

# **Актуальные тренды проектного финансирования**

**Владимир Гамза**

*Торгово-промышленная палата России  
Группа Компаний «Финансовый интегратор»*

# Проектное финансирование – классическое понятие

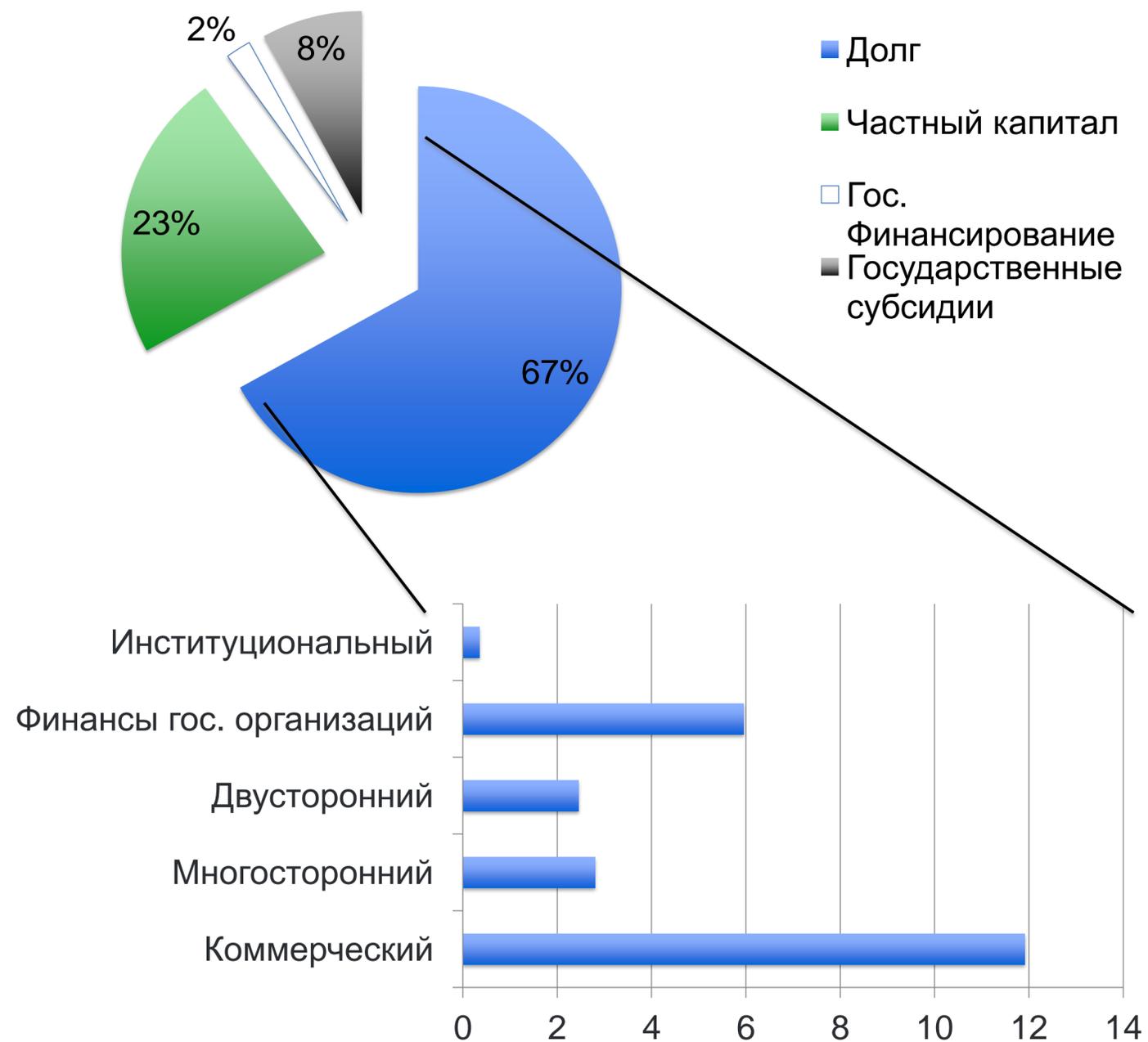
---

- финансирование специально созданной для реализации инвестпроекта компании SPV (СОПФ) с использованием специальных счетов
- основным обеспечением расчетов с кредиторами и инвесторами являются будущие объект и денежный поток проекта
- локализация рисков проекта исключительно на проектной компании
- ответственность и риски распределяются между участниками проекта и регулируются набором контрактов и соглашений

# Источники финансирования проектов. Мировая практика.

В 2015 году Всемирным банком были проанализированы 163 проекта на общую сумму 52,3 млрд. \$ США.

