

Владимир Гамза

Финансовые источники обеспечения инвестиционного процесса

Москва, сентябрь 2017

Инвестиции: понятие, законодательство

- **Инвестиции** — это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.
- **Правовые и экономические основы инвестирования** определены Законом РФ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 года № 39-ФЗ (с последующими изменениями).
- **Законом установлены** гарантии равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, независимо от форм собственности.
- **Инвестиции в банки и страховые компании** регулируются соответствующим законодательством о банках, банковской деятельности и страховании.

Инвестиции: виды и типы

Виды инвестиций:

- **Реальные** (вложения в основные фонды: машины, оборудование, земельные участки, производственные помещения и т.п.)
- **Финансовые** (покупка финансовых активов: акции, облигации, векселя, другие ценные бумаги)
- **Спекулятивные** (краткосрочное получение прибыли в силу изменения цен на валюты, драгметаллы, ценные бумаги, криптовалюту и т.п.)

Типы инвестиций:

- **Прямые** (инвестирование капитала в реально существующий бизнес или в создание нового производства и бизнеса)
- **Портфельные** (долгосрочное вложение средств в акции, облигации и другие ценные бумаги и финансовые активы)
- **Материальные** (долгосрочное вложение капитала в материальное производство, в материально-вещественные виды деятельности)
- **Нематериальные (интеллектуальные)** (вложение средств в кадровый потенциал, НИОКР, лицензии и ноу-хау, научные разработки и т.д.)

Инвестиции: источники

Собственные средства:

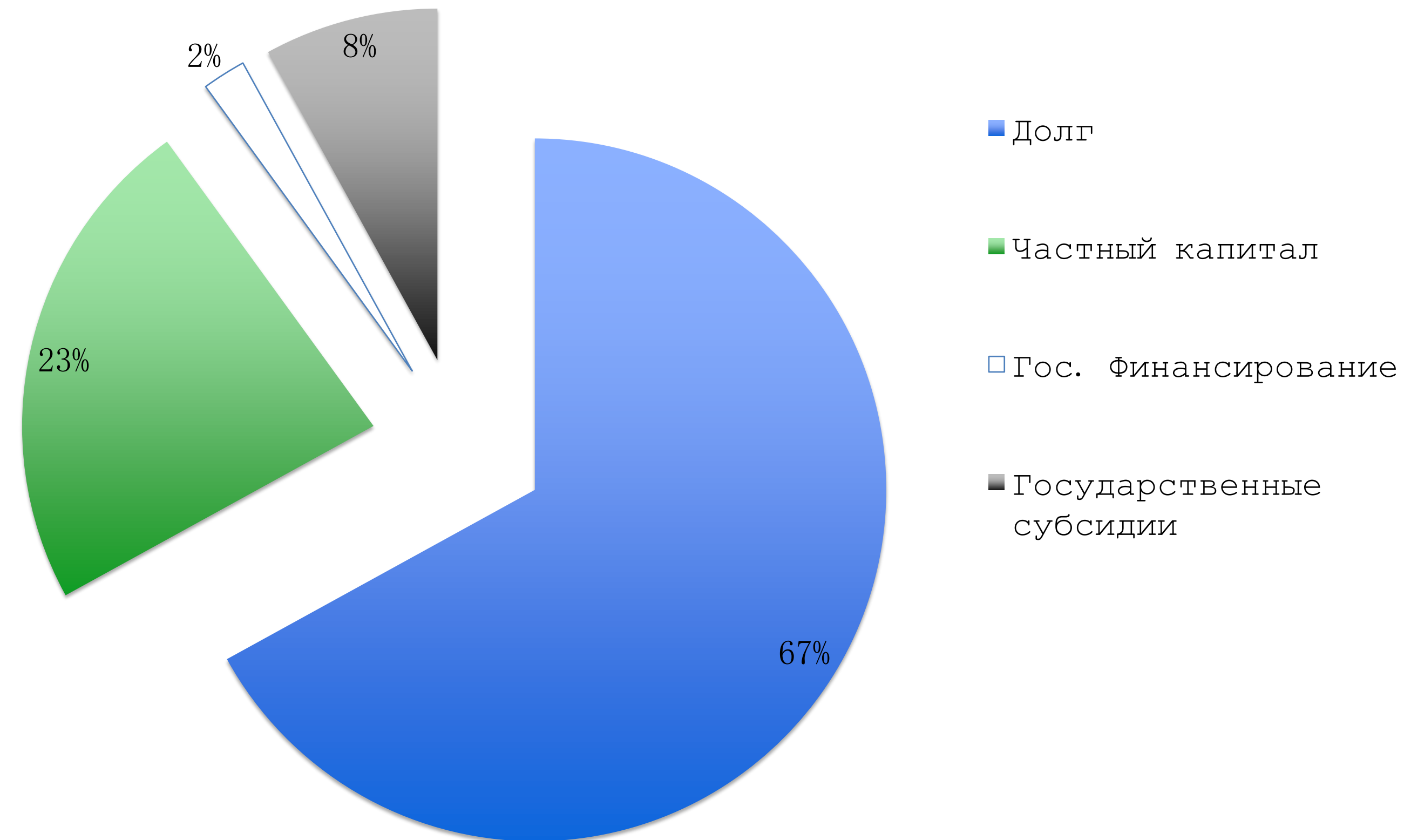
- Уставный (эмиссия акций/долей) и дополнительный (фонды) капитал
- Прибыль прошлых периодов
- Амортизация

