



## Концессии в сфере твердых коммунальных отходов: возможности и риски для частного инвестора

Евгений Алексеев,

Директор департамента прямых инвестиций  
Инвестиционная группа «РВМ Капитал»

**12 лет** на рынке

**30** реализованных проектов в 7 федеральных округах

**250 000 м2** под управлением

**ГЧП-проекты:**

- Уральская скоростная магистраль
- Платные путепроводы в Московской области
- Реконструкция набережной р. Миасс (Челябинск)
- Единое платное парковочное пространство (Челябинск)

Прямые инвестиции

ГЧП-проекты

Инвестиции в недвижимость

Венчурные инвестиции

Доверительное управление

Антикризисный менеджмент

## ГЧП-проекты

### Транспортная сфера



Концессионные соглашения **заключены**.  
CAPEX – 2,5 млрд рублей

Строительство платных путепроводов на территории Московской области

### Транспортная сфера



Концессионное соглашение **подано**.  
Стадия согласования с Минтрансом

Высокоскоростная железнодорожная магистраль Екатеринбург-Челябинск

### Обращение с ТКО



Инвестиции  
Операционная деятельность

Региональный оператор ТКО в Красноярске и Южном Урале

### Комплексное благоустройство



Концессионное соглашение **заключено**.  
CAPEX – 0,35 млрд рублей

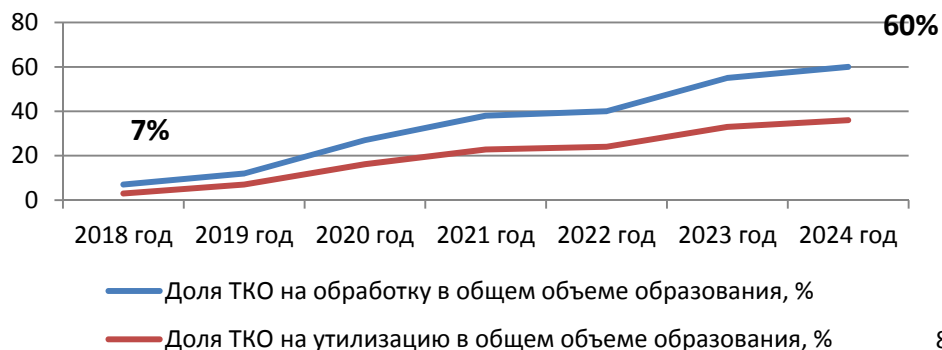
Создание платного парковочного пространства на 8000 мест

Налажено взаимодействие с Московской, Челябинской, Тверской областями, Красноярским краем, Санкт-Петербургом, Республикой Башкортостан

# Ключевое условие реализации реформы – привлечение частного финансирования



Ключевые целевые показатели обращения с ТКО



Каждый второй кубометр мусора направить на сортировку



Каждый третий кубометр направить на утилизацию (повторное применение)

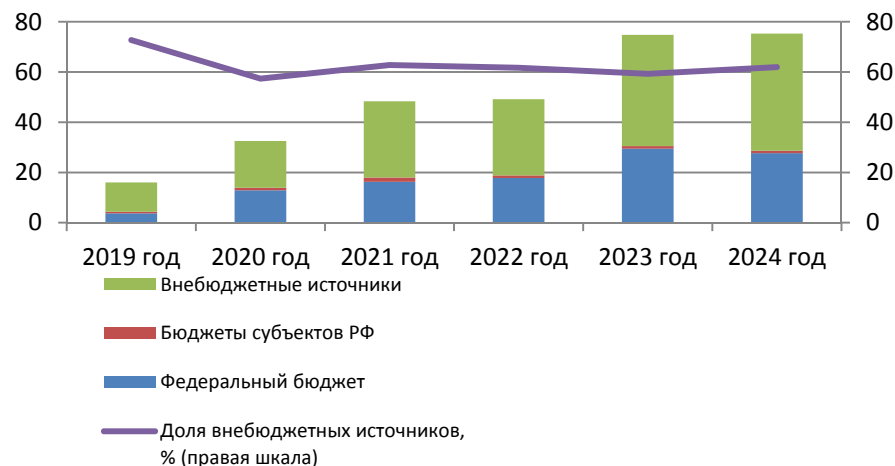
Доля внебюджетного финансирования 60-75% от всего необходимого отрасли объема инвестиций.



