

Владимир Гамза

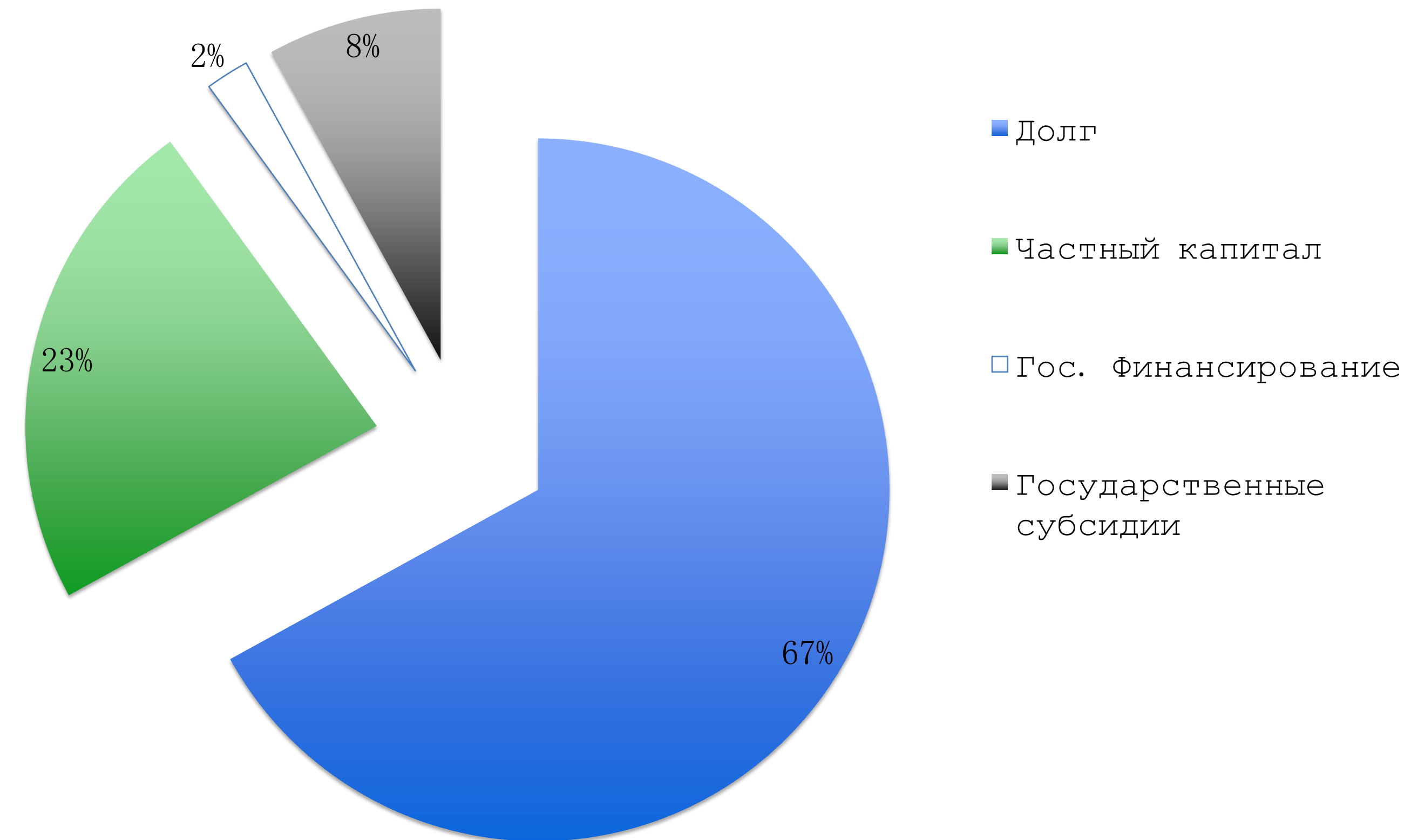
**Финансовые источники и инструменты
реализации проектов развития**

