



## **ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ**

Τομέας Ειδικών Πιστοδοτήσεων και Κοινοπρακτικών Δανείων

«Χρηματοδότηση επενδύσεων ΑΠΕ και ειδικότερα Αιολικών Πάρκων στο νέο περιβάλλον της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας»

**Αθήνα 2018**

## Μέρος Α

- Εθνική Τράπεζα – Απολογιστικά στοιχεία χρηματοδότησης ΑΠΕ
- Απολογιστικά στοιχεία χρηματοδότησης ΑΠΕ
- Καθεστώς Feed in Premium – Ανταγωνιστικές Διαδικασίες

## Μέρος Β

- Project Finance
- Συνοπτικοί Όροι Χρηματοδότησης ενός ΑΠΕ

## Μέρος Γ

- Ανταγωνιστικές Διαδικασίες - προκλήσεις

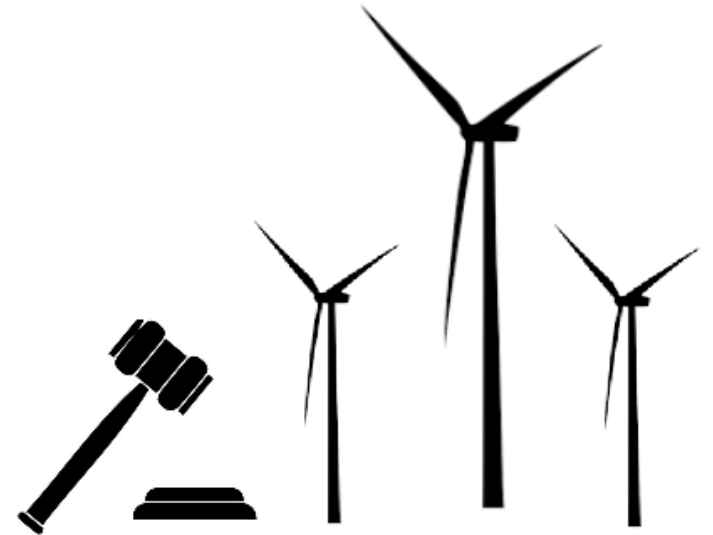
## Α. Εθνική Τράπεζα – Απολογιστικά στοιχεία χρηματοδότησης ΑΠΕ

### Πιστοδοτικές Υπηρεσίες ΑΠΕ

- Ειδικών Πιστοδοτήσεων και Κοινοπρακτικών Δανείων
- Τραπεζικής Μεγάλων Ομίλων και Διευθύνσεων
- Τραπεζικής Μεσαίων Επιχειρήσεων

### Χρηματοδοτήσεις ΑΠΕ

- Αιολικά Πάρκα: 1179 MW συνολικού επενδυτικού κόστους € 2 δις (σημερινός δανεισμός 0,7 δις)
- Φωτοβολταϊκά Πάρκα: 357 MW συνολικού επενδυτικού κόστους € 0,4 δις (σημερινός δανεισμός 0,1 δις)
- Λοιπές Τεχνολογίες: 98 MW συνολικού επενδυτικού κόστους € 0,35 δις (σημερινός δανεισμός 0,08 δις)