Привлеченные средства:

- Кредиты банков и других кредитных организаций
- Вложения институциональных инвесторов и финансовых институтов
- Средства от эмиссии облигаций, векселей, других ценных бумаг
- Займы коммерческих структур
- Бюджетные средства и вложения государственных институтов развития и корпораций
- Средства долевого участия в строительстве
- Вложения частных лиц (краудфандинг, P2P)
- Прочие (криптовалюта, гранты, благотворительные взносы и т. п.)

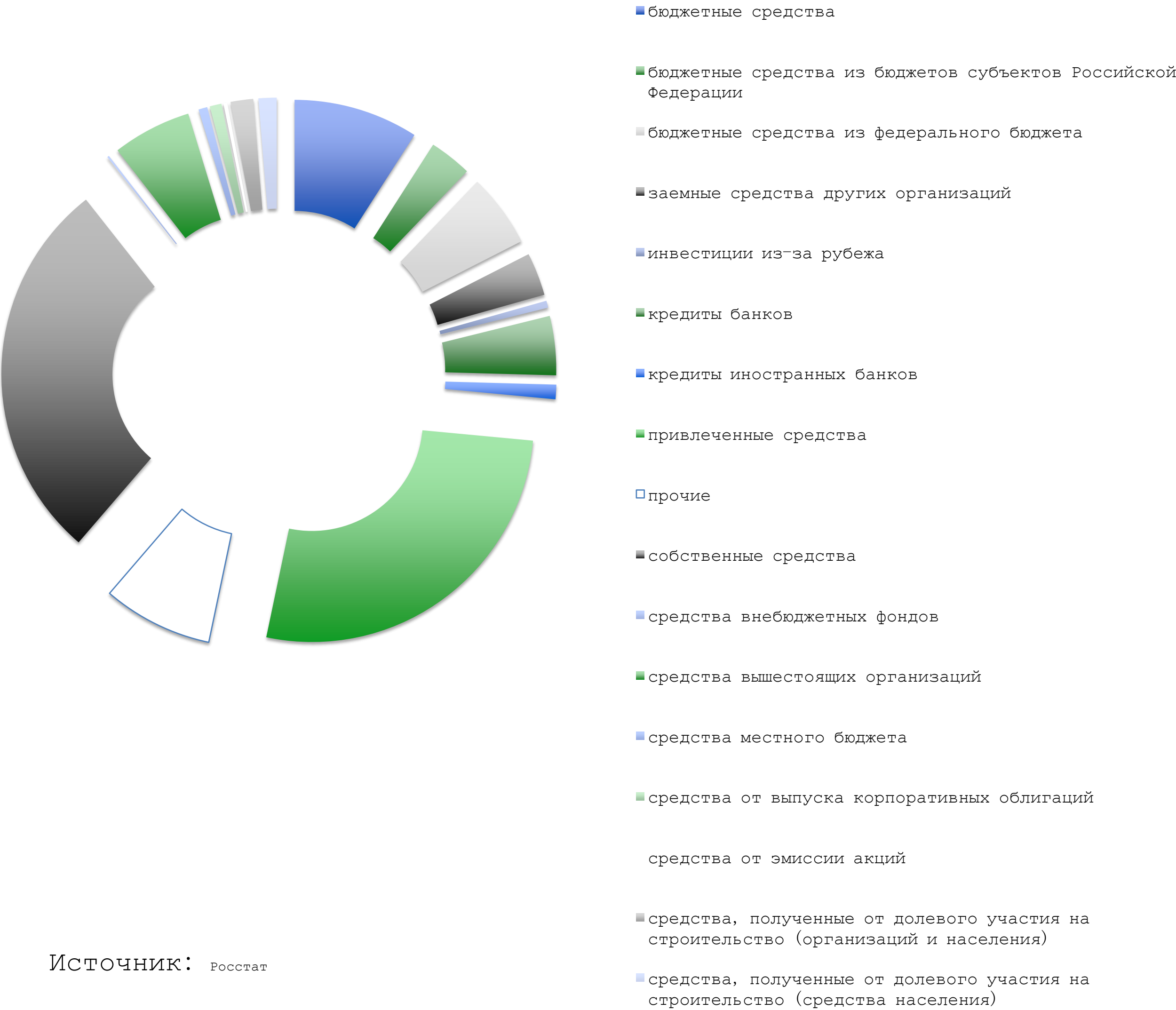
Источники финансирования проектов: Мировая практика

