 |
| § 5.3.4. | Доходы от налогов. | 114 |
| § 5.3.5. | Надежность КГС | 114 |
| § 5.4. | Обоснованная стоимость | 116 |
| § 5.5. | Постановка на баланс государственного сектора | 116 |
| § 5.5.1. | Концессии | 117 |
| § 5.5.2. | PFI-капитализируемая и оперативная аренда | 119 |
| § 5.5.3. | PFI-решение, предложенное Евростатом | 120 |
| § 5.5.4. | PFI-решение, предложенное Великобританией | 121 |
| Глава 6. | Проведение государственных конкурсов и контроль исполнения соглашений. | 124 |
| § 6.1. | Введение | 124 |
| § 6.2. | Управление проектом | 125 |
| § 6.2.1. | Команда проекта и методы руководства. | 125 |
| § 6.2.2. | Обзор проекта | 126 |
| § 6.3. | Процедура проведения конкурса | 127 |
| § 6.3.1. | Процесс подачи заявок на конкурс | 127 |
| § 6.3.2. | Зондирование игроков на рынке | 128 |
| § 6.3.3. | Предварительный конкурс. | 129 |
| § 6.3.4. | Тендерная документация. | 129 |
| § 6.3.5. | Общение с участниками конкурса | 130 |
| § 6.3.6. | Рассмотрение заявок | 131 |
| § 6.3.7. | Рентабельность | 132 |
| § 6.3.8. | Переговоры по завершении конкурса | 132 |
| § 6.3.9. | Присуждение контракта | 134 |
| § 6.4. | Другие проблемы, связанные с проведением конкурса | 134 |
| § 6.4.1. | Гарантия финансирования. | 134 |
| § 6.4.2. | Заявки, не соответствующие условиям конкурса | 134 |
| § 6.4.3. | Изменения в составе участников | 134 |
| § 6.4.4. | Внесение залога | 134 |
| § 6.4.5. | Возмещение расходов на участие в конкурсе | 135 |
| § 6.4.6. | Возможные проблемы | 135 |
| § 6.4.7. | Предложения, сделанные без объявления конкурса. | 135 |
| § 6.5. | Комплексная юридическая оценка. | 136 |
| § 6.5.1. | Проектные решения | 136 |

| | | |
|-----------------|---|------------|
| § 6.5.2. | Соглашения о субподряде | 136 |
| § 6.5.3. | Финансирование | 137 |
| § 6.5.4. | Завершение оформления финансовых аспектов проекта. | 137 |
| § 6.6. | Контроль за исполнением соглашения | 138 |
| § 6.6.1. | Проектное решение | 138 |
| § 6.6.2. | Субподрядчики | 138 |
| § 6.6.3. | Надзор за ходом строительных работ | 139 |
| § 6.6.4. | Финансирование | 139 |
| § 6.6.5. | Оказание услуг до завершения проекта | 140 |
| § 6.6.6. | Приемка объекта | 140 |
| § 6.6.7. | Этап эксплуатации | 140 |
| § 6.6.8. | Передача объекта государственным органам | 140 |
| § 6.7. | Привлечение независимых консультантов | 141 |
| § 6.7.1. | Финансовый консультант | 142 |
| § 6.7.2. | Консультации по правовым вопросам | 143 |
| § 6.7.3. | Технические консультанты. | 144 |
| § 6.7.4. | Консультации в области страхования | 145 |
| § 6.7.5. | Стоимость услуг консультантов. | 145 |
| Глава 7. | Перспективы привлечения частных инвесторов. | 146 |
| § 7.1. | Введение | 146 |
| § 7.2. | Инвестиционный пул | 146 |
| § 7.2.1. | Спонсоры и прочие первичные инвесторы | 146 |
| § 7.2.2. | Вторичные инвесторы | 149 |
| § 7.2.3. | Ограничения прав на передачу собственности на акции. | 150 |
| § 7.3. | Принятие решения об инвестировании. | 151 |
| § 7.3.1. | Стоимость капитала | 151 |
| § 7.3.2. | Внутренняя норма рентабельности на собственный капитал | 154 |
| § 7.3.3. | Собственный капитал компании и субординированный долг | 157 |
| § 7.3.4. | Покупка акций и доход от инвестиций. | 158 |
| § 7.4. | Проведение конкурса и реализация проекта. | 159 |
| § 7.5. | Проблемы, связанные с совместными предприятиями. | 160 |
| § 7.6. | Проектная компания. | 161 |
| § 7.6.1. | Структура компании | 161 |
| § 7.6.2. | Соглашение между акционерами. | 162 |
| § 7.6.3. | Управление и эксплуатация | 163 |
| § 7.7. | Приглашенные консультанты. | 164 |

