



cutting through complexity

Infrastructura - Tendințe critice emergente în 2014

kpmg.ro



COMPLEXITY ACCELERATING
DECENTRALIZATION • CONVERGENCE OF STANDARDS
CAPITALISM 2.0
FAIR VALUE • REVENUE RECOGNITION • GLOBAL TILT
STAKEHOLDER MANAGEMENT • HTML 5 • ON/OFF BALANCE SHEET
INCREASING SCRUTINY
SECURITY OF SUPPLY • AUSTERITY BUDGETS • CULTURAL
SOCIAL NETWORKS • REMUNERATION • HIGH-SPEED RAIL • EMPLOYMENT LEGISLATION
FCPA • PUBLIC v PRIVATE • INTELLECTUAL PROPERTY
FINANCIAL REFORM
OFFSHORE/ONSHORE • TAX RATES IN MOTION • DOUBLE-DIP
PENSION GAP • INFRASTRUCTURE • FRONTIER
G•CHINA•INVESTING
SHAREHOLDER ACTIVISM • IFRS
DEBT OVERHANG • DOLLAR/YUAN • OIL PRICE • CREDIT RATING DOWNSIDE
POLITICAL INSTABILITY • EUROZONE
TECHNOLOGY
SUSTAINABLE ENERGY
THE COST BOOMERANG • INFLATION • ECONOMIC
EMERGING MARKETS
SARBOX • US RECOVERY
DELEVERAGING • RESEARCH AND DEVELOPMENT
CURRENCY VOLATILITY
INDIA • CSP
RADICAL TRANSPARENCY
INNOVATION • DEMOGRAPHICS • BRIC ECONOMIES
COMPETITION INTENSIFYING
OUTSOURCE
GOVERNMENT DEBT • CONSUMER SPENDING
COUNTERPARTY RISK
THE GLOBAL MARKET PLACE
HEALTHCARE
CORPORATE GOVERNANCE • G20 • RE
SECURITY OF SUPPLY
DEFLATION
CAPITAL FLOWS • COMMODITIES
CLIMATE CHANGE
REGULATION PROLIFERATING
BASEL III
GLOBAL TAX
CROSS-BORDER SUPPLY CHAINS
REPUTATIONAL RISK
SKILLS



cutting through complexity

Infrastructura - 2014

Tendințe critice emergente



Serban Toader
Senior Partner
KPMG Romania



Daniela Nemoianu
Executive Partner
KPMG Romania

Multe dintre provocările la care am fost martori în 2012 au continuat să exercite presiuni și în 2013. Însă subiectul cel mai fierbinte a fost abilitatea guvernelor de a implementa proiectele pe piață. Discuțiile publice au evoluat și dezbaterile despre infrastructură au câștigat în coerență. Există un consens emergent din partea publicului general că trebuie cheltuiți mai mulți bani pentru infrastructură, deși lumea este încă reticentă să bage mâna în propriul buzunar pentru a plăti asemenea proiecte. Cu toate acestea, cea mai serioasă provocare pentru anul 2014 este aceea de a face pasul critic necesar și a eficientiza calea parcursă de proiecte, de la etapa robustă de planificare și dezvoltare la achiziție, construcție și în cele din urmă operare, când se vor simți beneficiile proiectului. Guvernul României a parcurs pași importanți de deblocare a obstacolelor acumulate în ultimii 10 ani, de conturare a strategiei și conținutului master-planului național de infrastructură, de modernizare a cadrului legislativ prin noua lege PPP și reintroducerea standardelor FIDIC și de optimizare a alocațiilor de fonduri bugetare și europene către prioritățile pe termen mediu și lung. România va trebui să țină cont că propriile proiecte de infrastructură sunt supuse unor presiuni competitive enorme în contextul european și global, în privința accesului la finanțare, interesului marilor contractori și disponibilității resurselor specializate.

