



**Dienstbesprechung des
Regierungspräsidenten Köln
Köln, 05. Juni 2003**

Finanzierung von PPP-Modellen

Jochen Walter, WestLB AG

uordnung der Finanzierungsfunktion in PPP-Modellen (1)

Kommunaler Vermögenshaushalt soll nicht berührt werden:

- Sind Fragen der Kapitalbeschaffung für die Kommune dennoch relevant?
- Ist dies nicht allein Aufgabe des privaten Partners?

Aber: Kommunalkredit ist günstigste Finanzierungsquelle

- Steuerorientierte Privatfinanzierung zur Senkung der Finanzierungskosten ist kein Zukunftsmodell

Kommunalkredit ist „Benchmark“ im Wirtschaftlichkeitsvergleich

uordnung der Finanzierungsfunktion in PPP- Modellen (2)

Gedankliches Optimum ist häufig die Verbindung von privatwirtschaftlichen Effizienzpotenzial mit den Vorteilen einer kommunalgedeckten Finanzierung

- „Einschleusung“ von Kommunalkrediten, Kommunalbürgschaften, Einredeverzichtserklärungen der Kommune

Kombinationen dieser Art entsprechen nicht dem Charakter von PPP-Modellen

- Reine Privatfinanzierungen sind wichtige Gestaltungs- und Steuerungselemente für die Strukturierung von PPP-Modellen

uordnung der Finanzierungsfunktion in PPP- Modellen (3)

Finanzierung ist aus dem Cash-Flow des Projektes sicherzustellen

- Beherrschung von Risiken durch Kalkulation und Vertragsgestaltung

Kapitalbeschaffung ist Sache des privaten Partners

Aber: Finanzierbarkeit und Kosten der Kapitalbereitstellung hängen maßgebend von der Risikostruktur (Risikoverteilung zwischen den Projektpartnern) ab

- Hier trägt die Kommune eine hohe Gestaltungsverantwortung

Risikoverteilung als maßgebendes Finanzierungskriterium

Spannungsverhältnis zwischen Wunsch nach Risikoabwälzung aus Sicht der Kommune und dem Minimum an Kapitalkosten

- Kalkulationsverträgliche Finanzierungskosten - auch im Hinblick auf die notwendige Höhe des Eigenkapitals - nur bei fairer Risikoverlagerung
- Problematische Risikofelder, z.B.: Änderung der rechtlichen Rahmenbedingungen, Genehmigungsrisiken

Erschließung des Kapitalmarktes für PPP-Projekte beginnt bei der Projektentwicklung

zusammenfassung

Finanzierungskosten bei PPP höher als Kommunalkredit

In England „Lernkurveneffekt“ in der Entwicklung, Strukturierung und Durchführung von PPP-Projekten nachweisbar

- Folge: Risiko- und Kapitalkosten sinken

Einschätzung: Bei fairer Risikoverteilung ist Finanzierung zu projektverträglichen Bedingungen möglich

- „Projektverträglich“: Im Wirtschaftlichkeitsvergleich ist eine signifikante Überkompensation des Finanzierungsnachteils (gemessen an Benchmark) nachzuweisen.