

Владимир Гамза
Деловая Россия,
Инвестиционно-консалтинговая группа ФЁСТ

Проектное финансирование
(Постановление 1044 от 11.10.2014):
проблемы и решения

RAEX-600 - 2015

Проектное финансирование – классическое понятие

- финансирование специально созданной для реализации инвестпроекта компании SPV с использованием специальных счетов
- основным обеспечением расчетов с кредиторами и инвесторами являются будущий 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

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 банковский кредит
- 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

Проблемы реализации Постановления

- системное законодательство о проектном финансировании по-прежнему отсутствует
- специализированные общества СФО и СОПФ годятся лишь для работы на фондовом рынке
- в банковском законодательстве есть кредит, а проектное финансирование даже не упоминается
- нормативные правовые акты Банка России не предусматривают особого порядка регулирования инвестиционного кредитования, тем более проектного финансирования

Проблемы реализации Постановления (2)

- участвуют лишь банки с капиталом более 100 млрд. руб. (в основном, госбанки)
- высокий риск банка по капиталу и низкая доля госгарантии (до 25% только от суммы кредита)
- если банк выдаст кредит компании СОПФ, у него будет 100-процентное резервирование капитала
- низкая доходность банковского кредита (ключевая ставка ЦБ + 1%) при высокой ответственности банка за реализацию проекта

Предлагаемые решения

- принять специальный комплексный федеральный закон о проектном финансировании
- в банковском законодательстве предусмотреть право банков на прямые вложения в инвестиционные проекты, в том числе на проектное финансирование
- Банку России установить особый порядок регулирования инвестиционной банковской деятельности, особенно в вопросе списания и резервирования капитала

Предлагаемые решения (2)

- разделить инвестиционные проекты с госгарантиями на крупные, средние и малые с различным порядком и уровнем гарантирования
- предусмотреть значительное расширение участия банков, прежде всего региональных, и иных инвесторов, в том числе иностранных, в инвестиционном кредитовании с госгарантиями
- ввести право инициаторов инвестпроектов на прямое обращение в Межведомственную комиссию Правительства РФ с последующим выбором кредитующего банка или иного инвестора, в том числе иностранного

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Деловая Россия,

Инвестиционно-консалтинговая группа ФЁСТ

+7 (905) 586-61-98

GamzaV@gmail.com