Populația stimulează cererea

Trecerea la acțiuni concrete de execuție a proiectelor de infrastructură are un rol covârșitor în realizarea unor progrese în 2014. Dacă guvernele doresc să fie cu un pas înaintea cererii tot mai mare, trebuie să acționeze fără întârziere și să adopte decizii investiționale. Nevoia primară de proiecte de infrastructură a rămas neschimbată – cu o populație de 7,2 miliarde de cetățeni care au întâmpinat anul nou în 2014, nevoia de servicii este fără îndoială stimulată de creșterea populației. Pentru viitor, Națiunile Unite prognozează o creștere a populației cu încă un miliard până în anul 2015, ajungând ca până în 2050 să atingă cifra de 9,6 miliarde.

Urbanizarea reprezintă o tendință normală în țările în curs de dezvoltare, și multe dintre acestea nu sunt pregătite să facă față acestei evoluții. Orașele în expansiune rapidă, populate de o clasă mijlocie înnavuțită și tot mai numeroasă din Asia, Africa și America Latină vor accelera și mai mult cererea de infrastructură în aceste regiuni. La extrema cealaltă, eliminarea sărăciei din cartierele aflate la periferia orașelor reprezintă o prioritate la fel de importantă. Orice aspect rămas neclarificat în legătură cu sursele de finanțare a proiectelor de infrastructură va avea drept consecință blocarea proiectelor în etapa de elaborare, în vreme ce acestea ar trebui să evolueze spre etapele următoare.

Investițiile stimulează creșterea

La nivel mondial se consideră că infrastructura este calea spre dezvoltarea economică. Suntem sub semnul "Revoluției Infrastructurii". Conform calculelor realizate de Banca Mondială, o creștere de 10% în sumele alocate sectorului infrastructurii poate conduce la o creștere de 1% în producția unei țări.

Nevoile sunt mari. Asia va avea probabil nevoie de investiții în valoare de 11 trilioane USD în infrastructura de bază până în anul 2030. În Africa Sub-sahariană numărul proiectelor bancabile a crescut în mod constant și este în prezent cea mai mare regiune care beneficiază de credite pentru infrastructură acordate de International Finance Corporation.

Companiile internaționale din domeniul infrastructurii continuă să se concentreze pe noi piețe din afara Europei și Americii de Nord pentru a-și dezvolta afacerile. Concurența, stimulată de credite interne pentru export, dezvoltare regională și instituții de finanțare multilaterală, se intensifică în Asia, Africa și America Latină, pe măsură ce companiile trec de granițele piețelor lor tradiționale pentru a dezvolta proiecte și a vinde materiale în regiuni cu dezvoltare rapidă. Am putut vedea o creștere a ieșirilor de capital de la investitori din Japonia, Coreea de Sud și China, care și-au făcut o intrare agresivă pe piețele globale profitabile și ne așteptăm ca această tendință să continue după 2014.

Una dintre tendințele identificate de noi pentru 2013 care încă nu s-a materializat este emergența unor noi modele de infrastructură care să recunoască mai bine obiectivele pe termen lung și valoarea ciclului de viață. În timp ce structura de proprietate asupra activelor se diversifică și a fost inclusă în tendințele subliniate de noi, încă mai trebuie să așteptăm apariția unor noi mecanisme de finanțare care să diversifice sursele de venituri pentru proiecte. Modelele noi de finanțare au o evoluție lentă, iar piața datoriilor instituționale a înregistrat mai puține progrese decât s-a anticipat. În condițiile în care numărul tranzacțiilor va crește conform așteptărilor, capacitatea piețelor financiare se va afla sub o puternică presiune. Dacă la aceasta se adaugă nevoia de finanțare a proiectelor complexe, ca de exemplu, centrale nucleare și căi ferate de mare viteză, atunci noi modele vor trebui concepute.

Centre de putere emergente și după anul 2014

Centrele de putere emergente ale economiei globale nu sunt încă centre de putere în infrastructură, dar ziua aceasta va veni. Mai jos este o scurtă prezentare a piețelor a căror evoluție trebuie urmărită și după 2014:

Brazilia



Brazilia a realizat investiții uriașe în stadioane, transport și regenerare urbană pentru organizarea Cupei Mondiale din 2014. Amploarea impresionantă și ritmul investițiilor publice vor continua și în viitorul apropiat, având în vedere că țara se pregătește în același timp pentru Jocurile Olimpice din 2016 de la Rio de Janeiro. Provocarea însă este de a profita de această ocazie pentru a extinde programul de dezvoltare a infrastructurii cât încă investitorii așteaptă implementarea mult anunțatelor reforme ale pieței.

