

Владимир Гамза

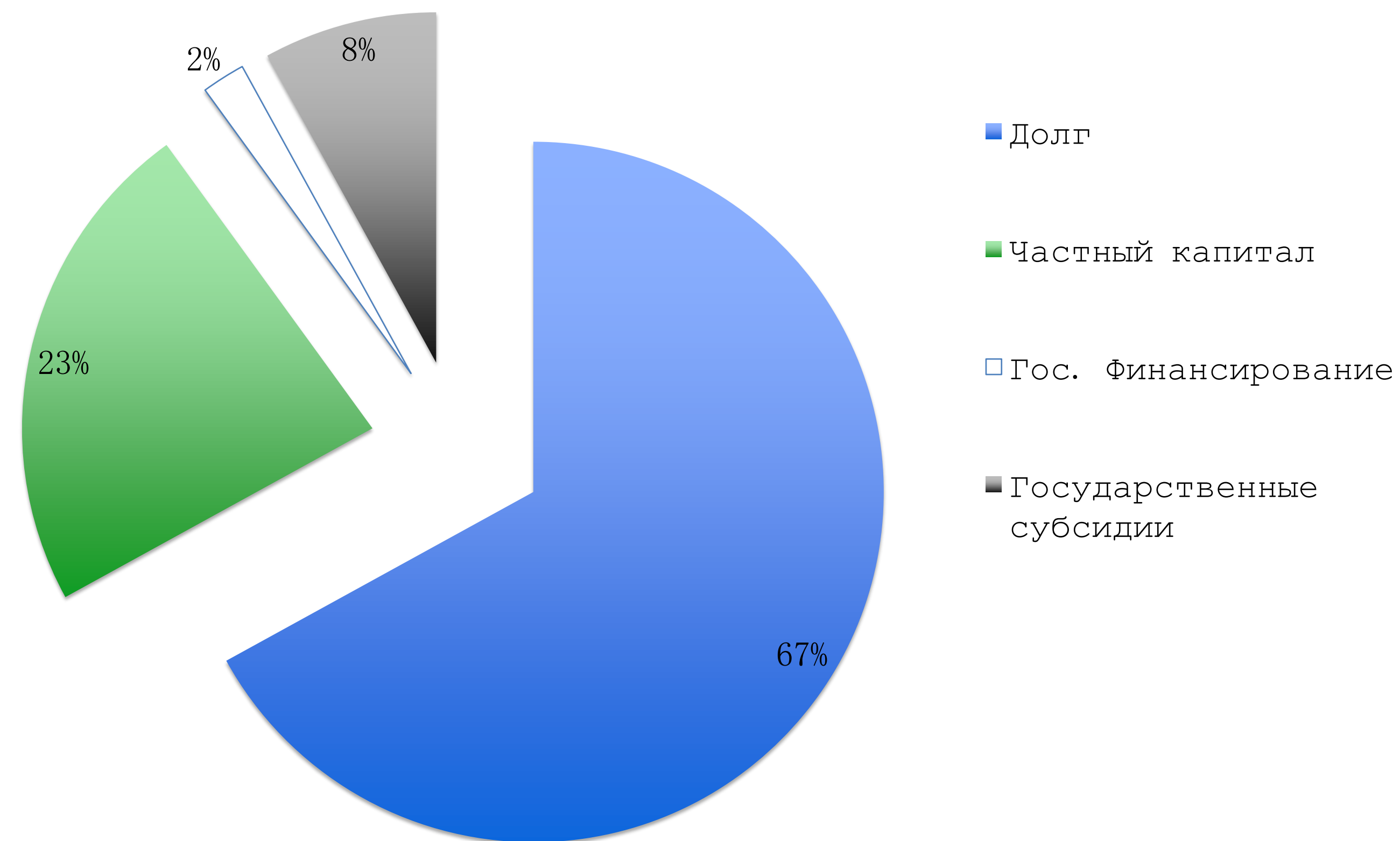
**Источники и инструменты
финансирования проектов развития**

Москва, МИМОП, 28.09.2018



Источники финансирования проектов: Мировая практика

Источники финансирования проектов, 2017 г.



