

Kurzfassung des Referats von

*Daniel Gutmann, lic. iur., Direktor Corporate Clients Switzerland, Credit Suisse,
Mitglied der Arbeitsgruppe „Finanzen“ Verein PPP Schweiz*

Finanzierung von PPP-Projekten aus der Sicht privater Kapitalgeber

Eines der wesentlichen Ziele von PPP ist es, Effizienzvorteile bei Beschaffung und Betrieb von Projekten zu erwirken. Die Erschliessung neuer Finanzierungsquellen und –mittel ist aber dabei nicht vorrangig. Insbesondere bei begrenzten Budgetmitteln seitens der öffentlichen Hand bietet eine Privatfinanzierung dennoch die Möglichkeit Projekte schneller beginnen und umsetzen zu können. Zudem stellt eine solche gewisse Anreize, die zu höhere Effizienz beitragen (die Refinanzierungslast fördert bei den Privaten die Kostenoptimierung im Projektlebenszyklus).

Ein wesentlicher Aspekt des PPP-Projektes ist der Leistungsauftrag, den die öffentliche Hand definiert. Dieser soll klar und verbindlich sein. Dabei wird vorausgesetzt, dass der Leistungsauftrag und die daraus abgeleiteten Risiken vertraglich genau alloziert und geregelt sind. Abgeschlossene Verträge mit Projektgesellschaften müssen über den gesamten Lebenszyklus (oder zumindest die Dauer der Finanzierung) Gültigkeit behalten.

Die Banken verhalten sich in ihrer Kreditprüfung bei PPP-Projekte im Prinzip nicht anders als bei sonstigen Finanzierungen und wenden ähnliche Parameter an. Einer Kreditvergabe wird eine umfassende und gründliche Projektprüfung vorangestellt. In der Beurteilung der Bonität (Risikoanalyse) spielt vor allem die Verfügbarkeit und Nachhaltigkeit der Zahlungsströme eine wichtige Rolle.

PPP-Projekte haben normalerweise Lebenszyklen die weit über die für Banken normale Finanzierungsdauer hinausgehen. 7 bis 10 Jahre sind in der Regel Laufzeiten, die von Banken angeboten werden. Somit muss die Projektgesellschaft während dem Lebenszyklus mehrmals eine Refinanzierung vornehmen. Dies erlaubt dem Kreditnehmer aber auch neue Finanzierungsquellen zu suchen (andere Banken, Anleihe) oder die Konditionen neu zu verhandeln. Was bei erfolgreichen Projekten oft zugunsten des Kreditnehmers fällt. Weiter sind Banken nicht bereit grössere Amortisationsbeträge bis zum Ende der Kreditlaufzeit ausstehend zu haben. Hier muss allerdings der Lebenszyklus als Massstab für die Amortisationsdauer dienen.