

Финансирование проектов по энергоэффективности на региональном и местном уровнях: *возможности МФК*

Е. Бурганская

Международная Финансовая Корпорация (МФК)

Москва, 13 ноября 2006 г.

I. Группа Всемирного Банка и МФК

II. Субсуверенное финансирование (Муниципальный Фонд)

- Задачи
- Финансовые инструменты (с примерами)
- Инвестиционные критерии

III. Обсуждение и вопросы

I. Группа Всемирного Банка



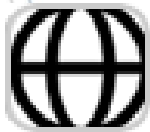
**Международный Банк Реконструкции
и Развития, 1945**



**Международная
Финансовая
Корпорация, 1956**



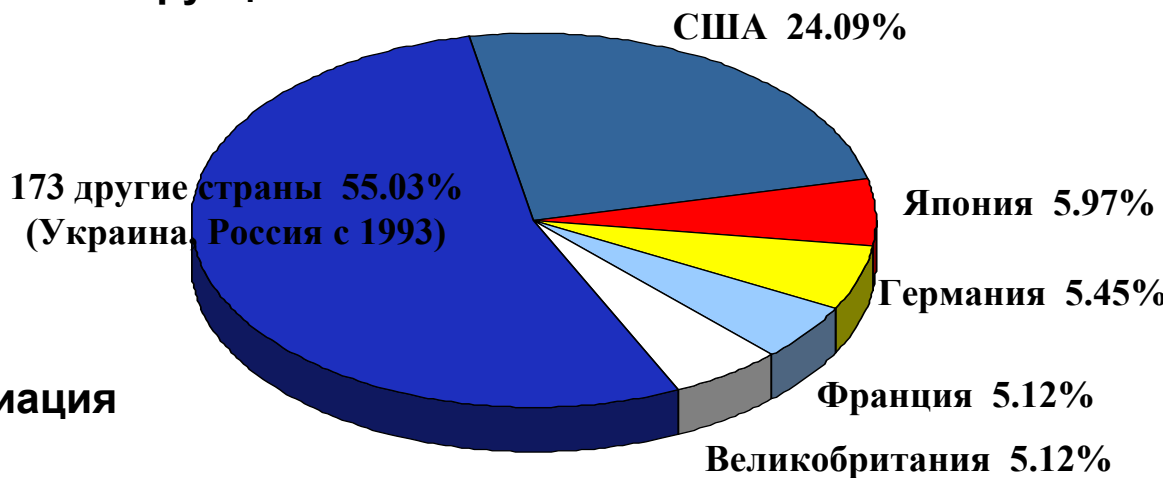
**Международная Ассоциация
Развития, 1960**



**Международный Центр по
Урегулированию Инвестиц.
Разногласий, 1966**



**Международное Агентство по
Гарантированию Инвестиций, 1988**



I. МФК – основные факты

- Крупнейший источник финансирования частного сектора в развивающихся рынках
- Наивысший рейтинг: AAA
- Акционерный капитал: \$11.1 млрд. (FY2006)
- Общий портфель: \$21.6 млрд.* (FY2006)
- Годовые инвестиции: \$8.3 млрд.** (FY2006)
- Чистая прибыль: \$1.5 млрд. (FY2006)

В течение 1956-2006 гг. инвестировано более \$56 млрд. собственных и \$25 млрд. синдицированных средств в 3,531 компании в 140 развивающихся странах