Источник: ОЭСР

Источники инвестиций в основной капитал в России, 2017

Объем инвестиций = 15.967 млрд руб. (+8,3%), 17,4% (+0,3 п.п.) ВВП

❖ **Статистически наблюдаемые инвестиции = 12.026 млрд руб.**

➤ **собственные средства – 62,9%** (из них средства холдинга – 10,8%)

➤ **привлеченные средства – 37,1%**

- **государственные средства – 16,5%**

- **кредиты банков – 10,9%** (из них иностранных – 5,4%)

- **корпоративные займы – 5,1%**

- **долевое участие в строительстве – 2,7%**

- **фондовый рынок – 1,2%**

- **зарубежные инвестиции – 0,7%**

❖ **Статистически ненаблюдаемые инвестиции = 3.941 млрд руб. (25%),** включают малый бизнес, ИП, самозанятых, теневую экономику

Финансы России: денежные ресурсы, 01.07.2018, млрд руб.

- **вклады населения = 26.703**
- **наличные в рублях = 9.773**
- **наличные в иностранной валюте = 8.442**
- **депозиты предпринимателей = 19.309**
- **валютные резервы = 21.817**
- **госсредства на счетах в ЦБ = 6.458**
- **средства банков на счетах в ЦБ = 5.597**

Сбережения населения = 44.918

Финансы России: секторы финансового рынка

Активы секторов финансового рынка (01.01.2018, млрд руб.):

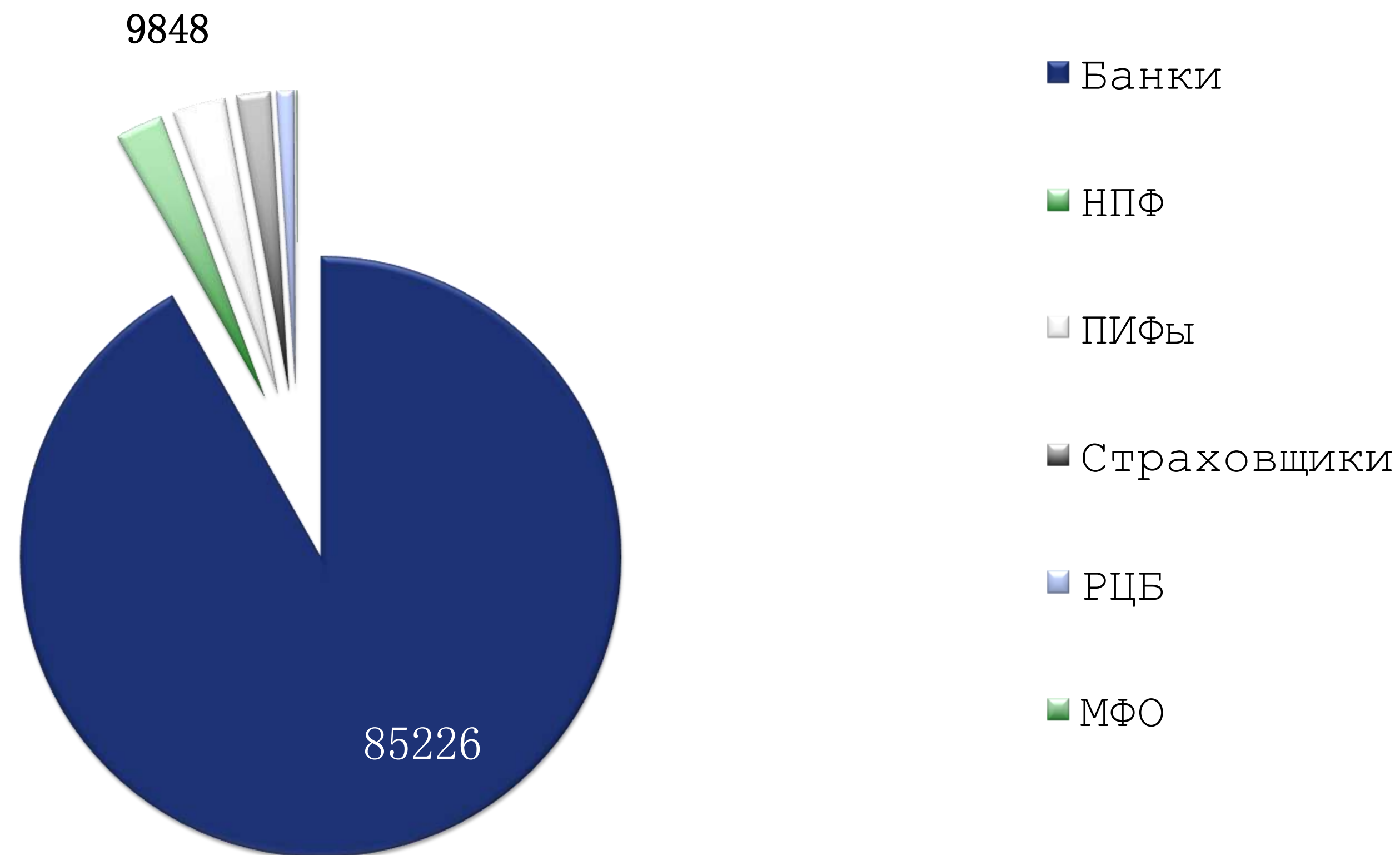
- **кредитные организации = 85.226 (+6,5%), 92,6% (-0,3 п.п.) ВВП**
- **страховые организации = 2.393 (+26%), 2,6% (+0,4 п.п.) ВВП**
- **организации рынка ценных бумаг = 736 (-5,0%), 0,8% (-0,1 п.п.) ВВП**
- **негосударств. пенсионные фонды = 3.774 (+9,5%), 4,1% (+0,1 п.п.) ВВП**
- **паевые инвестиционные фонды = 2.945 (+14%), 3,2% (+0,2 п.п.) ВВП**

