



Fundusze Europejskie



Rzeczpospolita  
Polska

Dofinansowane przez  
Unię Europejską



Ministerstwo Funduszy  
i Polityki Regionalnej



# Centralna Jednostka

ds. Partnerstwa Publiczno-Prywatnego





# Analiza ekonomiczno- finansowa



# Plan prezentacji

- Analiza popytu.
- Analiza podatkowa.
- Analiza finansowa.
- Analiza ekonomiczna.
- Analiza Value for Money.

# Analiza popytu

- Analiza ma na celu określenie zakresu Projektu w kontekście przyszłego popytu na usługi świadczone z wykorzystaniem infrastruktury publicznej.
- Analiza służy identyfikacji i ilościowego określenia społecznego zapotrzebowania na realizację planowanej inwestycji.
- Kluczowym jest określenie, czy inwestycja nie zakłada uzależnienia wysokości wynagrodzenia Partnera Prywatnego od popytu na usługi.



# Analiza popytu

- Najczęściej w ramach projektów z zakresu efektywności energetycznej należy zaprognozować liczbę potencjalnych użytkowników zmodernizowanej infrastruktury.
- W projektach hybrydowych analizę prognozowanego popytu należy przeprowadzić dla scenariusza z inwestycją oraz bez inwestycji.
- Istnieje możliwość wskazania w ramach wytycznych konkursu dodatkowych wymagań w zakresie analizy popytu poprzez odniesienie do wskaźników rezultatu, np. ilości energii wytworzonej w ramach OZE.

# Analiza podatkowa

- Analiza służy ustaleniu wpływu skutków podatkowych na koszt realizacji Projektu.
- Kluczowe podatki wymagające analizy:
  - ✓ Podatek od towarów i usług (VAT),
  - ✓ Podatek dochodowy (CIT).

# Podatek VAT

- Etap projektowania:
  - ✓ Na tym etapie obowiązek podatkowy powstanie z tytułu wynagrodzenia należnego Partnerowi Prywatnemu za projektowanie – z chwilą wystawienia faktury z tytułu wyświadczenia usługi projektowej. Mimo płatności w czasie obowiązek rozpoznania i rozliczenia całości podatku VAT po stronie Partnera Prywatnego powstanie z chwilą wystawienia faktury.
- Etap budowy:
  - ✓ Obowiązek podatkowy powstanie z chwilą wystawienia faktury VAT przez Partnera Prywatnego z tytułu zrealizowania etapu inwestycyjnego. Mimo płatności w czasie obowiązek rozpoznania i rozliczenia całości podatku VAT po stronie Partnera Prywatnego powstanie z chwilą wystawienia faktury.
- Etap eksploatacyjny:
  - ✓ W zakresie czynności realizowanych przez Partnera Prywatnego w ramach etapu eksploatacyjnego Projektu obowiązek podatkowy rozpoznawany będzie cyklicznie, na koniec każdego okresu rozliczeniowego.

# Kwalifikowalność podatku VAT

- Co do zasady podatek VAT jest kwalifikowalny w sytuacji braku możliwości jego odzyskania.
- Kwalifikowalność podatku VAT może zostać wskazana bezpośrednio w regulaminie danego konkursu, np. może on zostać literalnie wymieniony wśród kosztów niekwalifikowalnych.
- W przypadku braku wskazania możliwości odzyskania podatku VAT przez Podmiot Publiczny potwierdzenie kwalifikowalności podatku VAT może wymagać indywidualanej interpretacji podatkowej.



# Podatek CIT

- Dla celów podatku dochodowego CIT Partner Prywatny świadczy na rzecz Podmiotu Publicznego, analogicznie jak dla celów podatku VAT, odrębne usługi – projektową, budowlaną, utrzymania i finansowania.
- Zastosowanie znajdują w tym przypadku ogólne zasady określania przychodu z działalności gospodarczej.



# Podsumowanie analizy podatkowej

- Określenie możliwości odzyskania podatku VAT przez Podmiot Publiczny.
- Określenie możliwości kwalifikowalności podatku VAT.
- Określenie terminów wymagalności zobowiązań podatkowych Podmiotu Publicznego oraz Partnera Prywatnego.

# Analiza finansowa

- Celem analizy finansowej jest ocena opłacalności Projektu na podstawie prognozowanych przepływów pieniężnych.
- Poprzez analizę finansową należy wykazać, że zapewnione środki finansowe będą wystarczające do sfinansowania Projektu w okresie jego realizacji, a następnie eksploatacji.
- Istotne jest zwłaszcza potwierdzenie, że Podmiot Publiczny posiada środki na sfinansowanie wkładu własnego na realizację Projektu.