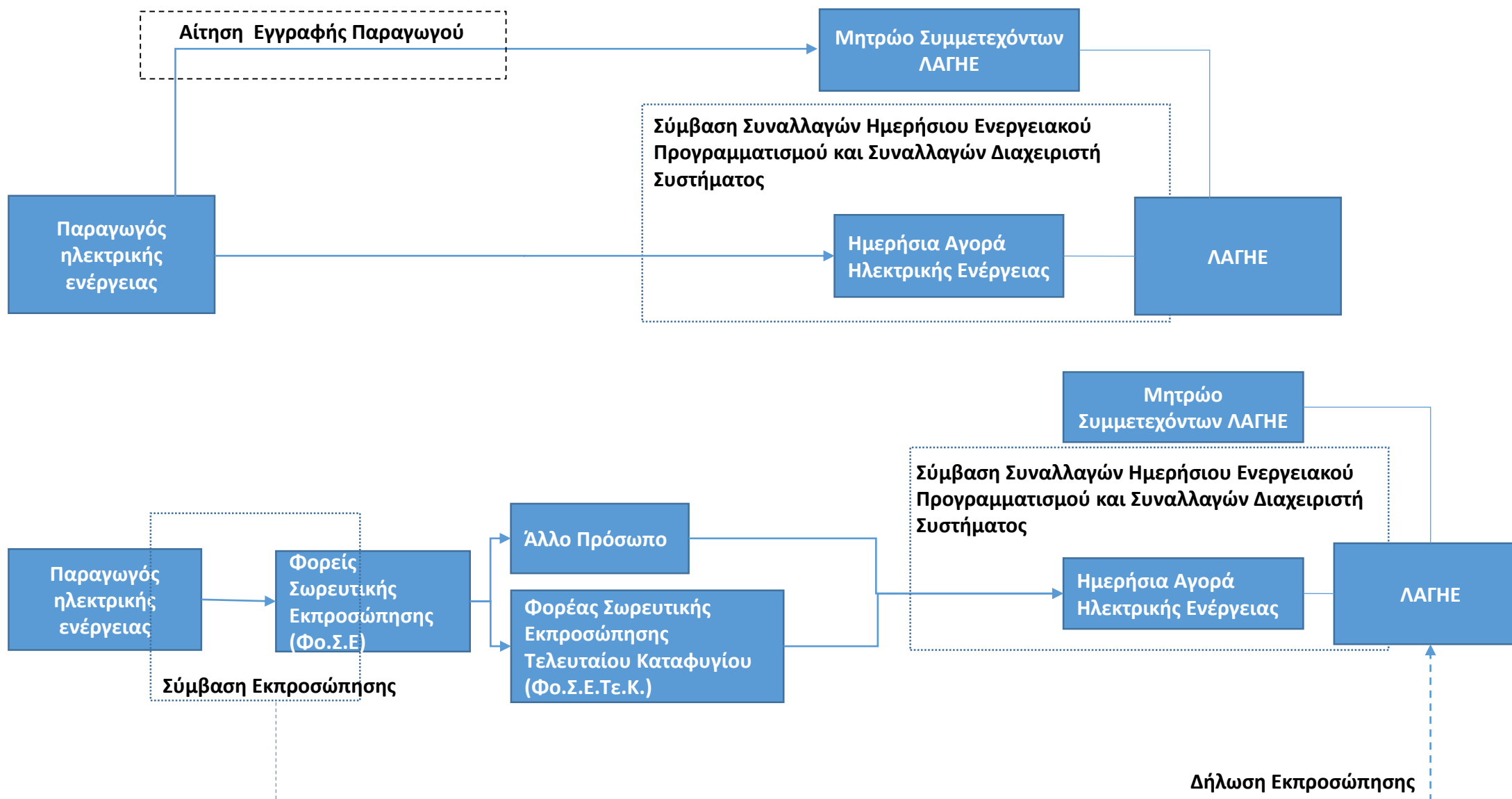


## A. Καθεστώς Feed in Premium – Ανταγωνιστικές Διαδικασίες (1/3)

- Ανταγωνιστικές Διαδικασίες για τις Τεχνολογίες:
  - Αιολικών Πάρκων με ισχύ > 3 MW
  - Φωτοβολταϊκών Πάρκων
- Εξαιρούνται οι τεχνολογίες:
  - Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών
  - Βιομάζας (ή βιορευστά)
  - Βιοαέριο
  - Ηλιοθερμικοί σταθμοί
  - Γεωθερμικοί σταθμοί