Саратов, 24 октября 2017



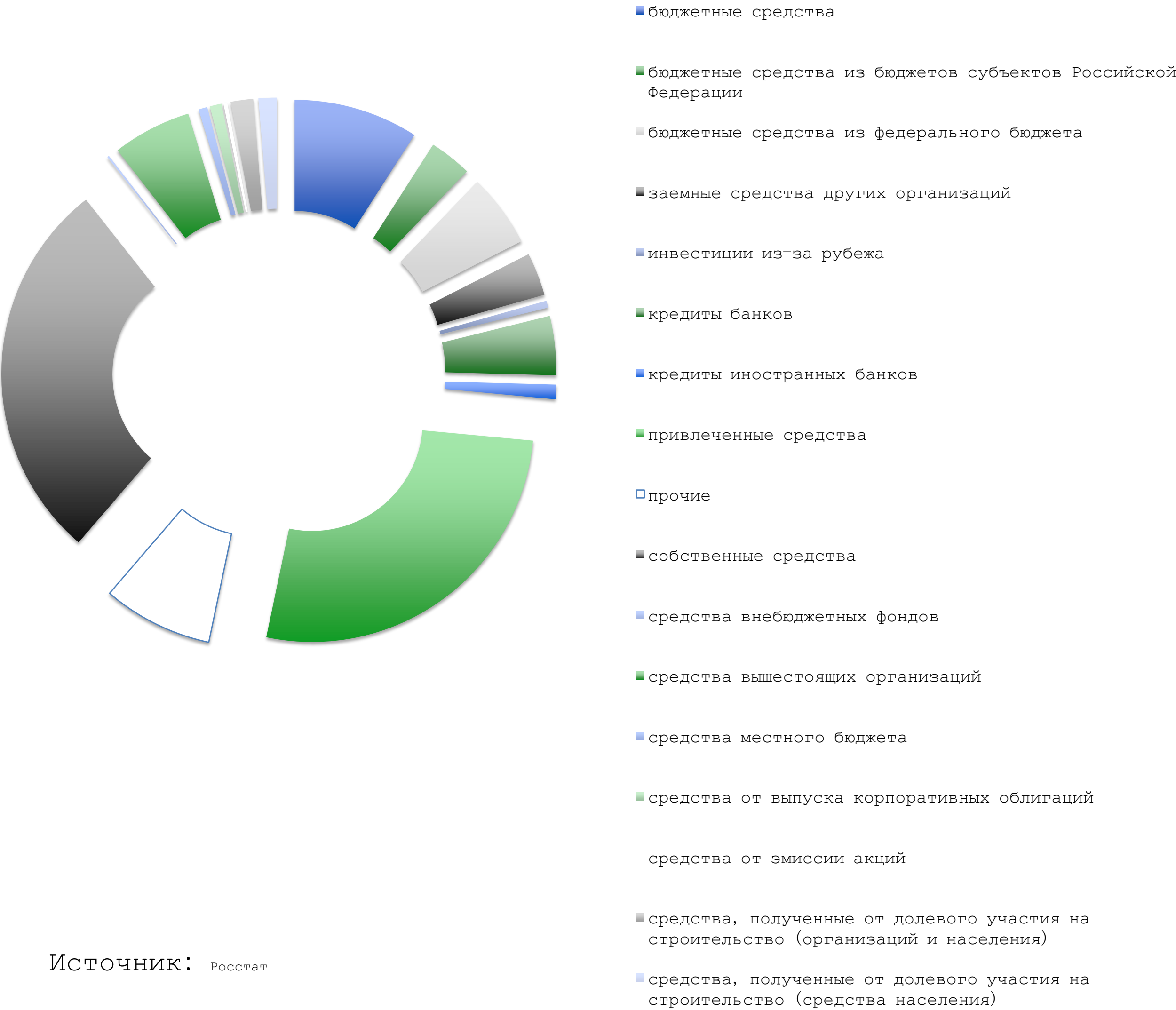
Источники финансирования проектов: Мировая практика

Источники финансирования проектов, 2016 г.



