

Владимир Гамза

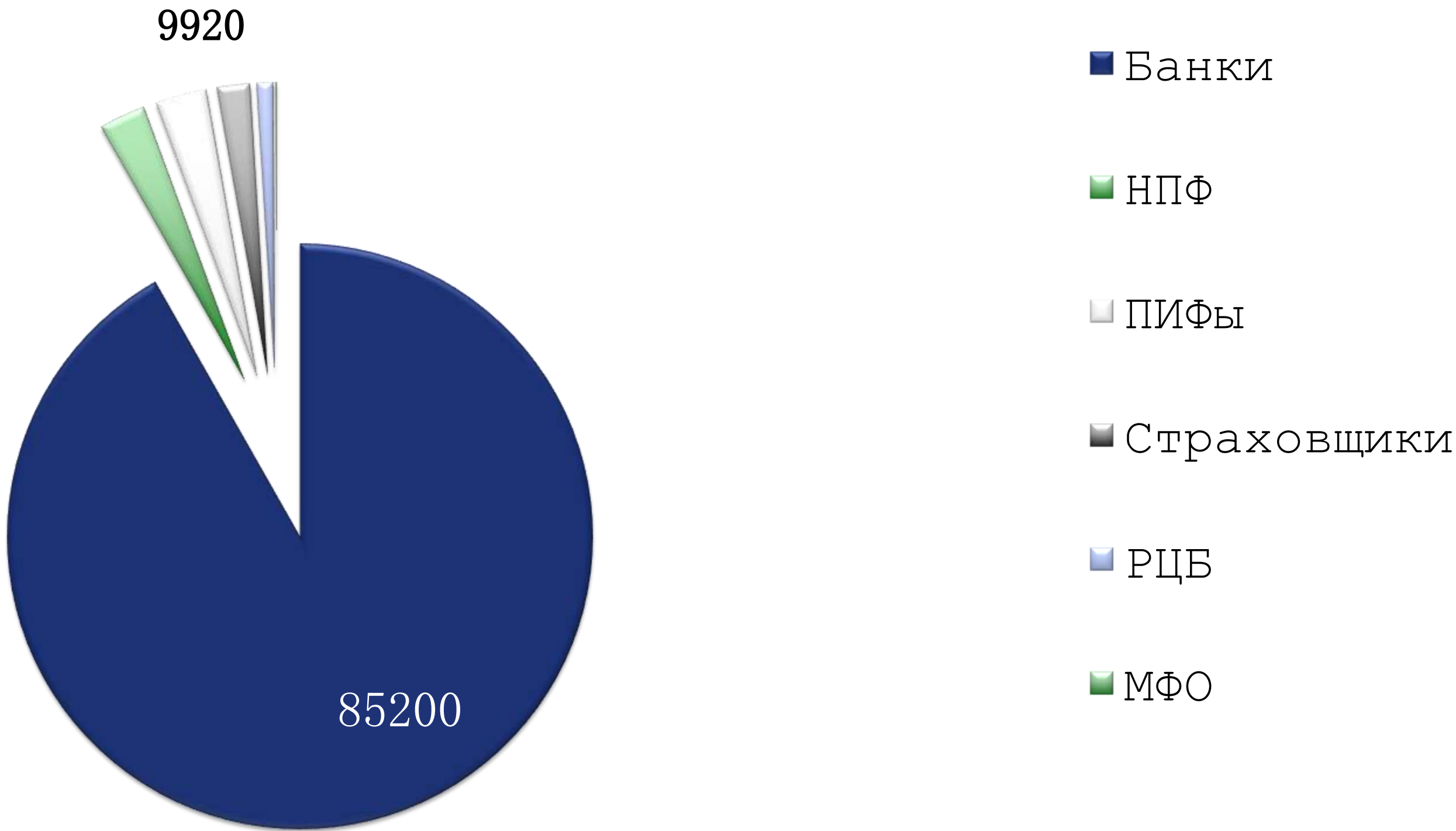
**Источники и инструменты
финансирования проектов в Крыму**

Москва, ТПП РФ, апрель 2018



Активы финансовых секторов России (млрд руб.)

на 01.01.2018



Источник: Банк России

Формы финансирования проектов

- Привлечение прямых инвестиций (акции, доли участия в капитале)
- Коллективное финансирование (паевые и акционерные инвестфонды)
- Проектное финансирование проектной компании SPV (СОПФ)
- Мезонинное финансирование (долевое и долговое)
- Банковское кредитование
- Финансирование институциональных инвесторов
- Поддержка государственных программ и институтов развития
- Контрактное финансирование (44-ФЗ, 223-ФЗ)
- Финансирование в рамках ГЧП (специальные контракты и облигации)
- Эмиссия долговых ценных бумаг (облигации, векселя)
- Краудфандинг, краудинвестинг
- Эмиссия цифровых валют (ICO)