# Metodologia DCF

- Podstawą analizy finansowej jest metodologia zdyskontowanego przepływu środków pieniężnych, zwana dalej analizą DCF:
  - ✓ obejmuje ona skonsolidowaną analizę finansową,
  - ✓ uwzględnia wyłącznie przepływ środków pieniężnych,
  - ✓ uwzględnia przepływy środków pieniężnych w roku, kiedy nastąpiły,
  - ✓ uwzględnia wartość pieniądza w czasie, przy zsumowaniu przepływów finansowych w różnych latach,
  - ✓ uwzględnia wartość rezydualną, gdy rzeczywisty okres gospodarczego życia Projektu przekracza dany okres odniesienia.

# Omówienie założeń

- Metodologia DCF uwzględnia:
  - ✓ Zastosowanie odpowiedniej metody – preferowana metoda standardowa, uwzględniająca jedynie przepływy pieniężne w ramach Projektu i Umowy o PPP,
  - ✓ Dostosowanie cen w zależności od możliwości odzyskania podatku VAT - w przypadku stawek podatkowych zastosowanie ich wartości zgodnie z obowiązującymi przepisami,
  - ✓ Okres odniesienia – w zależności od wytycznych danego konkursu, minimum okres trwania Umowy o PPP.



# Omówienie założeń

- Metodologia DCF uwzględnia:
  - ✓ Założenia makroekonomiczne (wskaźniki makroekonomiczne) na podstawie aktualnych dokumentów np. „Wytycznych dotyczących stosowania jednolitych wskaźników makroekonomicznych, będących podstawą oszacowania skutków finansowych projektowanych ustaw – publikowane przez Ministerstwo Finansów,
  - ✓ Ceny bieżące / ceny stałe,
  - ✓ Finansowa stopa dyskontowa wynosi 9% - dotyczy wyliczenia finansowej efektywności inwestycji dla Projektu UE.

# Nakłady inwestycyjne

- Wskazanie źródeł szacunków np.:
  - ✓ Kosztorysy inwestorski,
  - ✓ Plan kosztów,
  - ✓ Analiza rynku,
  - ✓ Projekty porównawcze.
- Preferowany podział wydatków na koszty w ramach Umowy o PPP oraz koszty ponoszone samodzielnie.

# Przychody i koszty operacyjne

- Uwzględnienie kosztów utrzymania:
  - ✓ Koszty Podmiotu Publicznego,
  - ✓ Koszty Partnera Prywatnego.
- Produkcja energii elektrycznej OZE:
  - ✓ Energia zużyta na własne potrzeby,
  - ✓ Energia przekazana do sieci.



# Finansowanie Przedsięwzięcia

- Dofinansowanie:
  - ✓ Ustalenie poziomu dofinansowania zgodnie z regulaminem,
  - ✓ Uwzględnienie kwalifikowalności wydatków,
  - ✓ Uwzględnienie ewentualnych wytycznych konkursu w zakresie minimalnej / maksymalnej wartości dofinansowania.
- Wkład własny wydatków ponoszonych samodzielnie.
- Wkład własny wydatków ponoszonych przez Partnera Prywatnego.





# Dostępność finansowa Projektu dla Podmiotu Publicznego

- Zestawienie prognozowanych płatności na rzecz Partnera Prywatnego w okresie trwania Umowy o PPP, standardowo:
  - ✓ Część majątkowa (usługa projektowa oraz budowlana),
  - ✓ Część finansowa (usługa finansowania),
  - ✓ Część utrzymaniowa (usługa utrzymaniowo-remontowa).
- Analizy trwałości finansowej Wnioskodawcy z Projektem.



# Finansowa efektywność inwestycji - Projekt UE

- Wskaźniki efektywności:
  - ✓ Finansowa zaktualizowana wartość netto z inwestycji (FNPV/C),
  - ✓ Finansowa wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji (FRR/C).
- Uwzględnienie odpowiednich kategorii przepływów pieniężnych:
  - ✓ Oszczędności,
  - ✓ Wartości rezydualnej,
  - ✓ Całkowitych nakładów inwestycyjnych (wraz z nakładami odtworzeniowymi),
  - ✓ Kosztów operacyjnych.



