



BMF

**FEDERAL MINISTRY
OF FINANCE**

Bernhard Schatz

Strateško planiranje i dugoročne investicije u infrastrukturu u Austriji

- **Slučaj Austrije**
- **Strateški ciljevi – gde želite da vaša infrastruktura bude za 20 godina?**
- **Izračunavanje troškova – koji faktori utiču na cenu infrastrukture?**
- **Obezbeđenje finansijskih sredstava – moguće i nemoguće kod finansiranja infrastrukture**

- **Definišite nivo infrastrukture koji treba obezbediti:**
 - **Obim i gustina saobraćaja (frekvencija, čvorna mesta, itd.)**
 - **Kvalitet usluge (vreme poziva, pravovremenost, itd.)**
 - **Pokrivenost priključcima**
- **Neophodne informacije:**
 - **Prognoziranje razvoja u saobraćaju**
 - **Dostupni resursi za rad sistema**
 - **Saobraćajna politika na agregatnom nivou (životna sredina, veza između gradova, itd.)**

- **Glavnu saobraćajnu infrastrukturu planiraju, finansiraju i vode preduzeća u državnom vlasništvu:**

- **Pruge: Savezne železnice (ÖBB)**

- Investicije u 2010: 1.981 miliona €
- Zaposleni: 42.893
- Prevezeni putnici: 447 miliona godišnje
- Mreža železničkih pruga: 5.702 km
- Tuneli: 277
- Mostovi: 6.586



- **Autoputevi: Savezna kompanija za autoputeve**

- Investicije 2010: 811 miliona €
- Zaposleni: 2.700
- Mreža autoputeva: 2.175 km
- Tuneli: 145
- Mostovi: 5.020



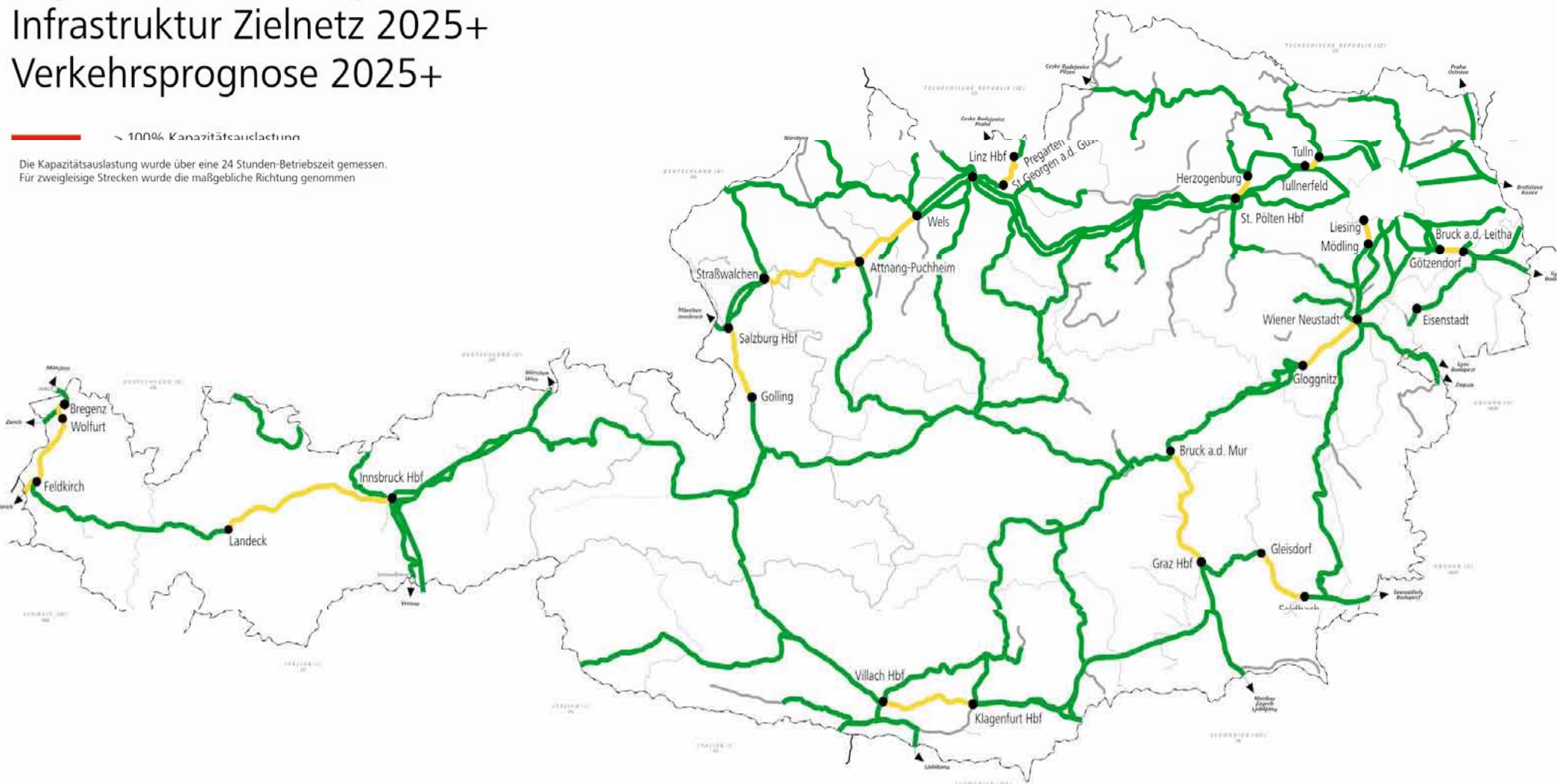
- Cilj za železničku i drumsku infrastrukturu (2025+) – odluka vlade (jednokratna)
- Raspoređen na srednjoročne investicione programe (na primer 2011-2016, 2012-2017) – strateške vladine odluke o višegodišnjim investicijama (na godišnjoj osnovi)
- Godišnji investicioni program koji planira i vodi preduzeće u državnom vlasništvu