ЧАСТЬ III

| | | |
|-----------------|---|------------|
| Глава 8. | Проектное финансирование и ГЧП | 166 |
| § 8.1. | Введение | 166 |
| § 8.2. | Эволюция проектного финансирования | 166 |
| § 8.3. | Особенности проектного финансирования | 168 |
| § 8.4. | Рынок проектного финансирования. | 169 |
| § 8.4.1. | Масштабы рынка | 169 |
| § 8.4.2. | Проектное финансирование и структурированное финансирование. | 171 |

| | | |
|----------|--|------------|
| § 8.5. | Зачем использовать проектное финансирование для ГЧП? | 174 |
| § 8.5.1. | Преимущества для инвесторов | 174 |
| § 8.5.2. | Преимущества для государственных органов | 177 |
| § 8.5.3. | Корпоративные финансы | 178 |
| Глава 9. | Финансирование частных компаний: источники и процедуры | 179 |
| § 9.1. | Введение | 179 |
| § 9.2. | Роль консультанта по финансовым вопросам | 179 |
| § 9.3. | Коммерческие банки | 181 |
| § 9.3.1. | Основные банки, занятые проектным финансированием. | 182 |
| § 9.3.2. | Организаторы облигационных займов и финансовые консультанты. | 184 |
| § 9.3.3. | Письма обязательства и письма о намерениях. | 185 |
| § 9.3.4. | Комплексная юридическая оценка со стороны кредиторов | 186 |
| § 9.3.5. | Соглашение об основных условиях, подписка и документация | 188 |
| § 9.3.6. | Организация ведущим банком синдиката для предоставления кредита. | 189 |
| § 9.3.7. | Посреднические операции. | 191 |
| § 9.4. | Выпуск облигаций | 192 |
| § 9.4.1. | Комплексная юридическая проверка | 193 |
| § 9.4.2. | Размещение облигаций. | 194 |
| § 9.4.3. | Рынок облигаций для проектного финансирования. | 196 |
| § 9.4.4. | Узкоспециализированные страховые компании | 197 |
| § 9.5. | Банковские займы и облигации | 198 |
| § 9.6. | Мезонинный долг | 199 |

ЧАСТЬ IV

| | | |
|-----------|--|------------|
| Глава 10. | Финансовая структура | 202 |
| § 10.1. | Введение | 202 |
| § 10.2. | Финансовая модель. | 202 |
| § 10.3. | Входные и исходящие параметры модели. | 204 |
| § 10.3.1. | Макроэкономические предпосылки | 204 |
| § 10.3.2. | Расходы на приобретение основного капитала. | 204 |
| § 10.3.3. | Затраты на содержание и текущий ремонт объекта и операционные расходы. | 206 |
| § 10.3.4. | Доходы. | 207 |
| § 10.3.5. | Выходные параметры модели | 208 |
| § 10.3.6. | Чувствительность | 208 |
| § 10.3.7. | Аудит модели. | 209 |
| § 10.3.8. | Базовый сценарий. | 209 |
| § 10.4. | Затраты на финансирование | 210 |
| § 10.4.1. | Кредитная маржа | 210 |
| § 10.4.2. | Дополнительные затраты | 211 |
| § 10.4.3. | Комиссионные | 212 |
| § 10.4.4. | Комиссия за резервирование | 212 |
| § 10.4.5. | Агентская комиссия. | 212 |
| § 10.4.6. | Облигации и другие инструменты с фиксированной ставкой | 213 |