Источники финансирования проектов, 2016 г.

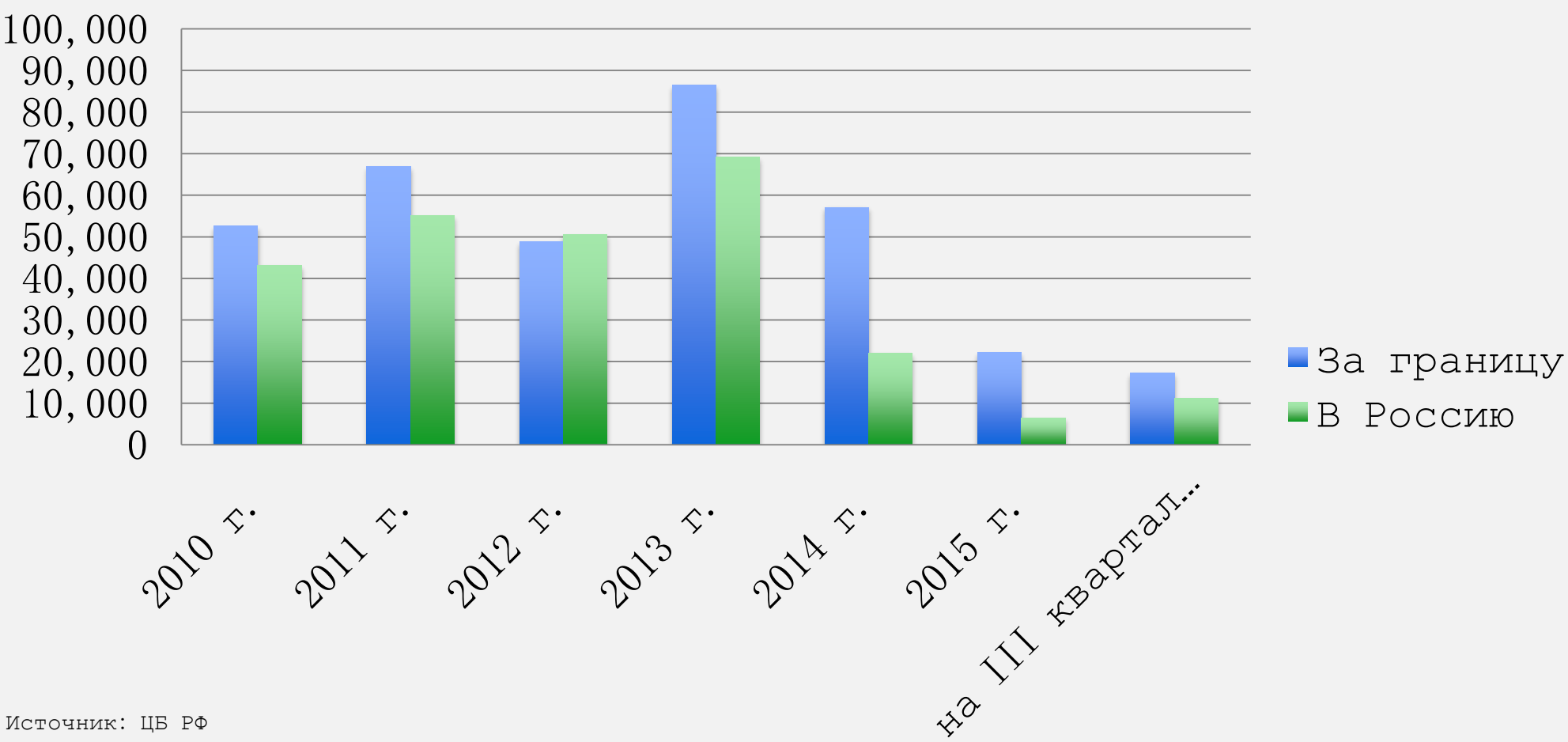


Инвестиции в России

Источники финансирования инвестиций в основной капитал , 2016г.

