

5. Băncile comerciale

5. Commercial banks

Criteria și structura de finanțare

Băncile comerciale reprezintă un prim punct de contact pentru finanțarea proiectelor de energie eoliană. Grupurile austriece Erste și Raiffeisen Bank International, italienii Unicredit și francezii Societe Generale sunt băncile cele mai importante și active în acest sector.

România, Turcia și Polonia sunt privite ca țările cele mai promițătoare de către băncile comerciale în sectorul de dezvoltare al energiei eoliene. Croația este de asemenea din ce în ce mai importantă și are deja câteva proiecte în curs de dezvoltare.

Pentru obținerea finanțării bancare trebuie să îndeplinești un număr de criterii:

- » **Țara.** Locația proiectului trebuie să fie într-o țară cu un regim de reglementare robust: permisiv, cu posibilitatea de a se conecta și furniza prin rețea;
- » **Capitalizare.** Între 20% și 30% din volumul proiectului este necesar ca un minim de capital. În funcție de costul datoriei ar putea crește procentul. Un investitor de renume ar putea aduce un surplus;
- » **Permise.** Depunerea pentru licențele și autorizațiile necesare trebuie să fie făcută înainte de cererea de finanțare;
- » **Locație.** Regiunea aleasă trebuie să aibă un potențial eolian semnificativ. Măsurătorile de vânt trebuie efectuate timp de cel puțin un an.
- » **Planificare.** Băncile solicită un due diligence, un plan care să includă modelul financiar pentru proiect și o schiță detaliată a bugetului de construcție;
- » **Tehnologie.** O entitate reputabilă trebuie să efectueze due diligence-ul financiar, fiscal, tehnic și juridic iar proiectul trebuie să utilizeze tehnologie de ultimă oră produsă de către producătorii renumiți. Prezentarea tuturor condițiilor contractuale cu producătorul este obligatorie (preț unitar, metoda de plată, perioada de garanție și de aplicare a serviciului de garanție, etc.);
- » **Dezvoltator de proiect.** Băncile solicită un dezvoltator cu un portofoliu renumit și experiență. Un factor important care trebuie să fie scris în cerere este guvernarea corporativă a părților, deoarece este văzută ca un risc de către bănci;

Criteria and financing structure

Every wind energy and corporate finance project has the commercial banks as a first point of contact. The Austrian Erste Group and Raiffeisen Bank International, the Italian Unicredit and the French Societe Generale are the most important and active banks in this sector.

Romania, Turkey, and Poland are viewed as the most promising countries by the commercial banks in the wind energy development sector. Croatia is increasingly important as well and already has some projects under development.

When obtaining bank financing there are a few criteria that have to be fulfilled:

- » **Country.** The location of the project has to be in a country with a robust regulatory regime: permitting, grid connection and dispatch;
- » **Equity.** 20% to 30% of the project's volume is required as a minimum equity. Depending on the cost of debt the percent could increase. A reputable investor could bring a plus.
- » **Permits.** The filing of the necessary licenses and permits has to be done before the application for the financing;
- » **Location.** The chosen region has to have a significant wind potential. The wind measurements have to be performed for at least one year;
- » **Planning.** The banks are requesting a due diligence, a program including the financial model for the project and a detailed outline of the construction budget;
- » **Technology.** A reputable party has to conduct the financial, tax, technical and legal due diligence and the project must use state of the art technology produced by established manufacturers. The submission of all contractual conditions with the manufacturer is mandatory (unit price, payment method, warranty period and scope of warranty service, etc.);
- » **Project developer.** The banks request a developer with an established track record and experience. An important factor that has to be written in the application is the corporate governance of the parties because it is seen as a risk by the banks;

» **Contract de Achiziție a Energiei (CAE).** Șansele de a obține finanțarea sunt foarte crescute în cazul în care un CAE există deja, ideal semnat pentru patru-șase ani.

Proiectul are mari șanse de a obține o finanțare în cazul în care sunt îndeplinite criteriile de mai sus. Finanțarea va fi în principal non-recurs sau cu recurs limitat și va fi realizată prin credite senior și alte instrumente (de leasing, etc.). Datorită faptului că cerințele de capital sunt considerate ușor de gestionat, finanțarea de tip mezanin și creditele junior nu mai sunt oferite de majoritatea băncilor comerciale, începând cu iulie 2012. Mezaninul financiar nu este necesar de obicei pentru că aproape toate proiectele mari sunt susținute de fonduri de investiții. Din moment ce a devenit aproape imposibil pentru dezvoltatori să obțină finanțări bancare pentru proiectele lor gata de construcție, multe dintre aceste proiecte dezvoltate sunt de vânzare.

Moneda preferată de finanțare este EUR și scadența este în medie de 12 ani. Scadența trebuie să fie adaptată individual datorită faptului că depinde de proiect și de dezvoltator. Cota din costurile de investiții finanțată prin împrumuturi senior este situată la maximum 70% sau 80% și se bazează pe proiectul financiar furnizat de companie. Ea este influențată de factori precum aproximarea prețului și locația parcului. O rambursare ajustată la fluxurile de venituri previzibile este de obicei preferată de băncile comerciale. Finanțarea proiectelor eoliene este așteptată să devină o parte importantă a proiectelor și activităților de finanțare ale băncilor Europene occidentale. Ratele dobânzilor sunt în general mai mari în România decât în țările vest-europene, de aceea o soluție pentru finanțarea din străinătate ar putea fi luată în considerare.