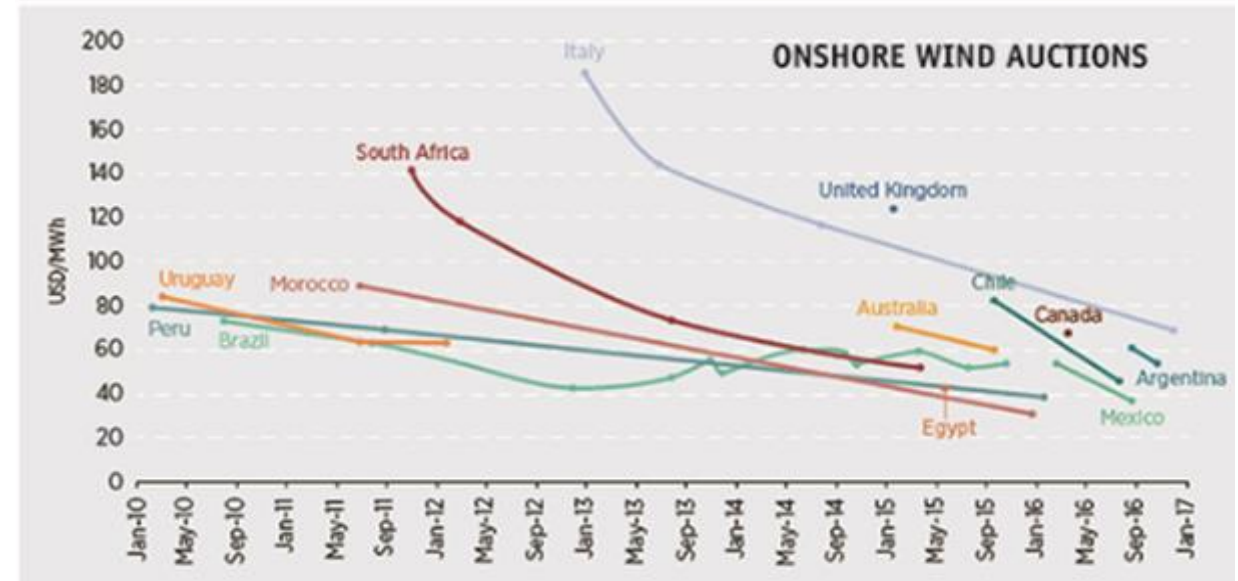
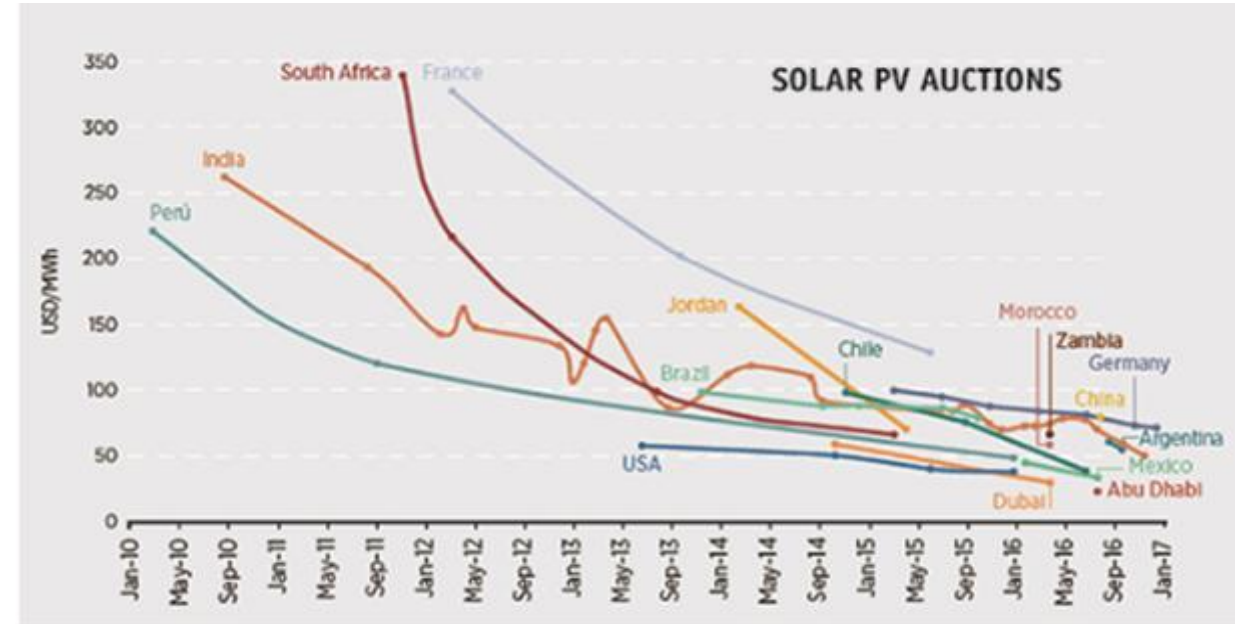