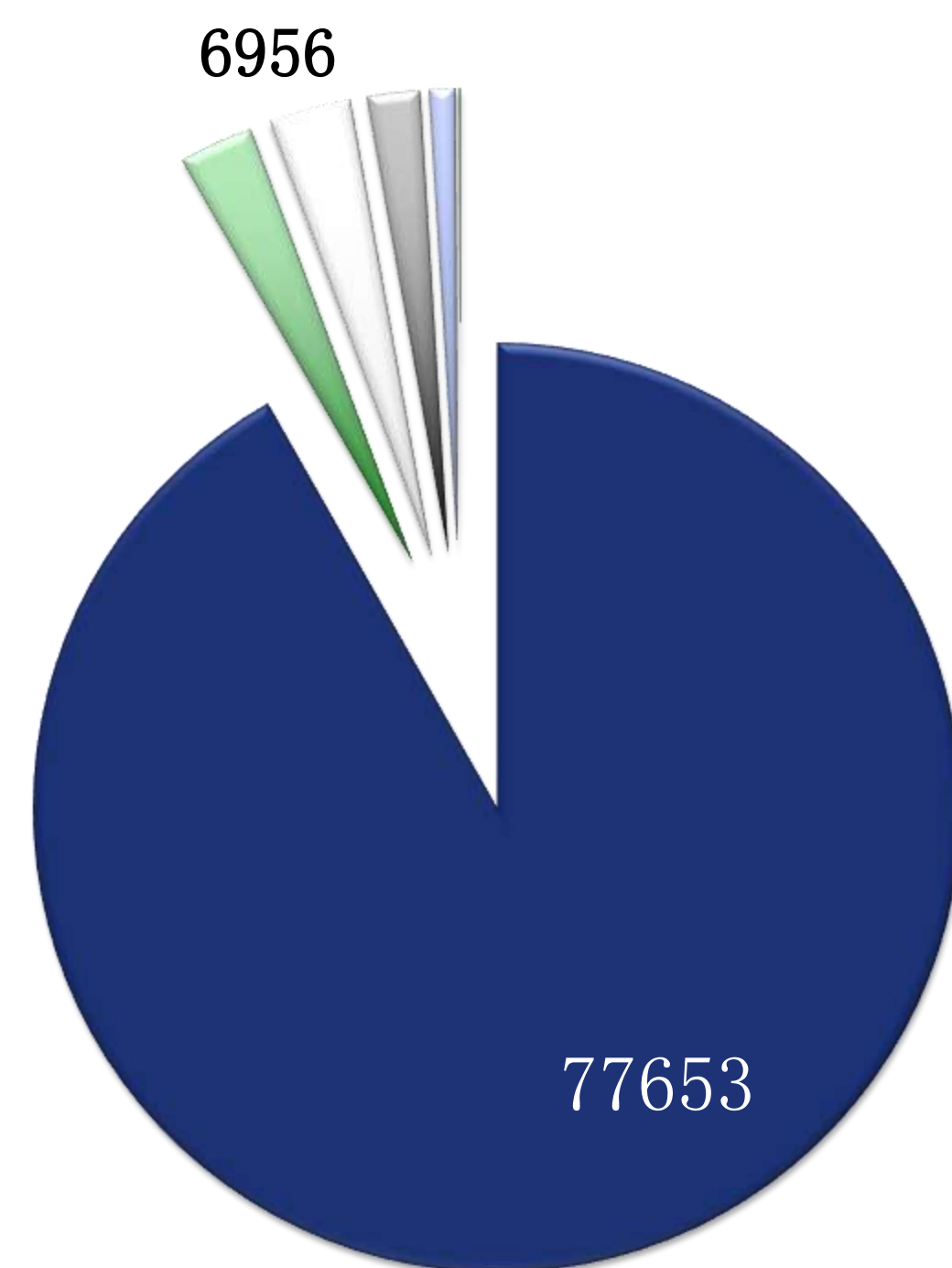


ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ РФ,
(млн долл. США)

