

Перспективы развития правового регулирования проектов ВИЭ

VEGAS LEX

VEGASLEX.RU

Заседание Комитета по энергетике АЕВ

29 января 2021 г.

Применяемые на практике организационно-правовые формы СП в сфере ВИЭ - текущие ограничения и пути развития

Александр Гармаев, руководитель проектов
Корпоративной практики
VEGAS LEX

Совместные предприятия в ветроэнергетике: примеры*



Фонд развития ветроэнергетики: Фортум-РОСНАНО

- ✓ Сумма инвестиций: более 30 млрд. руб.
- ✓ Год создания: 2017
- ✓ Деятельность: строительство и эксплуатация
- ✓ Правовая форма: инвестиционное товарищество



ФНГ-4: Фортум-РФПИ

- ✓ Сумма инвестиций: более 21 млрд. руб.
- ✓ Год создания: 2020
- ✓ Деятельность: строительство и эксплуатация
- ✓ Правовая форма: холдинговая структура, ООО



Redwind: Росатом-Lagerwey

- ✓ Сумма инвестиций: [confidential]
- ✓ Год создания: 2017
- ✓ Деятельность: поставка турбин
- ✓ Правовая форма: компания в Нидерландах с филиалами в России



ВетроОГК: Росатом-ГПБ

- ✓ Сумма финансирования: 61 млрд. руб.
- ✓ Год создания: 2018
- ✓ Деятельность: проектирование и строительство
- ✓ Правовая форма: операционная компания, АО

Совместные предприятия в ветроэнергетике: ключевые участники

1. Операционный партнер

- ▶ *Напр., Fortum, Росатом, Enel*
- ▶ Обеспечивает строительство и эксплуатацию ветропарка
- ▶ Обеспечивает со-инвестиции
- ▶ **Заинтересован в долгосрочном владении ветропарками**

2. Инвестор / финансовый партнер

- ▶ *Напр., РОСНАНО, РФПИ, ГПБ*
- ▶ Институциональный / крупный инвестор, обеспечивает со-инвестиции до 50%
- ▶ **Заинтересован в возвратности инвестиций:** дивидендный поток / выходы из отдельных проектов / продажа доли в СП

3. Технологический партнер

- ▶ *Напр., Vestas, Siemens, Elawan Energy*
- ▶ Обеспечивает поставку турбин и иного оборудования
- ▶ Обеспечивает локализацию оборудования
- ▶ **Заинтересован в получении прибыли от поставок** без трансфера технологий



Ключевые особенности совместных предприятий в ветроэнергетике, правовое регулирование

Состав участников СП:
операционный партнер-инвестор

Корпоративное законодательство в целом позволяет **вариативно** формировать в СП структуру управления, распределение ответственности и прибыли проекта согласно **интересам участников СП**

Гарантированная выручка
по ДПМ ВИЭ

«*Понятный инструмент для инвесторов и финансовых организаций*»*. Доходность от 12%.

СП может быть структурировано таким образом, что инвестору предоставляются дополнительные гарантии, взамен операционный партнер получает свободу управления

Риски штрафов по ДПМ ВИЭ

На практике используются поручительства партнеров, обязательства по докапитализации СП, корректировка инвестиционных обязательств

