

В.А.Гамза

Деловая Россия

Проектное финансирование на инвестиционном рынке. Проблемы и перспективы

ТПП России – октябрь 2013

Текущая ситуация

Отсутствие общегражданского законодательства, регулирующего проектное финансирование

- Имеется лишь фрагментарное законодательство:
 - Ø простое инвестиционное товарищество
 - Ø долевое участие в жилищном строительстве
 - Ø инфраструктурные проекты
- Инвестиционные банки фактически находятся вне закона
 - Банк России устанавливают фактически запретительные требования для проектного финансирования
- Отсутствуют ресурсы, институты и специалисты
- Большинство крупных сделок проектного финансирования заключаются в иностранных юрисдикциях

Инструменты проектного финансирования

- Специализированные хозяйственные общества (СХО - SPV)
- Соглашения кредиторов (субординирование кредиторов)
- Управляющий залогом
- Механизм уступки прав и обязанностей по договору в целом
- Новые банковские счета:
 - номинальный банковский счет (эскроу счет)
 - залоговый банковский счет
- Новые виды обеспечения:
 - залог прав по договору банковского вклада/счета
 - залог будущего объекта недвижимости
 - залог будущих прав

Специализированные хозяйственные общества

- Специальная правоспособность (допускается позитивное и негативное описание деятельности такого общества)
- Сделки за пределами специальной правоспособности не создают обязательств для общества
 - ✕ Контроль кредиторов за принятием решения о реорганизации, ликвидации и банкротстве
- ✕ Снижение чистых активов ниже размера уставного капитала не приводит к ликвидации общества
- Позволяет эффективно использовать широкий набор видов финансирования и кредитования

Соглашения кредиторов

- Коллективное принятие решений (на основе большинства или консенсуса) по установленному порядку
- Определение очередности удовлетворения требований кредиторов (субординирование кредиторов) и требований одного кредитора (субординирование требований)
- Широкие возможности для сложных кредитов: инфраструктурного, синдицированного, мезонинного
- Определение представителя(-ей) кредиторов: залогодержатель, управляющий залогом
- Установление ответственности за нарушение положений соглашения кредиторов

Предложения

- Детальной проработки требуют изменения в нормативные акты с целью формирования системы законодательства по всем аспектам проектного финансирования
- Существенные изменения должны быть внесены в банковское законодательство и нормативные акты Банка России – инвестиционное кредитование выделить в отдельный блок регулирования
- Необходимо создать систему институтов, обеспечивающих проектное финансирование, прежде всего инвестиционные банки для осуществления прямых инвестиций
- Начать массовую подготовку специалистов по проектному финансированию и инвестиционному кредитованию

Благодарю за внимание!

GamzaV@gmail.com

+7 (905) 586-61-98