Strateški ciljevi sistema austrijskih železnica 2025+, korišćenje kapaciteta

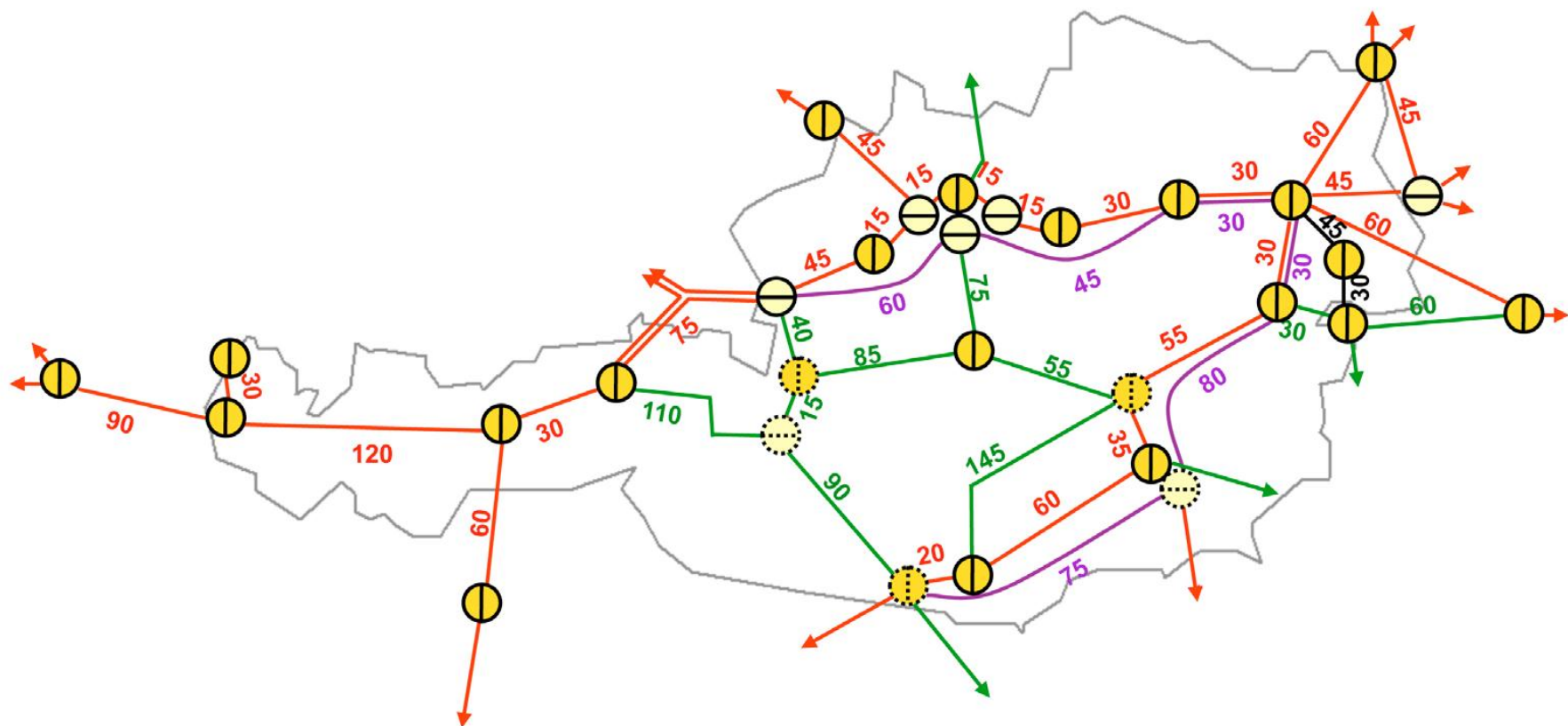
Kapazitätsauslastung Infrastruktur Zielnetz 2025+ Verkehrsprognose 2025+