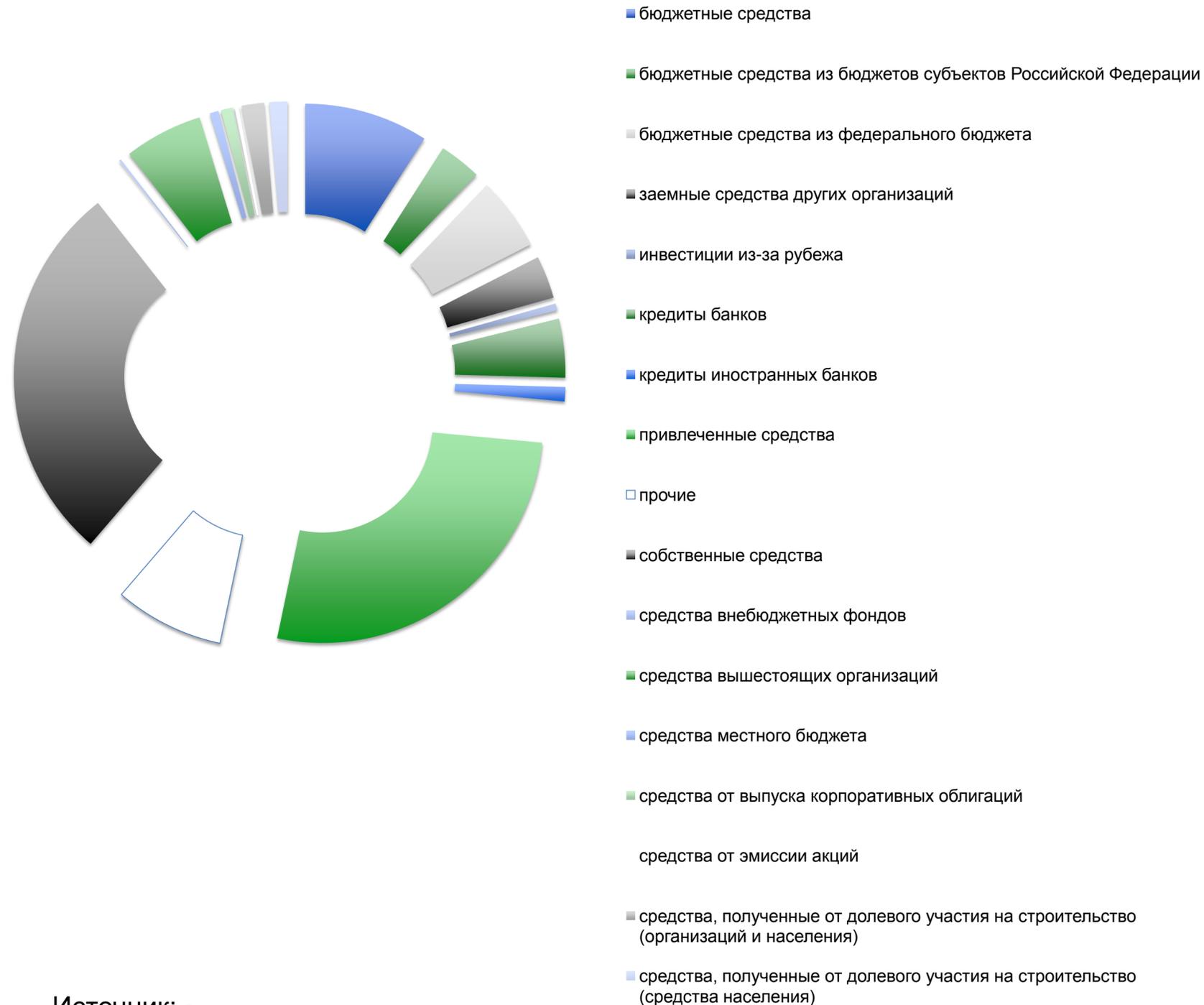
## Источники финансирования проектов, 2015 г.