Банковские инвестиционные кредиты

- в 2017 году крупнейшие банки возобновили инвестиционное кредитование, в том числе в сфере девелопмента и недвижимости
- из-за резервных требований ЦБ инвестиционные кредиты предоставляют **банки с избыточным капиталом** (в основном, двадцать крупнейших)
- жесткие условия по собственным средствам (от 20-30%) и обеспечению (скидка по оценке залога до 30-40%)
- срок – в основном, до 5 лет, **средняя ставка – от 10%**, отсрочка уплаты % до 1 года, разновариантное погашение кредита
- обязательным условием инвестиционного кредитования, в том числе проектного финансирования, остается наличие дополнительного обеспечения (залог, гарантия, поручительство)

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 СФО** (специализированное финансовое общество) с государственной гарантийной поддержкой (первый этап – 3,0 трлн руб.)
- реализация проекта через дочернюю компанию ВЭБа **в формате СОПФ**

Постановление 1044: финансирование приоритетных проектов

- 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 9% годовых**
- **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 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

Облигации - приоритет развития финансирования

- **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 **иностраннных валютах**
- создание благоприятных условий выпуска облигаций **субъектами МСП**

Московская биржа – Сектор Роста для МСП

Компании МСП с годовой выручкой до 10 млрд руб.

Ключевые инструменты:

- **облигации** без проспекта ценных бумаг, биржевые облигации, облигации в рамках секьюритизации кредитов МСП
- **акции** (обыкновенные и привилегированные) с пониженным листингом (от 500 млн руб. для обыкновенных и от 250 млн руб. для привилегированных акций)
- **паи ЗПИФов**, инвестирующих в МСП

Приоритет:

- стабильно растущие компании
- промышленность, переработка, экспорт
- поддержка Корпорации МСП, ФРП, РЭЦ, РФПИ

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**

Минстрой России планирует в 2018 году установить реализацию концессий основным направлением деятельности Фонда ЖКХ

Институциональные инвестиционные фонды

Резервы НПФ и страховщиков могут размещаться в следующие активы:

- **акции и облигации**, допущенные к торгам на российском рынке ценных бумаг (до 70% резервов)
- **инвестиционные паи открытых и интервальных** российских паевых инвестиционных фондов (до 50% резервов)
- **инвестиционные паи закрытых** российских паевых инвестиционных фондов (до 20% резервов)
- **акции инвестиционных фондов** (до 20% резервов)
- **ипотечные ценные бумаги**, допущенные к торгам на российском рынке ценных бумаг (до 20% резервов)

Доля ценных бумаг одного эмитента – не более 10% резервов

Паевые инвестиционные фонды

Виды ПИФов:

- биржевых финансовых инструментов
- рыночных финансовых инструментов
- недвижимости
- комбинированные (любые рыночные активы, кроме наличных)

ЗПИФ для структурирования активов и реализации проектов:

- владельцы инвестиционных паев (широкий круг лиц) претендуют на долю в прибыли, а не на фиксированный процент
- после завершения проекта у него есть единый представитель собственников
- паи ЗПИФа могут быть предметом залога, как и имущество фонда
- возможны: кредит под залог инвестиционных паев, а также займы под продажу инвестиционных паев с обратным выкупом (РЕПО)

Национальные государственные институты развития

1. **Внешэкономбанк** (Группа институтов развития) - финансирование инвестиционных проектов национального значения от 2 млрд руб.
2. Российский фонд прямых инвестиций (**РФПИ**) - суверенный инвестиционный фонд Российской Федерации, проекты, как правило, от \$200 млн
3. **Корпорация МСП** – финансовая и гарантийная поддержка МСП по Закону от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О развитии МСП», гарантии до 75% проекта
4. **МСП Банк** – кредиты до 500 млн руб., лизинг до 150 млн руб. и гарантии в рамках программ поддержки бизнеса Корпорации МСП
5. Российский экспортный центр (**РЭЦ**) - «единое окно» финансовых и нефинансовых мер поддержки экспортеров
6. Экспортное агентство России (**ЭКСАР**) - страховая защита экспортеров
7. **Росэксимбанк** – кредитная поддержка экспортеров

Государственные институты отраслевого развития

1. Фонд развития промышленности (**ФРП** и ГИСП) – займы 50-750 млн руб. (с региональными ФРП – от 20 млн руб., лизинг – от 5 млн руб.)
2. АО «**ДОМ.РФ**» (включает функции АИЖК, 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. **Росинфокоминвест** (венчурный фонд в сфере ИКТ)
6. Российский фонд развития информационных технологий (**РФРИТ**)
7. Фонд развития Интернет-инициатив (**ФРИИ**)

Институты регионального развития

1. Федеральный центр проектного финансирования (группа ВЭБ) – оказание содействия регионам в подготовке проектов развития
2. Фонд развития моногородов (группа ВЭБ) – проектный офис для моногородов, финансирование проектов: 100-1000 млн руб., 5% годовых, собственные средства от 15%, до 8 лет
3. Особые экономические зоны (РОСОЭЗ)
4. Региональные агентства (корпорации) развития, гарантийные организации, фонды поддержки предпринимательства, территории опережающего развития, индустриальные парки

Институты инновационного развития

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

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Комитета ТПП России

по финансовым рынкам и кредитным организациям,

кандидат экономических и юридических наук

+7(905)586-61-98

GamzaV@gmail.com