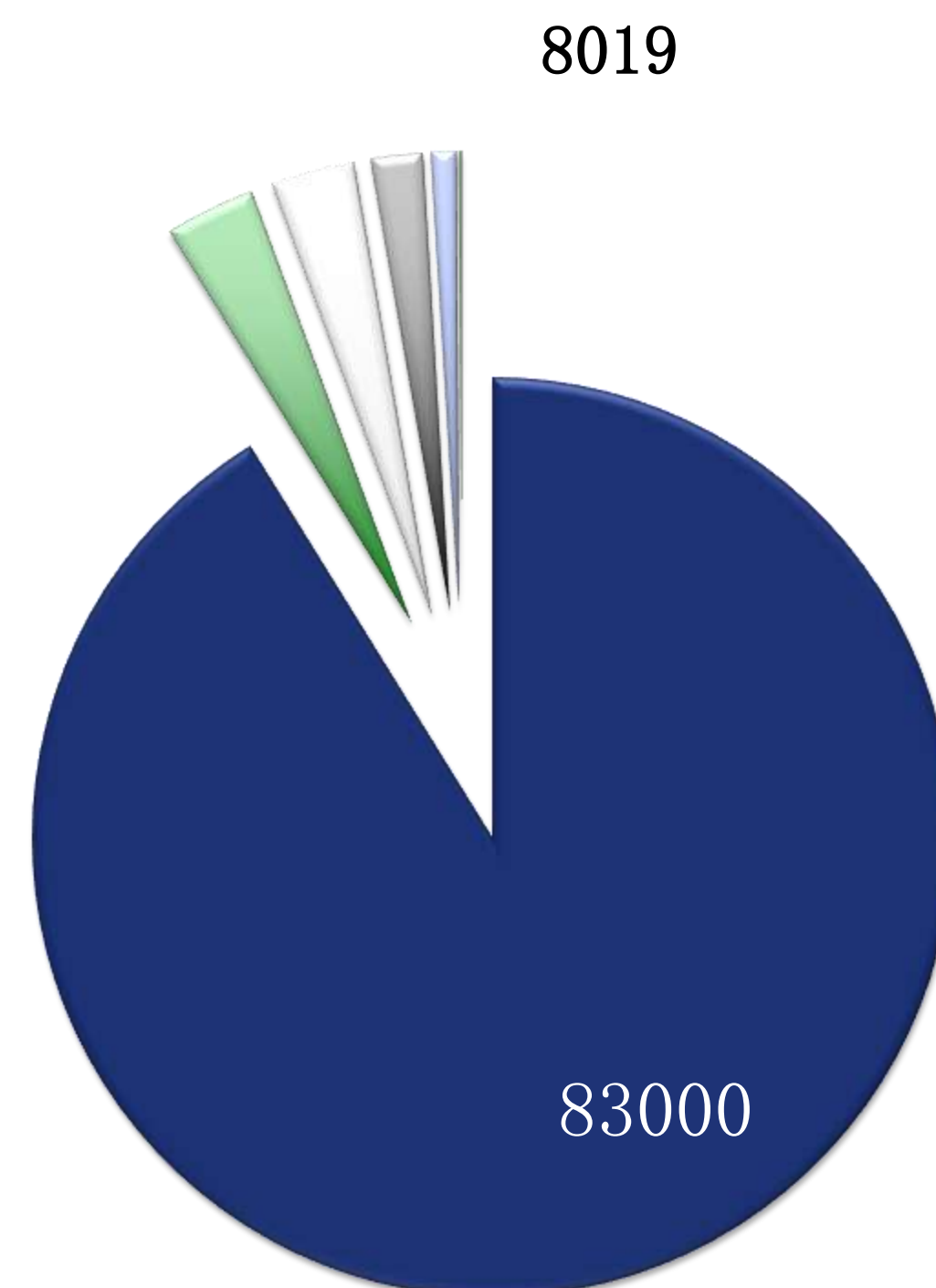


Активы финансовых секторов России, млрд руб.

на 01. 01. 2016



на 01. 01. 2017



■ Банки

■ НПФ

■ ПИФы

Проектное финансирование – классическое понятие

- финансирование специально созданной для реализации инвестпроекта проектной компании (SPV) 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

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)

Мезонинное финансирование

Мезонинный кредит (англ. *Mezzanine Loan*) — относительно крупный кредит, как правило, необеспеченный (т. е. предоставляемый без залога имущества) или имеющий глубоко субординированную структуру обеспечения (к примеру, залоговое право на имущество третьей очереди, но без права регресса в отношении заёмщика).

Срок возврата займа обычно **превышает пять лет** при погашении основной суммы в конце срока кредита.

В рамках типовой оферты заём сопровождается отрывным сертификатом (купоном), дающим **право на приобретение определённого числа акций** или облигаций по указанной цене в течение определённого срока или аналогичным механизмом, дающим кредитору возможность участвовать в будущем успехе проекта.

Мезонинные кредиты могут использоваться при финансировании нового предприятия или приобретения контрольного пакета акций за счёт заёмных средств.

Субординированный кредит

Субординированный кредит (англ. *subordinated debt*; также известен как субординированный долг, субординированная облигация, младший долг, подчиненный кредит) — это кредит, чей ранг ниже всех других кредитов, в случае ликвидации или банкротства, и выплаты по таким кредитам идут после выплат по всем остальным долгам.

Такая форма кредитования **используется компаниями или частными покупателями, которые близко связаны с кредитуемой организацией**, но предпочитают вкладывать средства не в виде покупки акций, а в виде предоставления средств в долг. В случае банкротства, требования по субординированным кредитам удовлетворяются до требований владельцев компании.

Субординированный кредит **всегда имеет высокую процентную ставку** за повышенный риск.