 < 100% Kapazitätsauslastung

Die Kapazitätsauslastung wurde über eine 24 Stunden-Betriebszeit gemessen.
Für zweigleisige Strecken wurde die maßgebliche Richtung genommen



Strateški cilj: rastojanje između čvornih mesta, pravovremenost, u minutima



- **Faktori koji utiču na infrastrukturu:**

- Nivo interesovanja
- Valutni rizik
- Nivo konkurencije na relevantnim tržištima
- Nivo bezbednosti u saobraćaju
- Nivo ekološke bezbednosti
- Topografija (neophodni tuneli i mostovi)

} **Troškovi kapitala**

Trošak investicije

- **Nivo kamate:**

- Ne može biti stvarno pod kontrolom, definiše ga međunarodno finansijsko tržište (OR finansira Svetska banka, MMF)
- Kamata na dugoročno finansiranje može dostići 30% ukupnih troškova

- **Valutni rizik:**

- Finansiranje u nacionalnoj valuti
- Zamena valutnog rizika

- **Nivo konkurencije:**

- Čvrsta pravila tendera
- Funkcionalni tenderi

- **Nivo saobraćajne i ekološke bezbednosti**

- Zavisi od međunarodnog i domaćeg prava

Obezbeđenje finansijskih sredstava

- **Uklapanje dospeća:** austrijske investicije u infrastrukturu se finansiraju preko obveznica koje izdaju preduzeća u državnom vlasništvu koja upravljaju infrastrukturnim investicijama i vode ih (savezne železničke pruge, savezni autoputevi).
- Korišćenje **fiksni kamatnih stopa** (smanjenje rizika)
- **Slučaj Austrije:** Obveznice važe 10 – 30 godina, fiksna kamata (75%) oko 3-4%

