

VIII конференция «Синдицированное  
кредитование в России и СНГ»  
21 сентября 2017 года, г. Москва

**ВЭБ** 2.0

# **ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ: сотрудничество с банками и участниками финансового рынка**



## Реальный сектор экономики

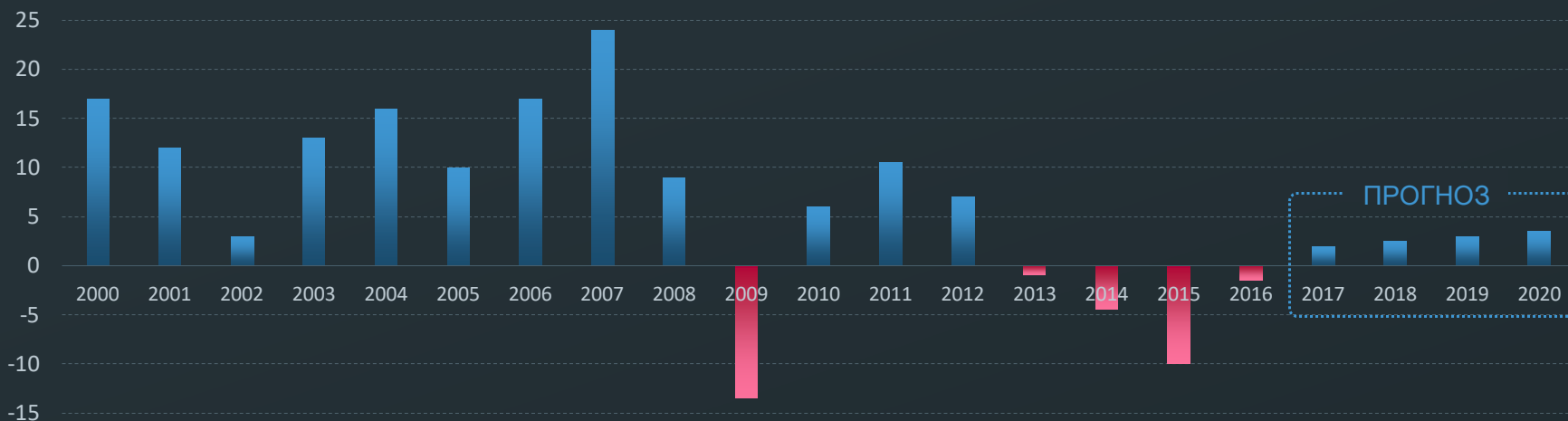
- Потребность в масштабном технологическом перевооружении
- Высокая закредитованность предприятий перерабатывающей промышленности («тиски финансовых ковенант»)
- Наличие санкционных ограничений



## Финансово-банковский рынок

- Низкий уровень развития и раскрытия кредитного потенциала
- Профицит краткосрочной ликвидности
- Дефицит долгосрочных ресурсов
- Недостаточный опыт использования сложных финансовых инструментов для распределения рисков

Реальные темпы роста инвестиций в основной капитал 2000-2020 гг. %



Оценка Внешэкономбанка



Проблема

- Низкое качество экспертизы проектов
- Отсутствие ликвидного залогового обеспечения
- Отсутствие эффективного механизма нивелирования рисков путем точечной господдержки
- Недостаток квалифицированных управленческих компетенций для реализации комплексных проектов
- Отсутствие системы мониторинга реализации инвестиционных проектов



Вызов

**Создать эффективный механизм привлечения средств участников финансового рынка в инвестиционные проекты, сделав проектное финансирование ведущим инструментом экономического развития страны**



Решение

**Запустить инструмент проектного финансирования на платформе Внешэкономбанка**

- Экспертиза, доведение проекта бизнес-идеи до уровня bankable
- Эффективное распределение рисков в результате структурирования и инновационной организации финансирования
- Включение механизмов государственной поддержки
- Мониторинг проектов и контроль рисков на этапе реализации

**01** Поручения Президента России по итогам Петербургского международного экономического форума 1-3 июня 2017 г.

Июнь 2017

**02** Правлением ВЭБ одобрены принципы работы фабрики проектного финансирования

Июнь 2017

**03** Правительством подготовлен и утвержден план мероприятий («дорожная карта») создания фабрики проектного финансирования