	Тип	Коммерческие займы	Институциональные займы	Инвестиционные займы	Всего
	Сумма, млрд. долл. США		17,6	0,7	12
Процент (%)		34	1	23	58
Частные ресурсы	Тип	Государственные займы	Гос. Субсидии	Финансы гос. организаций (SOE equity)	
	Сумма, млрд. долл. США	9	3,9	1	13,9
	Процент (%)	17	7	2	26
	Тип	Многосторонний долг	Двусторонний долг	Финансы институтов развития	
Государственные (общественные) ресурсы	Сумма, млрд. долл. США	4,3	3,6	0,1	8
	Процент (%)	8	7	0	15

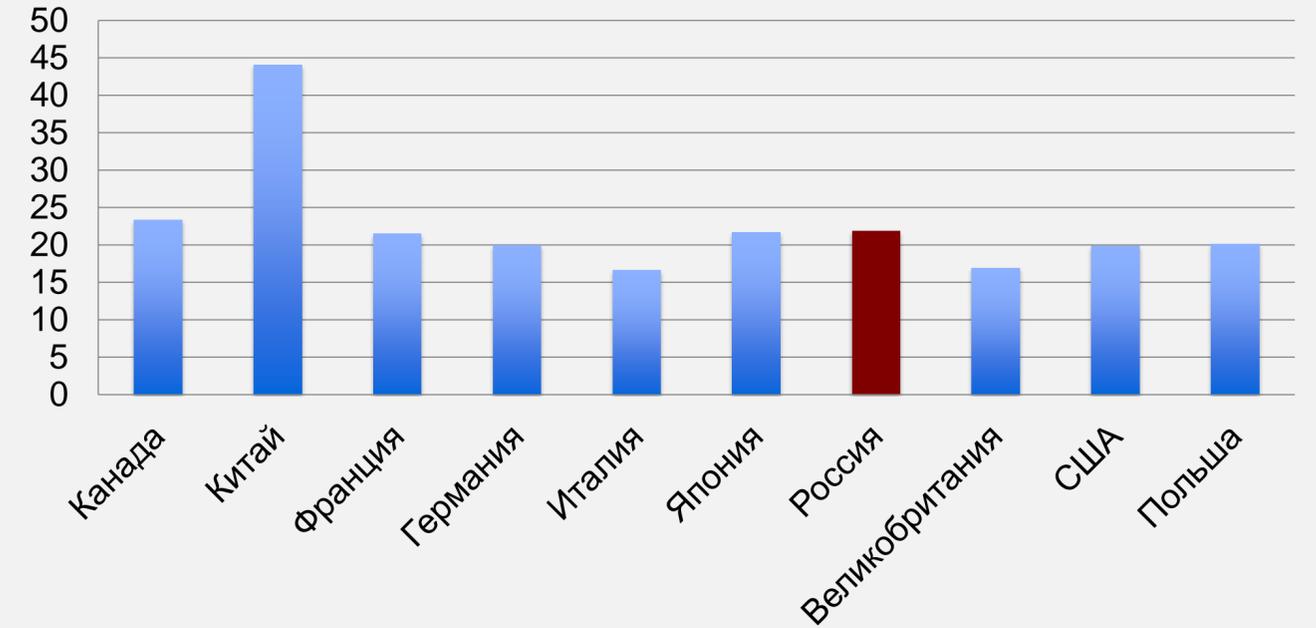
# Инвестиции в России

Источники финансирования инвестиций в основной капитал, 2015г.