Africa



În Africa există mai multe piețe emergente pregătite pentru investiții în infrastructură. În urma boom-ului resurselor din ultimul deceniu, numeroase țări de pe continent se bucură de lungi perioade de stabilitate politică și economică. Energia disponibilă populației și apa potabilă continuă să rămână aspecte critice care trebuie rezolvate, urmate de un sistem de învățământ și sănătate care necesită îmbunătățiri. Este însă clar că acest continent a înregistrat un moment de turmă în ultimii ani în care țări precum Nigeria, Kenia și Africa de Sud au câștigat un rol tot mai mare în economia globală.

Centre de putere emergente și după anul 2014

Centrele de putere emergente ale economiei globale nu sunt încă centre de putere în infrastructură, dar ziua aceasta va veni. Mai jos este o scurtă prezentare a piețelor a căror evoluție trebuie urmărită și după 2014:

India



India și-a asumat și ea angajamente solide în infrastructură, creând o piață internă robustă pentru investiții private. Țara se va confrunta însă cu alegeri critice în anul 2014 care îi vor contura viitorul pentru următorii 5 ani. Odată cu clarificarea incertitudinilor politice, lumea va începe să privească dincolo de alegeri. Se așteaptă ca noul guvern să vină cu un mandat solid de dinamizare economiei în declin a Indiei. Ne așteptăm la o revitalizare a sectorului comercial, la reforme politice ale guvernului în direcția susținerii creșterii economice și un proces decizional accelerat din partea autorităților. Impactul cel mai mare este probabil a avea loc în sectorul infrastructurii. Anul 2015 ar putea fi martorul unui val de noi proiecte în toate sectoarele infrastructurii, cu precădere în sectorul energetic, autostrăzi, porturi și aeroporturi.

China



China a realizat investiții uriașe în propria sa infrastructură, iar în prezent își exportă această capacitate la nivel internațional. Sfera de influență a țării continuă să crească și a început să adopte o abordare mai flexibilă față de investițiile pe piețe externe arătând o mai mare deschidere față de investițiile realizate alături de alte instituții străine. Cu toate acestea, oportunitățile investiționale pe piața internă a infrastructurii din China rămân limitate pentru companiile străine și dificil de executat, deși ar putea apărea ceva lumină la capătul tunelului pe măsură ce discuțiile cu privire la un program intern de parteneriate public-privat evoluează.

Infrastructura este un subiect de interes la nivel global

Sperăm că aceste informații vă vor oferi o nouă perspectivă asupra principalelor tendințe și oportunități specifice sectorului în 2014. Pentru a discuta în mai mare detaliu aceste tendințe și impactul lor, vă rugăm să luați legătura cu echipa KPMG România specializată în infrastructură.



Serban Toader
Senior Partner

Email: stoader@kpmg.com



Daniela Nemoianu
Executive Partner

Email: dnemoianu@kpmg.com

Tendențe relevante care continua in 2014

Anul trecut am identificat 10 tendințe care schimbă peisajul infrastructurii. Pentru a reflecta natura evolutivă a acestui sector, am structurat lista pentru anul 2014 astfel încât să discutăm acele tendințe care încă sunt relevante și noile tendințe care au apărut și care vor avea impact anul acesta.

Tendința 1

Lumea va plăti, dar câți își pot permite?

Este nevoie de mai mulți bani pentru infrastructură, dar există totuși un număr limitat de surse. Taxele rutiere, impozitele, biletele de drum și comisioanele sunt cele mai obișnuite. Costul proiectelor de infrastructură continuă să reprezinte o problemă majoră, în timp ce guvernele încearcă să arunce povara cheltuielilor asupra utilizatorului final, iar reducerea costurilor continuă să fie un subiect tot mai aprins.