## A. Καθεστώς Feed in Premium – Ανταγωνιστικές Διαδικασίες (2/3)



## A. Καθεστώς Feed in Premium – Ανταγωνιστικές Διαδικασίες (3/3)

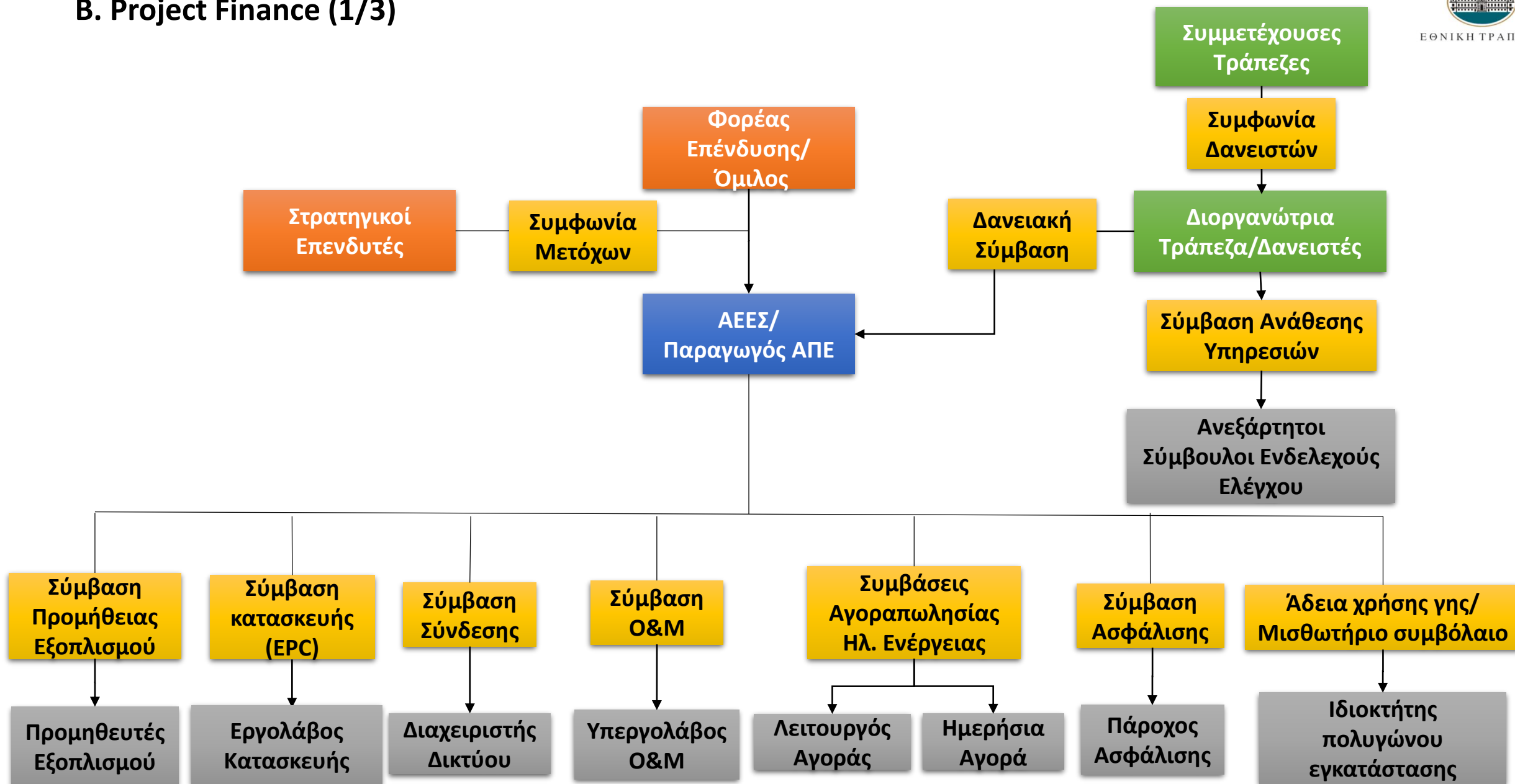
- Οι ανταγωνιστικές διαδικασίες αποτελούν ένα εργαλείο των κρατών για να:
  - μειώσουν το κόστος ενίσχυσης των ΑΠΕ και ΣΗΘΥΑ
  - προωθήσουν τον ανταγωνισμό και να διασφαλίσουν τη σταθερότητα της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας
  - αποκαλύψουν και προωθήσουν τις πραγματικά αποδοτικές και βιώσιμες επενδύσεις.
- **Ωστόσο:**
  - Αυξημένα χρηματοοικονομικά κόστη (απαιτήσεις E/E για τη συμμετοχή στις ανταγωνιστικές διαδικασίες)
  - Φαινόμενο overbidding
  - Ασυνεχής ανάπτυξη αγοράς («Stop-and-go cycles»)