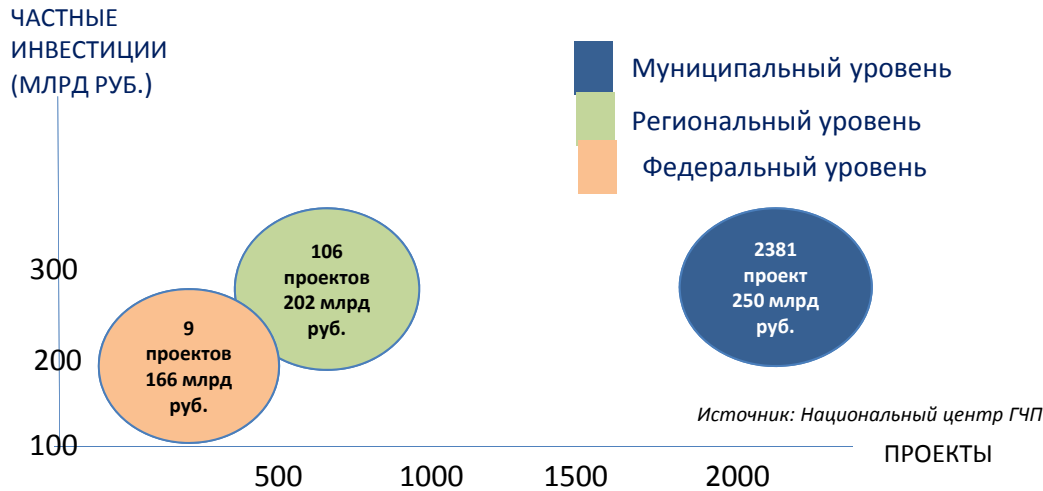
182 млрд рублей частных инвестиций за 6 лет



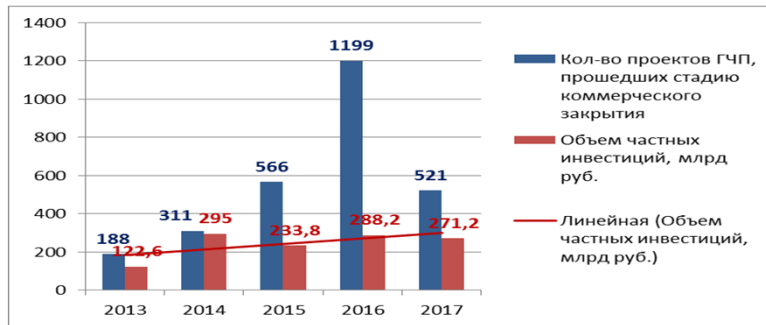
Структура финансирования национального проекта «Экология», млрд ₽



# ГЧП как рынок инвестиций сложился и продолжает расти



- На начало 2018 года в стране прошли стадию подписания соглашений **2980 проектов на принципах ГЧП**
- Совокупные инвестиционные обязательства публичной и частной стороны составляют – **2,618 трлн рублей**, из них обязательства частных партнеров **1,827 трлн рублей (69 %)**
- В 2018 году объем вложений в инфраструктуру в рамках ГЧП-проектов составил **525 млрд руб.** Это в **2,4 раза выше**, чем в 2017 году.



Концессии в сфере твердых коммунальных отходов – региональный уровень. Пока заключенных концессий немного, в основном несколькими крупными игроками.

**Станет ли отрасль ТКО такой же востребованной как иные сферы применения ГЧП?**

## Концессионное соглашение – мечта инвестора

➤ **82,5%** проектов, прошедших стадию коммерческого закрытия, реализованы через механизм концессии.

### ПРЕИМУЩЕСТВА КОНЦЕССИОННЫХ СОГЛАШЕНИЙ

1. Концессионное законодательство более проработано в части обеспечения **гарантий возврата инвестиций**.
2. Федеральное правительство продолжает нормотворческую деятельность в части **расширения возможностей для привлечения инвестиций в инфраструктурные проекты**.
3. Есть **положительный опыт**, сформированные профессиональные команды, консультанты, судебная практика.
4. **Все шире применяется минимальный гарантированный доход**, что позволяет привлечь банковское финансирование и расширить инвестиционные рамки проектов.
5. Концессии **интересны крупным банкам** и они готовы в них участвовать. Разработаны «коробочные решения».