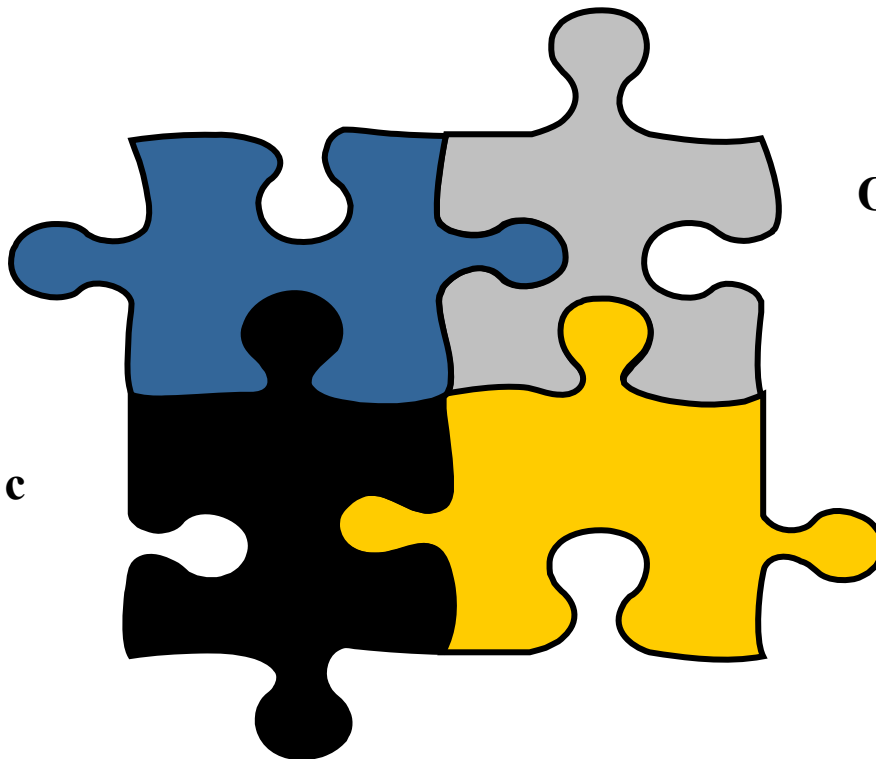
* Исключая синдицированные кредиты

** Включая синдицированные кредиты

II. Субсуверенное финансирование

Совместная инициатива МФК и Всемирного Банка

Опыт работы с
регионами (ВБРР)



Опыт кредитной
оценки (МФК)

Опыт работы с
рынками
(МФК)

Опыт разработки
общественной
политики (ВБРР)

II. Задачи

- **Финансирование местных проектов**
- **Содействие суб-суверенных образований в доступе к финансовым рынкам**
- **Коммерциализация коммунальных услуг**
- **Поддержка децентрализации**
- **Развитие финансовых рынков**

II. Сферы финансирования

Возможные партнеры

- Региональные и муниципальные правительства и их образования
- Финансовые посредники
- Частные предприятия

Отрасли

- Водоснабжение
- Транспорт
- Мусоропереработка
- Социальная инфраструктура (здравоохранение и образование)
- Энергетика и отопительные сети
- Проекты по энергоэффективности
- Другие общественные услуги

Различные формы ГЧП

II. Финансовые инструменты

Прямые кредиты:

- Старшие кредиты: USD, Euro, RUR
- Субординированные кредиты
- Конвертируемые кредиты

