

Владимир Гамза

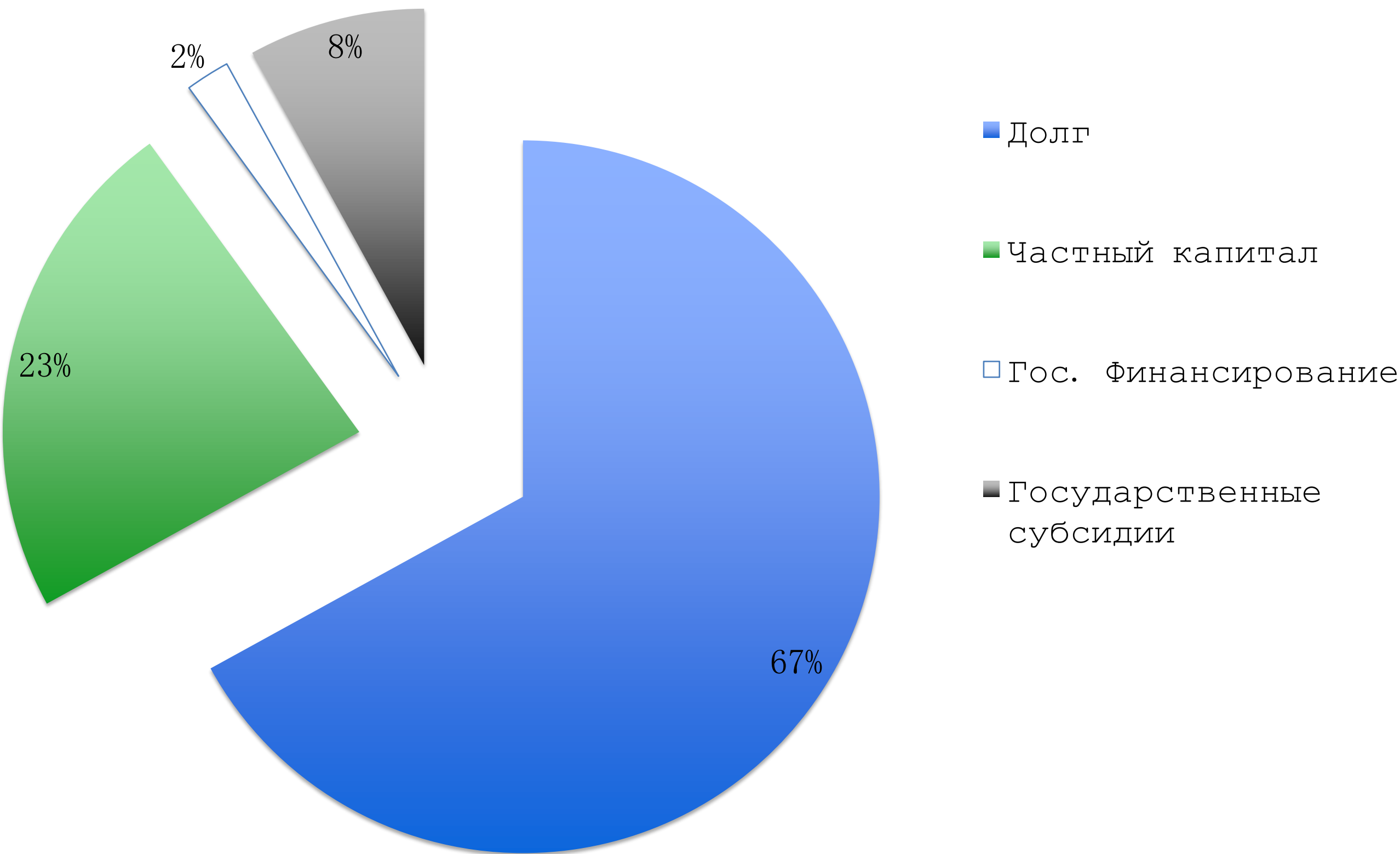
**Финансовые источники и инструменты
реализации промышленных проектов**