## B. Project Finance (1/3)



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

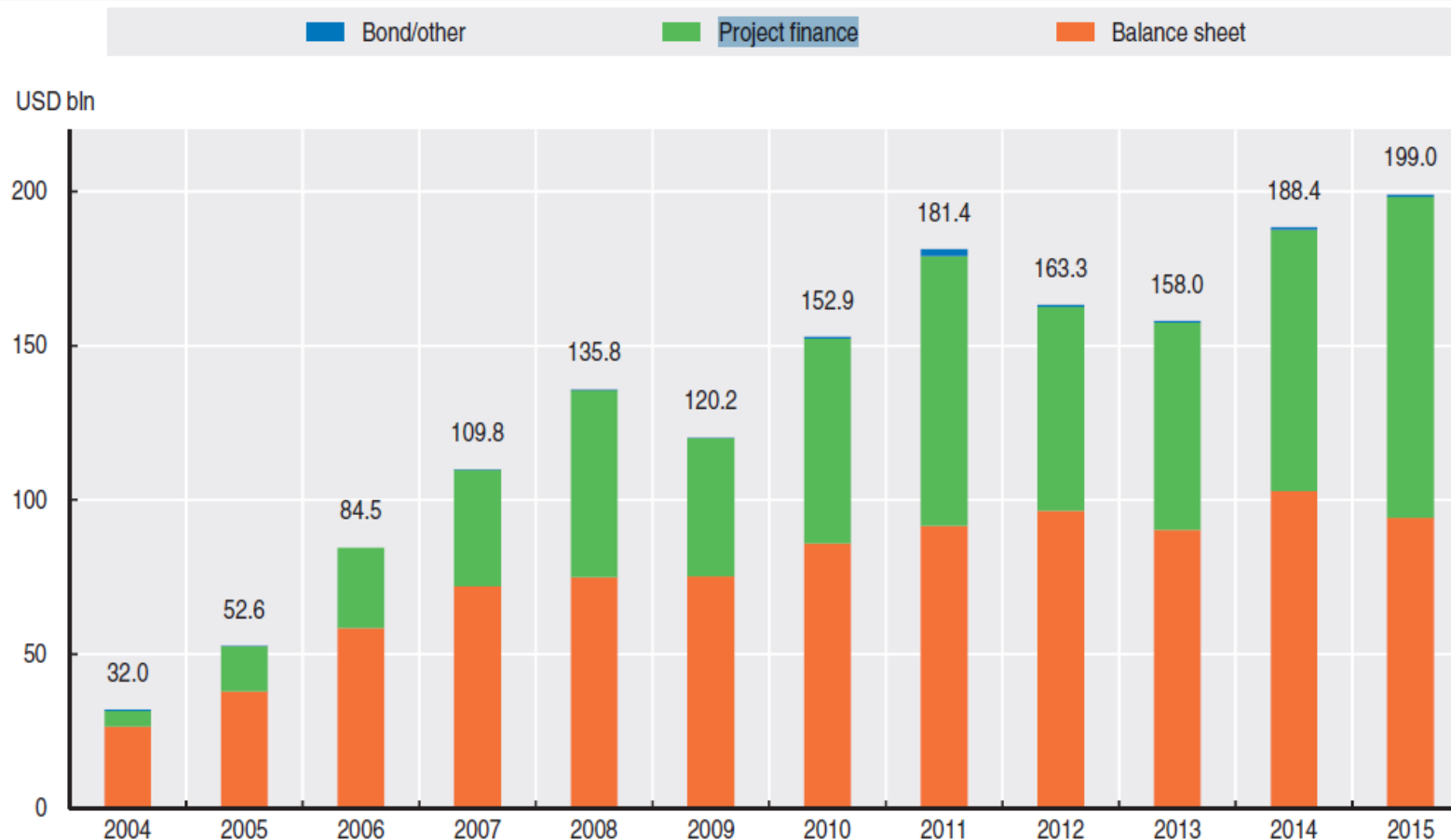


## B. Project Finance (2/3)



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Η χρηματοδότηση των Έργων ΑΠΕ με τη τεχνική project finance διαφαίνεται να επικρατεί στην παγκόσμια αγορά και να καθιερώνεται ως η πλέον βέλτιστη πρακτική χρηματοδότησης, καθόσον η χορήγηση δανείων project finance στον κλάδο των ΑΠΕ αυξήθηκε από το **16%** που κατείχε το 2004, επί των συνολικών χορηγήσεων, σε **52%** το 2015.



Bloomberg New Energy Finance (BNEF) 2016



## B. Project Finance (3/3)



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Κριτήρια Σύγκρισης	Corporate Finance	Project Finance
Εξασφαλίσεις	<ul style="list-style-type: none"> <li>Με αναγωγή στους Μετόχους, σύμφωνα με τα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου/Μετόχων και αναλόγως της πιστοληπτικής τους ικανότητας (“on balance sheet”)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Με βάση τις παραγόμενες ταμειακές ροές του Έργου και τα περιουσιακά στοιχεία της ΑΕΕΣ (“off balance sheet”)</li> <li>Περιορισμένη ή/και καθόλου αναγωγή στους Μετόχους</li> </ul>
Χρηματοοικονομική αξιολόγηση	<ul style="list-style-type: none"> <li>Οικονομική Ευρωστία φορέα/ομίλου βάση οικονομικών στοιχείων</li> <li>Αντικείμενο/ Κλάδο δραστηριοποίησης</li> <li>Ιστορικότητα συναλλαγών</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Υλοποίηση Χρηματοοικονομικού Μοντέλου από τους Δανειστές.</li> <li>Εξειδικευμένοι σύμβουλοι χρηματοδότησης των Δανειστών διενεργούν αναλύσεις ευαισθησίας και αποτιμούν την ικανότητα του Έργου να παράγει βιώσιμες ταμειακές ροές</li> </ul>
