

ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ – ВЗГЛЯД СО СТОРОНЫ МЕЖДУНАРОДНОГО БАНКА

*VIII Конференция «Синдицированное
кредитования в России и СНГ»
Москва, 21 сентября 2017 г.*

BNP PARIBAS

С.В. Аврамов, И.о. Председателя Правления
«БНП ПАРИБА БАНК» АО



BNP PARIBAS

Ваш банк в мире перемен

Проектное финансирование: анализ ситуации



Цели: развитие экономики и оживление финансового рынка



Статус: проектное финансирование в состоянии развития, но есть опыт использования различных элементов



Важно: соотношение российского и международного опыта

- ABS в России
- Для целей ПФ проектов за рубежом больше используется синтетическая секьюритизация без перехода активов



«СТРОИТЕЛЬНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ» ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Правильный выбор
проекта и
необходимых
специалистов

Защита прав
участников,
стимулирование
интереса в участии

Менеджмент
процессы:
организация и
управление проектами

Унификация с ЕС

Управление рисками:
гарантии, ЦБ и ПФИ

Государственная
поддержка

Выполнение
рыночных,
экономических и
социальных функций

Финансирование



Проектное финансирование: совокупность элементов - 2



BNPP Group Experience



**GLOBAL BANKING &
Finance
review**

BNP PARIBAS BANK JSC – Best
Foreign Bank in Russia



**THOMSON
REUTERS**

#1 EMEA
Mandated
Arranger in
Project Finance

World's Best Bank for Corporates



Equity-Linked
Bank of the Year



Equity Derivatives
House of the Year



BNP PARIBAS

Ваш банк в мире перемен

Использование хеджирования / ПФИ

Плавающая ставка и субсидирование выплаты процентов – адекватные инструменты, но

- Плавающая ставка будет использоваться не во всех случаях и несет свои риски.
- Субсидия может быть пересмотрена в будущем.

Целесообразно находить иные рыночные инструменты!

ПФИ – рыночный инструмент для хеджирования:

- Законодательство – необходимость внесения изменений
- Стандартная документация (RISDA) готова и используется рынком, для целей ПФ могут потребоваться изменения.



Результаты работы Комитета по развитию финансового рынка (2016-2017):

23 заседания



2 круглых стола с участием
представителей Верховного Суда

14 предложений по ПФИ



Предложения Комитета по развитию финансовых рынков

- централизованный клиринг;
- обязательное маржирование;
- предложения по квалификации юридических лиц;
- понятие «иностранные финансовые инструменты» и ПФИ;
- налогообложение зеркальных сделок ПФИ;
- обеспечение ПФИ, в том числе обеспечительный платеж;
- стандарты раскрытия информации;
- программа развития процентных ПФИ;
- бухгалтерский учет ПФИ;
- соотношение ПФИ и финансовой стабильности;
- влияние введения регулирования по ПФИ на расчет обязательных нормативов банков;
- изменение понятия «хеджирующей сделки»;
- изменение инфраструктуры на рынке ПФИ;
- стандартная документация по ПФИ и т.д.

Вопросы развития ПФИ в России

Узкий рынок, небольшой круг участников

Отсутствие достаточного регулирования (квалификация инвесторов, ограничения для розничных инвесторов, MiFID, электронные торговые платформы и т.д.)

Тесная связь с иностранным рынком (перехеджирование, иностранные хедж-фонды, невозможность хеджировать крупные сделки в России)

Противоречивая судебная практика, хотя надежды после апелляции Сбербанк vs Транснефть появились

Участие компаний в сделках ПФИ («слабая» сторона и противопоставление с банками, трактовка налоговыми органами как спекулятивных сделок, отсутствие финансовой грамотности)

Вопросы использования специализированного обеспечения (CSA)

