

2014

Priručnici za pripremu i provedbu modela
javno-privatnog partnerstva

Priručnik
Verzija 2

6

Značenje i postupak izračuna vrijednosti za novac kod projekata javno-privatnog partnerstva



© COPYRIGHT Agencija za javno privatno partnerstvo, 2014.

Kontakt:

Agencija za javno-privatno partnerstvo
Zagreb, 10 000
Andrije Hebranga 32
Croatia
tel: 00385.1.555.0600
fax: 00385.1.555.0695
e-mail: info@ajpp.hr
url: www.ajpp.hr

Citiranje:

Agencija za javno-privatno partnerstvo Republike Hrvatske (2014): Značenje i izračun vrijednosti za novac kod projekata javno-privatnog partnerstva, Priručnici za pripremu i provedbu modela javno-privatnog partnerstva, Priručnik br. 6, Verzija 2, Zagreb.

Sadržaj

1. Predgovor	4
2. Uvod	6
3. Svrha priručnika	6
4. Značenje vrijednosti za novac	7
5. Postupak izračuna vrijednosti za novac	9
6. Literatura	16

1. PREDGOVOR

Na rast društvenog bruto proizvoda značajno utječu i javne investicije. Ponašajući se odgovorno, javni menadžment nastoji upravljati isporukom javnih investicija na način da zadovolji javne potrebe i postigne dugoročno stabilan ekonomski rast. Međutim, pored samog volumena javnih investicija, njihova efikasnost i efektivnost ovisi i o modelu isporuke.

U domaćoj i međunarodnoj praksi udomaćila su se dva osnovna modela: tradicionalni model isporuke javnih građevina i model javno-privatnog partnerstva. Osnovno obilježje tradicionalnog modela je zadržavanje svih rizika javnog projekta na strani javnog naručitelja. Naručitelj u postupku javne nabave pronalazi izvođača radova koji će, najčešće, po najmanjoj cijeni kapitalnih troškova izgraditi građevinu i predati ju naručitelju na uporabu i održavanje. Za razliku od tradicionalnog modela, kod modela javno-privatnog partnerstva naručitelj pretežiti dio rizika sadržanih u projektu prenosi na izvođača uz naknadu. U postupku javne nabave naručitelj ne pronalazi najpovoljnijeg izvođača radova (izgradnje javne građevine) nego najpovoljnijeg ponuditelja koji će u dugoročno ugovorenom razdoblju isporučivati uvjete javne građevine na način i prema standardima kako su ugovoreni. Ovdje izvršitelj gradi i održava građevinu u ugovornom razdoblju stalno isporučujući uvjete koji se građevinom moraju ostvariti. Ovo je vrlo važna razlika u odnosu na tradicionalan model iz razloga što naručitelj plaća isključivo isporučeni standard koji se mjeri iz mjeseca u mjesec u cijelom ugovornom razdoblju. U slučaju neisporuke ugovorenih standarda ili isporuke umanjenog standarda, naručitelj će za taj mjesec umanjiti ili obustaviti plaćanje.

Da bi se postigla efikasnost i efektivnost u isporuci javnih građevina, tj. da bi se učinak novca poreznih obveznika maksimizirao, potrebno je provesti postupak vrednovanja učinka različitih modela isporuke javnih građevina. U tom smislu se pred javni menadžment postavlja pitanje da li je bolje građevinu isporučiti po tradicionalnom ili JPP modelu? Da bi se dobio odgovor na ovo pitanje potrebno je usporediti ne samo kapitalne troškove javne građevine na koje je pažnja javnog menadžmenta najčešće usmjerena kod tradicionalnog modela, već je potrebno usporediti ukupne životne troškove javne građevine u njenom životnom ili ugovornom vijeku.