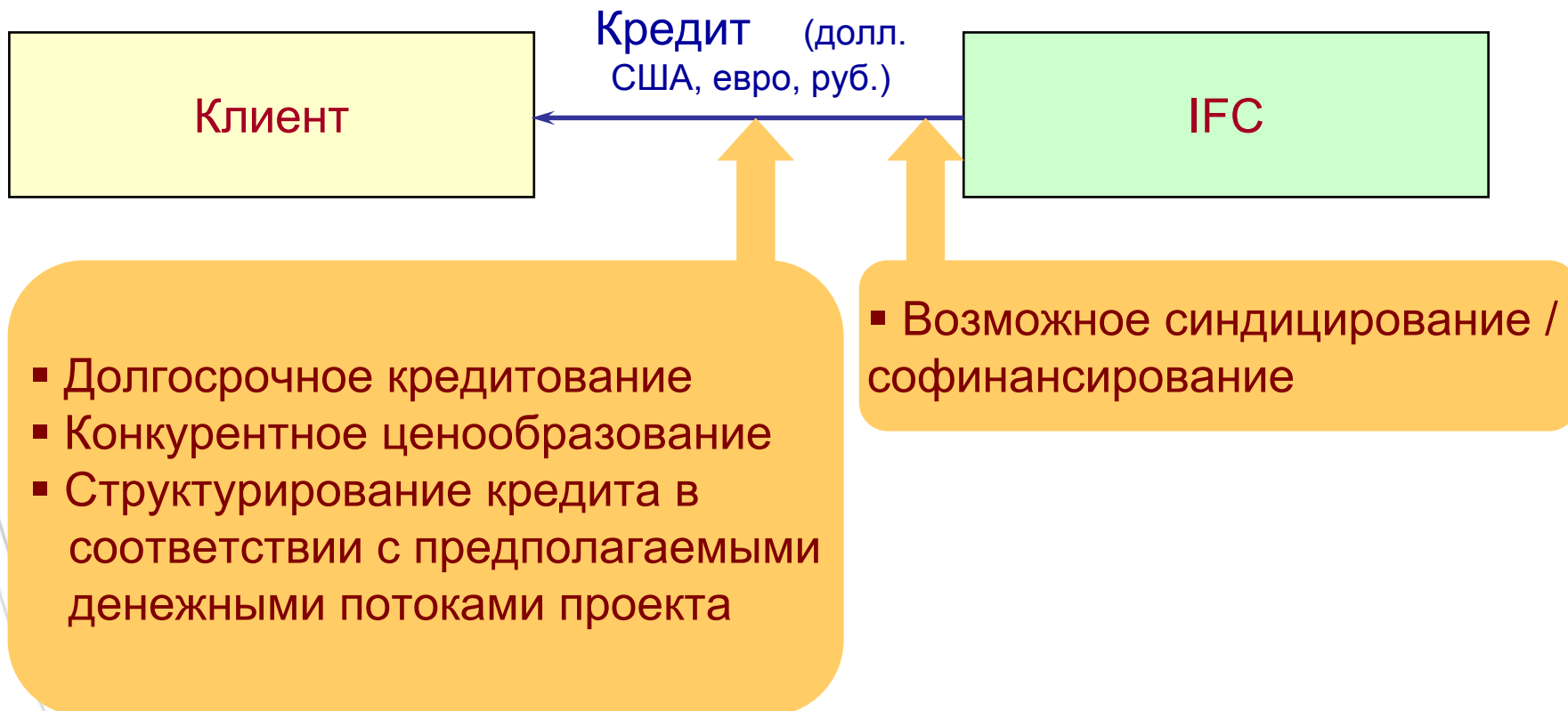
Кредитная поддержка:

- Частичная кредитная гарантия (поручительство)
- Разделение рисков
- Секьюритизация
- Гарантия обязательств перед частными инвесторами

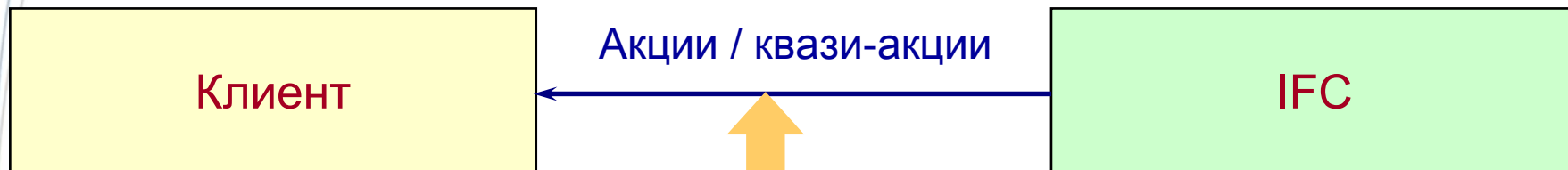
Участие в акционерном капитале и квази-акции:

- Долгосрочный капитал
- Конвертируемые ваучеры
- Другие инструменты

II. Кредитование



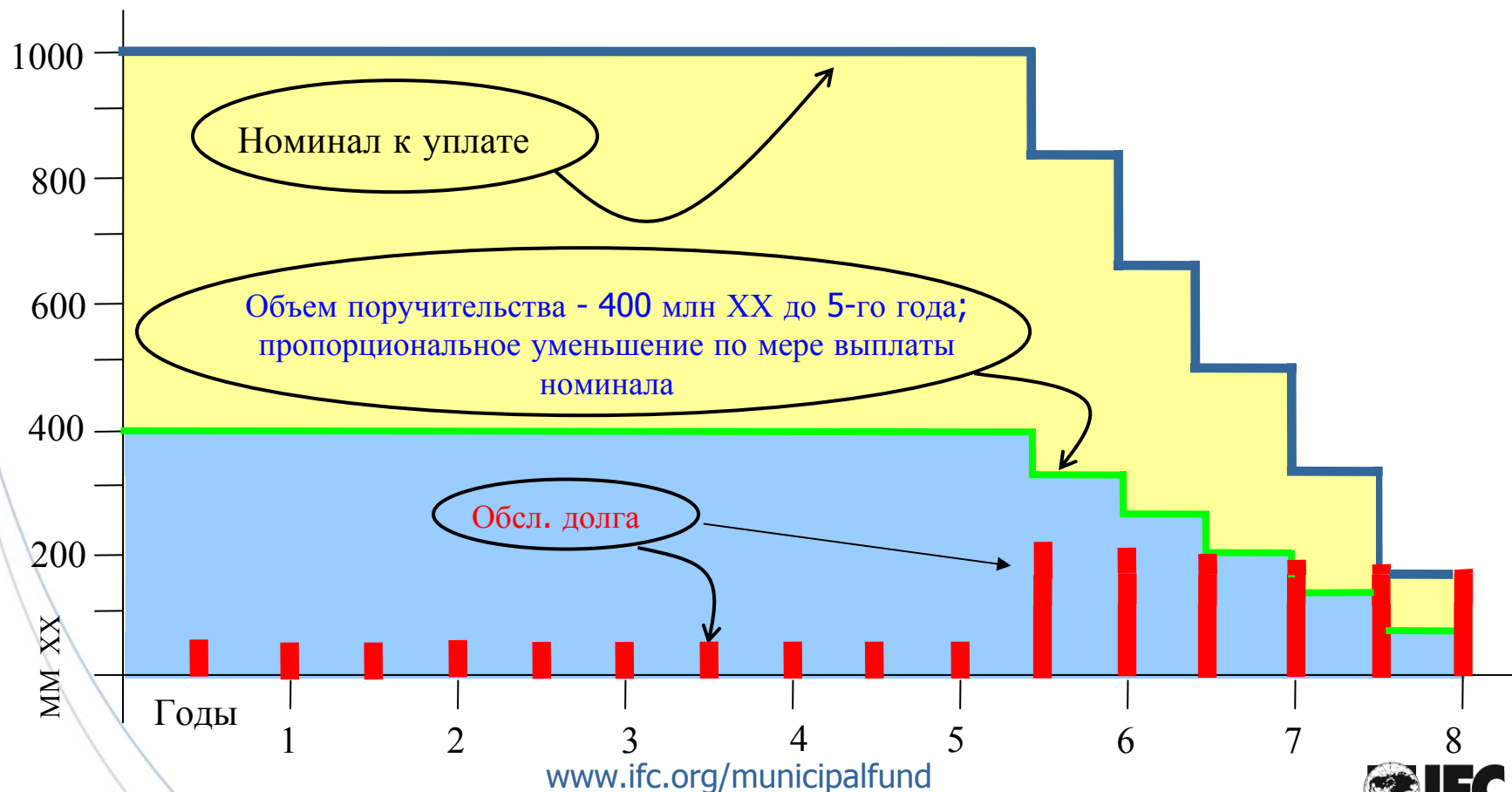
II. Участие в акц. капитале



- Долгосрочное инвестирование
- Совет директоров: статус наблюдателя или полное членство в зависимости от обстоятельств проекта и желаний клиента
- Нейтральный партнер
- Ожидаемая обоснованная прибыль на выходе