Итого: 95.074 млрд руб. (+7,2%), 103,3% (+0,3 п.п.) ВВП

Источник: Банк России

Активы секторов финансового рынка России (млрд руб.)

на 01.01.2018



Источник: Банк России

Финансирование экономики в 2017 году

- **банковские кредиты экономике** номинально выросли на 4,1% (с 44,1 до 45,9 трлн руб.), а **относительно ВВП** сократились на 1,3 п.п.
- **кредиты нефинансовым организациям** номинально выросли на 1,3% (с 32,4 до 32,8 трлн руб.), а **относительно ВВП** сократились на 2,0 п.п.
- **кредиты малому и среднему бизнесу** сократились и номинально на 6,7% (с 4,47 до 4,17 трлн руб.), и **реально**: относительно ВВП сокращение составило 0,7 п.п., а относительно банковских активов – 6,9 п.п.
- **лишь активы небанковских секторов финансового рынка** выросли как номинально на 13,2% (с 8,70 до 9,85 трлн руб.), так и **реально**: на 0,6 п.п. относительно ВВП и активов финансового рынка

Формы финансирования инвестиционных проектов

- Привлечение прямых инвестиций (акции, доли участия в капитале)
- Коллективное финансирование (паевые и акционерные инвестфонды)
- Проектное финансирование компании SPV (СОПФ)
- Мезонинное финансирование (долевое и долговое)
- Банковское инвестиционное кредитование
- Финансирование институциональных инвесторов
- Поддержка государственных программ и институтов развития
- Контрактное финансирование (44-ФЗ, 223-ФЗ)
- Финансирование в рамках ГЧП (СПИК, концессия, облигации)
- Эмиссия долговых ценных бумаг (облигации, векселя)
- Инвестиционное товарищество (335-ФЗ)
- Краудфандинг, краудинвестинг
- Эмиссия цифровых валют (ICO)