Ukoliko se očekuju veći ukupni životni troškovi kod primjene JPP modela u odnosu na tradicionalni, tada je opravdano građevinu isporučiti po tradicionalnom modelu. Razlika između ukupnih životnih troškova predstavlja vrijednost za novac, tj. očekivanu uštedu u

javnom novcu koja se može ostvariti isporukom građevine po modelu s manjim ukupnim životnim troškovima.

U ovom priručniku opisan će se značenje i postupak izračuna vrijednosti za novac. Budući da je procjena ukupnih životnih troškova javne građevine u postupku planiranja javnih investicija društveno opravdana i ekonomski racionalna, očekuje se da će takva analiza postati standard u ponašanju javnog menadžmenta.

Seriju ovih priručnika treba razumjeti kao gradivo čiji je cilj stalno poboljšanje. Upravo zato i nose oznake verzije. Vjerujemo da će se, stvaranjem dobre prakse isporuke javnih građevina u Republici Hrvatskoj, stalno poboljšavati.

dr.sc. Damir Juričić

Ravnatelj Agencije za javno-privatno partnerstvo

2. UVOD

Projekti javno-privatnog partnerstva dugoročni su projekti suradnje javnog i privatnog sektora u okviru kojega privatni sektor preuzima rizike izgradnje i održavanja i/ili potražnje (Eurostat, 2013). Odluka o odabiru JPP modela u odnosu na tradicionalni (proračunski) temelji se na izračunu uštede koja proizlazi iz odabira JPP modela.

U okviru isporuke javne građevine po JPP modelu u obzir se ne uzimaju samo troškovi građenja već ukupni životni troškovi¹ koji uz troškove građenja uključuju još i troškove održavanja i zamjene istrošenih materijala, financiranja, poreza, rizika, prihoda od eventualne komercijalne aktivnosti – prihoda trećih osoba i slične.

Ukupni životni troškovi iskazuju se u vidu sadašnje vrijednosti. Sadašnju vrijednost kako prihoda tako i troškova moguće je iskazati isključivo primjenom metode diskontiranja. U praksi se često ističe da se ukupni životni troškovi iskazuju u formi neto sadašnje vrijednosti, tj. razlike sadašnje vrijednosti prihoda i sadašnje vrijednosti troškova (AJPP, 2012).

Cilj je ovog priručnika istaknuti temeljne pojmove metode diskontiranja s namjerom da postupak pripreme i provedbe JPP projekata bude efikasniji i kvalitetniji.

3. SVRHA PRIRUČNIKA

Svrha ovog priručnika je pružiti osnovna pojašnjenja subjektima koji sudjeluju u pripremi projekata javno-privatnog partnerstva, posebice u dijelu koji se odnosi na izradu komparatora troškova javnog sektora u poglavlju vezanom za izračun da li se JPP modelom stvara dodana vrijednost za porezne obveznike. Budući da sve javne investicije imaju za cilj isporuku određene javne usluge, opravdano je odabrati onaj model koji će uz manje ukupne životne troškove postići jednak javni učinak. U tom smislu će povoljniji model za porezne obveznike biti onaj s manjim ukupnim životnim troškovima. Ta

¹ Ukupni životni troškovi - UŽT (engl. *Whole Life Costs - WLC*) definirani su normom HRN ISO 15 686 – 5: 2008. HZN, Hrvatski zavod za norme, Croatian Standard Institute, travanj 2009.

povoljnost ili korist za porezne obveznike očituje se u uštedama u javnim rashodima koje model isporuke javne investicije može polučiti u ukupnom životnom vijeku javne građevine.

Naime, Zakonom o javno-privatnom partnerstvu definiran je komparator troškova javnog sektora² kao dokument u okviru kojega se provodi *usporedba sadašnje vrijednosti ukupnih životnih troškova u ugovorenom razdoblju projekta po tradicionalnom (proračunskom) modelu financiranja u odnosu na istu vrstu troškova provedenog po modelu JPP-a. Komparator uključuje i izračun naknade u novcu potrebne za namirenje ukupnih troškova projekta, alokaciju rizika između ugovornih strana te kvantifikaciju alociranih rizika.*

Izračunati vrijednost za novac znači usporediti sadašnje vrijednosti ukupnih životnih troškova javne građevine po tradicionalnom (proračunskom) i po JPP modelu. U ovom priručniku prezentirat će se osnovni principi i postupak izračuna vrijednosti za novac.