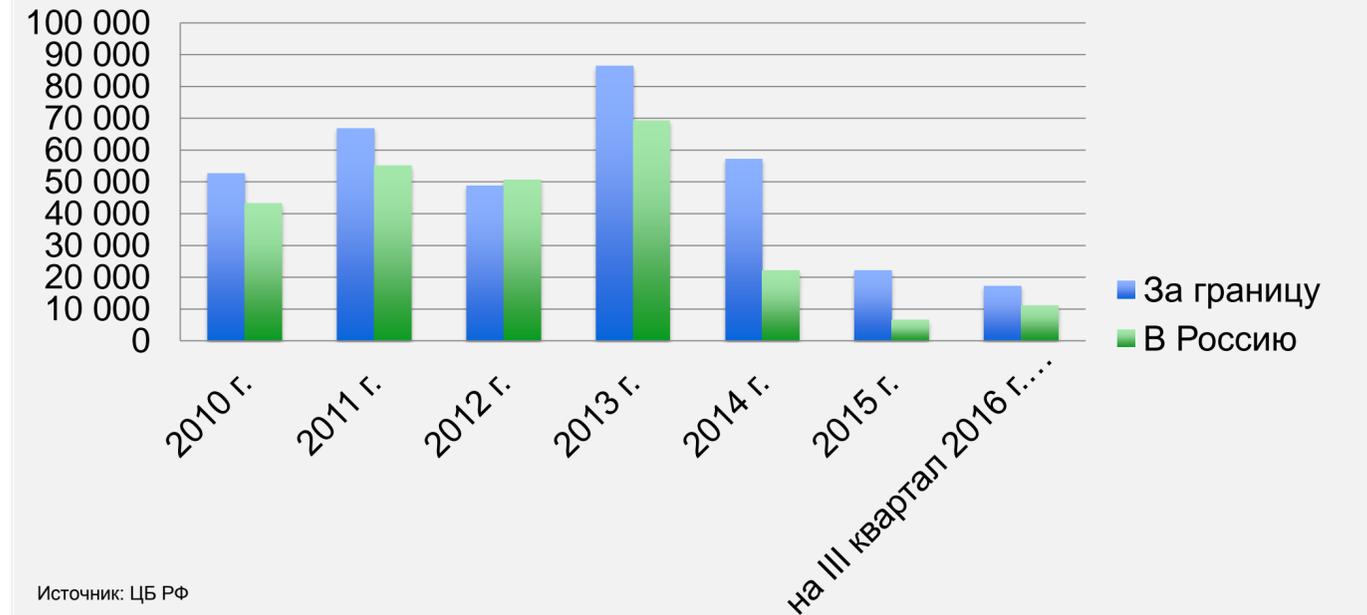
Источник: Росстат

Валовое накопление основного капитала (FGFC), % ВВП.



Источник: Всемирный банк, ОЭСР

ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ РФ, (млн долл. США)



Источник: ЦБ РФ

# Постановление 1044: порядок «проектного финансирования»

---

- уполномоченный банк отбирает заемщика и проект по своему усмотрению с любыми требованиями
- Межведомственная комиссия Правительства РФ утверждает проект и заемщика (общие требования)
- Министерство финансов РФ предоставляет госгарантию до 25% от суммы кредита
- Банк России рефинансирует кредит банка под 6,5%
- банк-кредитор несет ответственность за целевое использование кредита (ежеквартальный отчет)
- ВЭБ контролирует реализацию проекта

# Постановление 1044: требования к проекту

---

- инициатор проекта – российское юридическое лицо без участников из офшоров
- производственный проект по приоритетным направлениям развития экономики России
- стоимость проекта от 1 до 20 млрд. руб.
- не менее 20% собственных средств
- наличие разрешения на строительство
- отсутствие данных о неисполненных бюджетных и иных денежных обязательствах

# АИЖК

---

- единый институт развития в жилищной сфере
- Программа «Стимул» - поддержка финансирования банками проектов по строительству жилья экономического класса в рамках программы «Жилье для российской семьи»
- предоставление целевых займов банкам для финансирования застройщиков жилья экономического класса и инженерных сетей
- максимальная процентная ставка по заемным средствам для застройщика составляет 12,5% годовых

# Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ)

---

- инвестирует в крупные частные (до 7 лет) и инфраструктурные проекты ГЧП (до 15 лет)
- обязательно наличие иностранного соинвестора, доля которого должна быть не менее доли РФПИ
- соинвестор должен обладать рыночной капитализацией более \$1 млрд и величиной EBITDA более \$150 млн
- участие РФПИ в капитале компании до 50%, совместно с соинвестором – более 50%
- соответствие международным стандартам
- выход из проекта через продажу доли

# Федеральный центр проектного финансирования (ФЦПФ)

---

- услуги инвестиционного консультирования по проектам регионального и городского развития
- участие в финансировании подготовки проекта:
- предоставление коммерческого кредита по услугам инвестиционного консультирования
- участие в капитале организации, осуществляющей подготовку проекта;
- предоставление займа организации, осуществляющей подготовку проекта;
- предоставление займа исполнителю договора на выполнение работ, услуг по подготовке проекта под уступку прав требования к заказчику

# Корпорация МСП

---

- предоставление партнерами Национальной гарантийной системы (НГС) кредитов и займов субъектам МСП с обеспечением в виде гарантий или поручительств участников НГС
- привлечение специализированной финансовой организацией (СФО) средств в рамках сделок секьюритизации, обеспечиваемых гарантиями и поручительством участников НГС
- обеспечение гарантиями и поручительством участников НГС обязательств субъектов МСП (в денежном эквиваленте), исполняемых ими по заключенным по результатам закупок договорам и контрактам
- предоставление уполномоченными банками Корпорации МСП кредитов субъектам МСП и организациям инфраструктуры поддержки МСП в рамках Программы стимулирования кредитования МСП
- предоставление субъектам МСП и организациям инфраструктуры поддержки МСП кредитов АО «МСП Банк»