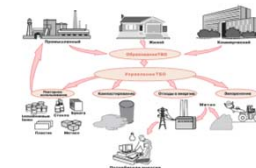


Подписание соглашения с Правительством МО

### Что важно инвестору в концессии в сфере ТКО ?

- ✓ Знания специфики нового рынка ТКО. Вопросы локации объекта и технологий
- ✓ Вопросы тарифного регулирования, доступности тарифа, взаимоотношения с региональным оператором и собираемость платежей
- ✓ Возможность привлечения кредитного финансирования

Инвестор определяет оптимальный вариант локации объекта, производственную технологию и мощность



### Проблематика

- ✓ Критерии размещения объектов в территориальной схеме – не всегда понятны, а само размещение – неоптимально.
- ✓ Прогнозы поступления ТКО по конкретным объектам обработки, утилизации и захоронения не всегда актуальны.
- ✓ Фактические параметры потоков и объемов в наличии только у регионального оператора.
- ✓ На практике цифры объемов могут сильно отличаться от данных территориальной схемы.
- ✓ Нет гарантий направления региональным оператором потока ТКО.



### Рекомендации

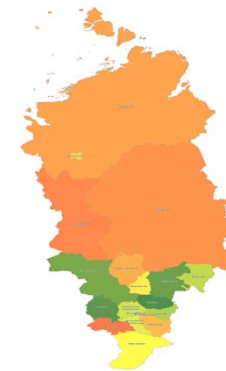
- ✓ Идеальный вариант: региональный оператор и концессионер ТКО – принадлежат одним акционерам.
- ✓ Стратегическое партнерство. Заключение соглашения с региональным оператором. Обязательная часть коробочного решения.
- ✓ Механизм «особых обстоятельств» в концессионном соглашении:
  - обязательство концедента по включению объекта и актуализация потоков отходов и их объемов в территориальную схему;
  - расторжение при нарушении региональным оператором обязательств по направлению потоков ТКО на объект концессии.

# Проблематика «мелкой нарезки» технологических зон

Иркутская область	
Количество региональных операторов	2
Масса ТКО по зонам, тыс тонн в год	
Зона № 2	1 015
Зона № 1	333



Красноярский край	
Количество региональных операторов	19
Масса ТКО по зонам, тыс тонн в год	
Красноярская левобережная	321
Красноярская правобережная	211
Назаровская (200 км до Красноярска)	125
Ачинская (170 км)	119
Минусинская (450 км)	98
Железногорская (60 км)	84
...	...
Мотыгинская	7
Кодинская	6



## Проблематика

- ✓ Появление большого количества мелких объектов.
- ✓ Снижение экономической эффективности функционирования отдельного объекта.
- ✓ Отсутствует «межоператорское» и межрегиональное взаимодействие.
- ✓ Инвестор выбирает «простую» технологию сортировки. Доля выборки вторичных материальных ресурсов – не высокая.

## Рекомендации

- ✓ Масса возможностей для приложения усилий национальному оператору и поиска эффективных решений.
- ✓ Для покупки концессионером более производительных технологий и увеличения доли обработки целесообразно предусмотреть механизм софинансирования национальным оператором.

Тариф – важнейший, но не достаточный для полной компенсации вложенных инвестиций и понесенных операционных расходов механизм

### Проблематика

- ✓ В концессиях ТКО при значительных инвестициях гарантия возвратности и доходности – важнейший фактор привлекательности проекта.
- ✓ Практика тарифного регулирования у региональных операторов сложная. НВВ и утвержденные тарифы разнятся.
- ✓ В течение срока возврата инвестиций тариф и инвестиционная программа могут быть неоднократно пересмотрены.
- ✓ Тариф концессионера может быть признан недоступным для потребителей.
- ✓ Риски собираемости и «дефолт» регионального оператора – проблемы получения выручки для концессионера. При утвержденном тарифе и нормальном функционировании объекта концессии нет гарантии своевременной оплаты от регионального оператора.



Каким будет тариф?

### Рекомендации

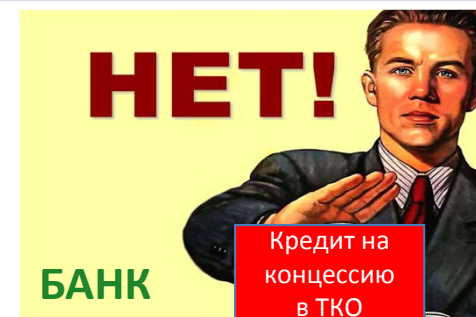
- ✓ Идеал пока не достижим! Утверждение долгосрочных тарифов сразу с учетом ДПР.
- ✓ Показатели НВВ и ДПР в концессии необходимо согласовывать как с концедентом так и органом регулирования тарифов.
- ✓ Предусмотреть механизм «особых обстоятельств» в концессионном соглашении при не утверждении тарифа или несоответствии тарифа долгосрочным параметрам.
- ✓ Особое внимание за финансовым состоянием регионального оператора.



