


# Naperőmű beruházások finanszírozása

**MNB – ZKK Napenergia Fórum**

Budapest, 2022. március 29.

Üveges Szabolcs – Strukturált Finanszírozás

Empowering  
Communities to Progress. |  **UniCredit**



1

# Naperőmű finanszírozás az UniCredit Bankban



- Kiemelt figyelem a megújuló energia – ezen belül különösen a naperőmű – beruházásokon
- Több száz megawattnyi kapacitású naperőmű beruházás megvalósulásához járultunk hozzá
- A PV hitelállomány 77%-a Strukturált Finanszírozáson projektfinanszírozási struktúrában
- 23% (kisebb erőművek) a hálózatban „kvázi” projektfinanszírozási struktúrában
- A jelenleg tárgyalási szakaszban lévő naperőmű beruházások is projektfinanszírozási struktúrában fognak megvalósulni





2

# Miért projektfinanszírozás?



# Miért projektfinanszírozás - A beruházók szempontjai

1 2 3 4 5

- Új cég alapítása a beruházás megvalósításához
  - Tulajdonosi kötelezettségvállalások korlátozása a befektetett tőke mértékéig
  - Könnyebb kiszállni/eladni
- Kihívások
  - Nagy induló beruházási költségek
  - Hosszú megtérülési idő
  - Jelentős kivitelezési kockázat
- Célok
  - Klímacélok, fenntarthatóság
  - IRR maximalizálása
  - Vállalat értékének a növelése
- Finanszírozási igények
  - Hosszú futamidejű, alacsony kamatozású forrásbevonás
  - Nagy tőkeáttétel (saját források minimalizálása)
  - Limited/non recourse (visszkereset nélküli) struktúrák

Projektfinanszírozás



# Miért projektfinanszírozás - A kereskedelmi bankok szempontjai

1 2 3 4 5

## ➤ Kihívások

- Új cég, magas beruházási költségek, nagy hiteligény
- Kockázatok átvétele a szponzortól, non recourse
- Hosszú futamidő biztosítása
- Kivitelezési kockázat induláskor

## ➤ Megoldások

- A stakeholderek feltérképezése
- A beruházás teljeskörű átvilágítása külső független szakértők bevonásával
- A kockázatok feltérképezése, kezelése
- A visszafizetést befolyásoló tényezők vizsgálata
- A pénzáramlás folyamatos kontrollja a kivitelezési és működési szakaszban
- Tartalékok beépítése a struktúrába
- Részletesen szabályozott, ring-fenced szerződéses struktúra

Projektfinanszírozási  
eszköztár  
alkalmazása



# Miért projektfinanszírozás?

Mert a kereskedelmi bankok ezzel a struktúrával tudják biztosítani:

- A leghosszabb futamidőt;
- A legnagyobb tőkeáttételt;
- A legkedvezőbb árat;
- A szponzorok korlátozott kötelezettségvállalása mellett.





3

# **Futamidő, debt capacity meghatározása projektfinanszírozási struktúrában**





# Projektfinanszírozás - futamidő, hitelösszeg meghatározása

1 2 3 4 5

## ➤ Futamidő

- Áram értékesítési szerződés/struktúra időtartama (KÁT, PPA)
- Negatív tail vállalása (PPA esetén)?
- IRS piac likviditása, rendelkezésre állása a futamidő alatt
- Belső banki korlátok, policyk

## ➤ Cash Flow – mennyi az adósságszolgálatra rendelkezésre álló pénzeszköz?

- Beruházási költségvetés reális? Tartalékok vannak?
- Mik a termelést befolyásoló tényezők? – Energetikai modell (P90/P75); túlépítettség, degradáció
- Milyen tényezők befolyásolják az eladási árat? – KÁT, METÁR, PPA (piaci kockázati kitettség, ár előrejelzés, EUR/HUF bevétel; infláció)
- Működési költségek reálisak? (üzemeltetés, balancing cost; Robin Hood adó)
- Tartalékszámítások vannak? (DSRA, MRA)
- Kamatkockázat fedezve van?

## ➤ Minimális DSCR elvárás (P90/P75?, piaci kockázat van?, negatív tail?)

## ➤ Banki policy - Minimális saját erő elvárás (KÁT, PPA)





4

# Kötvénykibocsátás vs projektfinanszírozás



# Kötvénykibocsátás vs projektfinanszírozás

## ➤ Kötvénykibocsátás során mérlegelendő szempontok

- Szélesebb körű finanszírozói réteg bevonása
- Nagyobb mozgástér a beruházás lebonyolítása működtetése során
- A Szponzor jelentősége, szerepvállalása fontosabb (non-recourse struktúra lehetséges?)
- Külső rating szükségessége (új alapítású cég esetén biztosra vehető non-IG kategória)
- Futamidő vélhetően rövidebb (max 5-10év?)
- Tőkeáttétel? Teljes finanszírozás biztosítható? (zártkörű/nyilvános kibocsátás, jegyzési garancia vállaló)
- Törlesztési profil (ballon)
- Költségek, árazás? – vélhetően magasabb hozam elvárások a nagyobb kockázatok és alacsonyabb kontroll miatt

## ➤ Egyedi beruházás szintjén, új alapítású cégben megvalósítható?





5

# Aktuális kérdések



- Magas energiaárak – KÁT/METÁR kilépés; új PPA projekteknel ár-előrejelzések megbízhatósága?
- Beruházási költségek (árfolyamkockázat, eszköz árak alakulása, elérhetősége)
- Magas kamat környezet – HUF finanszírozást nehezíti – MNB - Zöld NHP hitel lehetősége?
- PPA struktúrák térnyerése – banki sztenderdek kialakítása
- MNB Tőkekövetelmény kedvezmény ügylet szinten történő érvényesítése meglehetősen bonyolult
- CRR - Infrastruktúra Támogató Faktor jellemzően csak a KÁTos projekteknel érvényesíthető



**Köszönöm a figyelmet!**

**Üveges Szabolcs**

**Igazgató  
Strukturált Finanszírozás**

UniCredit Bank Hungary Zrt.

Email: [szabolcs.ueges@unicreditgroup.hu](mailto:szabolcs.ueges@unicreditgroup.hu)