Μόχλευση Κεφαλαίων	<ul style="list-style-type: none"> <li>Εξαρτάται από τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Υψηλή μόχλευση (60-70%)</li> </ul>
Κατανομή Κινδύνων (risk allocation)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Χαμηλή - Μέτρια. Το Έργο είναι ευαίσθητο σε δυσμενείς μεταβολές των λοιπών δραστηριοτήτων του Ομίλου/Φορέα.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Υψηλή. Ανεξάρτητη οντότητα (ΑΕΕΣ) από τις λοιπές δραστηριότητες του Ομίλου/Φορέα</li> <li>Η διενέργεια νομικού, τεχνικού, ασφαλιστικού, χρηματοοικονομικού ενδελεχούς ελέγχου (due diligence) αποκαλύπτουν ενδεχόμενους κινδύνους οι οποίοι μπορούν να θεραπευτούν/αντιμετωπιστούν μέσα από τη συμβατική δόμηση του Έργου</li> </ul>
Διαχείριση Έργου - Management	<ul style="list-style-type: none"> <li>Άμεσα συνδεδεμένη με τις λοιπές δραστηριότητες του Φορέα</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ανεξάρτητη από τις λοιπές δραστηριότητες του Φορέα</li> <li>Το συμβατικό πλαίσιο του Έργου προσδιορίζει/περιχαρακώνει πλήρως το Έργο (“ring fenced project”)</li> </ul>
Κόστος Χρηματοδότησης	<ul style="list-style-type: none"> <li>Επιτόκια και προμήθειες αναλόγως της Πιστοληπτικής Ικανότητας του Φορέα</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ανταγωνιστικά Επιτόκια</li> <li>Υψηλότερες προμήθειες λόγω της πολύπλοκης δομής των συναλλαγών και της διενέργειας ενδελεχούς ελέγχου.</li> </ul>
Διάρκεια Δανείων	<ul style="list-style-type: none"> <li>Συνήθως μεσοπρόθεσμης διάρκειας</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Συνήθως μακροπρόθεσμης διάρκειας</li> </ul>

