

Задание 4.1: Анализ возможностей для использования местных рынков капитала и финансовых рынков для поддержки инвестиций в водную и природоохранную инфраструктуру в странах ВЕКЦА

Цель

Создать объективную и реалистичную "дорожную карту" для улучшения доступа муниципалитетов и коммунальных компаний к местным рынкам капитала и финансовым рынкам для финансирования инвестиций в водную и природоохранную инфраструктуру.

Контекст и обоснование

Неадекватное обслуживание природоохранной и водной инфраструктуры в течение более десяти лет привело к накоплению значительной потребности в инвестициях. Текущие поступления компаний водоснабжения (например, за счет платы пользователей) не могут внести сколько-нибудь существенный вклад в удовлетворение этих потребностей, поскольку пользователи едва могут позволить себе платить суммы, достаточные для покрытия эксплуатационно-ремонтных расходов. Государственные бюджеты будут по-прежнему играть важную роль в финансировании инвестиций, в поддержке мер социальной защиты и в облегчении доступа к кредитам. Но при этом возможности бюджетов ограничены из-за необходимости бюджетной консолидации и они будут сталкиваться с ограничениями на возможные расходы в течение ряда ближайших лет. Частный сектор, принимающий участие в управлении коммунальными компаниями, мог бы внести свой вклад скорее в финансирование управления и эксплуатации коммунальных компаний, а не в финансирование инвестиций.

До последнего времени, местные рынки капитала и финансовые рынки, пострадавшие от финансового кризиса в России в 1998 г., не могли обеспечить адекватного заемного финансирования для инвестиций в инфраструктуру. Кроме того, существуют серьезные ограничения со стороны спроса, которые снижают готовность муниципалитетов и коммунальных компаний использовать заемные ресурсы для финансирования инвестиций. Тем не менее, похоже, что есть несколько признаков, указывающих на улучшение инвестиционного климата в секторе, в то время как рынки капитала и финансовые рынки начинают демонстрировать определенный уровень зрелости. Возможности использования заемного капитала в местной валюте для финансирования местных инфраструктурных инвестиций лишь начинают появляться, в частности, в наиболее крупных и/или экономически развитых странах региона - в России, Украине и Казахстане. Необходимо больше информации и мер поддержки, чтобы развить эти положительные тенденции и использовать открывающиеся возможности для водной и природоохранной инфраструктуры.

Деятельность

- Оценка уровня развития систем муниципального кредитования в России, Украине и Казахстане и доступности кредитных институтов и инструментов для исполнителей водных и природоохранных проектов. Этот анализ должен подкрепляться массивами данных и индикаторов за несколько лет.
- Определение и анализ основных движущих сил со стороны спроса и со стороны предложения, а также ключевых барьеров для развития рынков муниципального кредита (банковские кредиты и облигации). Анализ со стороны спроса должен охватывать способность и готовность муниципалитетов и муниципальных коммунальных компаний использовать заемное финансирование для инвестиционных проектов развития водной и природоохранной муниципальной инфраструктуры. В рамках анализа со стороны

предложения основное внимание следует обратить на местные финансовые институты и инструменты, такие как кредиты местных банков и выпуск муниципальных облигаций для внутреннего рынка.

- Определить общую стратегию для создания конкурентных институтов и инструментов муниципального кредита, которые были бы доступными и приемлемыми для муниципальных водных и природоохранных проектов. Такую стратегию следует разрабатывать безотносительно конкретных моделей систем муниципального кредита (например, на основе кредитов или облигаций) и эта стратегия должна определить, что будет лучше всего работать на практике в конкретных условиях рассматриваемых стран в краткосрочной - среднесрочной перспективе. Эта стратегия должна определить общую последовательность среднесрочных - долгосрочных реформ регулирования и институциональных реформ. Она также должна включать более детализированные концепции для ряда приоритетных практических мер, которые можно было бы осуществить быстро и с использованием международной технической помощи, чтобы поддержать развитие наиболее реалистичных рыночных институтов и финансовых продуктов, относящихся к финансированию водной и природоохранной муниципальной инфраструктуры.
- Проведение региональной встречи (встреч) в России, Украине или Казахстане, чтобы согласовать приоритетные действия и способствовать международному партнерству для достижения конкретных целей развития рынков и для реализации конкретных демонстрационных проектов.

Результаты/материалы

- Аналитический доклад с анализом со стороны спроса и со стороны предложения, а также с рекомендациями по приоритетным демонстрационным проектам, которые могли бы реально способствовать доступу муниципалитетов и коммунальных компаний к местным кредитным системам (кредиты и облигации) для финансирования инвестиций в водную и природоохранную муниципальную инфраструктуру;
- Региональная встреча (встречи).

Эффект

- Объективная информация о возможностях и ограничениях для наиболее перспективных стран ВЕКЦА (что будет работать, а что не будет);
- Четко определенные приоритеты для международных партнерств с целью достижения реальных практических результатов в краткосрочной - среднесрочной перспективе;
- Более адекватное представление о риске, связанном с заемным финансированием водной и природоохранной инфраструктуры в странах ВЕКЦА.