Риски международных санкций

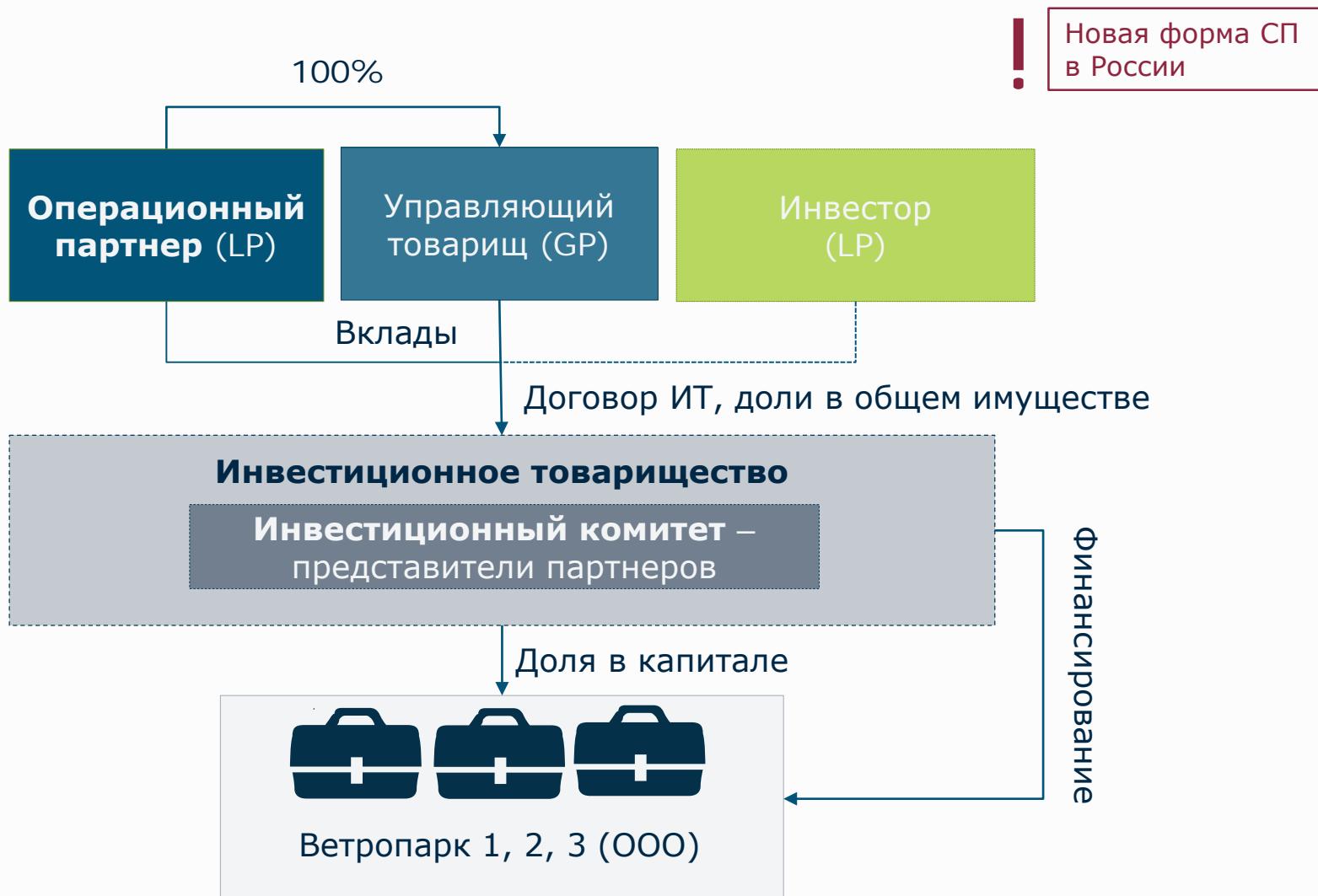
Риски возникновения / расширения санкций в связи с российским партнером регулируются через выкуп доли в СП

В целом действующее законодательство в России обеспечивает качественное урегулирование коммерческих договоренностей в СП с учётом специфики ВИЭ.