# Инвестиционные банковские кредиты

---

- из-за резервных требований ЦБ кредиты предоставляют банки с избыточным капиталом
- жесткие условия по собственным средствам (от 30%) и обеспечению (скидка по оценке до 40%)
- срок – до 3 лет, средняя ставка – 15%, отсрочка уплаты % до 1 года, аннуитетное погашение кредита
- в 2016 году крупнейшие банки возобновили классическое проектное финансирование до 5-7 лет, в том числе в сфере строительства
- обязательным условием проектного финансирования остается наличие дополнительного обеспечения

# Структура и объем кредитования

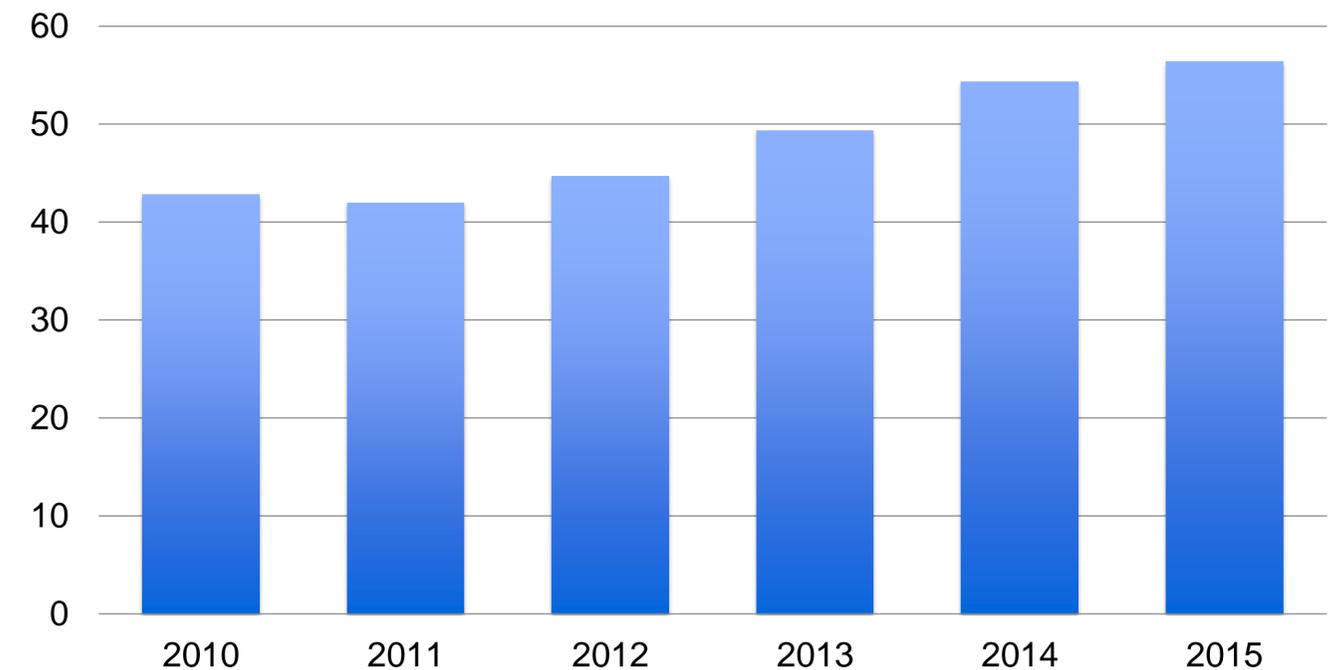
Объем кредитов, предоставленных юридическим лицам - резидентам и ИП, 2016г., %.