Проектное финансирование: классическая схема

- **финансирование** специально созданной для реализации инвестпроекта **проектной компании (SPV)**
- используются **специальные счета** в кредитных организациях: номинальные, эскроу, залоговые
- **основное обеспечение** расчетов с кредиторами и инвесторами - **будущие активы:** недвижимость, оборудование, технологии, интеллектуальная собственность и денежный поток проекта
- единая безопасная для всех кредиторов система работы с залогами – **независимый управляющий залогом**
- **локализация рисков** проекта исключительно **на проектной компании**, лишь добровольное принятие инвесторами дополнительных рисков
- **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 СОПФ**
- инициатор проекта вкладывает в **капитал не менее 20%**, возможно участие ВЭБа в капитале до 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

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)

Инвестиционные банковские 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** (тридцать 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)
- **55 банков допущены к обслуживанию застройщиков:**
<https://erzrf.ru/publikacii/spisok-bankov-kotoryye-mogut-byt-dopushcheny-k-bankovskomu-soprovozhdeniyu-zastroyschikov-zhilya>

Облигации - приоритет 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**
- создание благоприятных условий выпуска облигаций **субъектами МСП**

Московская биржа – Сектор Роста

Компании с годовой выручкой от 500 млн до 10 млрд рублей

Ключевые инструменты:

- **облигации** без проспекта эмиссии ценных бумаг, биржевые облигации, облигации в рамках секьюритизации кредитов
- **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 проекты

Приоритет:

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

<https://www.moex.com/s2151>

Инвестиционные фонды

Инвестиционный фонд **осуществляет коллективные инвестиции** за счет аккумулирования сбережений частных и юридических лиц для совместного (в том числе и портфельного) инвестирования через покупку ценных бумаг.

Типы инвестиционных фондов:

- **акционерный** инвестиционный фонд – участие через покупку акций
- **паевой** инвестиционный фонд (ПИФ) – открытый фонд
- **взаимный** фонд – закрытый фонд
- **хеджевый** фонд — частный, не ограниченный нормативным регулированием инвестиционный фонд, недоступный широкому кругу лиц
- Exchange Traded Fund (**ETF**) — открытый индексный фонд, акции которого торгуются на бирже

Паевые инвестиционные фонды

Виды ПИФов по активам:

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

Виды ПИФов по организации: открытые, интервальные, закрытые

ЗПИФ для структурирования активов и реализации проектов:

- владельцы инвестиционных паев (широкий круг лиц) претендуют на долю в прибыли, а не на фиксированный процент
- паи можно продавать и покупать на рынке, но предъявить их ЗПИФу к выкупу можно только после завершения проекта
- 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)

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.

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:
 - создание, завершение или модернизацию промышленного производства продукции (не сфера услуг)
 - 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). Сумму можно уменьшить отдельным решением уполномоченного органа власти.

Участник СПИК может быть единственным поставщиком товаров по 44-ФЗ.

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.

Негосударственные пенсионные и страховые фонды

Резервы 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

Лизинг

Виды востребованного лизинга:

- грузовой автотранспорт – 22%
- железнодорожная техника – 20%
- авиационный транспорт – 18%
- легковые автомобили – 16%
- строительная и дорожная техника -8%
- сельхозтехника – 3%
- промышленное оборудование – 2%
- иное – 11%

Ежегодный объем нового лизинга более 1,0 трлн руб.

Корпорация МСП реализует программу создания в субъектах РФ региональных лизинговых компаний. Льготный лизинг оборудования предоставляется субъектам индивидуального и малого предпринимательства по ставке 6% годовых (для отечественного оборудования) и 8% годовых (для иностранного оборудования).