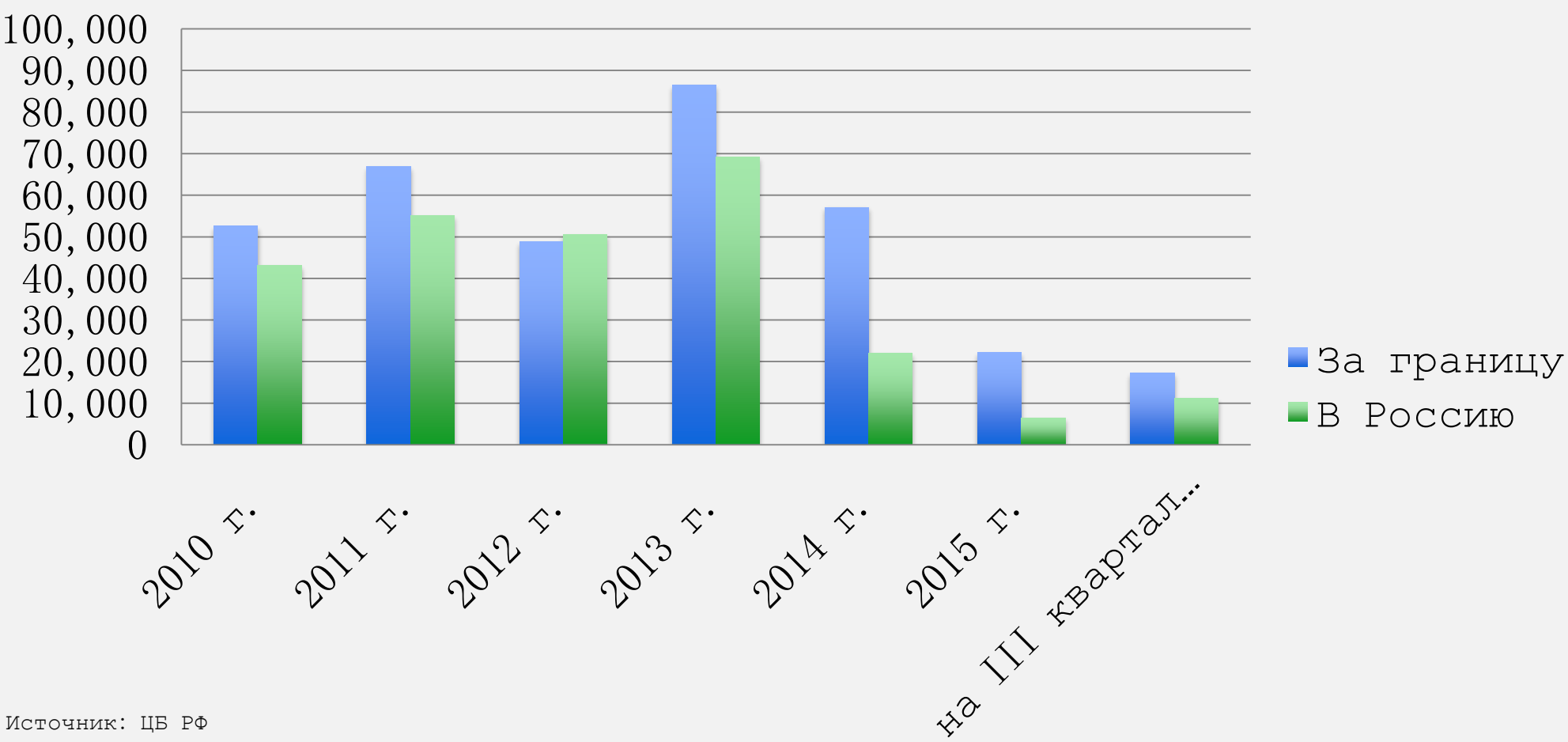
Инвестиции в России

Источники финансирования инвестиций в основной капитал , 2016г.