4. ZNAČENJE VRIJEDNOSTI ZA NOVAC

U poslovnim financijama (Orsag, 1992) poznata je analiza u okviru koje se analitičkim putem ocjenjuju alternative nabave određene imovine. U toj se analizi utvrđuje da li je poduzeću korisnije imovinu nabaviti iz vlastitih izvora (ili zaduživanjem) u odnosu na najam imovine. Isto pitanje si postavlja i javni menadžment (Skelcher, 2005) te analitičkim putem utvrđuje da li je poreznim obveznicima korisnije nabaviti javnu građevinu, posredstvom koje će se isporučivati javne usluge, iz vlastitih izvora (ili zaduživanjem) u odnosu na model povjeravanja izgradnje javne građevine drugoj osobi i kupovanje usluga najma javne građevine³.

Usporedbom rezultata navedene analize dolazi se do zaključka da li se više isplati primijeniti model u kojemu će javno tijelo biti investitor preuzimajući sve rizike javnoga projekta, financirati izgradnju iz vlastitih izvora ili zaduživanjem te organizirati sustav održavanja i zamjenu istrošenih materijala (održavajući pritom utvrđene standarde javne građevine i usluga) gdje se radi o tzv. **tradicionalnom ili proračunskom modelu** ili će utvrditi standarde javne i odabrati drugu osobu (*outsorce*) koja će preuzeti rizike izgradnje, održavanja, zamjene istrošenih materijala i financiranja te za to plaćati naknadu (najamninu) u kojem slučaju se radi o **modelu javno-privatnog partnerstvu**. Ukoliko je opcija javno-privatnog partnerstva povoljnija kaže se da se primjenom modela javno-privatnog

² Komparator troškova javnog sektora – KTJS (engl. *Public Sector Comparator – PSC*).

³ Tzv. *make - or - buy decisions*.

partnerstva ostvaruje vrijednost za novac koja se temelji na uštedama za porezne obveznike u ukupnom životnom vijeku javne građevine (Juričić, 2011).

Vrijednost za novac predstavlja pozitivnu razliku sadašnjih vrijednosti ukupnih životnih troškova tradicionalnog i JPP modela. U toj definiciji važni su slijedeći pojmovi:

- *sadašnja vrijednost*: predstavlja postupak svođenja budućih vrijednosti prihoda i troškova svakog razdoblja ukupnog životnog vijeka projekta na početni datum projekta. Diskontiranje se provodi primjenjujući određenu diskontnu stopu (AJPP, 2012);
- *ukupni životni troškovi*: označavaju ukupne priljeve i odljeve projekta. To su stavke poput zemljišta, projektiranja, upravljanja, poreza, prihoda od komercijalizacije, izgradnje, održavanja, zamjene istrošenih materijala, financiranja, rizika pa i troškova uklanjanja građevine nakon isteka životnog vijeka.

Iz navedenih pojmova proizlazi da je u postupku utvrđivanja vrijednosti za novac potrebno definirati ukupne životne troškove koji se očekuju po tradicionalnom (proračunskom) modelu i ukupne životne troškove koji se očekuju po JPP modelu. Ukupni se životni troškovi prikazuju tablično.

Nakon što su se izračunali ukupni životni troškovi koje bi javno tijelo imalo kada bi se odlučilo na isporuku javne građevine po tradicionalnom (proračunskom) modelu, potrebno je procijeniti koliko bi bili ukupni životni troškovi privatnog partnera kada bi se usluga izgradnje i održavanja javne građevine povjerila privatnom partneru po JPP modelu.