Основные инструменты: корпоративный договор (акционерное соглашение), договор инвестиционного товарищества

* А. Каланов, РОСНАНО: <https://www.kommersant.ru/doc/3873994>

СП в форме инвестиционного товарищества



Преимущества и недостатки инвестиционного товарищества



**Более гибкая
договорная
модель, чем
ООО**



**Дополнительные
риски по
сравнению с
ООО**

- Свобода договора + диспозитивность = гибкость
- Международная инвестиционная практика (*limited partnership*)
- Регулирование только в договоре, устав отсутствует
- Консолидация разных видов вкладов
- Монетизация экспертизы УТ
- Гибкая система управления
- Тонкая настройка распределения рисков и прибыли (*upside-downside*)
- Дополнительные сценарии для дэдлоков и дефолтов
- Непропорциональное распределение прибыли
- Разное распределение прибыли от инвестиций в разные объекты
- Привлечение новых товарищей (*deed of adherence*)
- Последующая корректировка условий ДИТ
- Конфиденциальность участия в ИТ
- Возможности для неконсолидации обязательств
- Отсутствие субсидиарной ответственности членов ИК

- Пробелы в налоговом регулировании
- Сложное администрирование
- Отсутствие судебной практики

СП в форме холдинговой структуры с ООО



Преимущества и недостатки холдинговой структуры с ООО



**Большая
предсказуемость,
чем в ИТ**

- Сформированная положительная судебная практика по ключевым вопросам
- Более предсказуемое налогообложение
- Широкое применение на практике, в т.ч. в энергетике



**Более жесткие
рамки
законодательства,
чем для ООО**

- Императивные ограничения в отношении ООО
- Меньше возможностей для управления консолидацией обязательств
- Персональная ответственность членов совета директоров
- Практика страхования D&O не развита

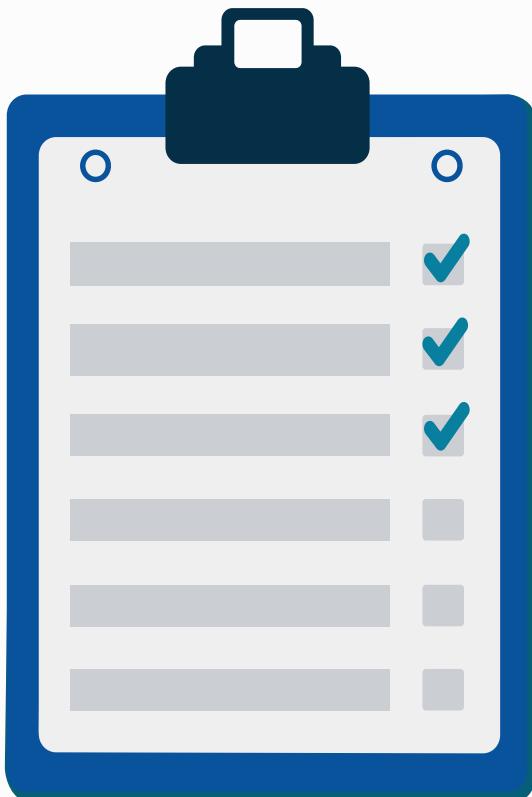
Выводы

- СП в настоящий момент создаются с учётом ДПМ ВИЭ, обеспечивающих инвестиционную привлекательность
- В целом российское корпоративные законодательство соответствует международным стандартам
- В целом российское корпоративные законодательство не предусматривает серьёзных препятствий для структурирования СП в ВИЭ
- При условии, что будут устранены пробелы в налоговом законодательстве, оптимальной формой СП в ВИЭ является инвестиционное товарищество
- СП в ВИЭ также можно структурировать в форме ООО
- Дальнейшее развитие корпоративного законодательства и правоприменительной практики должно касаться инструментов «тонкой настройки», отвечающих запросам инвесторов: отдельные положения Закона об ООО и Закона об ООО

Вопросы локализации оборудования в области ВИЭ – статус и перспективы

Наталия Абцешко, руководитель Группы
международных проектов
VEGAS LEX

Актуальность вопросов локализации в ВИЭ



- 1 **Ужесточение требований к локализации в ВИЭ***
- 2 **Для генерирующих объектов ветроэнергетики:** с 2025 по 2030 год 87 баллов; с 2031 по 2035 год - 102 балла (в 2020–2024 гг – 65%)
Для генерирующих объектов солнечной энергетики: 110 баллов степени локализации с 2025 по 2030 гг.; 120 баллов до 2035 года (сейчас 70%).
- 3 **Объемы новой программы поддержки** для новых объектов с вводом в 2025–2035 гг. пока не согласованы
- 4 **В случае сокращения объемов поддержки,** падение окупаемости инвестиций в локализацию