Инвестиционные банковские кредиты

- из-за резервных требований ЦБ инвестиционные кредиты предоставляют банки с избыточным капиталом
- жесткие условия по собственным средствам (от 25%) и обеспечению (скидка по оценке до 40%)
- срок – в основном, до 5 лет, средняя ставка – 14%, отсрочка уплаты % до 1 года, аннуитетное погашение кредита
- в 2017 году крупнейшие банки возобновили инвестиционное кредитование до 5–7 лет, в том числе в сфере девелопмента
- обязательным условием инвестиционного кредитования остается наличие дополнительного обеспечения

Вложения институциональных инвесторов

- Фондовые биржи и инфраструктура фондового рынка
- Негосударственные пенсионные фонды
- Страховые компании
- Государственные институты развития и фонды
- Инвестиционные компании
- Трастовые фонды
- Паевые инвестиционные фонды
- Лизинговые компании

Облигации – приоритетное направление развития финансового рынка

- стимулирование заемщиков крупного и среднего бизнеса к переходу на облигационный рынок (позволит банкам увеличить кредитование малого бизнеса)
- оптимизация регулирования процедуры эмиссии ценных бумаг, переход на информацию в формате XBRL – язык деловой отчетности
- сокращение срока эмиссии облигаций, включенных в Ломбардный список Банка России
- развитие аккредитованных в ЦБ РФ ценовых центров, осуществляющих сбор и обработку информации о справедливой стоимости финансовых инструментов

Виды государственных программ развития

1. Специальные постановления Правительства РФ (по субсидированию процентных ставок, специальным инвестиционным контрактам и пр.)
2. Государственные программы (бюджетное финансирование развития промышленности, науки, сельского хозяйства)
3. Специализированные государственные закупки (Росрезерв)
4. Специальные программы ЦБ РФ (6,5% для МСП, по проектному финансированию)
5. Концессии и государственно-частное партнерство

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

Государственные институты отраслевого развития

1. Фонд развития промышленности (ФРП) с ГИСП и Центром управления проектами в промышленности
2. Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) с функциями Фонда РЖС и Агентства ФЖС
3. ГК «Фонд содействия реформированию ЖКХ»
4. Фонд перспективных исследований (для проектов в ОПК)
5. Федеральная корпорация развития малого и среднего предпринимательства (Корпорация МСП) и «МСП Банк»
6. Российский инвестиционный фонд информационно-коммуникационных технологий (Росинфокоминвест)
7. Фонд развития Интернет-инициатив (ФРИИ)

Отраслевые госкорпорации

1. ГК «Автодор»
2. ГК «Ростех»
3. ГК «Росатом»
4. ГК «Роскосмос»
5. Россельхозбанк
6. Росагролизинг
7. Государственная транспортная лизинговая компания