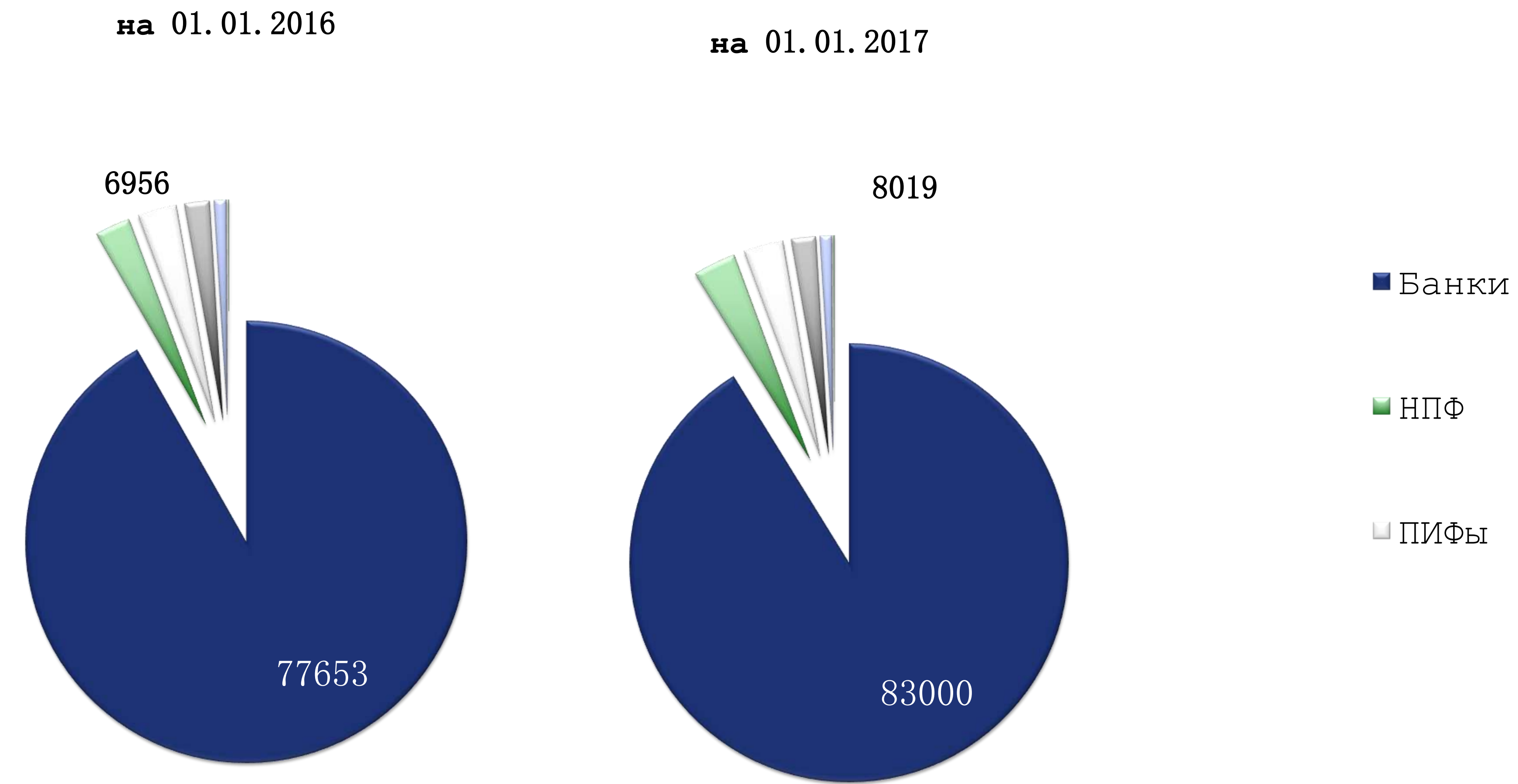
Источник: Росстат

ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ РФ,
(млн долл. США)



Источник: ЦБ РФ

Активы финансовых секторов России, млрд руб.



Проектное финансирование: классическая схема

- **финансирование** специально созданной для реализации инвестпроекта **проектной компании (SPV)**
- **основным обеспечением** расчетов с кредиторами и инвесторами **являются будущие активы:** недвижимость, оборудование, технологии, интеллектуальная собственность и денежный поток проекта
- **локализация рисков** проекта исключительно **на проектной компании**, добровольное принятие инвесторами дополнительных рисков
- используются **специальные счета:** эскроу, залоговые
- **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
- необходимо создание проектной компании, в том числе СОПФ
- инициатор проекта вкладывает в **капитал не менее 20%**, возможно участие в капитале ВЭБа на 1/3 и других инвесторов
- привлечение **долгового финансирования до 80%** стоимости проекта и распределение рисков через транши синдицированного кредита
- **функции ВЭБа:** вхождение в капитал, предоставление младших траншей «А» синдицированного кредита, участие в операционном управлении
- **эмиссия и реализация облигаций** осуществляются **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 проект**
- Комиссия Правительства РФ утверждает проект и заемщика
- Минфин РФ предоставляет **госгарантию до 25%** от суммы кредита
- Банк России рефинансирует кредит банка по ключевой ставке минус 1%, кредитующий банк берет дополнительно до 2,5%, итого – **до 11% годовых**
- **ВЭБ контролирует реализацию проекта**, в том числе целевое использование кредита (ежеквартальный отчет банка-кредитора)

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 залога до 40%)
- срок – в основном, до 5 лет, **средняя ставка – от 12%**, отсрочка уплаты % до 1 года, разнвариантное погашение кредита
- обязательным условием инвестиционного кредитования, в том числе проектного финансирования, остается наличие дополнительного обеспечения (залог, гарантия, поручительство)

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 (комбинированных финансовых активов и инструментов)
- развитие механизмов **секьюритизации** банковских активов
- развитие выпуска облигаций, номинированных **в иностранных валютах**

Специальный инвестиционный контракт – СПИК

Регулируется Постановлением Правительства РФ № 708 от 16.07.2015

СПИК – **соглашение между промышленным инвестором и государством:**

- **гарантии государства** о стабильности налоговых и регуляторных условий и меры стимулирования деятельности в сфере промышленности
- **обязательства инвестора** в предусмотренный соглашением срок осуществить одно из следующих преобразований:

- 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**)

Объем инвестиций по СПИК > **750 млн руб.** (без НДС)

Участник СПИК может быть единственным поставщиком товаров по 44-ФЗ

Мезонинное финансирование

Мезонинный кредит (англ. *Mezzanine Loan*) — относительно **крупный** кредит (заём), как правило, **необеспеченный** (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.

Заём сопровождается 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 для приобретения контрольного пакета акций** при финансировании нового предприятия.