# Finansowa efektywność inwestycji - Projekt UE

- Finansowa zaktualizowana wartość netto z inwestycji (FNPV/C) – wartość ujemna wskazuje na zasadność dofinansowania Projektu.
- Finansowa wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji (FRR/C) – wartość mniejsza niż stopa dyskontowa wskazuje na zasadność dofinansowania Projektu.

# Podsumowanie analizy finansowej

- Potwierdzenie, iż koszty realizacji Przedsięwzięcia w formule PPP są dostępne finansowo dla Podmiotu Publicznego.
- Weryfikacja, czy proponowana struktura finansowa realizacji Projektu zapewnia jego wykonalność oraz trwałość po zakończeniu realizacji.
- Ocena zasadności dofinansowania Projektu z punktu widzenia wskaźników finansowej efektywności Projektu.

# Analiza ekonomiczna

- Celem analizy ekonomicznej jest ustalenie, czy realizacja danej inwestycji jest korzystna (opłacalna) w wymiarze społecznym.
- Analizę ekonomiczną przeprowadza się w drodze skorygowania wyników analizy finansowej o efekty fiskalne, efekty zewnętrzne oraz ceny rozrachunkowe.
- Do oszacowania kosztów i korzyści ekonomicznych stosuje się, podobnie jak w analizie finansowej, metodę DCF.
- Analizę ekonomiczną przeprowadza się w cenach stałych. Społeczna stopa dyskontowa (społeczny wskaźnik waloryzacji), jaką przyjęto w analizie ekonomicznej zgodnie z rekomendacją Vademecum AE, wynosi 3%.

# Analiza ekonomiczna

- Korekty fiskalne polegają m.in. na skorygowaniu następujących pozycji:
  - ✓ odliczeniu podatków pośrednich (np. VAT, który w analizie finansowej uwzględniano w cenach, czy też podatku akcyzowego),
  - ✓ odliczeniu subwencji i wpłat, mających charakter wyłącznie przekazu pieniężnego – tzw. czystych płatności transferowych przekazywanych przez podmioty publiczne na rzecz osób fizycznych (np. płatności z tytułu ubezpieczeń społecznych),
  - ✓ uwzględnieniu w cenie tych konkretnych podatków pośrednich/ subwencji/ dotacji, które mają zmienić efekty zewnętrzne. Jednakże należy pamiętać, aby w trakcie analizy nie liczyć ich podwójnie (przykładowo jako podatek włączony do danej ceny czy jako szacunkowy zewnętrzny koszt środowiskowy).



# Analiza ekonomiczna

- W celu przeprowadzenia oceny ekonomicznej Projektu należy wyliczyć ekonomiczne wskaźniki efektywności:
  - ✓ Ekonomiczna bieżąca wartość netto inwestycji ENPV - uznaje się, że Projekt jest efektywny ekonomicznie, jeżeli wskaźnik ENPV jest dodatni.
  - ✓ Ekonomiczna stopa zwrotu ERR - jeżeli ERR jest mniejsza od zastosowanej stopy dyskontowej, wówczas Projekt nie jest efektywny ekonomicznie i nie kwalifikuje się do dofinansowania.
  - ✓ (B/C) - relacja zdyskontowanych korzyści względem zdyskontowanych kosztów - jeżeli wskaźnik B/C jest większy od jedności, co oznacza, że wartość korzyści przekracza wartość kosztów Inwestycji.

# Podsumowanie analizy ekonomicznej

- Oszacowanie, jakie korzyści (i ewentualnie koszty) społeczno-ekonomiczne przyniesie realizacja Projektu.
- Ocena społecznej zasadności realizacji Inwestycji poprzez pryzmat możliwych do osiągnięcia korzyści społecznych.

# Analiza Value for Money

- Analiza Value for Money stanowi zwieńczenie analiz prowadzonych w ramach oceny efektywności i należy ją przeprowadzić dla każdego Projektu po potwierdzeniu jego wykonalności.
- Jej celem jest ustalenie, czy rozważany Projekt powinien być realizowany metodą PPP, czy metodą tradycyjną.
- Jakościowej analizy Value for Money wymagają wszystkie projekty w formule PPP.