II. Частичное поручительство

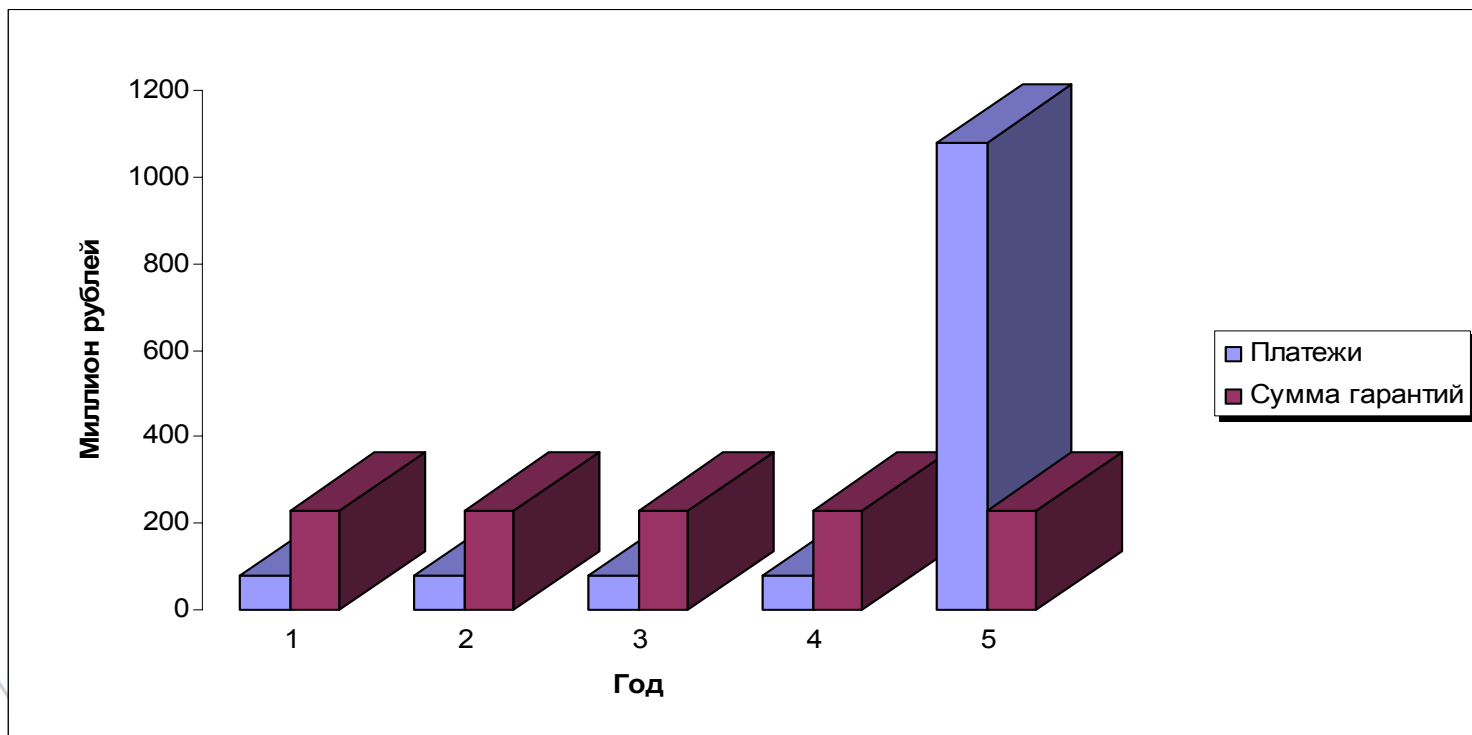
- Облигационный займ в размере 1 млрд XX и сроком обращения 8 лет
- Купон 11.9%
- Объем поручительства – 40% эмиссии