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
- Лизинговые компании (финансовый лизинг)
- Трастовые фонды
- Государственные программы и институты развития и инвестиционные фонды

Коллективные инвесторы

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

Виды государственных программ развития

1. **Специальные постановления Правительства РФ** (по субсидированию инвестиций и процентных ставок, специальным инвестиционным контрактам и концессиям и т. п.)
2. **Государственные отраслевые программы** (софинансирование развития промышленности, сельского хозяйства, строительства, информационно-коммуникационных технологий, науки и др. отраслей)
3. **Специализированные государственные закупки** (реализация инфраструктурных проектов, Росрезерв, товарные интервенции и т. п.)
4. **Специальные программы Банка России** (для МСП, по проектному финансированию и инвестиционному кредитованию, лизингу, экспорту)
5. **Государственно-частное партнерство** (концессии, раздел продукции, совместные предприятия, лизинг, иные соглашения государства и частных предприятий)

Национальные государственные институты развития

1. АНО Агентство стратегических инициатив (**АСИ**) – формирование условий и поддержка проектов глобального лидерства России
2. ГК **Внешэкономбанк** (Группа институтов развития) – финансирование инвестиционных проектов национального значения от 3 млрд руб.
3. Российский фонд прямых инвестиций (**РФПИ** и УК) – суверенный инвестиционный фонд Российской Федерации, проекты, как правило, от \$500 млн
4. АО **Корпорация МСП** – финансовая и гарантийная поддержка МСП по Закону от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О развитии МСП», гарантии до 75% проекта
5. АО **МСП Банк** – кредиты до 500 млн руб., лизинг до 150 млн руб. и гарантии в рамках программ поддержки бизнеса Корпорации МСП
6. АО Российский экспортный центр (**РЭЦ**) – «единое окно» финансовых и нефинансовых мер поддержки экспортеров
7. АО Экспортное агентство России (**ЭКСАР**) – страховая защита экспортеров
8. АО **Росэксимбанк** – кредитная поддержка экспортеров

Государственные институты отраслевого развития

1. Фонд развития промышленности (**ФРП** и ГИСП) – займы 50–750 млн руб. (с РФРП – от 20 млн руб., лизинг – от 5 млн руб.)
2. Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (**АИЖК**, включая функции Фонда РЖС, Агентства ФЖС, Фабрики ИЦБ)
3. Фонд содействия реформированию ЖКХ (**Фонд ЖКХ** начинает программу развития концессий с выпуском инфраструктурных облигаций)
4. Фонд перспективных исследований (**ФПИ для проектов в ОПК**)
5. АО **Росинфокоминвест** (венчурный фонд в сфере ИКТ)
6. Российский фонд развития информационных технологий (**РФРИТ**)
7. Фонд развития Интернет-инициатив (**ФРИИ**)

Государственные отраслевые корпорации

1. ГК «Ростех»
2. ГК «Росатом»
3. ГК «Роскосмос»
4. ГК «Автодор»
5. АО Россельхозбанк – универсальный банк, участник госпрограмм в с/х, кредиты для МСП на сумму 5–1000 млн руб.
6. АО Росагролизинг – 5000 видов сельхозтехники и оборудования, 3,5% годовых, 20% аванс, до 10 лет
7. АО ГТЛК (транспортная лизинговая госкомпания) – по программе ФРП, до 250 млн руб. (до 27% проекта), под 1% годовых, до 5 лет,
8. Нацпромлизинг – модернизация и технологическое перевооружение по программе ФРП, до 500 млн руб. (до 27% проекта), под 1 %, до 5 лет