| | | |
|------------|--|------------|
| § 10.5. | Структура долга | 214 |
| § 10.5.1. | Сроки кредитования | 214 |
| § 10.5.2. | Схема погашения задолженности | 214 |
| § 10.5.3. | Средняя продолжительность выплаты кредитов | 216 |
| § 10.5.4. | Интервал между окончательной выплатой долга и завершением срока действия соглашения о ГЧП | 217 |
| § 10.5.5. | Гибкость в погашении долга. | 218 |
| § 10.5.6. | Крупные единовременные выплаты долга в конце срока погашения. | 219 |
| § 10.5.7. | Автоматическое перечисление избыточных денежных средств на погашение задолженности | 220 |
| § 10.5.8. | Прирост задолженности | 221 |
| § 10.5.9. | Резерв на непредвиденные расходы | 221 |
| § 10.6. | Коэффициент покрытия пассивов собственным капиталом. | 222 |
| § 10.6.1. | Свободные денежные средства для обслуживания долга (CADS) | 223 |
| § 10.6.2. | Ежегодный коэффициент покрытия долга | 224 |
| § 10.6.3. | Коэффициент покрытия срока кредита | 225 |
| § 10.6.4. | Коэффициент покрытия срока службы проектируемого объекта. | 225 |
| § 10.6.5. | Расчет коэффициента покрытия | 226 |
| § 10.6.6. | Другие проблемы, возникающие в связи с расчетами коэффициента покрытия. | 226 |
| § 10.7. | Отношение коэффициента покрытия к соотношению собственных и заемных средств и прибыль от акций. | 229 |
| § 10.8. | Вопросы ведения бухгалтерского учета и налогообложения. | 231 |
| § 10.8.1. | Расчет налога. | 232 |
| § 10.8.2. | Налоговые платежи | 233 |
| § 10.8.3. | Дивидендная ловушка | 233 |
| § 10.9. | Право регресса по отношению к спонсорам | 234 |
| Глава 11. | Финансовое хеджирование | 237 |
| § 11.1. | Введение | 237 |
| § 11.2. | Риск изменения процентной ставки. | 237 |
| § 11.2.1. | Хеджирование, которое проводят государственные органы | 239 |
| § 11.2.2. | Свопы процентных ставок | 239 |
| § 11.2.3. | Риск и потери из-за досрочного расторжения соглашения. | 241 |
| § 11.2.4. | Методы расчета ставок по свопам процентных ставок | 244 |
| § 11.2.5. | Ведение документации ISDA | 244 |
| § 11.2.6. | Кредитная премия и штраф за досрочное прекращение сделки | 245 |
| § 11.2.7. | Масштаб и длительность хеджирования ставки процента | 247 |
| § 11.2.8. | Ценовая конкуренция при заключении своп-сделок | 248 |
| § 11.2.9. | Риск пролонгирования | 249 |
| § 11.2.10. | Другие виды хеджирования ставки процента. | 250 |
| § 11.2.11. | Повторное депонирование дохода от облигаций (гарантированное инвестиционное соглашение) | 251 |
| § 11.2.12. | Расходы при досрочном погашении облигаций | 252 |
| § 11.2.13. | Период от подачи заявок до завершения оформления финансовых аспектов проекта. | 254 |
| § 11.2.14. | Следует ли проектной компании заниматься хеджированием процентных ставок? | 257 |