Riscuri

Disponibilitatea de capacitate a rețelei și cadrul de reglementare au fost identificate de către bănci ca fiind cele mai importante riscuri. Sub riscurile de reglementare se numără și stabilitatea și funcționarea mecanismului de sprijin al energiei regenerabile. Instituțiile financiare își asumă riscuri mari cu modificările retroactive pentru a sprijini mecanismele, spre exemplu recenta experiență din Republica Cehă. Planul de rambursare și fluxul de numerar ale operatorului suferă în mod semnificativ după aceste instabilități în reglementare. O altă consecință poate fi, de asemenea, schimbarea ratingului dezvoltatorilor de către bănci. În multe țări proiectele au un risc de întârzieri sau chiar respingere din cauza reglementărilor schimbătoare și neclare pentru permise.

» **Power Purchase Agreement (PPA).** The chances of obtaining the financing are highly increased if a PPA already exist, ideally signed for four to six years.

The project has high chances of obtaining a financing if the above criteria are met. The financing will be mainly non-recourse or limited recourse and will be done through senior loans and other instruments (leasing, etc.). Due to the fact that equity requirements are considered manageable, mezzanine capital and junior loans are not being offered by the majority of the commercial banks anymore, starting with July 2012. Mezzanine capital is usually not needed because almost all large projects are backed by investment funds. Since it has become nearly impossible for developers to obtain bank financing for their ready-to-build projects, many of these developed projects are for sale.

The preferred currency for the financing is EUR and the maturity is in average 12 years. The maturity has to be individually tailored due to the fact that it depends on the project and developer. The share of investment costs financed by senior loans is set at a maximum of 70% or 80% and is based on the project company's provided financial model. It is influenced by different factors such as price assumption and wind site. A sculpted repayment adjusted to the predicted revenue streams is usually preferred by commercial banks. The wind project financing is expected to become an important part of the Western European banks projects and corporate finance activities. Interest rates are generally higher in Romania than in Western European countries though, therefore a solution for financing from outside Romania might be considered.

Risks

The availability of grid capacity and the regulatory framework were identified as the most important risks by the banks. Under regulatory risks we can include the stability and functioning of the renewable energy support mechanism. The financing institutions take big risks with the retroactive changes to support mechanisms, as recently experienced in the Czech Republic. The repayment plans and the operator's cash flow suffer significantly after such regulatory instabilities. Another consequence can also be the change in the bank rating of developers. In a lot of countries the projects have a risk of delays or even rejection due to the changing and unclear regulatory frameworks for permitting.

Lipsa de capacitate a rețelei este unul dintre cele mai importante riscuri pentru bănci. Există câteva țări din regiune în care numărul de contracte este mult mai mare decât capacitatea disponibilă a rețelei. Unele dintre aceste țări sunt România și Bulgaria. În alte țări riscurile valutare sunt crescute, de exemplu, Croația, și în alte țări ca Turcia, riscurile prețurilor energiei electrice sunt semnificative.

Toate aceste riscuri tehnice pot fi minimizeze printr-o bună colaborare cu un dezvoltator de proiect renumit, care are un portofoliu impresionant. Acest lucru reduce impactul riscurilor de mai sus. Contractele de Achiziție a Energiei sunt încă mai puțin frecvente în aceste piețe, dar ele reprezintă o prioritate pe termen scurt pentru investitori și reprezintă o garanție de venituri pentru bănci.

De la debutul crizei, băncile au redus credițarea, chiar dacă dobânzile interbancare au scăzut și primele de risc au crescut. Finanțarea intensivă a investițiilor de capital este astfel mai greu de atins. Chiar dacă modelul de finanțare principal pentru proiectele mari de capital este un împrumut sindicalizat, băncile nu au încredere una în celălaltă și sunt mai puțin dispuse să participe la aceste împrumuturi. Acesta este un model vizibil în toată Europa dar mai ales în zonele centrale și de Est. Băncile comerciale sunt interesate de sprijinirea dezvoltatorilor care aplică pentru finanțarea structurată prin instituții financiare internaționale.

The lack of uncompensated connection capacity is one of the most important risks for the banks. There are a few countries in the region where the number of contracts is much higher than the available connection capacity. Some of these countries are Romania and Bulgaria. In other countries the currency risks are elevated, for example Croatia, and in other countries like Turkey, the electricity price risks are significant.

All these technical risks can be minimized through a good cooperation with an established project developer that has a positive track record. This reduces the significance of the above risks. The power purchase agreements are still uncommon in these markets but they are a short-term focus for the investors and represent a revenue guarantee for the banks.

Since the crisis, banks are still not lending much, even if the inter-bank interest rates have decreased and the risk-premiums have increased. The financing of capital intensive investments is thus more difficult to achieve. Even though the main financing model for large capital projects is a syndicated loan, banks don't trust each other and are less willing to participate in these loans. This is a pattern visible in all Europe but mainly in the central and eastern areas. The commercial banks are interested in supporting the project developers that apply for structured financing by international financial institutions.

Cerințe		Riscuri	
Requirements		Risks	
Dezvoltator cu portofoliu	Developer with track record	Schimbări legislative	Legal changes
Un proiect complet dezvoltat	Fully developed project	Riscuri de reglementare	Regulatory risks
Îndeplinirea cerințelor de capital	Fulfilling equity requirements	Lipsa aprobărilor/autorizațiilor	Lack of approval/authorization
Folosirea unei tehnologii fiabile	Use of reliable technology	Corupția	Corruption
Turbine de ultimă generație	State of the art wind turbines	Riscuri de curs valutar	Currency risks
Cadru de reglementare stabil	Reliable regulatory framework	Riscuri de preț	Price risks
Tarife sigure	Secured tariffs	Riscuri legate de rețea	Grid risks