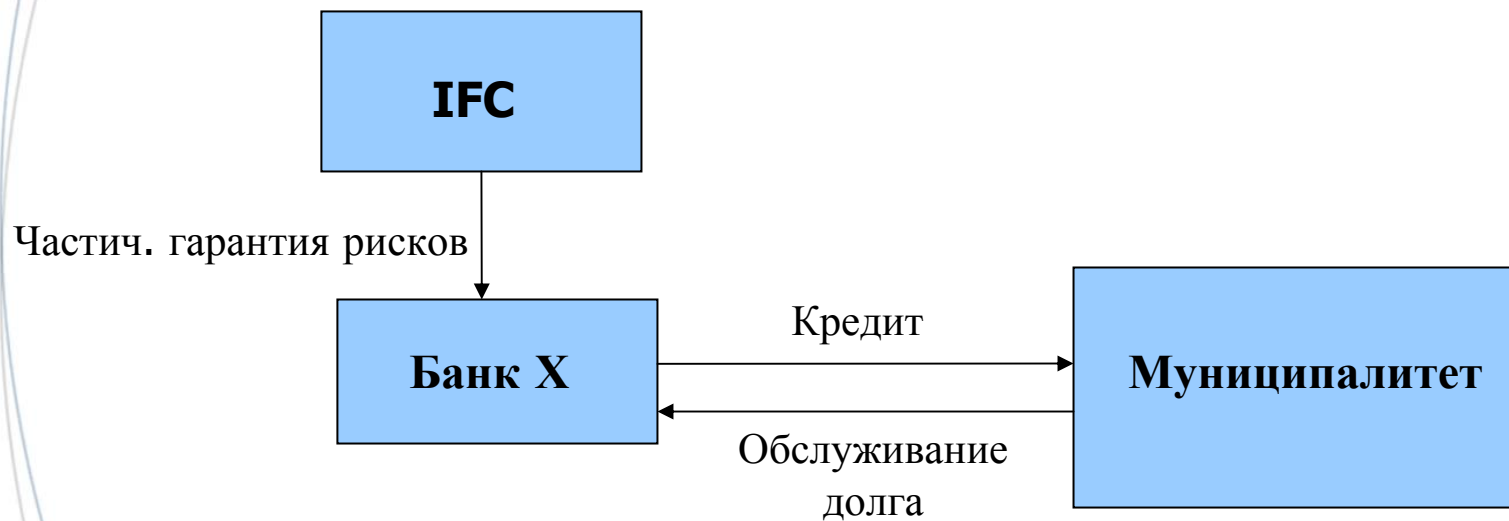
II. Частичное поручительство: пример

Облигационный займ республики Чувашия (Россия)

- Облигационный займ в размере RUR1 млрд и сроком обращения 5 лет
- Объем поручительства – 23% эмиссии
- Повышение кредитного рейтинга
- Снижение стоимости (купон 7.85%)
- Быстрота размещения