Институты регионального развития

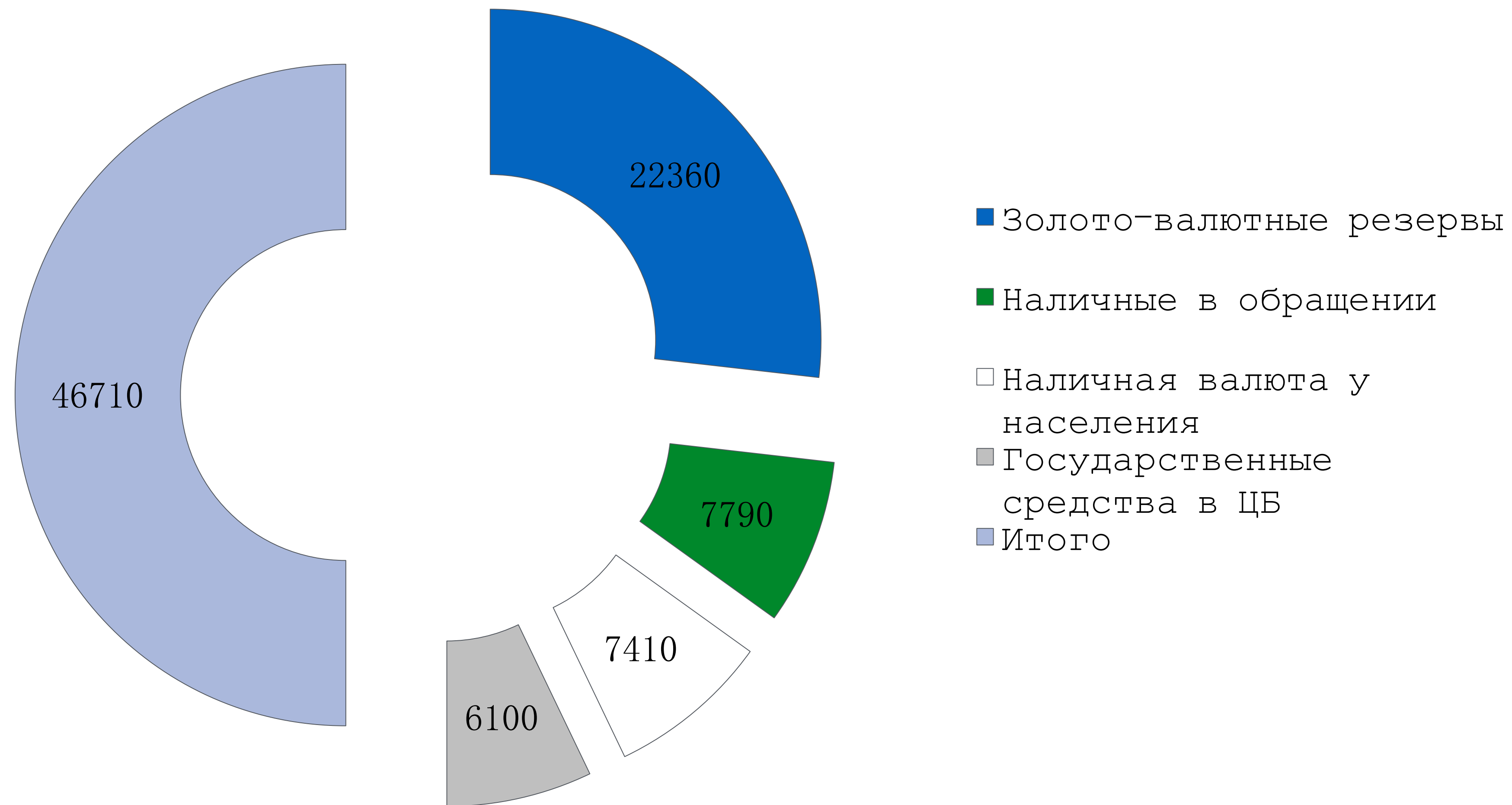
1. Региональные агентства (корпорации) развития, гарантийные организации, фонды поддержки предпринимательства, территории опережающего развития, индустриальные парки
2. АО Федеральный центр проектного финансирования (группа ВЭБ) – оказание содействия регионам в подготовке проектов развития
3. Фонд развития моногородов (группа ВЭБ) – проектный офис для моногородов, финансирование проектов: 100–1000 млн руб., 5% годовых, собственные средства от 15%, до 8 лет
4. Корпорация развития Дальнего Востока – создание и поддержка ТОРов
5. Фонд развития Дальнего Востока (группа ВЭБ) – инвестпроекты от 500 млн руб., 5% годовых, до 10 лет
6. Корпорация развития Северного Кавказа (группа ВЭБ) – привлечение инвестиций и вхождение в капитал проекта до 49%
7. АО Курорты Северного Кавказа – реализация проекта туристического кластера
8. АО Особые экономические зоны (РОСОЭЗ) и 16 ОЭЗ (промышленные, технологические, туристические, логистические)

Институты инновационного развития

1. Российская венчурная компания (**РВК**) – создание дочерних венчурных отраслевых и региональных фондов и компаний
2. **Проектный офис НТИ** – обеспечение реализации проектов Национальной технологической инициативы
3. Агентство по технологическому развитию (**АТР**) – содействие технологической модернизации мирового уровня
4. Группа **РОСНАНО** (включает АО, УК и Фонд) – инвестиции в проекты в сфере нанотехнологий, до 50% стоимости проекта, до 10 лет
5. **Фонд «Сколково»** – обеспечение функционирования инновационного территориального кластера
6. **Фонд «ВЭБ-Инновации»** – финансирование проектов Фонда «Сколково»
7. Фонд содействия инновациям («**Фонд Бортника**») – субсидии до 20 млн руб.
8. Платформа Московской биржи «**Рынок инноваций и инвестиций**»
9. Российский фонд фундаментальных исследований (**РФФИ**) – бюджетные гранты для исследований в приоритетных научных сферах

Реальные источники дополнительных инвестиций

(на 01.01.2017, млрд руб.)