Институты регионального развития

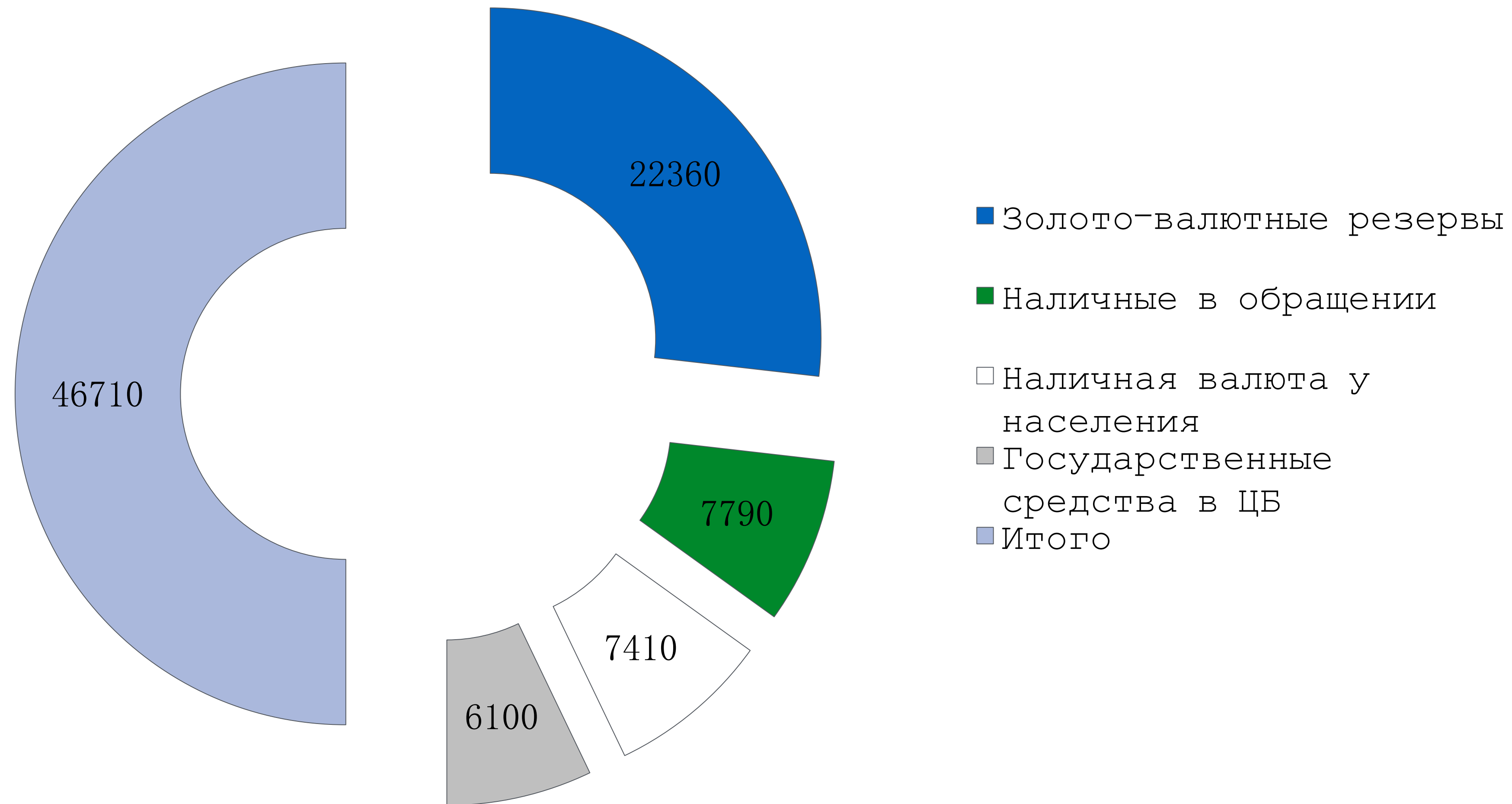
1. Региональные агентства развития, гарантийные организации, фонды поддержки
2. Фонд развития моногородов (группа ВЭБ)
3. Корпорация развития Дальнего Востока
4. Фонд развития Дальнего Востока и Байкальского региона (группа ВЭБ)
5. Корпорация развития Северного Кавказа (группа ВЭБ)
6. АО «Курорты Северного Кавказа»
7. АО «Особые экономические зоны» (РОСОЭЗ)
8. Федеральный центр проектного финансирования (ВЭБ)

Институты инновационного развития

1. АСИ (Агентство стратегических инициатив по продвижению новых проектов)
2. Российская венчурная компания и проектный офис НТИ
3. Группа Роснано, включая Фонд и Управляющую компанию
4. Фонд развития Центра разработки и коммерциализации новых технологий (Фонд «Сколково»)
5. Фонд «ВЭБ-Инновации» (группа ВЭБа, оператор программы содействия инновационным проектам Фонда «Сколково»)
6. Фонд содействия инновациям («Фонд Бортника»)
7. Агентство по технологическому развитию
8. Фонд поддержки проектов Национальной технологической инициативы

Реальные источники дополнительных инвестиций

(на 01.01.2017, млрд руб.)



Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Комитета ТПП России
по финансовым рынкам и кредитным организациям,
директор Торгово-промышленного инновационного фонда,
кандидат экономических и юридических наук

+7 (905) 586-61-98

GamzaV@gmail.com