12 *Распоряжение Правительства РФ № 2749-р от 24.10.2020 "О внесении изменений в распоряжение Правительства РФ от 08.01.2009 N 1-р"

Регулирование локализации генерирующих объектов в ВИЭ

- Постановление Правительства РФ от 03.06.2008 № 426 "О квалификации генерирующего объекта, функционирующего на основе использования возобновляемых источников энергии"
- Постановление Правительства РФ от 28.05.2013 № 449 "О механизме стимулирования использования возобновляемых источников энергии на оптовом рынке электрической энергии и мощности"
- Приказ Минпромторга России от 24.09.2018 № 3788 "Об утверждении Порядка определения степени локализации в отношении генерирующего объекта, функционирующего на основе использования возобновляемых источников энергии"
- Распоряжение Правительства РФ от 08.01.2009 № 1-р "Об основных направлениях государственной политики в сфере повышения энергетической эффективности электроэнергетики на основе использования возобновляемых источников энергии на период до 2035 года"



Возможности для оптимизации

Создание СП

Создание совместного предприятия с технологическим партнёром, который обеспечит поставку локализованного оборудования.

Гарантии поставщика

- Детализированные обязательства в области локализации, включая план локализации
- Независимые гарантии капитализированных аффилированных лиц
- Возмещение потерь

СПИК

- Статус "Сделано в России"
- Стабилизационная оговорка
- Особые условия аренды публичных з/у и пр.

Локализация и иные преимущества



"Сделано в России"

- Инвестор может получить данный статус "авансом": с момента заключения СПИК, еще до запуска производства целевой продукции
- Необходимый уровень локализации должен быть достигнут не позднее 3 лет со дня начала производства целевой продукции
- После прекращения СПИК необходимость соблюдения требований по локализации в соответствии с измененным законодательством