Poznata je veza između troškova građenja (kvaliteta ugrađenih materijala) i troškova održavanja i zamjene istrošenih materijala. Zbog toga je za očekivati da će, zbog činjenice da privatni partner preuzima rizike držanja javne građevine u raspoloživom stanju javnom partneru dugi niz godina, optimizirati ukupnim troškovima na način da ugradnjom kvalitetnijih materijala (što povećava troškove izgradnje) smanji troškove održavanja i zamjene istrošenih materijala.

Nakon projekcije ove dvije opcije ukupni se životni troškovi svode, metodom diskontiranja, na sadašnju vrijednost po jednakoj diskontnoj koju određuje Agencija za javno-privatno partnerstvo.

Ukoliko je sadašnja vrijednost ukupnih životnih troškova tradicionalne (proračunske) opcije veća od ukupnih životnih troškova JPP opcije, opravdano je javnu građevinu isporučiti po JPP modelu iz razloga što se tim modelom mogu očekivati uštete javnih izdataka. Uštete (očekivana vrijednost za novac) iskazuje se apsolutno (sadašnja vrijednost) i relativno kao odnos apsolutne vrijednosti uštete (vrijednosti za novac) i sadašnje vrijednosti ukupnih životnih troškova po tradicionalnom modelu.

5. POSTUPAK IZRAČUNA VRIJEDNOSTI ZA NOVAC

Izračun vrijednosti za novac predstavlja društveno opravdan i ekonomski racionalan postupak u okviru kojega se procjenjuje isplati li se društvu isporučiti javni projekt po tradicionalnom ili JPP modelu. Izračun vrijednosti za novac predstavlja procjenu financijske održivosti projekta. U tom smislu se uspoređuju plaćanja iz proračuna koja bi javni naručitelj imao uz primjenu tradicionalnog i JPP modela. U postupku izračuna vrijednosti za novac uspoređuju se ukupni životni troškovi. Analiza se provodi uz pretpostavku da je privatni sektor efikasniji u upravljanju ukupnim životnim troškovima od javnog sektora. Izračun vrijednosti za novac provodi se u okviru slijedećih koraka:

1. Definiranje pretpostavki osnovnih financijskih kategorija;
2. Projekcija troškova životnog ciklusa s uključenim prihodima od komercijalizacije u slučaju primjene tradicionalnog modela;
3. Izračun naknade koja proizlazi iz ukupnih životnih troškova po tradicionalnom modelu;
4. Projekcija troškova životnog ciklusa s uključenim prihodima od komercijalizacije u slučaju primjene JPP modela;
5. Izračun naknade koja proizlazi iz ukupnih životnih troškova po JPP modelu;
6. Izračun troškova konkurentske neutralnosti;
7. Usporedba ukupnih životnih troškova, izračun vrijednosti za novac i grafički prikaz.

Postupak izračuna vrijednosti za novac prikazat će se na hipotetskom primjeru. Pretpostavlja se javna investicija u javnu građevinu. Javno tijelo – naručitelj na temelju realnih i dostupnih informacija o karakteristikama javnog projekta procjenjuje isplati li se društvu, poreznim obveznicima, isporučiti građevinu po tradicionalnom ili JPP modelu.

1. Definiranje pretpostavki osnovnih financijskih kategorija

Definiranje pretpostavki budućeg poslovanja polazna je točka svake projekcije poslovnih parametara. U ovom primjeru radi se o nekoliko od mnogobrojnih, a odnose se na stope poreza, strukture izvora financiranja, kamatne stope i očekivane stope prinosa. Osnovne vrijednosti pretpostavki prikazane su u tablici 1:

Tablica 1: Pretpostavke osnovnih financijskih kategorija

Rb	Naziv pretpostavke	Vrijednost
2	Udio tuđih izvora financiranja naručitelja	100%
3	Udio vlastitih izvora financiranja izvršitelja	30%
4	Udio tuđih izvora financiranja izvršitelja	70%
6	Kamatna stopa na tuđe izvore financiranja naručitelja	6%
7	Stopa povrata na vlastite izvore financiranja izvršitelja	18%
8	Kamatna stopa na tuđe izvore financiranja izvršitelja	6%
9	Stopa poreza na dobit	20%
10	Stopa PDV-a	25%
11	Diskontna stopa	5.50%

U primjeru se pretpostavlja da bi se u tradicionalnom modelu troškovi građenja u cijelosti financirali iz tuđih izvora financiranja – kredita uz kamatnu stopu od 6% godišnje. Kod primjene JPP modela privatni bi partner troškove građenja financirao djelomično iz vlastitih izvora financiranja (*equity*) na koje očekuje rizično usklađenu stopu povrata od 18% godišnje i iz tuđih dugoročnih izvora financiranja – kredita po kamatnoj stopi od 6% godišnje.

2. Projekcija troškova životnog ciklusa s uključenim prihodima od komercijalizacije u slučaju primjene tradicionalnog modela

Troškovi životnog ciklusa dio su ukupnih životnih troškova projekta, a odnose se na projektiranje, građenje i održavanje javne građevine. U okviru ovog koraka utvrđuju se troškovi građenja, održavanja i prihoda od komercijalizacije, tj. prihoda koje je moguće ostvariti stavljanjem dijelova javne građevine na raspolaganje trećim osobama ostvarujući dodatne prihode. U okviru ove tablice osobito je važno projicirati i rizike vezane uz procese građenja i uz procese održavanja javne građevine u ugovornom razdoblju. Projekcija troškova životnog ciklusa prikazana je u tablici 2:

Tablica 2: Projekcija LCC s uključenim prihodima od komercijalizacije po tradicionalnom modelu

Rb	Opis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
		1	Prihodi od komercijalizacije	0	10	10	10	10	10	10	10
2	Kapitalni troškovi (Capex)	1.25									
3	Prenosivi rizici CAPEX	0									
4	Zadržani rizici CAPEX	100									
5	Operativni troškovi (Opex)	25	25	25	25	25	25	25	25		25
6	Prenosivi rizici OPPEX	0	0	0	0	0	0	0	0	250	0
7	Zadržani rizici OPEX	0	50	50	50	50	50	50	50	50	50
		0	13	13	13	13	13	13	13	13	13

Uz navedeno, rizike je potrebno strukturirati na način da se jasno iskažu oni rizici koji se zadržavaju na strani javnog partnera (zadržani rizici) i oni koji se prenose na privatnog partnera (prenosivi rizici).

3. Izračun ekvivalentne naknade koja proizlazi iz ukupnih životnih troškova po tradicionalnom modelu

JPP model pretpostavlja plaćanje JPP naknade u cijelom ugovornom razdoblju. Naknada se ugovara i nepromjenjiva je za vrijeme trajanja ugovora⁴. Kako bi se mogla odrediti najveća dopuštena naknada koju bi javni partner plaćao privatnom, potrebno je izračunati njen ekvivalent kod primjene tradicionalnog modela. Tako izračunati ekvivalent naknade predstavlja maksimalno opravdanu naknadu kod primjene JPP modela uz očekivanje da će se u postupku javne nabave izabrati privatni partner koji će ponuditi naknadu s najvećom razlikom u odnosu na ovu. Za izračun ekvivalentne naknade, tj. naknade po tradicionalnom modelu koristi se struktura opisana u tablici 3:

Tablica 3: Izračun naknade po tradicionalnom modelu

Rb	Opis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Naknada	0	505	505	505	505	505	505	505	505	505
2	Priljevi od komercijalizacije	0	10	10	10	10	10	10	10	10	10
3	Kapitalni troškovi (Capex)	1.250									
4	Prenosivi rizici CAPEX	100									
5	Zadržani rizici CAPEX	25									
6	Operativni troškovi (Opex)	0	250	250	250	250	250	250	250	250	250
7	Prenosivi rizici OPPEX	0	50	50	50	50	50	50	50	50	50
8	Zadržani rizici OPEX	0	13	13	13	13	13	13	13	13	13
9	Razlika	-1.375	202	202	202	202	202	202	202	202	202

⁴ Osim usklađivanja s inflacijom i sličnim indeksima.