Москва, октябрь 2017



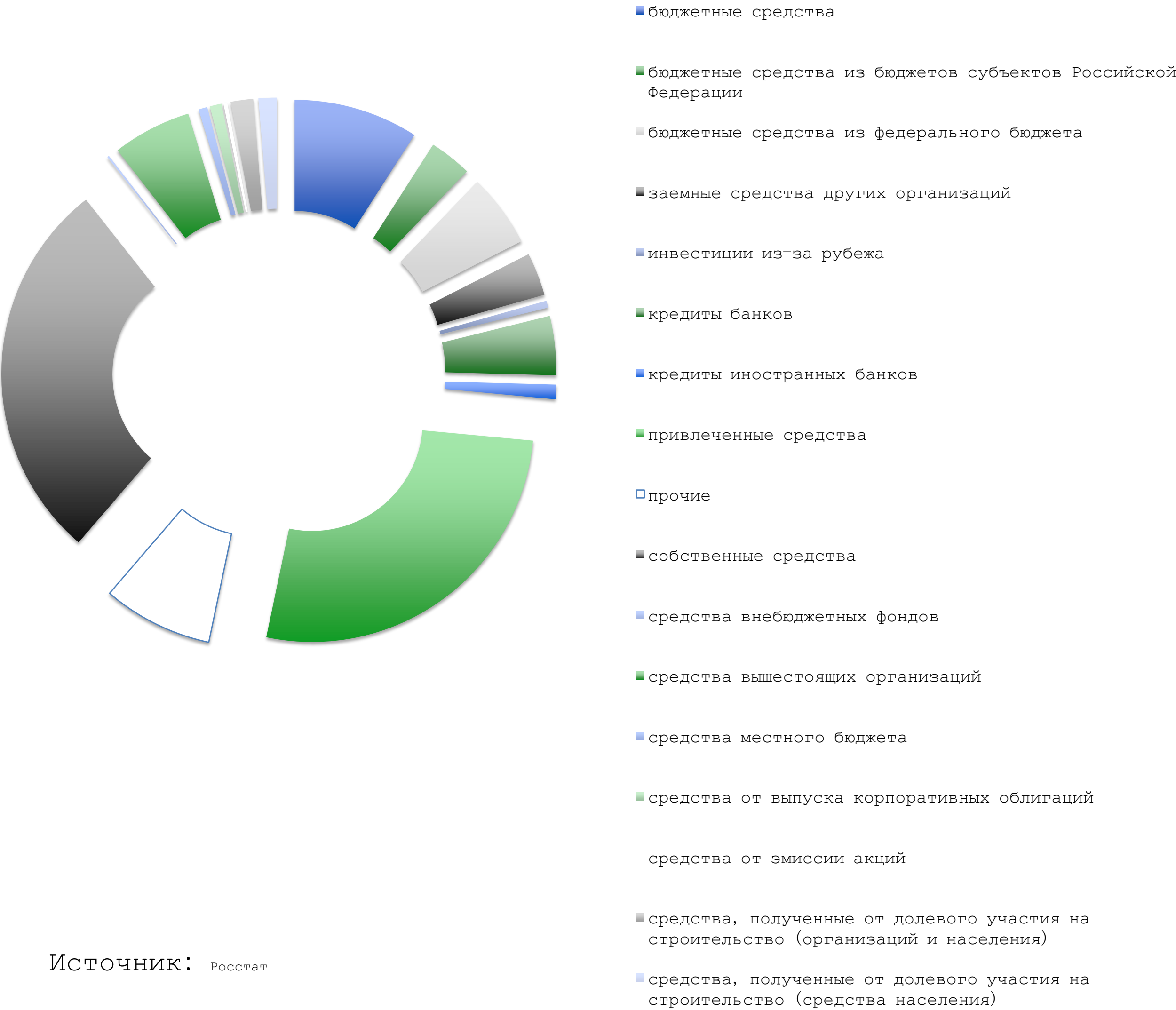
Источники финансирования проектов: Мировая практика

Источники финансирования проектов, 2016 г.