| | |
|--|------------|
| § 11.3. Проблема инфляции | 258 |
| § 11.3.1. Инфляция номинальная и реальная | 258 |
| § 11.3.2. Индексы инфляции и прогнозы | 260 |
| § 11.3.3. Прогнозы уровня инфляции | 262 |
| § 11.3.4. Влияние проиндексированной платы за услуги на структуру финансирования. | 263 |
| § 11.3.5. Следует ли проводить полную индексацию платы за услуги? | 265 |
| § 11.3.6. Кредиты, индексируемые с учетом темпов инфляции. | 266 |
| § 11.3.7. Инфляционный арбитраж | 269 |
| § 11.3.8. Штраф за досрочное погашение. | 270 |
| § 11.3.9. Инфляционные свопы. | 271 |
| § 11.3.10. Свop ограниченного изменения уровня цен | 273 |
| § 11.3.11. Соединение свопа процентной ставки и инфляционного свопа. | 273 |
| § 11.3.12. Роль государственных органов | 274 |
| § 11.3.13. Индекс инфляции не подходит для страхования риска | 275 |
| Глава 12. Как кредиторы управляют денежными средствами. | |
| Вопросы страхования и взыскания задолженности | 277 |
| § 12.1. Введение | 277 |
| § 12.2. Контроль движения кассовой наличности. | 277 |
| § 12.2.1. Счет расходов | 278 |
| § 12.2.2. Отказ от предоставления средств | 279 |
| § 12.2.3. Движение кассовой наличности по каскадной схеме | 279 |
| § 12.2.4. Резервные счета | 280 |
| § 12.2.5. Контроль за распределением прибыли между инвесторами. | 283 |
| § 12.3. Обеспечение кредита. | 284 |
| § 12.3.1. Обеспечение соглашений и финансовых средств | 285 |
| § 12.3.2. Обеспечение акций проектной компании. | 286 |
| § 12.3.3. Прямые соглашения. | 286 |
| § 12.4. Роль страхования | 288 |
| § 12.4.1. Страховые брокеры и консультанты | 288 |
| § 12.4.2. Страхование на этапе строительства. | 289 |
| § 12.4.3. Страховки, которые оформляются на этапе эксплуатации. | 291 |
| § 12.4.4. Франшиза. | 292 |
| § 12.4.5. Риск превышения расходов на выплату страховой премии | 293 |
| § 12.4.6. Нестраховые риски | 293 |
| § 12.4.7. Контроль за страховыми поступлениями | 294 |
| § 12.4.8. Требования, предъявляемые кредиторами | 295 |
| § 12.5. Случаи неисполнения обязательств | 296 |
| § 12.6. Проблемы в отношениях между кредиторами | 298 |
| § 12.6.1. Поставщики свопов процентных ставок. | 298 |
| § 12.6.2. Кредиторы, выдающие кредит под твердый процент | 299 |
| § 12.6.3. Кредиты, индексируемые с учетом инфляции, или свопы | 300 |
| § 12.6.4. Кредиторы второй очереди | 300 |
| § 12.6.5. Кредиторы, предоставляющие субординированные кредиты | 301 |

ЧАСТЬ V

| | |
|---|------------|
| Глава 13. Схема начисления платы за услуги | 302 |
| § 13.1. Введение | 302 |
| § 13.2. Предмет соглашения | 302 |