10	Kumulativ	-1.375	-1.173	-971	-769	-566	-364	-162	40	242	444
11	Financiranje	0	202	202	202	202	202	202	202	202	202
12	Prenosivi rizici	100	50	50	50	50	50	50	50	50	50
13	Zadržani rizici	25	13	13	13	13	13	13	13	13	13

Budući da javna tijela nisu u sustavu PDV-a, vrijednosti u projekcijama se iskazuje sa PDV-om. Ekvivalentna naknada ne iskazuje se sa PDV-om, a predstavlja naknadu koja daje neto sadašnju vrijednost projekta jednaku nuli uz diskontnu stopu jednaku prosječnoj ponderiranoj cijeni izvora financiranja projekta. Prosječnu cijenu izvora izračunat će se na način da se uzmu u obzir cijene vlastitih i tuđih izvora financiranja ponderirano njihovim udjelima u ukupnim izvorima financiranja. Ekvivalentna naknada po tradicionalnom modelu proizlazi iz kriterija $NPV@6\% = 0$.

4. Projekcija LCC s uključenim prihodima od komercijalizacije u slučaju primjene JPP modela

Postupak izračuna vrijednosti za novac nalaže i procjenu ukupnih životnih troškova ukoliko se javna građevina isporučuje po JPP modelu. To znači da je potrebno procijeniti koliko bi troškovi mogli biti ukoliko građevinu isporučuje privatni partner. U tu svrhu potrebno je izraditi projekciju troškova životnog ciklusa privatnog partnera na primjeru iz tablice 4:

Tablica 4: Projekcija LCC s uključenim prihodima od komercijalizacije po JPP modelu

Rb	Opis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Prihodi od komercijalizacije	0	12	12	12	12	12	12	12	12	12
2	Kapitalni troškovi (Capex)	1200									
3	Rizici CAPEX	50									
5	Operativni troškovi (Opex)	0	150	150	150	150	150	150	150	150	150
6	Rizici OPEX	0	18	18	18	18	18	18	18	18	18
8	Naknada za pravo građenja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Vrijednosti troškova građenja, održavanja i rizika iskazuju se bez PDV-a jer tvrtka (DPN) koja bi isporučivala uslugu standarda građevine je u sustavu PDV-a.

5. Izračun naknade koja proizlazi iz ukupnih životnih troškova po JPP modelu

Na isti način kao u koraku 3, potrebno je izračunati i naknadu po JPP modelu koja proizlazi iz ukupnih životnih troškova privatne opcije isporuke. Važno je istaknuti da se u projekciji po JPP modelu iskazuje i porez na dobit. I u ovom proračunu naknada se računa po kriteriju neto sadašnje vrijednosti koja uz diskontnu stopu jednaku prosječnom ponderiranom trošku izvora financiranja jednaka nuli. Prosječni ponderirani trošak izvora financiranja ovdje iznosi 9.6%.