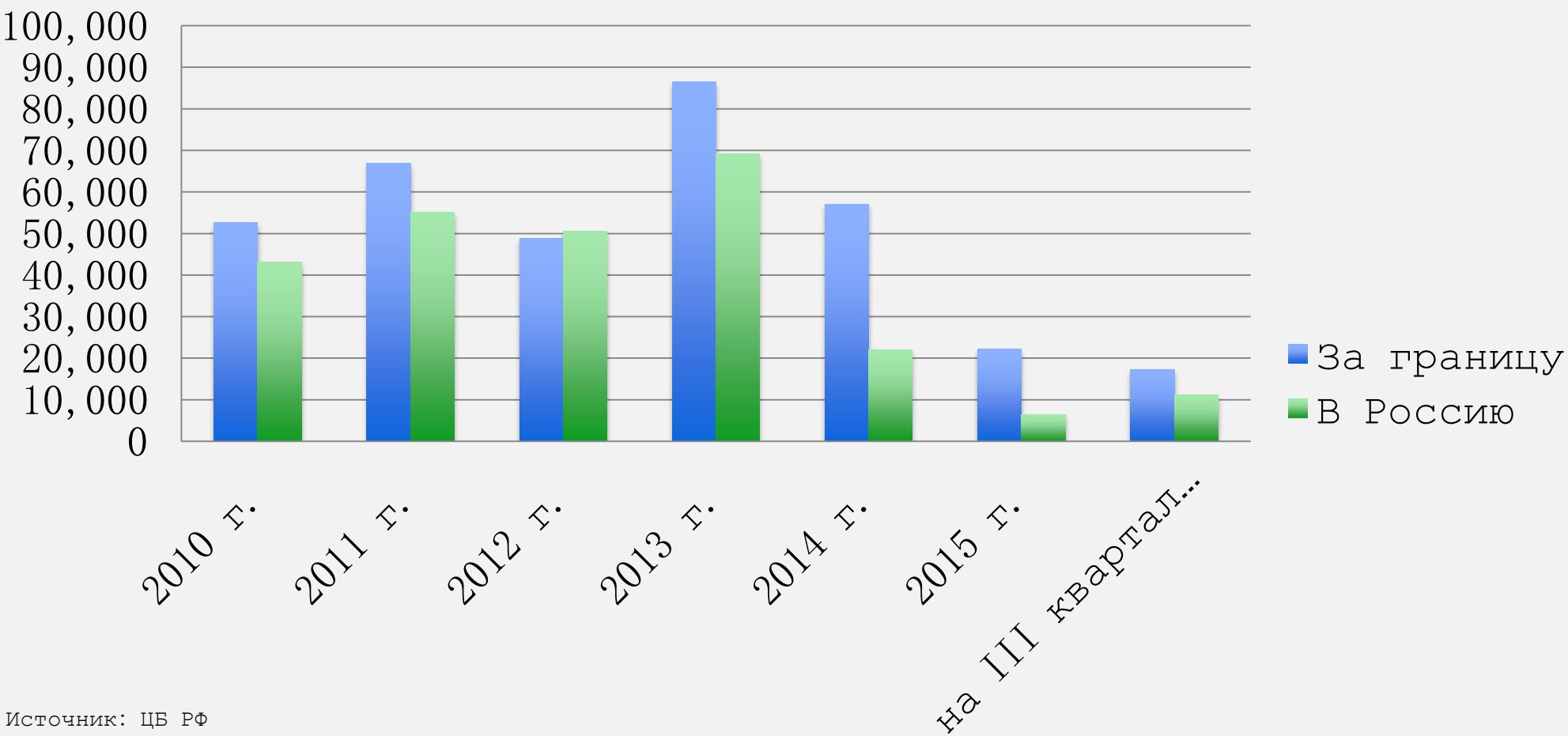
Инвестиции в России

Источники финансирования инвестиций в основной капитал , 2016г.