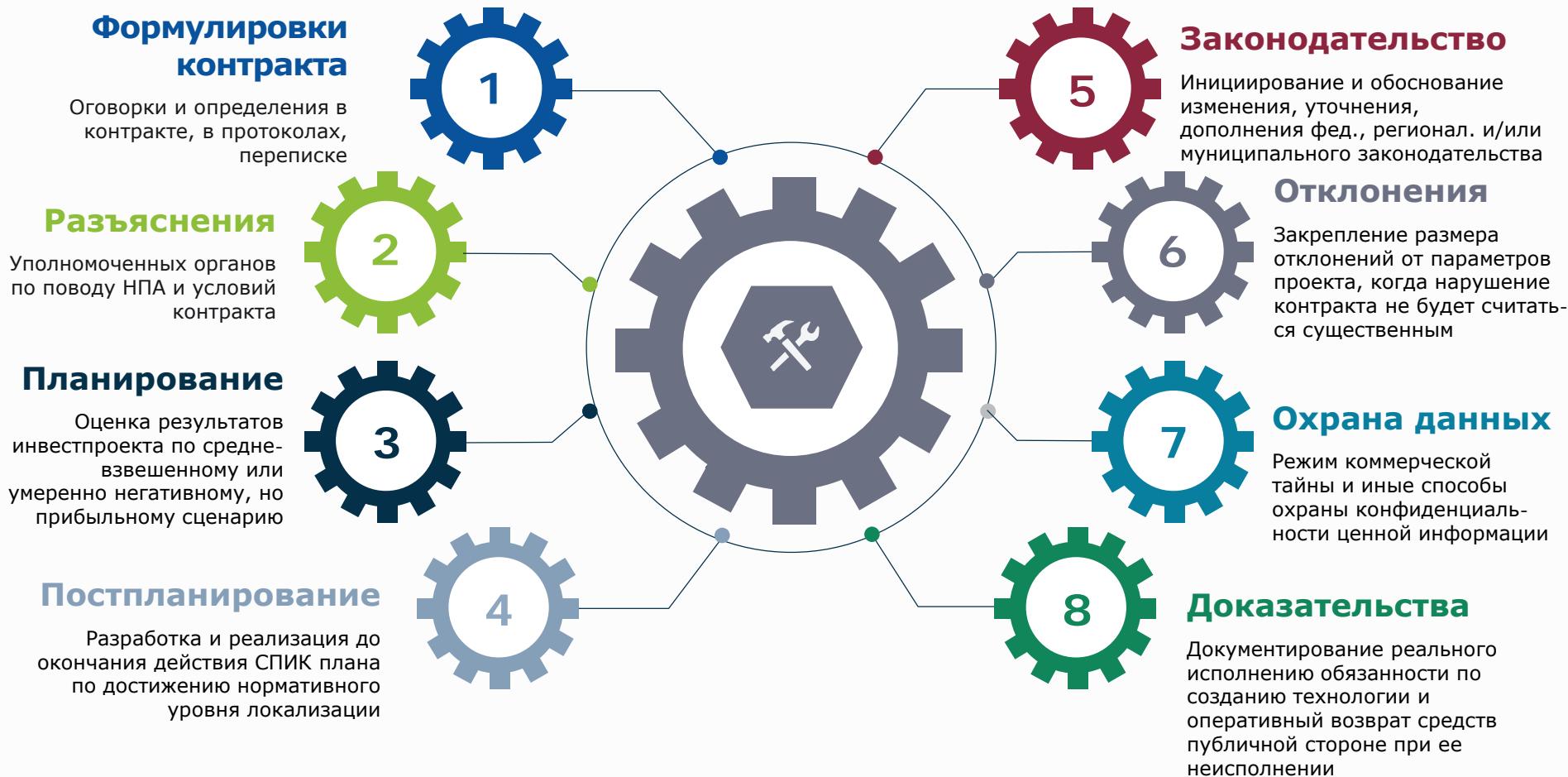
Стабилизационная оговорка

- Не будут действовать новые федеральные и областные НПА, вводящие ограничения на реализацию прав, связанных с выполнением СПИК
- Специальный порядок "неухудшения" предусмотрен соответственно федеральным и областным законодательством на дату заключения СПИК
- Есть исключения (исполнение международных договоров, акты ЕАЭС, защита основ конституционного строя, оборона и безопасность)

Риски частной стороны СПИК 2.0



Инструменты снижения рисков инвестора

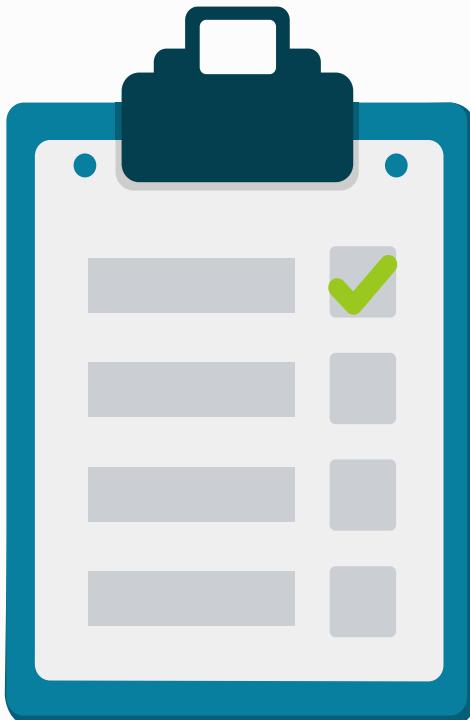


Регуляторный контракт как альтернатива ДПМ ВИЭ

Евгений Родин, партнер, руководитель Практики
по проектам в энергетике
VEGAS LEX

Что такое регуляторный контракт?