În 2014 trebuie luate decizii politice dificile, pe măsură ce costurile ascendente ale energiei pentru consumatorii casnici și creșterea tarifelor ce depășește nivelul inflației au atras atenția publicului asupra costurilor pe care le implică proiectele de infrastructură. Consumatorii din economiile în proces de redresare încă simt urmările crizei financiare și fac eforturi să țină pasul. Pe de altă parte, datorită clasei mijlocii în creștere de pe piețele în rapidă dezvoltare, precum India și Nigeria, proiectele în infrastructură încep să devină mai abordabile în aceste țări care sunt mai deschise față de noi modele de implementare.

În efortul lor de a face față cererii tot mai mari și de a identifica surse de finanțare a infrastructurii, multe guverne recunosc că nu se descurcă singure. Aici poate interveni sectorul privat prin identificarea în mod proactiv a unor potențiale soluții. Comunicarea joacă, de asemenea, un rol important. Guvernele și media încă se luptă să facă diferența dintre finanțarea unui proiect de către beneficiar și finanțarea prestatorului care realizează proiectul (funding vs. financing). Odată ce publicul general înțelege aceste nuanțe, discuția poate merge mai departe.

La nivel global, trebuie depuse încă eforturi pentru a reflecta cu acuratețe beneficiile pe termen lung și valoarea adăugată de dezvoltarea infrastructurii – în mod special printr-o analiză mai amplă a întregului impact economic și prin sublinierea legăturii critice dintre infrastructură și creșterea/competitivitatea economică. Existența unor date robuste va oferi guvernelor mai multă încredere în a realiza investiții, în condițiile în care acestea doresc mai multă vizibilitate asupra modului în care banii sunt cheltuiți pentru infrastructura publică, ceea ce oferă publicului, la rândul său, mai mare încredere în procesul decizional politic. Această abordare va optimiza asumarea responsabilității, calitatea dezbaterilor publice asupra infrastructurii și va permite o gândire pe termen mai lung.

Studii de caz

Canada



În Toronto, un grup de experți numit de către guvernul regional, susținut de sectorul privat, a recomandat creșterea taxelor locale corporative și a celor pentru combustibil pentru a finanța lucrări de îmbunătățire a traficului și reducere a aglomerației. Acesta este similar proiectului Crossrail din Londra, Marea Britanie, unde lucrările în derulare pentru cel mai mare proiect de construcție din Europa sunt finanțate în parte prin impunerea unui tarif comercial suplimentar și a unei taxe asupra infrastructurii comunității. Autoritățile publice din întreaga lume sunt în căutarea unor soluții creative pentru a transfera în mod sustenabil costul de construcție a infrastructurii către beneficiarii direcți ai proiectului.

Statele Unite



Governatorul Californiei, Jerry Brown, a propus un program de comercializare a drepturilor de emisie pentru a finanța proiectul de linie ferată de mare viteză din statul său în valoare de 68 miliarde USD. Într-un alt exemplu de gândire creativă, sectorul privat a ajutat orașele aflate pe traseul liniilor ferate să recunoască oportunitățile economice prezentate de dezvoltarea stațiilor de cale ferată. În timp ce companiile feroviare erau nevoite în trecut să plătească pentru dreptul de a dezvolta stații de cale ferată, urbanii doresc acum să promoveze regenerarea și dezvoltarea comercială prin transformarea zonelor defavorizate în obiective imobiliare productive și investiții de calitate pentru comunitate.

Tendința 2

Lansarea proiectelor

Există numeroase programe de infrastructură publicate în întreaga lume, dar proiectele pe care le prezintă sunt blocate în etapa de dezvoltare și aprobare. În mod special, oportunitățile de dezvoltare a proiectelor de tip "greenfield" se materializează cu greu, în timp ce experții explorează noi modalități de accelerare a proiectelor pentru a le aduce în etapa de achiziție.

În 2013 KPMG a intervievat directorii executivi din 165 de companii de inginerie și construcție la nivel global. Dintre respondenți, 66% au considerat că planurile de infrastructură ale guvernelor naționale au reprezentat cel mai mare factor de creștere a pieței. În 2013 au existat mult mai multe planuri de infrastructură și s-a pus mai mult accent pe stabilirea unei priorități a proiectelor în cadrul unui program mai amplu de investiții.