Источник: Росстат

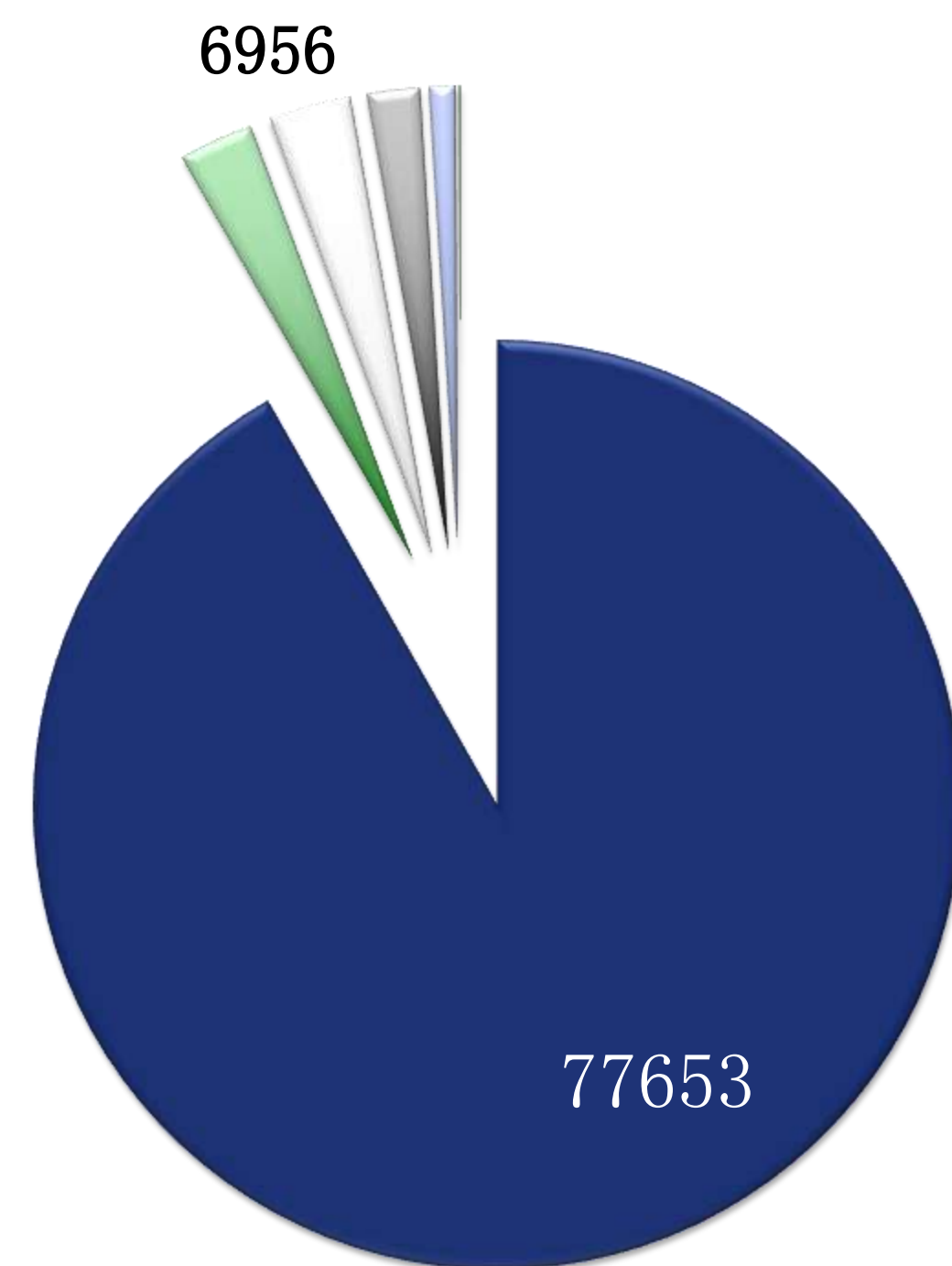
ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ РФ,
(млн долл. США)