Соглашение между государством и регулируемой организацией, по которому:



- **регулируемая организация** принимает на себя обязательства по эксплуатации, строительству, реконструкции и модернизации объектов сетевой инфраструктуры, а также иного имущества, используемого для осуществления регулируемой деятельности, в соответствии с плановыми значениями показателей надежности, качества, энергетической эффективности, утвержденными инвестиционной и производственной программами
- **уполномоченные органы исполнительной власти и (или) органы местного самоуправления** обеспечивают условия для осуществления соответствующей деятельности, в том числе учитывают в соответствии с основами ценообразования в регулируемых сферах при установлении тарифов такой организации долгосрочные параметры регулирования тарифов и расходы на реализацию мероприятий, предусмотренных производственными и инвестиционными программами, обязательство по выполнению которых предусмотрено соглашением

Соглашение об условиях осуществления регулируемой деятельности

ФЗ от 26.03.2003 № 35-ФЗ "Об электроэнергетике"

Государственное регулирование цен (тарифов) в электроэнергетике на срок не менее чем пять лет может осуществляться на основе долгосрочных параметров регулирования деятельности соответствующих организаций **или на основе заключаемых в порядке, установленном Правительством Российской Федерации, соглашений об условиях осуществления регулируемых видов деятельности (п. 4 ст. 23)**

Соглашения заключаются между государством и регулируемыми организациями (п. 1 ст. 23.4):

- на федеральном уровне – между ФАС как федеральным органом исполнительной власти в области регулирования тарифов и организацией по управлению единой национальной (общероссийской) электрической сетью
- на региональном уровне – между органом исполнительной власти субъекта РФ в области государственного регулирования тарифов и территориальной сетевой организацией

Порядок заключения, изменения, расторжения соглашений об условиях осуществления регулируемых видов деятельности и перечень существенных условий утверждает Правительство РФ (ст. 24) **(постановление не принято)**

ФУНКЦИИ регуляторного контракта

- Соглашение заключается между государством и регулируемой организацией
- Срок действия соглашения не может быть менее 5 лет
- Соглашение заключается в соответствии с примерной формой, утвержденной Правительством РФ
- При осуществлении госрегулирования на основе соглашения экономия расходов не может исключаться из необходимой валовой выручки в течение всего периода такого регулирования
- Размер экономии, которая не подлежит исключению из необходимой валовой выручки (НВВ), определяется в порядке, установленном Правительством РФ

Условная квалификация

Административная



Государство посредством такого договора делегирует свои административные функции в области тарифного регулирования

Инвестиционная



Государство посредством такого договора может выполнять функции собственника

Организационная



Договор может регулировать процедурные вопросы взаимоотношения между государством и регулируемой организацией

Виды регуляторных контрактов

- Регуляторный контракт как договорная форма осуществления инвестиций должен обеспечивать принцип паритета сторон
- В зависимости от цели регуляторный контракт может содержать:
 - ▶ ограничения полномочий регулятора
 - ▶ порядок утверждения или изменения тарифа
 - ▶ методы тарифного регулирования (в том числе и не поименованные в НПА)

Автономный контракт

- ▶ Устанавливает конкретную величину тарифа и порядок ее изменения на весь период существования договора. Не требует администрирования со стороны регулятора

Тариф утверждается вместе с заключением контракта. Тариф не может отменяться или изменяться в течение срока действия контракта. Порядок расчета тарифа регулируется сторонами контракта и не зависит от существующих НПА

Администрируемый контракт

- ▶ Устанавливает порядок расчета тарифа или формулу. Периодичность утверждения тарифа. Требует администрирования со стороны регулятора

РК устанавливает порядок расчета тарифа, метод тарифного регулирования или компиляцию методов. Периодичность утверждения тарифов, основания для пересмотра или отмены тарифов

Содержание регуляторного контракта

1

Цель заключения регуляторного контракта

2

Проектная часть контракта: описание обязательств и роли в проекте всех участников контракта. Сроки, целевые показатели и т.п.