Companiile multinaționale și alte instituții financiare din sectorul public au intervenit și și-au intensificat sprijinul. De exemplu, Banca Asiatică de Dezvoltare și-a schimbat complet abordarea, concentrându-se mai mult pe asistența acordată în etapa de dezvoltare a proiectului. În America Latină și Africa, instituțiile financiare au oferit facilități de finanțare în dezvoltarea proiectelor pentru a susține studii de fezabilitate și activități de dezvoltare pe piețele emergente. În Europa, Banca Europeană de Investiții a demarat în Spania inițiativa sa de emiteri de obligațiuni de finanțare de proiecte, atrăgând investitorii instituționali într-un proiect de stocare a gazelor, iar Infrastructure UK a promovat activ un nou program guvernamental de garantare care urmărește finanțarea pe termen lung.

Politica și infrastructura

Marea Britanie



Separarea infrastructurii de politică reprezintă un subiect dezbătut pe larg în multe țări, dar foarte puține dintre acestea au identificat o soluție eficientă. Țări precum China și Singapore, care au un regim politic puternic, se bucură de beneficiile unei planificări stabile, pe termen lung. În Marea Britanie, Sir John Armitt, Președintele Olympic Delivery Authority, a publicat în septembrie 2013 un Raport privind planificarea infrastructurii, subliniind că Anglia ar trebui să înființeze o comisie independentă, responsabilă cu planificarea infrastructurii pe termen lung, care să mențină marile proiecte departe de luptele politice interne care le-ar putea influența evoluția. Un sfat înțelept, dar al cărui mesaj este în mod ironic diminuat de faptul că raportul a fost inițiat de guvernul din umbră.

Tendința 3

Orașele reprezintă viitorul

Una din tendințele pe care le-am menționat anul trecut și care continuă să marcheze și anul 2014 este rolul tot mai important pe care îl joacă orașele ca centre de dezvoltare economică. În condițiile în care urbanizarea reprezintă obiectivul principal în numeroase țări în curs de dezvoltare, orașele intră în atenția publicului ca un factor care influențează agenda de dezvoltare a infrastructurii stabilită de guvernele regionale și chiar naționale.

Dezbaterea își mută centrul de atenție de la conceptul modern al orașelor inteligente care folosesc tehnologii de vârf, la practica convențională de planificare sănătoasă, cu oportunități viabile de asigurare a locuințelor și locurilor de muncă într-un mediu urban solid. Discuția se concentrează pe crearea unor medii urbane eficiente, în care locul central îl ocupă sustenabilitatea, legături de transport intermodale robuste și o mai bună calitate a vieții.

Guvernele trebuie să se concentreze pe trei aspecte esențiale pentru a evita cartierele sărăcicioase cu locuințe improvizate și o urbanizare în derivă: orașe mai mici (sateliți spre deosebire de mega-orașe), protejarea echilibrului între viața profesională și cea personală și dezvoltarea economiilor rurale.

Infrastructura va continua să joace un rol critic în orașe, pe măsură ce se va înțelege mai bine interdependența dintre evoluția acestora și dezvoltarea economică. Proiectele de infrastructură ocupă primul loc pe agenda urbanistilor care analizează modelele financiare pentru a găsi soluții mai necostisitoare și mai rapide. Programele de dezvoltare devin tot mai coordonate pentru a se asigura finanțări pe termen lung și a se promova un transfer eficient de personal calificat de la un proiect la altul.

Studiu de caz

India



Cu o incredibilă viziune de viitor, recunoscând nevoia unei abordări regionale coordonată a proiectelor de dezvoltare, guvernul a înființat în 1975 Autoritatea de Dezvoltare din Regiunea Metropolitană Mumbai. Organizația are un rol principal în elaborarea planurilor de dezvoltare a infrastructurii, formularea politicilor și programelor, implementarea proiectelor și direcționarea investițiilor în regiune. Agenția deține suprafețe mari de teren pe care îl închiriază, iar veniturile astfel generate sunt folosite pentru a finanța proiecte de infrastructură. Preocuparea centrală a Agenției în prezent este îmbunătățirea legăturilor de transport în întregul oraș prin investiții masive și creșterea eficienței transporturilor.