Структура кредитов, 2016г., %



Внутренний кредит частному сектору, % ВВП

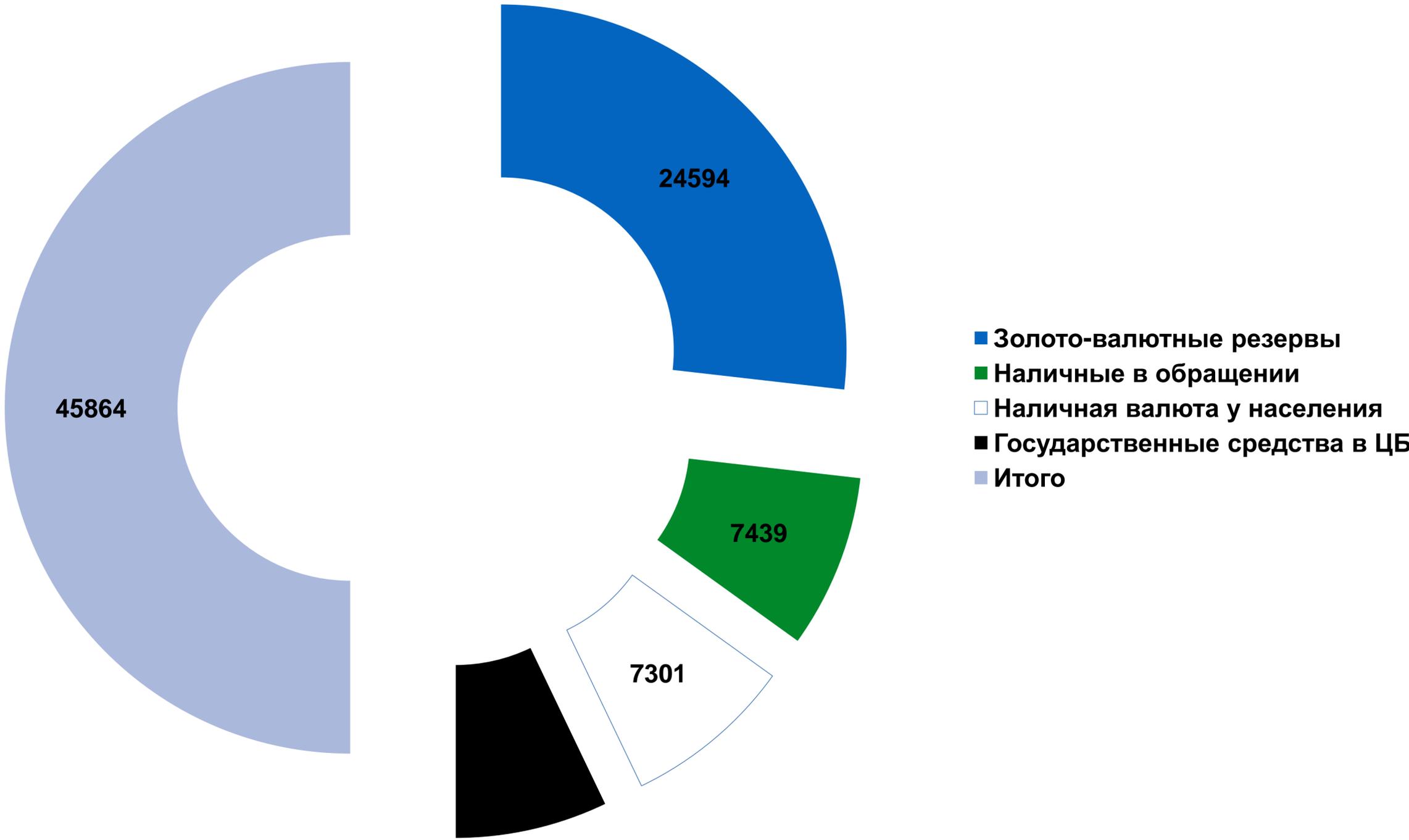


# СОПФ

---

Целями и предметом деятельности специализированного общества проектного финансирования являются финансирование долгосрочного (на срок не менее трех лет) инвестиционного проекта путем приобретения денежных требований по обязательствам, которые возникнут в связи с реализацией имущества, созданного в результате осуществления такого проекта, с оказанием услуг, производством товаров и (или) выполнением работ при использовании имущества, созданного в результате осуществления такого проекта, а также путем приобретения иного имущества, необходимого для осуществления или связанного с осуществлением такого проекта, и осуществление эмиссии облигаций, обеспеченных залогом денежных требований и иного имущества (статья 15.1. Закона "О рынке ценных бумаг" N 39-ФЗ)

# Реальные источники дополнительных инвестиций (на 01.09.2016, млрд руб.)



**Благодарю за внимание!**

Владимир Гамза

Торгово-промышленная палата России  
Группа компаний «Финансовый интегратор»

+7 (905) 586-61-98

GamzaV@gmail.com