



Zajednička inicijativa OECD-a i Europske unije,
pretežno financirana sredstvima EU-a




Financiranje i priuštivost



Bernard McLoughlin

Regionalna konferencija o JPP-u i koncesijama
Zagreb, 3. i 4. prosinca 2009.

© OECD




Zajednička inicijativa OECD-a i Europske unije,
pretežno financirana sredstvima EU-a





Dnevni red

1. Vrijednost za uložena sredstva i priuštivost
2. Promjene na financijskom tržištu
3. Učinak na JPP-e
4. Odgovor na novonastale okolnosti

© OECD




Zajednička inicijativa OECD-a i Europske unije,
pretežno financirana sredstvima EU-a



Vrijednost za uložena sredstva i priuštvost

- Prijenos rizika
- Cijena novca
- Raspoloživost sredstava
- Vrijeme i novac
 - U kojoj smo točki gospodarskog ciklusa?
- Cijena vlastitog i tuđeg kapitala presudna je za ostvarivanje vrijednosti za uložena sredstva


© OECD



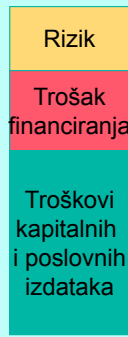
Zajednička inicijativa OECD-a i Europske unije,
pretežno financirana sredstvima EU-a

Vrijednost za uložena sredstva




Uobičajeni model





JPP

© OECD




Zajednička inicijativa OECD-a i Europske unije,
pretežno financirana sredstvima EU-a



Financijsko tržište

- Pomanjkanje vlastitog i tuđeg kapitala
- Pad međubankarskog tržišta drastično je smanjio likvidnost
- Banke se muče s prikupljanjem sredstava
- Na tržištu sindiciranih zajmova došlo je do zastoja
- Bankarske marže su porasle
- Rokovi dospijeca bankarskih dugova s prvenstvom otplate znatno su se skratili
- JPP-i se nadmeću za oskudna zakonski propisana kapitalna izdvajanja

© OECD



Zajednička inicijativa OECD-a i Europske unije,
pretežno financirana sredstvima EU-a

Učinak

- Državno financiranje nove infrastrukture i objekata bilježi pad
- Cijena alternativnog privatnog financiranja drastično je porasla
- Vlada oskudica financijskih sredstava
- Zbog povećane cijene vlastitog i tuđeg kapitala, slabija je vjerojatnost da će se projektima ostvariti vrijednost za uloženi novac
- Opao je obujam poslova JPP-a

© OECD



Zajednička inicijativa OECD-a i Europske unije,
pretežno financirana sredstvima EU-a



Financijeri

- Tržište jednolinijskih jamstvenih obveznica je nestalo
- Poslovi s klubovima ili pojedinačnim bankama, primjerice, EIB-om
- Neke banke su se povukle s tržišta financiranja projekata
- Neki međunarodni igrači možda se povlače na svoja domaća tržišta
- Ranije refinanciranje
- Stav banaka prema riziku JPP-a u odnosu na cijenu novca

© OECD




Zajednička inicijativa OECD-a i Europske unije,
pretežno financirana sredstvima EU-a





Ponuditelji

- Smanjeni ulagateljski apetit
- Povećani transakcijski rizik
- Pomanjkanje financijskih sredstava
 - Marže su veće od očekivanih
 - Banke preuzimaju manje obveze
 - Refinanciranje

© OECD




Zajednička inicijativa OECD-a i Europske unije,
pretežno financirana sredstvima EU-a



Naručitelji

- Viši transakcijski troškovi i troškovi financiranja
- Nadmetanja za dužničko financiranje
- Kako održati konkurentnu napetost?
- Odgađanja i neizvjesnost

© OECD




Zajednička inicijativa OECD-a i Europske unije,
pretežno financirana sredstvima EU-a



Odgovor na novonastale okolnosti

- Poslovi se sklapaju
- Upravljanje postojećim projektima
- Manjkovi infrastrukture i dalje su prisutni
- Je li to privremena prilagodba ili dolazi do korjenitih promjena JPP-a kakvog ga danas poznajemo?

© OECD




Zajednička inicijativa OECD-a i Europske unije,
pretežno financirana sredstvima EU-a



Javni sektor

- Promicatelji vode računa o širim gospodarskim i društvenim koristima
- Bolje iskorištavanje javnih financijskih sredstava
- Učinkovitije kapitalno planiranje
- Naglasak na prodaji imovine i nekretnina

© OECD



Zajednička inicijativa OECD-a i Europske unije,
pretežno financirana sredstvima EU-a

Širi odgovor

- Financiranje očekivanim porastom poreznih prihoda
 - oslanjanje na budući rast
- Širenje propisima uređene imovinske osnovice
 - upravljanje “prekomjernim” prinosima
- Sve veća uloga države?
 - Velika Britanija - TIFU
 - Francuska - IGD
- Računovodstvene i proračunske promjene

© OECD



Zajednička inicijativa OECD-a i Europske unije,
pretežno financirana sredstvima EU-a



Zaključci

- Je li JPP stvar prošlosti?
- Pomnije razmatranje možebitnih projekata JPP-a – šira analiza troškova i koristi za čitavog trajanja projekta
- Veća uloga države u promicanju projekata
- Stabilnost bi trebala dovesti do smanjivanja marži i veće dostupnosti financijskih sredstava
- Rizik financiranja ostaje na privatnom sektoru

© OECD