Tendința 4

Se intensifică lupta pentru talente

Cu cât mai mult vor reuși guvernele să deblocheze proiectele, cu atât mai mare va fi cererea pentru manageri de proiect, ingineri, consultanți internaționali și o serie întreagă de alte calificări în infrastructură. În condițiile în care în 2014 accentul se pune pe execuția proiectelor, lupta pentru atragerea talentelor a devenit o problemă mai stringentă acum decât a fost cu 12 luni în urmă și situația va continua să se înrăutățească.

Această problemă pur și simplu nu este abordată suficient de bine și va rămâne unul dintre cele mai mari obstacole la nivel internațional în calea realizării aspirațiilor tinerilor și

în adoptarea unor măsuri în fața provocărilor crescute din sectorul infrastructurii. Si România trebuie să investească masiv în oameni prin susținerea și promovarea formării unor calificări adecvate.

După cum am subliniat anul trecut, programe de formare profesională dedicate unor specialități sunt elaborate atât la nivelul corporativ, cât și academic. Între timp, țări de succes cum este China, caută să își exporte talentele în întreaga lume. Există o lipsă globală tot mai mare de lideri și calificări în infrastructură, și este clar că unele țări sunt mai proactive decât altele în dezvoltarea și promovarea talentelor.

Studii de caz

Marea Britanie



Academia de Construcții de Infrastructură Subterană (the Tunnelling and Underground Construction Academy – TUCA) din Londra a fost inaugurată în 2011 de Crossrail, cu sprijinul Guvernului Britanic. Deși proiectul de infrastructură urbană Crossrail a ajuns deja în etapa intermediară a construcției, dezvoltatorul a recunoscut că volumul lucrărilor de excavație a tunelului și lucrările de construcție subterană planificate pentru oraș erau fără precedent și necesitau o combinație unică de calificări care erau deficitare. În condițiile în care alte proiecte majore de infrastructură ca de exemplu,

Thames Tideway Tunnel și posibil, calea ferată de mare viteză High-Speed 2, urmează a se finaliza în următorul deceniu, TUCA reprezintă atât o viziune incredibilă cât și o planificare solidă a investițiilor pe termen lung.

India



Economii în creștere rapidă se confruntă cu nevoia de a răspunde cererii de forță de muncă de calitate și cu înaltă calificare. India va avea în curând o treime din populația lumii cu vârsta de muncă (15-45), devenind astfel cel mai mare furnizor de mână de lucru. În condițiile în care eforturile de dezvoltare a calificărilor erau împărțite între 20 de ministere separate, 35 de guverne locale și sectorul privat, Guvernul Indian și-a propus să coordoneze eforturile și a înființat Agenția Națională de Dezvoltare a Calificărilor (the National Skill Development Agency – NSDA) în 2013. NSDA abordează deficitul de calificări prin constituirea unor consilii pentru elaborarea standardelor ocupaționale și dezvoltarea calificărilor sectoriale. Oferă, de asemenea, consultanță pentru activitățile realizate de Corporația Națională de Dezvoltare a Calificărilor (the National Skill Development Corporation – NSDC) care a fost înființată în 2008. NSDC își propune să promoveze dezvoltarea calificărilor prin finanțarea și accelerarea

constituirii unor mari instituții profesionale cu scop lucrativ. Mandatul său este de a facilita sisteme de suport ca de exemplu, asigurarea calității, sisteme informaționale și academii pentru formarea formatorilor fie în mod nemijlocit, fie prin parteneriate.

India are o bogată istorie în parteneriate academice care abordează această deficiență în calificări prin înființarea unor instituții academice specializate, ca de exemplu, IIT (Institutul Indian de Tehnologie) și IIM (Institutul Indian de Management). În ultimii ani, guvernul a promovat aceste instituții prin intermediul unor diverse ministere. Dintre acestea, notabile sunt Institutul pentru Tehnologia Petrolului Rajiv Gandhi susținut de Ministerul Petrolului și Institutul pentru Tehnologia Informației cu numeroase campusuri sprijinite de Ministerul pentru Dezvoltarea Resurselor Umane. Această tradiție continuă și în 2014 cu dezvoltarea Universității Naționale de Aviație Rajiv Gandhi de către Ministerul Aviației Civile.