| | | |
|-----------|---|------------|
| § 13.3. | Структура оплаты | 304 |
| § 13.3.1. | Условия соглашения. | 305 |
| § 13.3.2. | График платежей | 306 |
| § 13.3.3. | Выплата дохода на этапе строительства | 306 |
| § 13.3.4. | Задержка при завершении строительства. | 307 |
| § 13.3.5. | Увеличение расходов на приобретение основного капитала | 308 |
| § 13.3.6. | Выплаты по инвестициям в пользу государственных органов | 308 |
| § 13.3.7. | Выплаты дохода в пользу государственных органов. | 308 |
| § 3.4. | Платежи, основанные на степени использования объекта | 309 |
| § 13.4.1. | Требования к концессии | 310 |
| § 13.4.2. | Размеры дорожных пошлин | 311 |
| § 13.4.3. | Финансовая поддержка государственных органов. | 311 |
| § 13.4.4. | Ограничение доходов. | 313 |
| § 13.4.5. | Скрытая плата | 316 |
| § 13.4.6. | Штрафные санкции | 317 |
| § 13.5. | Оплата за готовность к эксплуатации | 317 |
| § 13.5.1. | Неготовность объекта | 319 |
| § 13.5.2. | Качество услуг | 321 |
| § 13.5.3. | Замена субподрядчиков | 322 |
| § 13.5.4. | Другие показатели для оценки результатов работы | 323 |
| § 13.6. | Смешанное использование и плата за готовность объекта | 323 |
| § 13.7. | Третьи лица и вторичные доходы | 323 |
| Глава 14. | Оценка и перенос риска. | 324 |
| § 14.1. | Введение | 324 |
| § 14.2. | Принципы переноса риска | 324 |
| § 14.3. | Таблица рисков | 327 |
| § 14.4. | Политические риски | 331 |
| § 14.5. | Риски, связанные с площадкой проекта. | 332 |
| § 14.5.1. | Приобретение площадки. | 332 |
| § 14.5.2. | Состояние грунта | 333 |
| § 14.5.3. | Разрешительная документация | 334 |
| § 14.5.4. | Влияние проекта на окружающую среду и связанные с этим риски | 334 |
| § 14.5.5. | Археологическая и палеонтологическая экспертиза. | 335 |
| § 14.5.6. | Право доступа на территорию площадки и ограниченное право пользования ею | 335 |
| § 14.5.7. | Подключение площадки к коммунальным сетям. | 336 |
| § 14.5.8. | Противники проекта | 336 |
| § 14.5.9. | Использование не востребованной земли | 336 |
| § 14.6. | Риски, связанные со строительством объекта | 337 |
| § 14.6.1. | Соглашение о субподряде | 338 |
| § 14.6.2. | Строительная организация-субподрядчик | 339 |
| § 14.6.3. | Корректировка цен | 342 |
| § 14.6.4. | Риски строительной организации-субподрядчика. | 343 |
| § 14.6.5. | Доход во время строительства. | 343 |
| § 14.7. | Риск несвоевременного завершения проекта. | 344 |
| § 14.7.1. | Задержки по вине субподрядчика. | 344 |
| § 14.7.2. | Другие причины задержек | 347 |
| § 14.7.3. | Риск при проектировании | 347 |

| | |
|--|------------|
| § 14.7.4. Производственные показатели после завершения строительства объекта | 347 |
| § 14.8. Риски, связанные с этапом эксплуатации. | 349 |
| § 14.8.1. Риск недостаточного использования. | 349 |
| § 14.8.2. Риск, связанный с окружением (социальным и т.д.) проекта | 351 |
| § 14.8.3. Выручка от платежей | 352 |
| § 14.8.4. Готовность объекта и качество услуг. | 353 |
| § 14.8.5. Операционные расходы | 353 |
| § 14.8.6. Техническое обслуживание и текущий ремонт объекта | 354 |
| Глава 15. Изменения в ситуации и расторжение соглашения | 356 |
| § 15.1. Введение | 356 |
| § 15.2. Компенсационные случаи | 357 |
| § 15.2.1. Финансовое равновесие | 357 |
| § 15.2.2. Проведение тендера. | 359 |
| § 15.2.3. Изменения | 359 |
| § 15.2.4. Риски государственных органов | 360 |
| § 15.2.5. Изменения в законодательстве | 361 |
| § 15.3. Случаи освобождения от ответственности. | 363 |
| § 15.4. Вмешательство и замена. | 364 |
| § 15.4.1. Вмешательство в чрезвычайных ситуациях. | 364 |
| § 15.4.2. Вмешательство кредиторов и замена | 364 |
| § 15.5. Досрочное расторжение соглашения по причине отказа проектной компании от исполнения своих обязательств | 366 |
| § 15.5.1. Выплата оставшейся части долга | 368 |
| § 15.5.2. Стоимость активов | 369 |
| § 15.5.3. NPV ожидаемого движения кассовой наличности | 369 |
| § 15.5.4. Расчет скорректированного базового сценария | 370 |
| § 15.5.5. Продажа на открытом рынке | 372 |
| § 15.5.6. Отказ от исполнения обязательств на этапе строительства | 373 |
| § 15.5.7. Усиление финансирования | 373 |
| § 15.6. Расторжение соглашения по желанию заказчика или отказ государственных органов от исполнения обязательств | 374 |
| § 15.7. Досрочное расторжение соглашения при форс-мажорных обстоятельствах | 377 |
| § 15.8. Досрочное расторжение вследствие коррупции. | 379 |
| § 15.9. Досрочное расторжение соглашения и субподрядчики. | 379 |
| § 15.10. Налоговые последствия выплаты компенсации за досрочное расторжение соглашения | 379 |
| § 15.11. Погашение в конце срока, риск, связанный со стоимостью, дисконтируемой на конец периода, и возврат | 380 |