# Jakościowa analiza Value for Money

- Celem przeprowadzonej analizy jakościowej jest kompleksowa analiza potencjału realizacji inwestycji w formule PPP w porównaniu do tradycyjnej metody realizacji Projektu, a także wychwycenie niekwantyfikowalnych różnic między możliwymi scenariuszami jego realizacji.
- Mając na uwadze powyższy cel, w ramach jakościowej analizy Value for Money rozważono możliwe do uzyskania korzyści wynikające dla interesu społecznego w następujących pięciu obszarach:
  - ✓ Czas niezbędny do realizacji Projektu,
  - ✓ Podział zadań,
  - ✓ Podział ryzyk,
  - ✓ Koszty cyklu życia Projektu,
  - ✓ Profil wydatkowania środków publicznych.

# Jakościowa analiza Value for Money - przykład

Obszar	Kryteria cząstkowe	Waga kryterium	Ocena: wariant tradycyjny (pkt. 1-10)	Wartość ważona	Ocena: wariant PPP (pkt. 1-10)	Wartość ważona
Czas niezbędny do realizacji Projektu	Wcześniejsze oddanie infrastruktury publicznej do użytkowania	13%	7	0,91	7	0,91
	Terminowość ukończenia inwestycji	8%	6	0,48	7	0,56
Podział zadań	Gwarantowany poziom oszczędności	12%	5	0,6	8	0,96
	Wzrost jakości usług	7%	4	0,28	9	0,63
Podział ryzyka	Transfer ryzyka	7%	4	0,28	9	0,63
	Lepsze zarządzanie przekazanym ryzykiem	11%	6	0,66	8	0,88
Szacowane koszty cyklu życia	Optymalizacja kosztów poprzez zarządzanie kosztami w całym cyklu życia aktywa	13%	4	0,52	8	1,04
	Stabilność kosztów utrzymania	15%	2	0,3	9	1,35
Profil wydatkowania środków publicznych	Długoterminowe planowanie finansowe	5%	5	0,25	7	0,35
	Przewidywalność i gwarancja osiągnięcia oszczędności	9%	3	0,27	8	0,72
<b>Suma</b>		<b>100%</b>	<b>46</b>	<b>4,55</b>	<b>80</b>	<b>8,03</b>





# Ilościowa analiza Value for Money

- Model Komparatora Sektora Publicznego (dalej: PSC), zgodnie z metodyką przedstawioną w Wytycznych PPP, tom I,
- Metodologia:
  - ✓ Identyfikacja kosztów i przychodów oraz prognoza przepływów pieniężnych dla realizacji Projektu metodą tradycyjną.
  - ✓ Oszacowanie kosztu ryzyka transferowanego na Partnera Prywatnego.
  - ✓ Uwzględnienie neutralności fiskalnej w PSC.
  - ✓ Wyznaczenie wartości bieżącej (zdyskontowanej) dla PSC.
  - ✓ W ramach ilościowej VfM - społeczna stopa dyskontowa wynosi 7%.

# Ilościowa analiza Value for Money

- Model Komparatora Sektora Publicznego (dalej: PSC), zgodnie z metodyką przedstawioną w Wytycznych PPP, tom I,
- Metodologia:
  - ✓ Identyfikacja kosztów i przychodów oraz prognoza przepływów pieniężnych dla realizacji Projektu metodą tradycyjną.
  - ✓ Oszacowanie kosztu ryzyka transferowanego na Partnera Prywatnego.
  - ✓ Uwzględnienie neutralności fiskalnej w PSC.
  - ✓ Wyznaczenie wartości bieżącej (zdyskontowanej) dla PSC.
- Przykładowa ilościowa VfM zostanie zaprezentowana w ramach przykładu liczbowego w dalszej części szkolenia.

# Podsumowanie analizy VfM

- Analizy jakościowa oraz ilościowa Value for Money mają na celu wykazać, czy realizacja inwestycji w formule PPP będzie bardziej efektywna niż model tradycyjny.
- Kluczowym czynnikiem wpływającym na ten wynik jest przede wszystkim możliwość transferu części ryzyka, którym Partner Prywatny może lepiej zarządzać.



# Prezentacja modelu finansowego

- Omówienia parametrów modelu finansowego i jego funkcji na bazie przykładu liczbowego.



# Dziękujemy za uwagę

Ingenis Sp. z o.o., 61-502 Poznań, ul. Langiewicza 4/3,

tel. (+48) 61 622-29-70, fax (+48) 61 622-29-77

[biuro@ingenis.pl](mailto:biuro@ingenis.pl) [www.ingenis.pl](http://www.ingenis.pl)



**Prowadzący:**

**Marcin Komosiński - Ekspert ds. ekonomiczno-finansowych**





# Centralna Jednostka

ds. Partnerstwa Publiczno-Prywatnego