Noi tendințe emergente în 2014

Tendința 1

Diversificarea proprietății asupra portofoliului de active

De-a lungul istoriei, cu foarte puține excepții, guvernele au fost principalii proprietari ai infrastructurii. În ultimii 20 de ani, programele de privatizare au transferat drepturile de proprietate către o serie de utilități deținute privat, având în mod obișnuit un grup divers de acționari relativ pasivi. Odată cu fondurile de pensii și fondurile dedicate proiectelor de infrastructură a apărut o nouă clasă de investitori financiari strategici pe termen lung și administratori de active.

Această tendință este în mod deosebit notabilă pe piețele mai mature de investiții private în infrastructură precum Australia, Canada și Marea Britanie, în care investițiile transfrontaliere realizate de instituții globale sunt în creștere. Anticipăm însă că această tendință se va extinde și pe alte piețe pe măsură ce marii investitori încep să fie atrași de piețele secundare. Diversificarea proprietății asupra activelor are consecințe necunoscute, pe măsură ce investitorii pe termen lung de tip buy-and-hold câștigă cote pe piață alături de fonduri de investiții în infrastructură, investitori clasici și investitori în capital privat. Guvernul și autoritățile de reglementare vor trebui să fie cu un pas înaintea unui grup atât de divers de investitori.

Partea pozitivă a diversificării activelor este o concurență mai puternică și o administrare mai eficientă a activelor. Noii proprietari doresc să fie mai activi în portofoliul lor de investiții și angajează consultanți internaționali în managementul proiectelor de infrastructură pentru a crește eficiența operațională și rentabilitatea capitalului. Aceasta ar trebui să conducă la o mai bună întreținere și utilizare pe măsură ce investitorii pe termen lung sunt interesați să maximizeze durata de viață utilă a unui proiect.

Mult mai conștientă de riscurile specifice proiectelor, această nouă categorie de administratori de active ar trebui să aibă o mai bună înțelegere a "proiectării reziliente" pe care am discutat-o anul trecut. Din nefericire, anul 2013 a adus multe calamități naturale și dezastre provocate de om cu impact asupra disponibilității și performanței infrastructurii. Protejarea activelor valoroase de impactul dezastrelor rămâne critică pentru stabilitatea economică și politică. Acesta este un subiect care este în egală măsură pe agenda de lucru atât a investitorilor, cât și a guvernelor



Tendința 2

Energia se întoarce în viitor

Generarea și distribuția de energie a reprezentat în mod tradițional domeniul marilor companii energetice și a utilităților monopoliste. Modelul era simplu – generarea unor cantități mari de energie (ușor mai mari decât cererea) și distribuția către consumatori. În mod natural industria era reglementată, și cu cât mai ieftin putea o companie să genereze energie, cu atât mai profitabilă era. Aceasta a condus la centrale energetice uriașe și distribuția în masă: energie nucleară deoarece era eficientă, cărbune pentru că era necostisitor, gaze deoarece erau flexibile și hidro deoarece era fiabilă și ușor de întreținut mult timp după darea în folosință.

Apoi au apărut sursele de energie regenerabilă, adăugând la ecuație parcurile eoliene, panourile solare, generarea de energie pe bază de biomasă fără emisii de carbon și rețele inteligente eficiente. Conceptul de generare distribuită a energiei electrice cu surse de energie locală, integrate în clădiri, a devenit plauzibil, și noile tehnologii au început să amenințe modelele de afaceri clasice pe măsură ce schimbările climatice au impus cu urgență acțiuni politice de susținere a măsurilor pentru schimbarea regulilor jocului.

Ce am învățat din aceste două experiențe este că în cazul energiei nu există opțiunea ori – ori. Centralele energetice pe bază de cărbune și gaze vor coexista alături de parcurile eoliene și panourile solare. Vor fi lansate rețelele inteligente și, pe măsură ce sursele de energie se fragmentează și se diversifică, noi tipuri de distribuție și de companii și comercianți vor revoluționa piața.