Краудфандинг (краудинвестинг, ICO)

Проект Федерального закона «Об альтернативных способах привлечения инвестиций (краудфандинге)»:

- регулирует **отношения по привлечению инвестиций** юридическими лицами или индивидуальными предпринимателями посредством инвестиционных платформ в сети Интернет, а также определяет правовые основы деятельности операторов инвестиционных платформ по организации розничного финансирования (краудфандинга)
- регулирует оказание услуг по предоставлению инвесторам и лицам, привлекающим инвестиции, доступа к информационной платформе **для заключения с использованием этой платформы договоров**, на основании которых привлекаются инвестиции
- **токен**, записанный на имя инвестора в базе данных, **обозначает имущественные права**, уступка которых осуществляется путем внесения записи в указанную базу данных о переходе токена на имя другого лица

Виды государственных программ развития

Новое качество жизни – 14 программ по развитию культуры, образования, здравоохранения, окружающей среды и иным социальным вопросам

Инновационное развитие и модернизация экономики – 18 программ по развитию науки, инноваций и современных технологий в базовых производственных отраслях экономики России

Эффективное государство – 4 программы по внешней политике, юстиции и управлению государственными финансами и имуществом

Сбалансированное региональное развитие – 6 программ по развитию федеративных отношений, региональных финансов и отдельных территорий (Д.Восток, С.Кавказ, Крым, Калининград, Карелия, Арктика)

Обеспечение национальной безопасности – 2 программы по укреплению обороноспособности и государственной безопасности

Итого - 44 госпрограммы развития (<https://programs.gov.ru/Portal/>)

Виды государственных программ поддержки

- **Постановления Правительства РФ** (по проектному финансированию, субсидированию инвестиций и процентных ставок, специальным инвестиционным контрактам и концессиям и т.п.)
- **Федеральные целевые программы** (софинансирование развития промышленности, сельского хозяйства, строительства, информационно-коммуникационных технологий, науки и др. отраслей).
В 2018 году будут выполняться **24 ФЦП объемом 496 млрд руб.**
- **Специализированные государственные закупки** (реализация инфраструктурных проектов, Росрезерв, товарные интервенции и т.п.)
- **Специальные программы Банка России** (для МСП, по проектному финансированию и инвестиционному кредитованию, лизингу, экспорту)
- **Государственно-частное партнерство** (концессии, соглашения о разделе продукции, совместные предприятия, лизинг, иные соглашения государства и частных предприятий)

Виды ФЦП, предусматривающие капитальное строительство

- Развитие внутреннего и въездного **туризма** в России (2011-2018, с 2019 – новая долгосрочная программа)
- Развитие физической культуры и **спорта** (2016 – 2020)
- Развитие **космодромов** в космической деятельности (2017 – 2025)
- Развитие **водоохозяйственного комплекса** (2012 – 2020)
- Развитие **Республики Крым и Севастополя** (до 2020)
- Развитие **Калининградской области** (до 2020)
- Развитие Республики **Карелия** (до 2020)
- Социально-экономическое развитие **Курильских островов** (2016 – 2025)
- Охрана озера **Байкал** и социально-экономическое развитие Байкальской природной территории (2012 – 2020)

<http://fcp.economy.gov.ru/cgi-bin/cis/fcp.cgi/Fcp/FcpList/Full/2018>

Национальные государственные институты развития

1. Агентство стратегических инициатив (**АСИ**) – формирование условий и поддержка проектов глобального лидерства России
2. **Фонд развития** – бюджет на 6 лет = 3.530 млрд руб.
3. **Внешэкономбанк** (Группа институтов развития) – проекты от 3 млрд руб.
4. Российский фонд прямых инвестиций (**РФПИ**) - суверенный инвестиционный фонд Российской Федерации; проекты, как правило, от \$500 млн
5. **Корпорация МСП** – финансовая и гарантийная поддержка МСП по Закону от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О развитии МСП», гарантии до 75% проекта
6. **МСП Банк** – кредиты до 500 млн руб., лизинг до 150 млн руб. и гарантии в рамках программ поддержки бизнеса Корпорации МСП
7. Российский экспортный центр (**РЭЦ**) - «единое окно» финансовых и нефинансовых мер поддержки экспортеров
8. Экспортное агентство России (**ЭКСАР**) - страховая защита экспортеров
9. **Росэксимбанк** – кредитная поддержка экспортеров

Фонд развития

Бюджетные расходы:

- 2019 = 411 млрд руб.
- 2020 = 591 млрд руб.
- 2021 = 613 млрд руб.
- 2022 = 592 млрд руб.
- 2023 = 668 млрд руб.
- 2024 = 655 млрд руб.