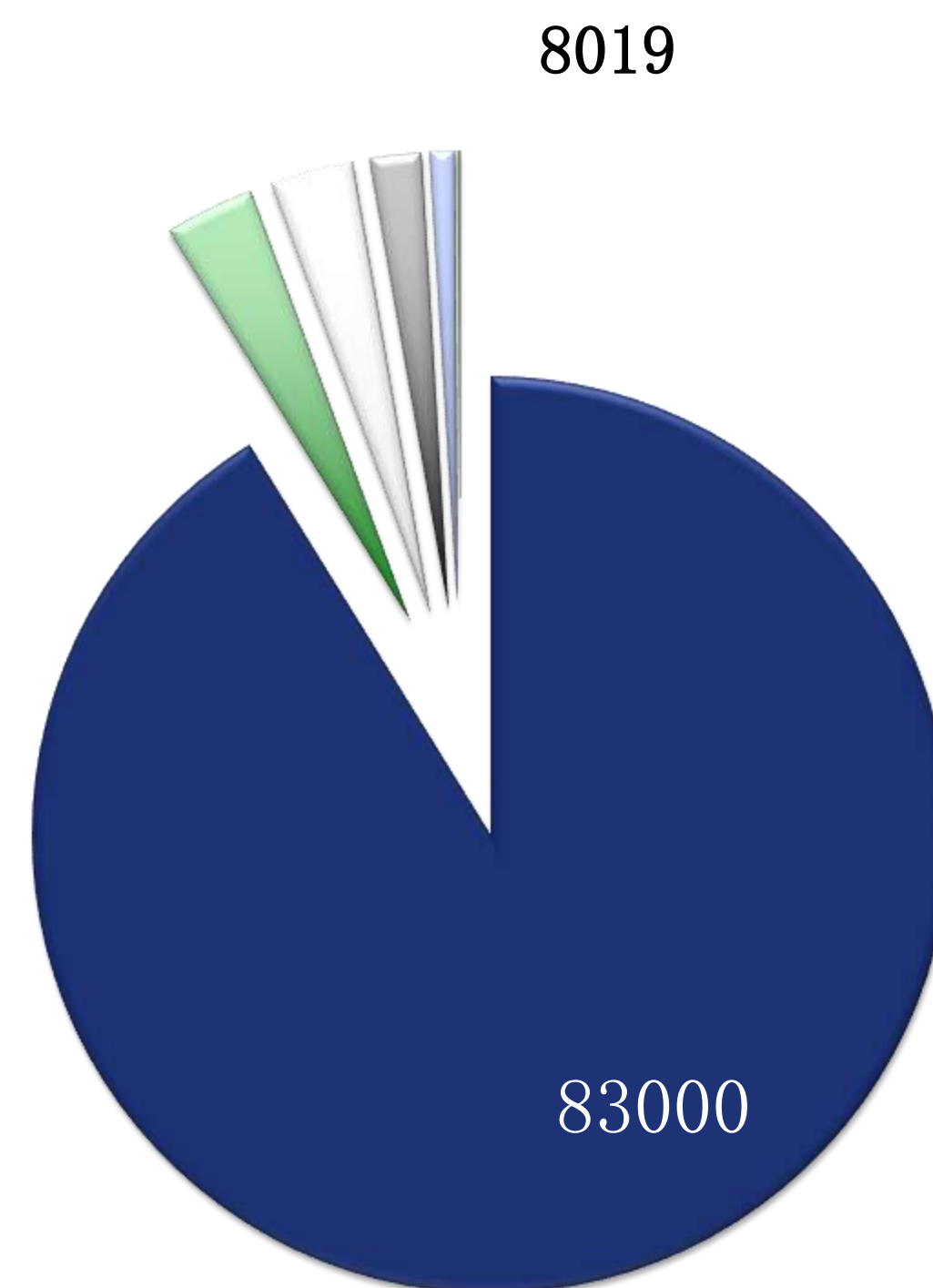
Источник: ЦБ РФ

Активы финансовых секторов России, млрд руб.