În 2014 trebuie asumate numeroase angajamente de generare a energiei, iar redresarea economică globală greoaie și sprijin politic prea slab pentru a susține subvenții costisitoare încurajă formule mai ieftine și mai clasice de generare a energiei. Cărbunele există din abundență și rămâne o sursă semnificativă de generare aproape pretutindeni în lume în afara economiilor occidentale. Gazele de șist au cauzat deja o dezbatere fierbinte pe piețele energetice internaționale și vor continua să iradiază evoluția noilor surse de energie în America de Nord. Statele precum Emiratele Arabe Unite și Marea Britanie continuă să fie interesate în energia nucleară, în timp ce centralele hidroelectrice vor continua să rămână atrăgătoare. Cererea de energie coexistă cu surse neexploatate. Între timp, captarea și stocarea carbonului a rămas în același stadiu ca și în urmă cu zece ani. Deși schimbările climatice vor ocupa din nou un loc principal pe agenda politică, deciziile investiționale vor continua să fie influențate de costuri și economie în 2014.

Tendința 3

Transparența din nou în centrul atenției

Corupția este prezentă aproape în orice țară. În căutarea unor noi oportunități de creștere, investitorii globali intră pe noi piețe, confruntându-se cu noi riscuri. Ceea ce poate părea normal în mecanismul de afaceri dintr-o cultură poate fi considerat ilegal în alta. Ceea ce ar trebui să fie alb și negru este deseori gri. Și această realitate nu este valabilă doar pentru achiziții; aici poate fi inclus și posibilul abuz de putere dominantă pe piață (monopolul), deteriorarea mediului înconjurător, abuzarea resurselor naturale pentru profituri pe termen scurt etc.

A gestiona această complexitate este una dintre numeroasele provocări cu care se vor confrunta în 2014 guvernele, investitorii și consultanții acestora. Corupția este o barieră în calea unui consens privind nevoia de a investi, modalitatea de a investi și atragerea unor investiții dedicate infrastructurii. Atitudinea împotriva corupției devine tot mai dură. Aceasta, împreună cu nevoia de a demonstra existența valorii pentru bani a proiectelor, explică locul central ocupat pe agenda politică de cerința crescută de transparență în sectorul infrastructurii.

Corupția are o mulțime de capcane. La un nivel de bază, poate crește costurile infrastructurii, dar în cazuri extreme poate

conduce la comportament infracțional și la distorsiunea pieței și a performanței proiectelor. Cel puțin două mari companii globale de construcții de infrastructură au fost recent implicate în scandaluri de corupție. Și totuși, acesta este doar un aspect al nevoii de a crește transparența. În dezbaterile asupra avantajelor aduse de potențiale proiecte, transparența este un aliat important al argumentelor invocate în favoarea investițiilor în infrastructură.

Pe măsură ce tehnologia evoluează cu pași tot mai rapizi și interfața noastră cu infrastructura se dezvoltă, nevoia de transparență și acces la date va crește tot mai mult. Atât guvernele, cât și sectorul privat colectează mai multe date decât oricând cu privire la performanțele în infrastructură. Cu toate acestea, "big data" și procesele "analytics" inteligente nu sunt încă utilizate pe această piață. Va trebui să mai așteptăm până când vom vedea că acestea sunt utilizate eficient pentru a planifica, transfera, opera și întreține mai bine infrastructura. Valoarea datelor nu mai constă în capacitatea de a le crea și stoca. Adevărata valoare constă în informațiile ce pot fi obținute din utilizarea proceselor adecvate de "analytics" pentru a genera claritate și transparență.



Contact

Daniela Nemoianu

Executive Partner
KPMG in Romania

T: +40 (372) 377 732

E: dnemoianu@kpmg.com

Experience KPMG online

www.kpmg.ro

Scan the code using
your QR reader and
Cut Through Complexity



The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

The KPMG name, logo and “cutting through complexity” are registered trademarks or trademarks of KPMG International.

© 2014 KPMG Romania S.R.L., a Romanian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative (“KPMG International”), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Romania.