Август 2017

**04** Определение размера госгарантий и бюджетных субсидий для фабрики проектного финансирования (бюджетный процесс)

01



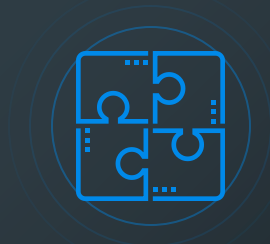
ВЭБ не составляет конкуренцию банкам

02



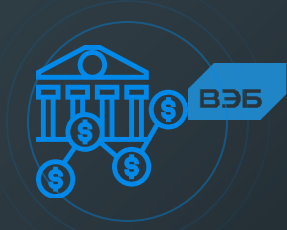
Проекты  
в стратегических  
отраслях экономики

03



Разделение рисков  
между банками,  
институциональными  
инвесторами и ВЭБом

04



Поддержка проектов  
фабрики ВЭБом:

- ▶ вхождение в капитал
- ▶ участие в младших траншах синдицированного кредита
- ▶ участие в операционном управлении

05



«Умная»  
государственная  
поддержка





\* при необходимости, возможно привлечение ФЦПФ к подготовке проекта к предварительной экспертизе

\*\* в рамках отдельного порядка взаимодействия



## Обязательные

01



Направления  
и отрасли  
в соответствии  
со стратегией ВЭБа

02



Отсутствие  
заинтересованности банков  
в кредитовании проекта без  
элементов господдержки

03

От **3** млрд руб.  
объем

04

До **15** лет  
срок кредитования

05

**>20%**  
доля участия  
спонсора (CAPEX)



# Центр структурирования: два уровня финансирования

ВЭБ 2.0





## Задолженность проектной компании

### Транш В

для ВЭБа, защитный  
для траншей А, Б (до 20%)

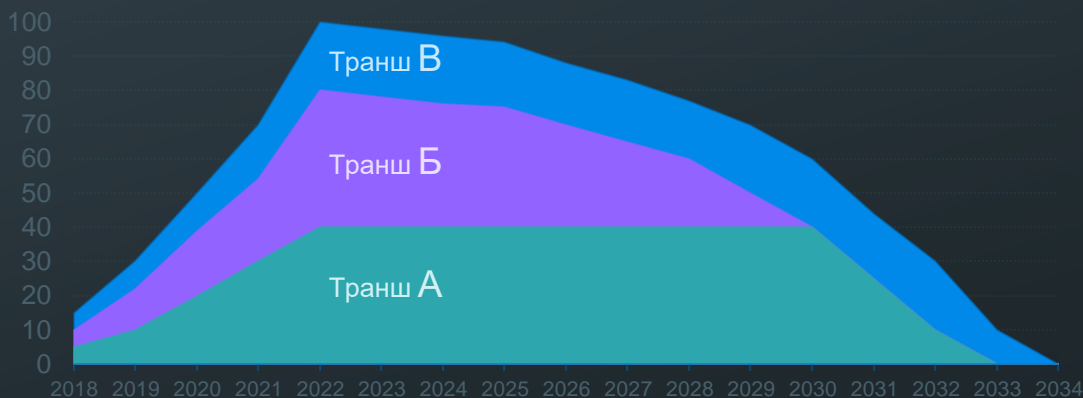
### Транш Б

для банков, гибкий

### Транш А

для институциональных инвесторов  
(ИИ), надежный (до 40%)

Задолженность проектной компании



### ВЭБ Организатор



ВЭБ транш



Банк-кредитор 1



Банк-кредитор 2



СФО-кредитор

Выдача  
Погашение  
кредита  
Получение  
обеспечения



Кредитный  
агент



Управляющий  
залогом

Выдача  
Погашение  
кредита



Проектная  
компания

Обеспечение

## Компетенции ВЭБа:

- › Структуратор сделки
- › Организатор кредита
- › Кредитный агент
- › Управляющий залогом



## ТРАНШ А

Институциональные инвесторы (НПФ, страховые компании, инвестиционные фонды, управляющие активами)

- › После выдачи уступает СФО\* для последующей секьюритизации
- › Служит обеспечением для выпусков облигаций СФО
- › После секьюритизации СФО участвует в синдикате кредиторов



## ТРАНШ Б

Коммерческие банки и международные финансовые организации

- › Кредитный рейтинг АКРА не ниже BBB- (RU) (умеренно надежные) или международный рейтинг не ниже BB- (либо аналог)
- › **500** млн. руб. минимальная доля в синдицированном кредите
- › Обеспечение проведения экспертизы проекта и принятия решения в установленные для фабрики сроки