Obezbeđivanje finansijskih sredstava

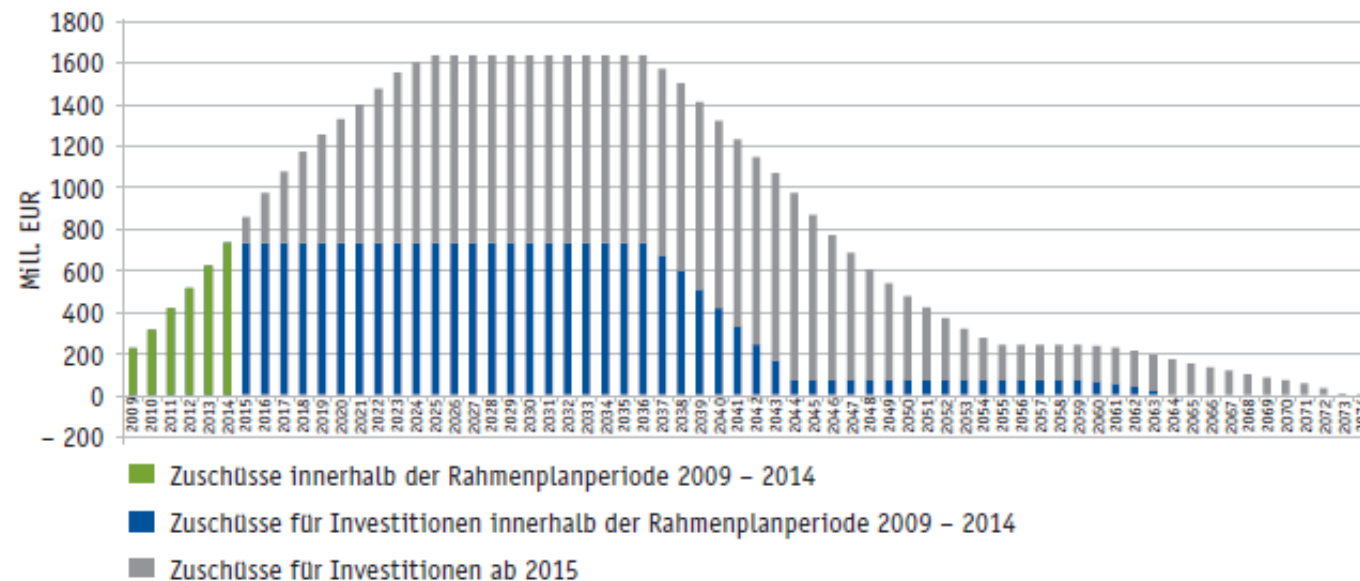
- **Isplata izdatih obveznica**
 - **Sistem autoputeva:** Putarine – nemaju vezu s budžetom
 - **Sistem železnica:** oko 25% kroz operative profite savezne železničke kompanije, oko 75% kroz savezni budžet preko 30-godišnjih anuiteta (niže navedeni primer je fiktivan)

In Mio. €	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<i>75% investicija u periodu</i>	<i>1.000</i>	<i>1.000</i>	<i>1.000</i>	<i>800</i>	<i>800</i>	<i>600</i>
Anuitet 2011 (uključujući kamatu)	50	50	50	50	50	50
Anuitet 2012 (uključujući kamatu)		50	50	50	50	50
Anuitet 2013 (uključujući kamatu)			50	50	50	50
Anuitet 2014 (uključujući kamatu)				40	40	40
Anuitet 2015 (uključujući kamatu)					40	40
Anuitet 2016 (uključujući kamatu)						30
Isplata iz saveznog budžeta	50	100	150	190	230	260

Obezbeđenje finansijskih sredstava

- **Model anuiteta vodi dugoročnim finansijskim obavezama**

Abbildung 14: Zuschüsse des Bundes ab 2009 für Infrastrukturinvestitionen



Obezbeđenje finansijskih sredstava

- S dugim periodom dospeća finansiranje infrastrukturnih investicija pokriva nekoliko političkih (izbornih) perioda.
- **Opasnost od nedoslednosti:** infrastrukturni ciljevi trebalo bi da budu dugoročnije orijentisani, kao što političke odluke obično i jesu.
- Zbog ovih loše uklopljenih vremenskih rokova i modela anuiteta, tokom nekoliko perioda potrebno je doneti političku odluku.

- Strateško planiranje infrastrukturnih ulaganja je veoma razvijeno.
- Procena troškova je pouzdana (nema velikih iznenađenja)
- Finansiranje je obezbeđeno, **ALI** tokom nekoliko izbornih perioda neophodno je doneti političke odluke (to je teško)