Инвестопроводящая инфраструктура системы ТПП РФ



Торгово-промышленная палата
Российской Федерации
В интересах бизнеса во благо России



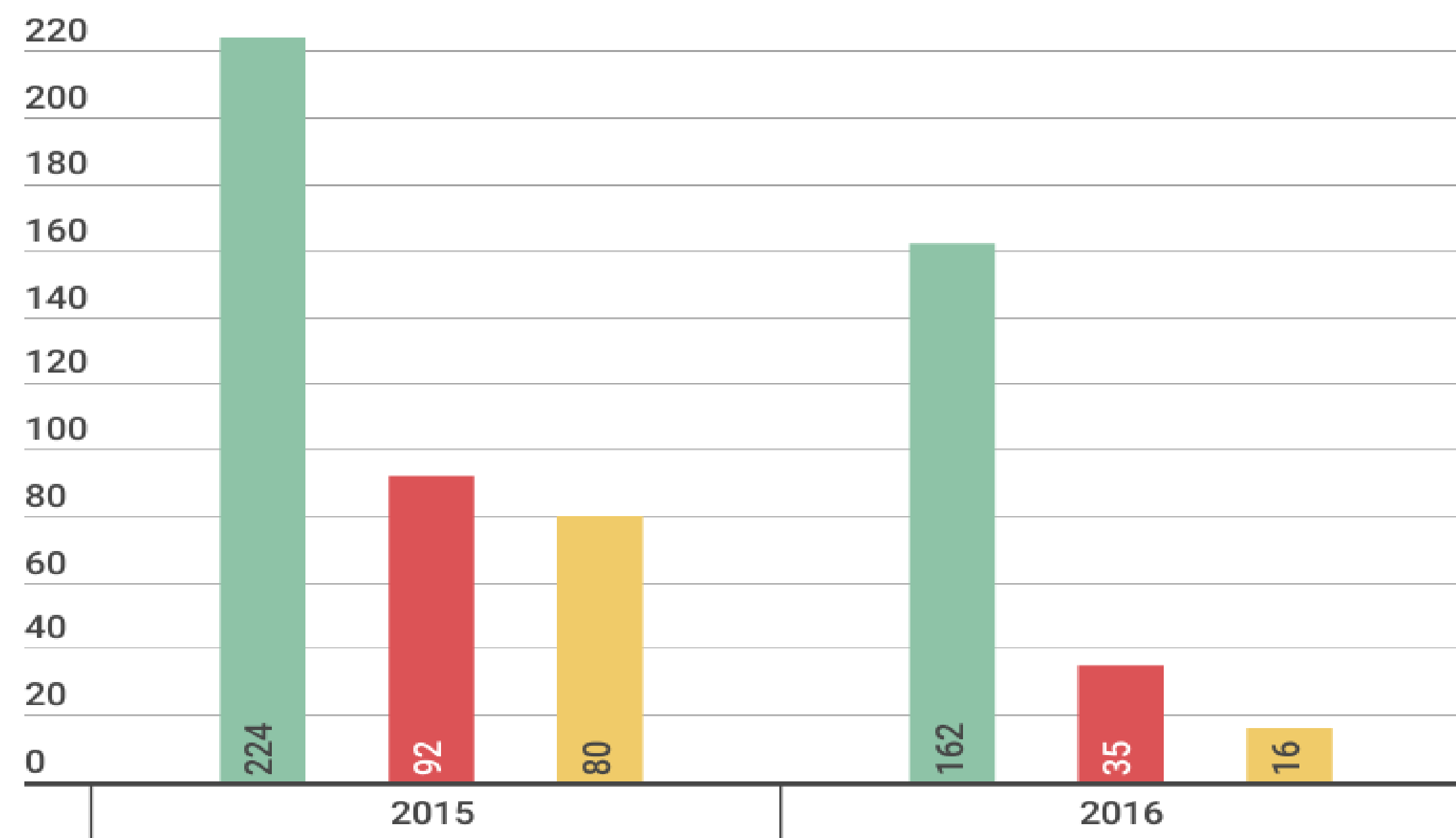
Реализуется с 2011 года

Система ТПП РФ и инвестиции



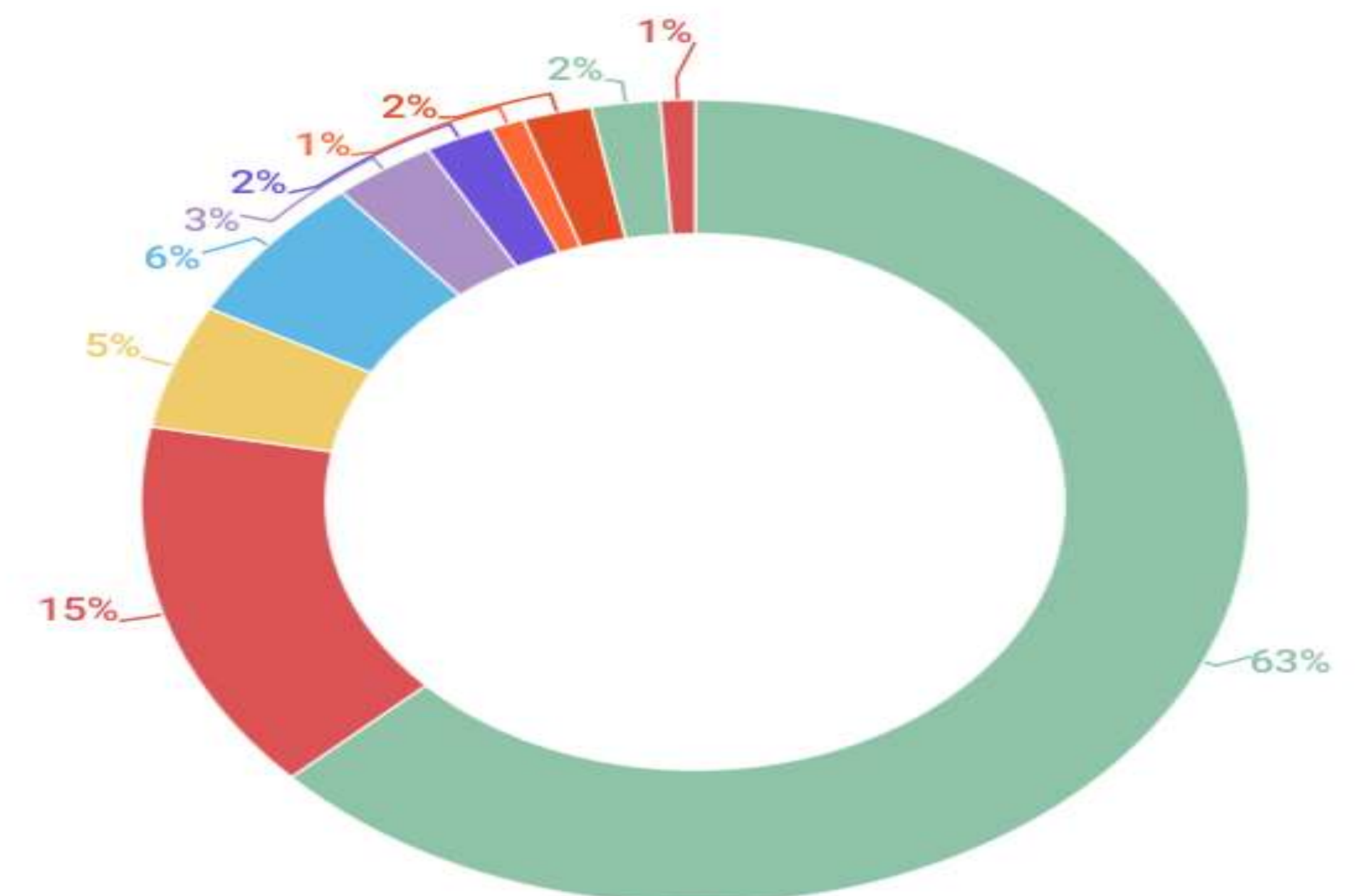
Торгово-промышленная палата
Российской Федерации
В интересах бизнеса во благо России

Общая статистика работы с проектами в ТПП РФ
в 2015-2016 годах



● Количество поступивших проектов в ТПП РФ ● Отобрано
● Направлено инвесторам

Работа с инвестиционными проектами в ТПП РФ
в 2016 году: отраслевой разрез



● Промышленность и производство ● Агропромышленный комплекс
● Строительство (жилищное, коммерческое) ● Инновации, технологии
● ЖКХ ● Экология ● Медицина ● Нефтегазохимия
● Логистика, транспорт ● Энергетика

Функционал инвестпроводящей инфраструктуры ТПП России

Комитет по финансовым рынкам и кредитным организациям совместно с Департаментом содействия инвестициям и инновациям и Институтом менеджмента (МИМОП) ТПП России и во взаимодействии с региональными палатами осуществляют содействие:

- в подготовке, продвижении и реализации инвестиционных и инновационных проектов и проектов реконструкции, модернизации и перевооружения;
- в разработке и реализации дорожной карты работы с институтами развития и финансовыми организациями и использования системы мер поддержки;
- в организации привлечения финансирования из наиболее оптимальных источников и с использованием эффективных финансовых инструментов;
- в представлении интересов предприятий в федеральных государственных органах, институтах развития и корпорациях, кредитных, финансовых и инвестиционных организациях.

https://uslugi.tpprf.ru/ru/services/privlechenie_investitsiy-s275/

<http://tpprf.ru/ru/interaction/committee/komfin/>

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

Gamza@auditgr.ru