## ТРАНШ В

Внешэкономбанк

- › Защитный транш, за счет которого финансируется выплата процентов по траншам А, Б на инвестиционной фазе, а также частично покрываются риски проекта

\* Специализированное финансовое общество для выпуска облигаций под пул проектов

Стандартным инструментом на рынке синдицированных кредитов является кредит под плавающую ставку



## Новая реальность денежного рынка – снижение процентных ставок

**3-4%** уровень удержания инфляции Банком России в течение 2017-2035 г.

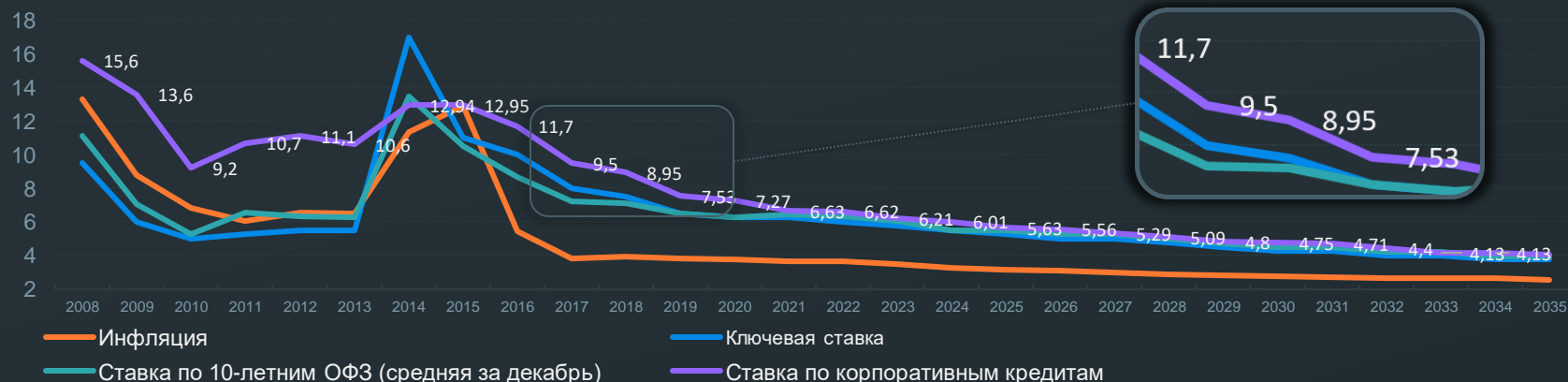
**до 7%** снижение ключевой ставки к 2018 году