Tablica 5: Izračun naknade po JPP modelu

Rb	Opis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Naknada	0	486	486	486	486	486	486	486	486	486
2	Prihodi od komercijalizacije	0	12	12	12	12	12	12	12	12	12
3	Kapitalni troškovi (Capex)	1.200									
4	Rizici CAPEX	50									
6	Operativni troškovi (Opex)	0	150	150	150	150	150	150	150	150	150
7	Rizici OPEX	0	18	18	18	18	18	18	18	18	18
9	Naknada za pravo građenja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10	Porez na dobit	0	20	20	20	20	20	20	20	20	20
11	Razlika	-1.250	214	214	214	214	214	214	214	214	214
12	Kumulativ	-1.250	-1.036	-823	-609	-396	-182	32	245	459	673
13	Financiranje	0	214	214	214	214	214	214	214	214	214

6. Izračun troškova konkurentske neutralnosti

Budući da obveza plaćanja poreza na dobit predstavlja dodatnu korist javnog sektora, takav učinak potrebno je uvrstiti u kalkulaciju iz razloga što se plaćanje poreza na dobit razumije kao konkurentska prednost javnog partnera. Zbog tog razloga ju je potrebno neutralizirati na način da se za taj iznos povećaju troškovi javnog partnera ili umanje troškovi privatnog.

Tablica 6: Izračun sadašnje vrijednosti konkurentske neutralnosti

Rb	Opis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Konkurentska neutralnost	0	20	20	20	20	20	20	20	20	20
2	Sadašnja vrijednost	129									

7. Usporedba ukupnih životnih troškova, izračun vrijednosti za novac i grafički prikaz

U postupku izračuna vrijednosti za novac projicirane vrijednosti u tablicama 2, 3, 4 i 5 potrebno je svesti na sadašnju vrijednost. Da bi sadašnje vrijednosti bile usporedive potrebno je projicirane vrijednosti tradicionalne i JPP opcije diskontirati po jednakoj diskontnoj stopi. Diskontnu stopu koja se primjenjuje u postupku javne nabave objavljuje Agencija za javno-privatno partnerstvo koja iznosi 5.5% (redak 11 u tablici 1). Diskontirane vrijednosti za slučaj u primjeru prikazane su u tablici 7:

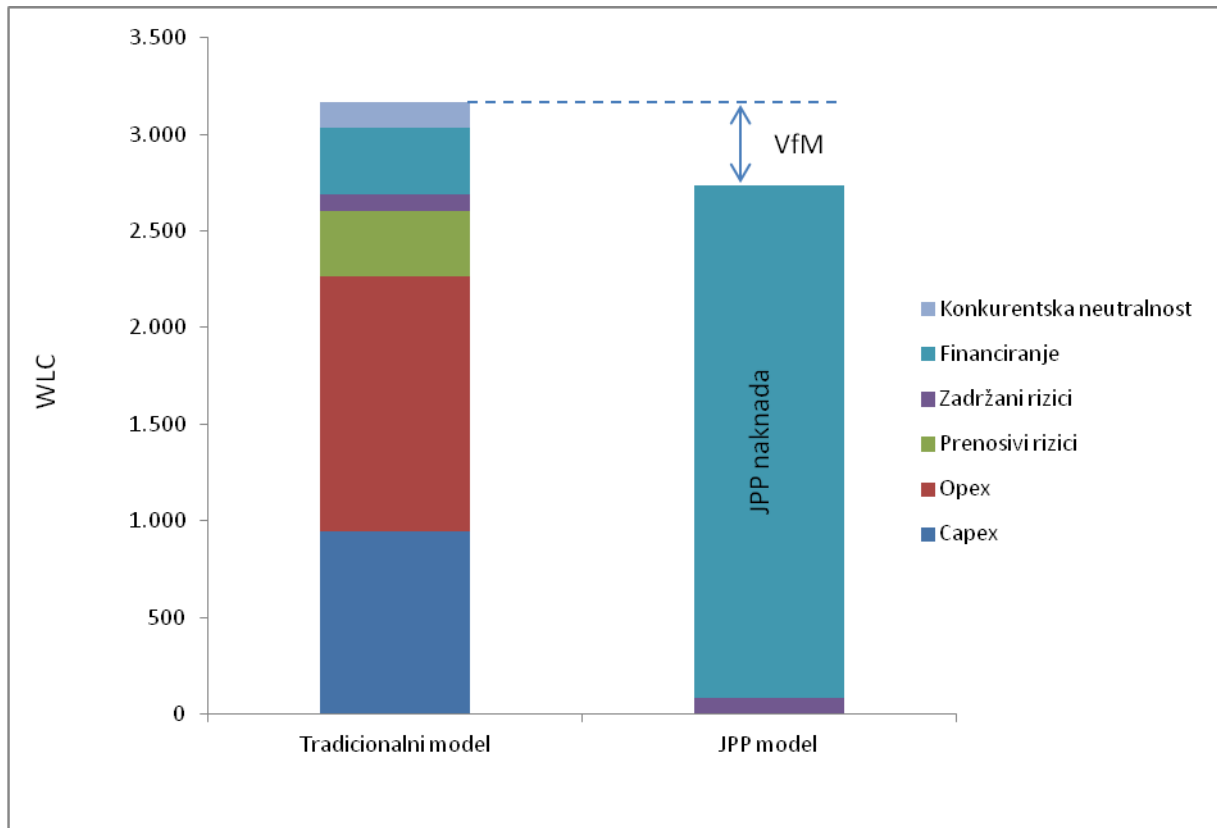
Tablica 7: Izračun vrijednosti za novac

Rb	Sadašnja vrijednost	Tradicionalni model	JPP model
1	Kapitalni troškovi (Capex)	948	
2	Operativni troškovi (Opex)	1.318	
3	Prenosivi rizici	339	
4	Zadržani rizici	85	85
5	Financiranje	346	
6	Komercijalizacija	-66	
7	Konkurentska neutralnost	129	
8	JPP naknada		2.650
8	Ukupno	3.099	2.735
9	VfM	364	
10	VfM (%)	11,75%	

Iz tablice 7 dade se zaključiti da sadašnja vrijednost ukupnih životnih troškova po tradicionalnom modelu iznosi 3 099, a za JPP model 2 735 što daje vrijednost za novac od 365 novčanih jedinica ili 11.75%. Može se zaključiti da se poreznim obveznicima više isplati javnu građevinu isporučiti po JPP modelu iz razloga što mogu očekivati dugoročne uštede čija sadašnja vrijednost iznosi 364 novčanih jedinica.

Struktura sadašnjih vrijednosti obično se prikazuje i grafički na način kako je to istaknuto na grafikonu 1:

Grafikon 1: Grafički prikaz vrijednosti za novac



6. LITERATURA

1. AJPP, Agencija za javno-privatno partnerstvo Republike Hrvatske (2012): Diskontiranje i diskontna stopa kod projekata javno-privatnog partnerstva, Priručnici za pripremu i provedbu modela javno-privatnog partnerstva, Priručnik br. 1, Verzija 1, Zagreb.
2. European Commission, Eurostat (2013): Manual on Government Deficit and Debt - Implementation of ESA 10, Manuals and Guidelines.
3. HM Treasury (2011): Quantitative Assessment: user guide, December.
4. HM Treasury (2006): Value for Money Assessment Guidance, November.
5. HZN (2009): Hrvatska norma HRN ISO 15 686-5, Hrvatski zavod za norme, Croatian Standard Institute, travanj.
6. Juričić, D. (2011): Osnove javno-privatnog partnerstva i projektnog financiranja, RRIF Plus, Zagreb.
7. Office of the Auditor General of Canada (2000): Value for Money Audit Manual, January.
8. Orsag, S. (1992): Financiranje emisijom vrijednosnih papira, drugo izmjenjeno i dopunjeno izdanje, Institut za javne financije, Zagreb.
9. Public Private Partnerships – Comhphairtíocht Phoiblí Phríomhaideach (2003): Value for Money and Public Private Partnership Procurement Process, Ireland, October.
10. Skelcher, C. (2005): Public-Private Partnerships and Hybridity, u Ferlie, E.; Lynn Yr. L.E.; Pollit, C. (2005): The Oxford Handbook of Public Management, Oxford University Press