План мероприятий:

1. Капитальное строительство объектов новой инфраструктуры = 817 млрд руб.
2. Завершение строительства, модернизация и содержание объектов инфраструктуры = 728 млрд руб.
3. Создание и поддержка элементов обеспечения эффективного функционирования объектов инфраструктуры = 1.976 млрд руб.
4. Развитие человеческого капитала = 8,5 млрд руб.

Группа Внешэкономбанка

1. **ВЭБ Капитал** – анализ инвестиционных проектов, управление активами, в том числе в недвижимости
2. **ВЭБ Инжиниринг** – центр проектной экспертизы в строительстве
3. **ВЭБ Лизинг** – лизинг комплектного оборудования, объектов недвижимости, производственных комплексов
4. **Банк ГЛОБЭКС** – финансирование инвестиционных проектов
5. **Связь-Банк** – кредитование
6. **Проминвестбанк** – малый бизнес
7. **Банк БелВЭБ** – российско-белорусские проекты
8. **VEB Asia** – привлечение инвесторов Азии к финансированию крупных проектов в России
9. Институты регионального и инновационного развития

Государственные институты отраслевого развития

1. Фонд развития промышленности (**ФРП**) – займы 50-750 млн руб. (с региональными ФРП – от 20 млн руб., лизинг – от 5 млн руб.)
2. Институт развития в жилищной сфере (**ДОМ.РФ** – ранее **АИЖК**, включая функции Фонда РЖС, Агентства ФЖС, Фабрики ИЦБ)
3. Банк Российский Капитал (Группа ДОМ.РФ)
4. Фонд содействия реформированию ЖКХ (**Фонд ЖКХ**) - начинает программу развития концессий с выпуском инфраструктурных облигаций
5. Фонд перспективных исследований (**ФПИ**) для проектов в ОПК
6. Фонд **Росинфокоминвест** (венчурный фонд развития российской отрасли информационно-коммуникационных технологий (ИКТ))
7. Российский фонд развития информационных технологий (**ФРИТ**) - импортозамещение системных цифровых продуктов
8. Фонд развития интернет-инициатив (**ФРИИ**) - акселератор для ускоренного развития бизнеса в интернете

Государственные отраслевые корпорации

1. **ПАО Газпром** (Программа инновационного развития)
2. **ОАО РЖД** (Единое окно инноваций)
3. **ГК Ростех** (Окно открытых инноваций)
4. **ГК Росатом** (АтомИнвест – инновационные проекты)
5. **ГК Роскосмос** (Венчурный фонд, инновационные кластеры)
6. **ГК Автодор** (Программа инновационного развития)
7. **АО Россельхозбанк** – универсальный банк, участник госпрограмм в с/х, кредиты для МСП на сумму 5-1000 млн руб.
8. **АО Росагролизинг** – 5000 видов сельхозтехники и оборудования, 3,5% годовых, 20% аванс, до 10 лет
9. **АО ГТЛК** (транспортная лизинговая госкомпания) – по программе ФРП, до 250 млн руб. (до 27% проекта), под 1% годовых, до 5 лет
10. **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 институты развития:** агентства (корпорации) развития, гарантийные организации, фонды поддержки предпринимательства, территории опережающего развития, индустриальные парки
2. **Федеральный центр проектного финансирования** (группа ВЭБ) – оказание содействия регионам в подготовке и реализации проектов развития
3. **Фонд развития моногородов** (группа ВЭБ) – проектный офис, 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. **Курорты Северного Кавказа** – реализация проекта туристического кластера
8. **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

Функционал Комитета ТПП РФ по финансовым рынкам и банкам

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 осуществляет 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.

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

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Комитета ТПП России

по финансовым рынкам и кредитным организациям,

Партнер Группы финансовых и консалтинговых

компаний «ФальконФинанс» и «Аудит Групп»,

кандидат экономических и юридических наук

+7(905)586-61-98

GamzaV@gmail.com