**до 7,5%** снижение ставок по корпоративным кредитам к 2020 г.



## Условия кредита под плавающую ставку:

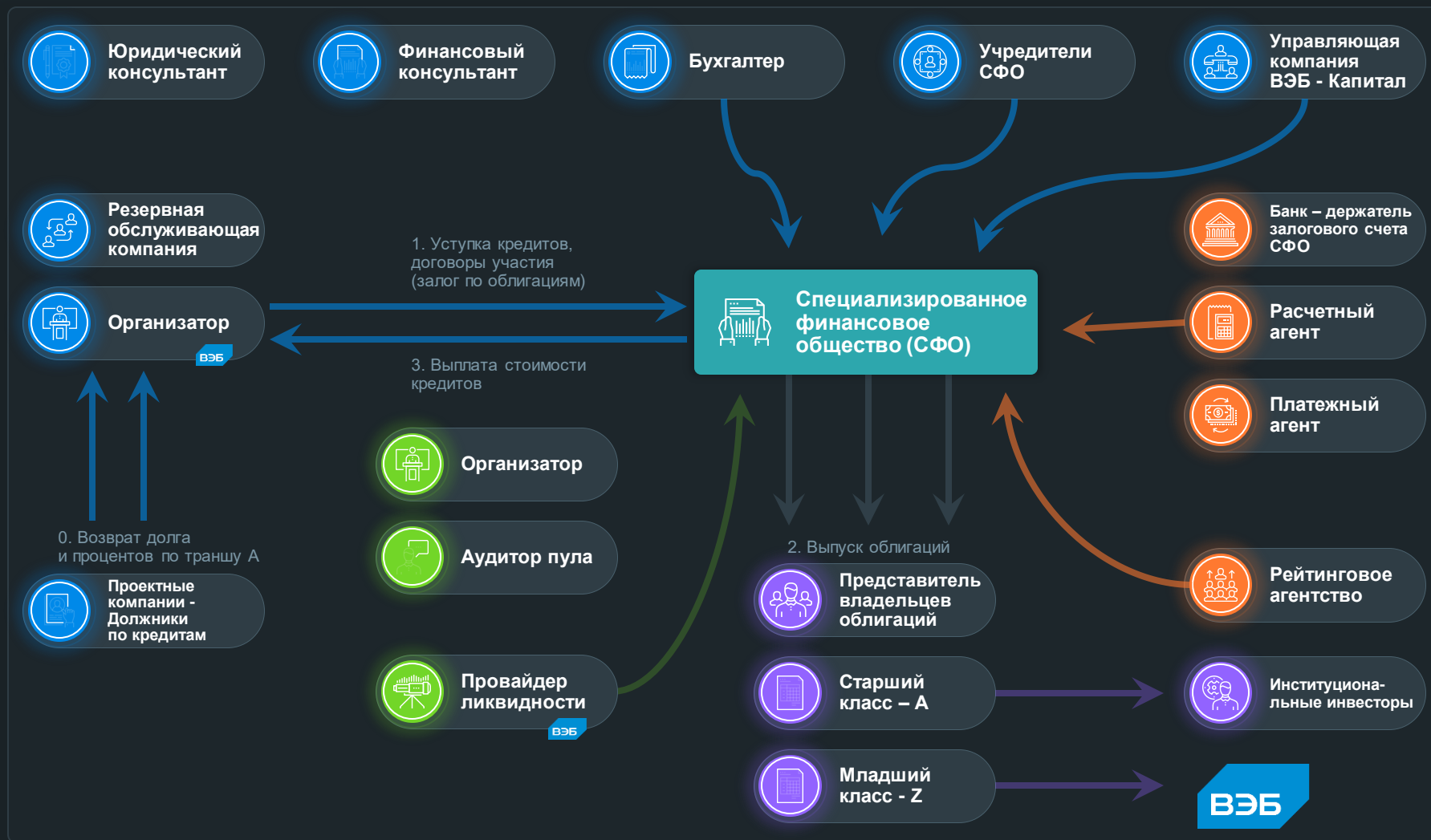
- Определение базовой ставки (ключевая ставка ЦБ, ИПЦ, RUONIA)
- Создание специального инструмента господдержки (субсидирование процентов при превышении ставкой установленного предела = целевое ИПЦ + ОФЗ-ИН)



Источник: Внешэкономбанк

Методология оценки проекта при финансировании под плавающую ставку

Структура соответствует требованиям  
Федерального закона № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»





# 50-100

млрд руб.

## объем выпуска

### 01 Правовой статус эмитента

- › Специализированное финансовое общество (СФО) создано для секьюритизации кредитного портфеля
- › Управляющая компания СФО – общество из Группы ВЭБ (например, ВЭБ – капитал)
- › Учредитель эмитента – (российские фонды)

### 02 Пул секьюритизируемых активов

- › Динамический
- › до **30%** доля проектов на этапе строительства
- › Менеджер пула – ВЭБ
- › Аудитор пула – независимая компания

### 03 Способ аккумулирования пула

- › Уступка СФО транша А в синдицированном кредите
- › Прямая выдача СФО кредита (займа) проектной компании (транш А)
- › На этапе запуска – заключение СФО с ВЭБом договора финансирования кредита



## Меры стимулирования развития проектного финансирования со стороны ЦБ РФ



Введение специального режима резервирования при кредитовании проектной компании, учитывающего особенности проектного финансирования (590-П).  
Не учитывать при формировании резервов:

- капитализацию процентов / рассрочку выплаты процентов,
- финансовое состояние заемщика,
- критерий нереальности деятельности



Рефинансирование в ЦБ доли участия по механизму 312-П



Включение облигаций, выпускаемых в рамках проекта, обеспеченных госгарантией, в ломбардный список



Использование пониженного коэффициента при учете влияния RWA на капитал



Без изменения пруденциального регулирования  
банки не заинтересованы участвовать в фабрике

**Начато обсуждение с Банком России**



## Банки – участники смогут:

- Инициировать включение своего проекта в портфель фабрики и реализовать его на принципах софинансирования
- Размещать денежные средства и кредитовать проекты фабрики
- Проводить собственный анализ и экспертизу проектов и получить доступ к информации о текущем состоянии проектов

## Институциональные инвесторы смогут:

- Участвовать в финансировании структурной модернизации российской экономики
- Находиться в едином информационном пространстве
- Вкладывать средства в облигации, обеспеченные поступлениями от портфеля проектов и госгарантией