на 01. 01. 2016



на 01. 01. 2017



■ Банки

■ НПФ

■ ПИФы

Проектное финансирование: классическая схема

- финансирование специально созданной для реализации инвестпроекта проектной компании (SPV)
- основным обеспечением расчетов с кредиторами и инвесторами являются будущие объект, технологии, интеллектуальная собственность и денежный поток проекта
- локализация рисков проекта исключительно на проектной компании, добровольное принятие инвесторами дополнительных рисков
- использование специальных счетов: эскроу, залоговых
- ответственность и риски распределяются между участниками проекта и регулируются набором контрактов и соглашений

Специализированное общество проектного финансирования – 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)

Внешэкономбанк: фабрика проектного финансирования

- проекты от 3 млрд руб. в приоритетных стратегических отраслях
- создание проектной компании, в том числе СОПФ
- инициатор проекта вкладывает в капитал не менее 20%, возможно участие ВЭБа на 1/3 и других инвесторов на 1/3
- привлечение долгового капитала (до 80% стоимости проекта) и распределение рисков через транши синдицированного кредита
- функции ВЭБа в проекте: вхождение в капитал, предоставление младших траншей «А» синдицированного кредита, участие в операционном управлении
- эмиссия и реализация облигаций осуществляется через специализированное финансовое общество (СФО) с государственной гарантийной поддержкой

Постановление 1044: требования и порядок финансирования

- инициатор проекта – резидент РФ без участников из офшоров
- 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 денежных обязательствах
- уполномоченный банк отбирает заемщика и проект
- Комиссия Правительства РФ утверждает проект и заемщика
- Минфин РФ предоставляет госгарантию до 25% от суммы кредита
- Банк России рефинансирует кредит банка под 6,5%
- ВЭБ контролирует реализацию проекта, в том числе целевое использование кредита (ежеквартальный отчет банка-кредитора)

Специальный инвестиционный контракт – СПИК

Регулируется Постановлением Правительства РФ 708 от 16.07.2015

СПИК – соглашение между промышленным инвестором и государством:

- гарантии стабильности налоговых и регуляторных условий и осуществление мер стимулирования деятельности в сфере промышленности
 - обязательства инвестора в предусмотренный соглашением срок создать (или модернизировать) и освоить производство промышленной продукции
 - создание или модернизация промышленного производства
 - внедрение наилучших доступных технологий
 - освоение производства промпродукции, не имеющей аналогов в РФ
- Фонд развития промышленности выступает оператором заключения СПИК

Срок СПИК = срок выхода проекта на прибыль + 5 лет (но не более 10 лет)

Минимальный объем инвестиций по СПИК = 750 млн руб. (без НДС)

Концессия

Регулируется ст. 1027 ГК РФ и Законом 115-ФЗ «О концессионных соглашениях».