## Β. Συνοπτικοί Όροι Χρηματοδότησης ενός ΑΠΕ

<b>Έργο:</b>	Κάθε ώριμο έργο ΑΠΕ (πλήρως αδειοδοτημένο) με υπογεγραμμένη σύμβαση αγοραπωλησίας ηλεκτρικής ενέργειας με Φορέα ΑΕΕΣ.
<b>Ανεξάρτητοι Σύμβουλοι – Ενδεδειγμένος Έλεγχος:</b>	Νομικός, Τεχνικός, Ασφαλιστικός - Της αποδοχής των Δανειστών
<b>Δάνεια</b>	Κυρίως Δάνειο (Term Loan): 10-13 έτη/6μηνιαία αποπληρωμή
	Δάνειο ΦΠΑ : 4-5 έτη/ εκχώρηση απαιτήσεων ΦΠΑ ΕΔ/Εγγύηση Μετόχων
<b>Λόγος Μόχλευσης (ΞΚ:ΙΚ):</b>	60:40 – 70:30
<b>Περίοδος Χάριτος:</b>	18-24 μήνες από την ημερομηνία υπογραφής των Δανειακών Συμβάσεων.
<b>Χρηματοοικονομικοί Δείκτες</b>	Δείκτης Κάλυψης Δανειακών Υποχρεώσεων (DSCR) Δείκτης Κάλυψης Δανείου κατά τη διάρκειά του (LLCR)
<b>Μηχανισμός Σάρωσης Μετρητών</b>	Αναλόγως των τιμών των χρηματοοικονομικών δεικτών
<b>Εξασφαλίσεις</b>	Μεταξύ άλλων ενεχυρίαση λογαριασμών, πλασματικό ενέχυρο εξοπλισμού, εκχώρηση απαιτήσεων (π.χ. από συμβάσεις Έργου)



## Γ. Ανταγωνιστικές Διαδικασίες - προκλήσεις

- Ανάγκη για **προσδιορισμένο** Χρονοδιάγραμμα προκηρύξεων
- Οι **προθεσμίες υλοποίησης** των επιλεγέντων έργων να προσδιορίζονται με βάση την υποβολή αιτήματος για σύναψη σύμβαση σύνδεσης ή να προβλέπεται παράταση για περιπτώσεις ανωτέρας βίας
- Αντιμετώπιση φαινομένων **overbidding**
- Επαναξιολόγηση της ωφέλειας των **κοινών ανταγωνιστικών διαδικασιών** (Φ/Β και Α/Π) – πρόσφατο παράδειγμα Γερμανίας





**ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ**

Τομέας Ειδικών Πιστοδοτήσεων και Κοινοπρακτικών Δανείων

Κων/νος Βενετσάνος  
Διευθυντής

ΤΕΛΟΣ  
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