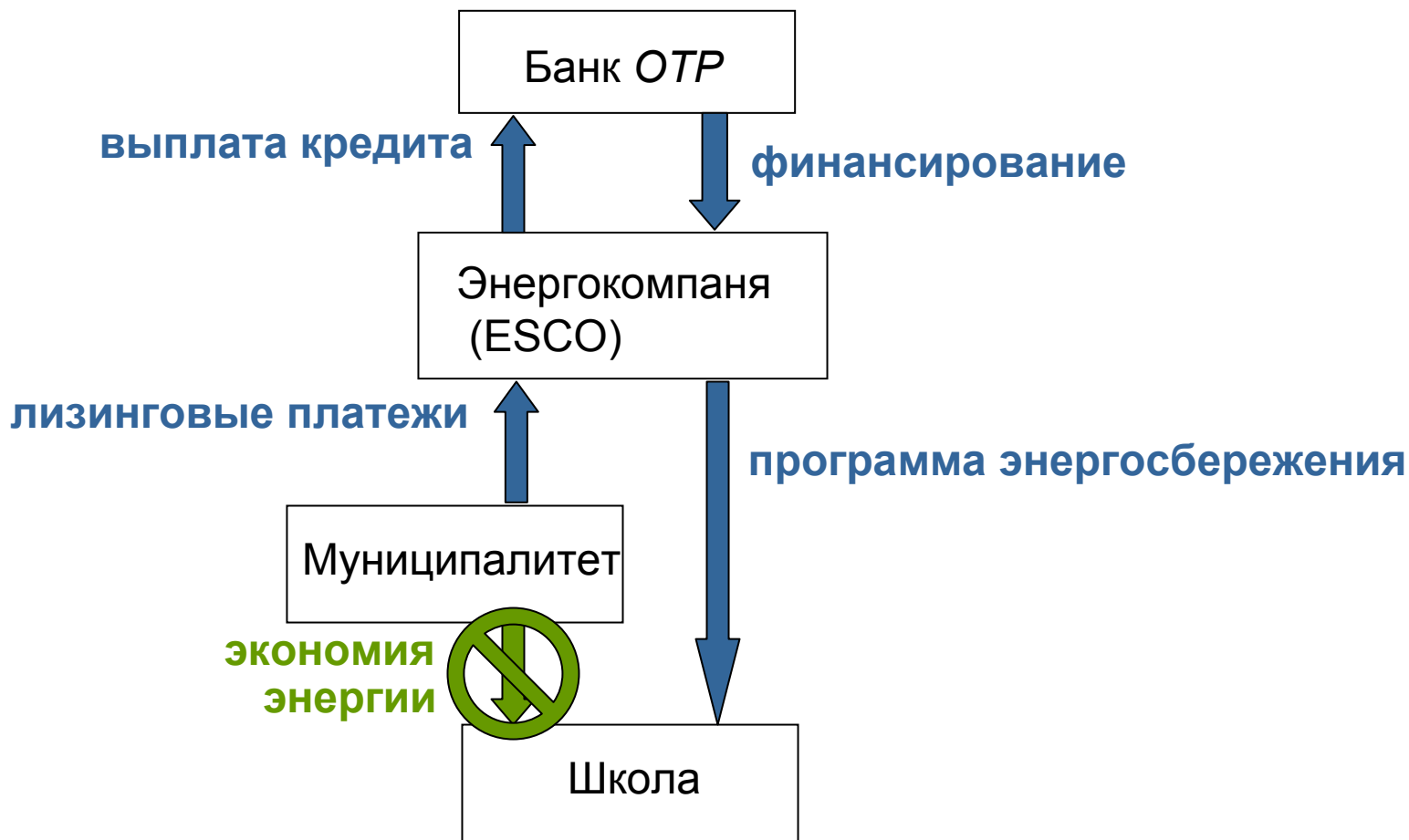


III. Разделение рисков



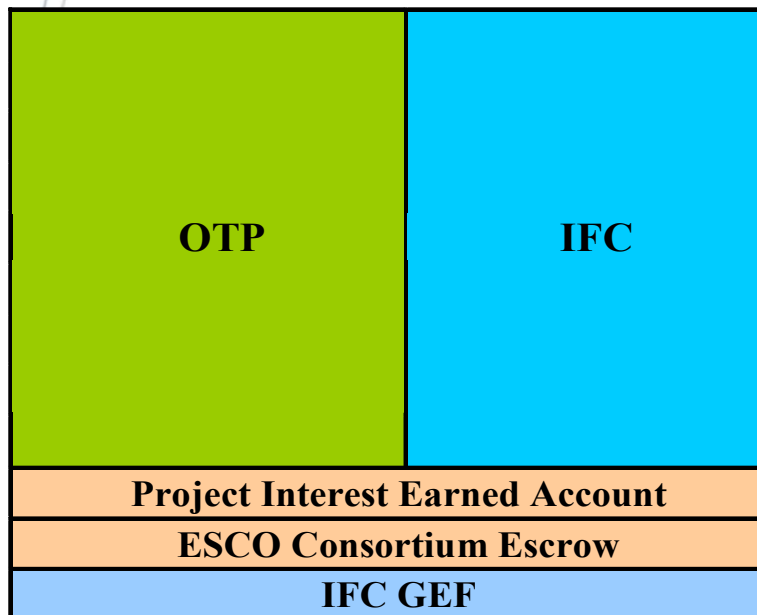
III. Разделение рисков: пример

Программа энергосбережения в гос. школах (Венгрия)



III. Разделение рисков: пример

Программа энергосбережения в гос. школах (Венгрия)



*Старшие транши
(50/50 Pari-Passu)*

*Субординированные
транши*

Резерв ликвидности

Результаты

- Расширение программы (лимиты на одного заемщика)
- Снижение кредитного риска (резервирование банком)
- Более качественное освещение и отопление школ
- Энергосбережения

II. Инвестиционные критерии

Финансовые:

- Предсказуемость денежных потоков
- Возможность обслуживания долга

Социально-экономические:

- Валовой продукт на душу населения
- Тенденции социально-экономического развития

Институциональные:

- Операционная эффективность (качество управления)

Рыночные:

- Общий уровень развития
- Стимулы
- Конкуренция

Долгосрочная устойчивость:

- Стратегическая значимость проекта
- Социальная значимость
- Экономическая эффективность

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Elena Bourganskaia

Principal Investment Officer

Tel.: +7 495 411 7555

ebourganskaia@ifc.org

Елена Бурганская

Главный советник по инвестициям

Тел.: +7 495 411-7555

ebourganskaia@ifc.org