Варианты в международной практике:

BOT (Build – Operate – Transfer) = Строительство – управление – передача

BTO (Build – Transfer – Operate) = Строительство – передача – управление

BOO (Build – Own – Operate) = Строительство – владение – управление

BOOT (Build – Own – Operate – Transfer) = Строительство – владение – управление – передача

BBO (Buy – Build – Operate) = Покупка – строительство – управление

Институциональные инвесторы

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

Коллективные инвесторы

- Фонды прямых инвестиций (Private Equity)
- Паевые инвестиционные фонды
- Инвестиционные товарищества
- Фонды взаимного инвестирования
- Хеджевые фонды
- Индексные фонды
- Эндаумент фонды

Инвестиционные банковские кредиты

- в 2017 году крупнейшие банки возобновили инвестиционное кредитование, в том числе в сфере девелопмента
- из-за резервных требований ЦБ инвестиционные кредиты предоставляют банки с избыточным капиталом (в основном, двадцать крупнейших)
- жесткие условия по собственным средствам (от 20%) и обеспечению (скидка по оценке до 40%)
- срок – в основном, до 5 лет, средняя ставка – от 12%, отсрочка уплаты % до 1 года, разнoвариантное погашение кредита
- обязательным условием инвестиционного кредитования остается наличие дополнительного обеспечения

Облигации – приоритетное направление развития финансового рынка

- стимулирование заемщиков к переходу на облигационный рынок
- оптимизация регулирования процедуры эмиссии ценных бумаг
- эмиссия облигаций в рамках общей программы выпуска облигаций
- сокращение срока эмиссии облигаций из Ломбардного списка ЦБ
- развитие аккредитованных в ЦБ РФ ценовых центров – информация о справедливой стоимости финансовых инструментов
- введение механизма урегулирования дефолтов по облигациям
- развитие рынка облигаций с плавающей ставкой и структурных нот
- развитие механизмов секьюритизации банковских активов
- развитие выпуска облигаций, номинированных в иностранных валютах

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.

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.

Виды государственных программ развития

1. Специальные постановления Правительства РФ (по субсидированию инвестиций и процентных ставок, специальным инвестиционным контрактам и т. п.)
2. Государственные программы (софинансирование развития промышленности, сельского хозяйства, информационно-коммуникационных технологий, науки)
3. Специализированные государственные закупки (Росрезерв, товарные интервенции)
4. Специальные программы ЦБ РФ (для МСП, по проектному финансированию)
5. Концессии и государственно-частное партнерство

Государственные институты отраслевого развития

1. Федеральная корпорация развития малого и среднего предпринимательства (Корпорация МСП) и «МСП Банк»
2. Фонд развития промышленности (ФРП) с ГИСП и Центром управления проектами в промышленности
3. Фонд перспективных исследований (для проектов в ОПК)
4. Российский инвестиционный фонд информационно-коммуникационных технологий (Росинфокоминвест)
5. Фонд развития Интернет-инициатив (ФРИИ)
6. Фонд содействия реформированию ЖКХ (концессии)

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
6. АО «Курорты Северного Кавказа»
7. АО «Особые экономические зоны» (РОСОЭЗ)
8. Федеральный центр проектного финансирования (ВЭБ)

