

Владимир Гамза

Торгово-промышленная палата России
Группа компаний «Финансовый интегратор»

Проектное финансирование в рамках ГЧП
(Постановление Правительства 1044):
проблемы и решения

Москва, февраль 2017

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

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

Проблемы реализации Постановления

- механизм предусматривает инвестиционное кредитование, а не проектное финансирование
- у Банка России нет особого порядка регулирования проектного финансирования
- нет возможности реализовать проект через СОПФ, в том числе в рамках SPV по проекту ГЧП
- учитывая ограничение маржи в 2,5%, банки не рискуют и требуют ликвидного обеспечения
- не предусмотрено участие государства и банков в капитале проектной компании

Проблемы реализации Постановления (2)

- высокий риск банка по снижению капитала при кредитовании и прямом инвестировании проекта (проблема резервирования)
- зависимость механизма реализации от Банка России (возможны изменение объема финансирования и ставки и даже отказ в рефинансировании кредита)
- высокий риск банка не получить возмещение по страхованию (именно банк отвечает за успешность реализации проекта)
- Программа завершается в 2018 году

Предлагаемые решения

- принять новую редакцию Постановления 1044, предусмотрев проектное финансирование в рамках SPV (СОПФ) по проектам ГЧП
- действие Постановления продлить на 15 лет
- установить право федеральных, региональных и муниципальных институтов развития на участие в капитале SPV (СОПФ) в рамках Постановления
- Банку России установить особый порядок регулирования инвестиционной банковской деятельности, прежде всего норм резервирования

Предлагаемые решения (2)

- разделить проекты на крупные (> 5 млрд руб.) и средние с различным порядком отбора и уровнем гарантирования
- значительно расширить участие региональных банков и иных инвесторов, в том числе иностранных, в проектом финансировании
- ввести право инициаторов инвестпроектов на прямое обращение в Межведомственную комиссию Правительства РФ с последующим выбором кредитующего банка или инвестора
- ввести корпоративный канал отбора проектов через ведущие объединения предпринимателей

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

+7 (905) 586-61-98

GamzaV@gmail.com