3

Принципы, методы, сроки и параметры тарифного регулирования. Порядок утверждения и пересмотра тарифа

4

Принципы взаимоотношений сторон контракта: обмен информацией, контроль исполнения, отчетность, документооборот, ответственность и т.д.

5

Порядок разрешения споров и урегулирования разногласий

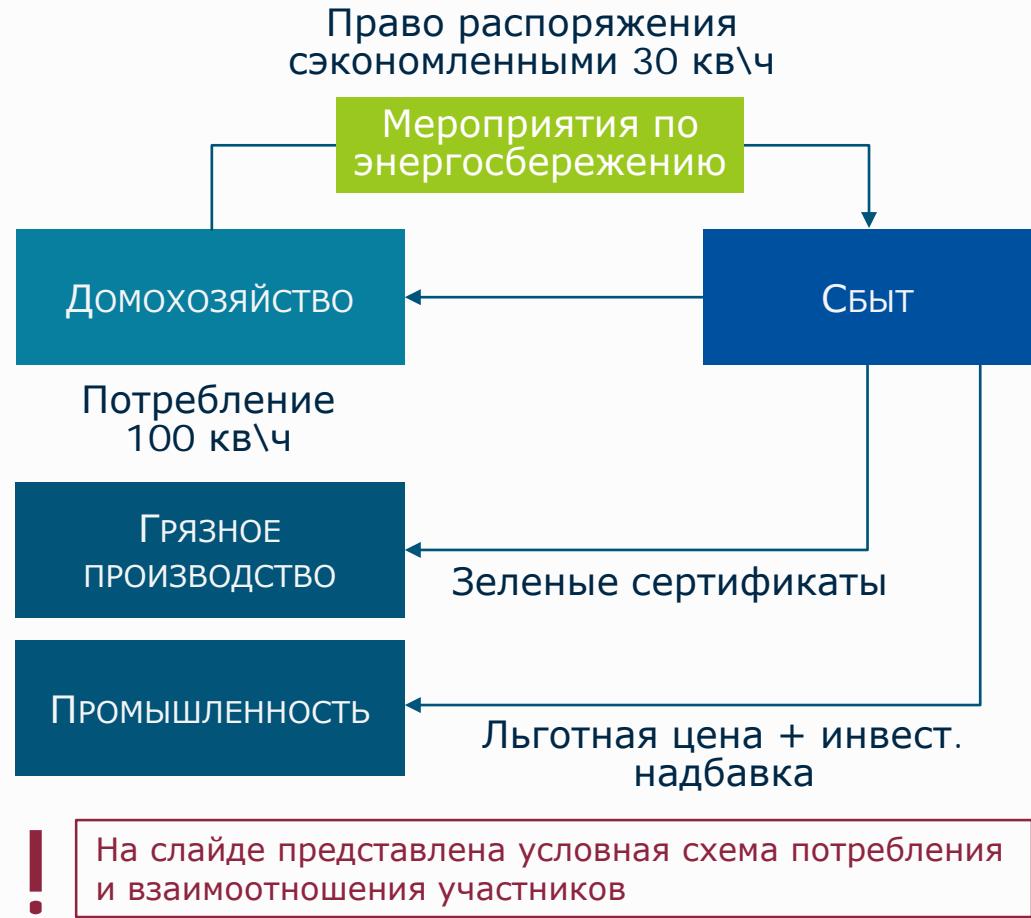
Кто может быть участником регуляторного контракта?



Микрогенерация и ВИЭ



А если поддерживать соотношение затрат домохозяйств на энергоснабжение не ценой, а объемами?



Евгений Родин

Партнер, руководитель
Практики по проектам в
энергетике

rodin@vegaslex.ru

Александр Гармаев

Руководитель проектов
Корпоративной практики

garmaev@vegaslex.ru

Наталия Абцешко

Руководитель Группы
международных проектов

abtseshko@vegaslex.ru

VEGAS LEX

VEGASLEX.RU