Институты инновационного развития

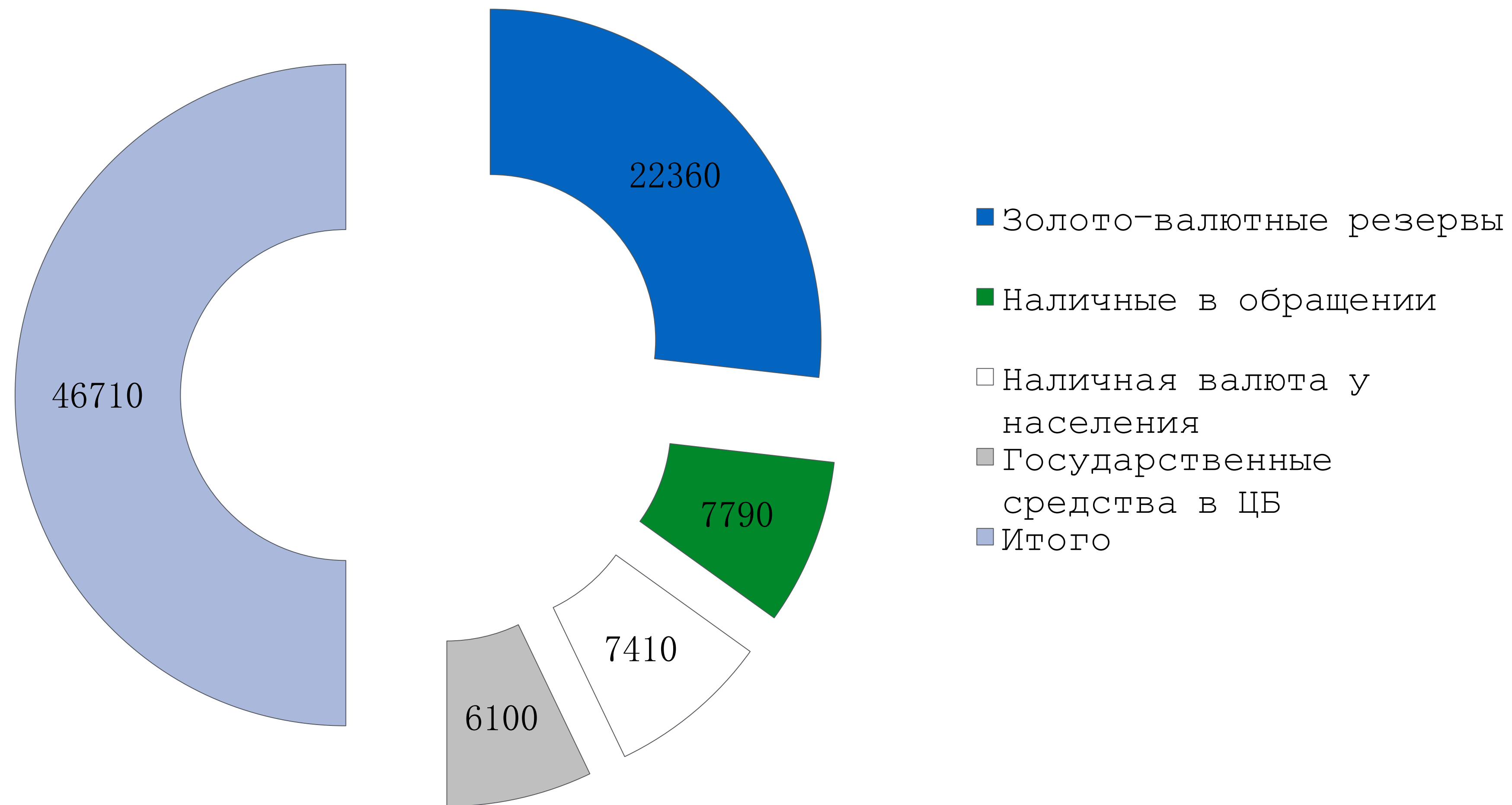
1. АСИ (Агентство стратегических инициатив по продвижению новых проектов)
2. Российская венчурная компания и проектный офис НТИ
3. АО Роснано (бывшая «Российская корпорация нанотехнологий»)
4. Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере (Фонд содействия инновациям)
5. Фонд «Сколково» (Центр разработки и коммерциализации новых технологий)
6. Фонд «ВЭБ-Инновации» (финансирование проектов Фонда «Сколково»)
7. Агентство по технологическому развитию
8. Платформа «Рынок инноваций и инвестиций» Московской биржи
9. Российский фонд развития информационных технологий
10. Фонд поддержки проектов Национальной технологической инициативы

Институты поддержки экспорта и импортозамещения

1. Внешэкономбанк
2. Российский фонд прямых инвестиций
3. Российский экспортный центр, включая:
4. Экспортное агентство России (ЭКСАР)
5. Росэксимбанк

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,

партнер Группы экономико-правового консалтинга «Аудит Групп»,

кандидат экономических и юридических наук

+7 (905) 586-61-98

GamzaV@gmail.com