ЧАСТЬ VI

| | |
|--|------------|
| Глава 16. Проведение конкурса на привлечение финансирования, рефинансирование долга и продажа акций | 383 |
| § 16.1. Введение | 383 |
| § 16.2. Проведение конкурса на привлечение финансирования. | 384 |

| | |
|---|------------|
| § 16.2.1. Цель проведения конкурса | 384 |
| § 16.2.2. Как проводится конкурс на привлечение финансирования. | 385 |
| § 16.2.3. Рефинансирование | 387 |
| § 16.3. Конкурс на привлечение акционерного капитала. | 387 |
| § 16.4. Рефинансирование долга | 388 |
| § 16.4.1. Что представляет собой рефинансирование? | 389 |
| § 16.4.2. Преимущества рефинансирования для инвесторов | 390 |
| § 16.4.3. Следует ли добиваться согласия государственных органов на проведение рефинансирования? | 393 |
| § 16.4.4. Случаи вынужденного рефинансирования | 394 |
| § 16.4.5. Следует ли государственным органам пользоваться преимуществами рефинансирования? | 394 |
| § 16.4.6. Расчет выгоды от рефинансирования | 396 |
| § 16.4.7. Распределение выгоды от рефинансирования | 398 |
| § 16.4.8. Рефинансирование и продление срока действия соглашения | 399 |
| § 16.4.9. Следует ли применять распределение выгоды от рефинансирования во всех случаях? | 400 |
| § 16.5. Продажа акций | 402 |
| Глава 17. Альтернативные модели | 404 |
| § 17.1. Введение | 404 |
| § 17.2. Проведение конкурса | 405 |
| § 17.2.1. Проектирование, строительство и эксплуатация (DBO) | 405 |
| § 17.2.2. Государственно-государственные партнерства. | 406 |
| § 17.3. Изъятие в период после завершения строительства | 407 |
| § 17.3.1. Проектирование — строительство — предоставление обеспечения — эксплуатация (DBGO) | 407 |
| § 17.3.2. Финансирование строительства с изъятием | 407 |
| § 17.4. Финансирование государственного долга | 408 |
| § 17.4.1. Целевое кредитование с использованием гарантий. | 408 |
| § 17.4.2. Развитие государственного сектора или финансирование инфраструктурного банка. | 410 |
| § 17.4.3. Международные финансовые институты (МФИ) | 411 |
| § 17.4.4. Европейский инвестиционный банк. | 412 |
| § 17.5. ГЧП-совместные предприятия | 417 |
| § 17.6. Некоммерческие организации. | 418 |
| § 17.6.1. Организации с «незначительным собственным капиталом» | 418 |
| § 17.6.2. Публичные доверительные фонды | 421 |

| | |
|--|------------|
| Словарь терминов и аббревиатур. | 430 |
|--|------------|

Дополнительные материалы

| | |
|---|-----|
| Положение о порядке подготовки и заключения соглашений о ГЧП: практический обзор | 47 |
| ГЧП в России: краткий исторический очерк | 59 |
| Действующие лица ГЧП в России. | 90 |
| Закон о концессионных соглашениях — статус-кво в РФ. | 425 |