## Возможность привлечения финансового плеча

Объекты по обращению с твердыми коммунальными отходами – greenfield, требующие привлечения проектного финансирования

- ✓ Ограниченная «банкуемость» проектов в ТКО :
    - «большие» банки не готовы кредитовать «маленькие» проекты;
    - «малые» банки делают первые шаги в финансировании концессий.
  - ✓ Банкиры, как и инвесторы, обеспокоены «тарифной проблематикой» региональных операторов
  - ✓ Коробочное решение Сбербанка России – положительный первый шаг.
  - ✓ Процентная ставка как важное условие проекта. Плохой «бенчмарк»: средневзвешенная ставка по кредитам нефинансовым организациям по данным ЦБ – 9,34 %.
- Оптимальная рыночная ставка: ключевая ставка ЦБ РФ + 4-5 п.п. (11,75 – 12,75 %), ограниченная потолком до 14%.



### Связь тарифа и срока кредита

Тариф на обработку	Возврат кредита – 12 лет	Возврат кредита – 5 лет
Тариф, руб./тонна	2136	2964
Плата на жителя МКД, руб./1 чел.	37,4	51,9
Изменение	+ 39 %	

## Ликвидация несанкционированных свалок: кампанейщина или системный подход?

### Одна из целей реформы – снижение количества несанкционированных свалок

#### 1. КТО КОМПЕНСИРУЕТ ЗАТРАТЫ РЕГИОНАЛЬНОГО ОПЕРАТОРА, КОТОРЫЕ НЕ ВОЗМЕЩАЕТ СОБСТВЕННИК ЗЕМЕЛЬНОГО УЧАСТКА:

- Расходы на персонал (поиск и регистрация свалок, взаимодействие с собственником участка и т.д.). Проценты по привлечению оборотных средств на выполнение работ.
- В муниципальных бюджетах не заложено денег.
- Отдельная проблематика: кто будет платить за свалки строительного мусора (не ТКО свалка).

#### 2. СУЩЕСТВУЮЩИЙ МЕХАНИЗМ ЛИКВИДАЦИИ СВАЛОК НЕ ГАРАНТИРУЕТ ПОЯВЛЕНИЯ НОВЫХ



- В муниципальном бюджете есть средства.
- Муниципалитет выбирает наиболее дешевого подрядчика.
- Подрядчик вывозит мусор на новую (или уже существующую) свалку, а не на объект захоронения.
- Деньги – получены, мусор – остался.



#### Рекомендации

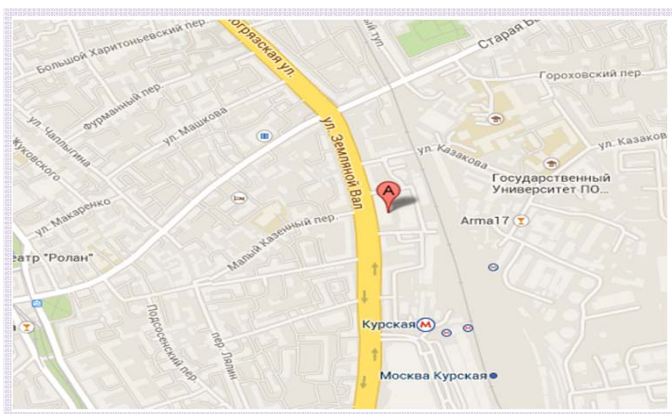
Муниципалитетам – заблаговременно планируйте средства на ликвидацию свалок. Обязательно контролируйте перемещение отходов до лицензированного полигона.

# Спасибо за внимание!



## Инвестиционная группа «РВМ Капитал»

Контакты



### Свяжитесь с нами!

- Адрес: 105064, Россия, Москва, ул. Земляной Вал, 9
- Сайт: [www.rwmcapital.ru](http://www.rwmcapital.ru)
- E-Mail: [info@rwmcapital.ru](mailto:info@rwmcapital.ru)
- Телефон: +7 (495) 660 70 30
- Факс: +7 (495) 660 70 32