

ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ: принципы, структура, финансовая модель



Реальный сектор экономики

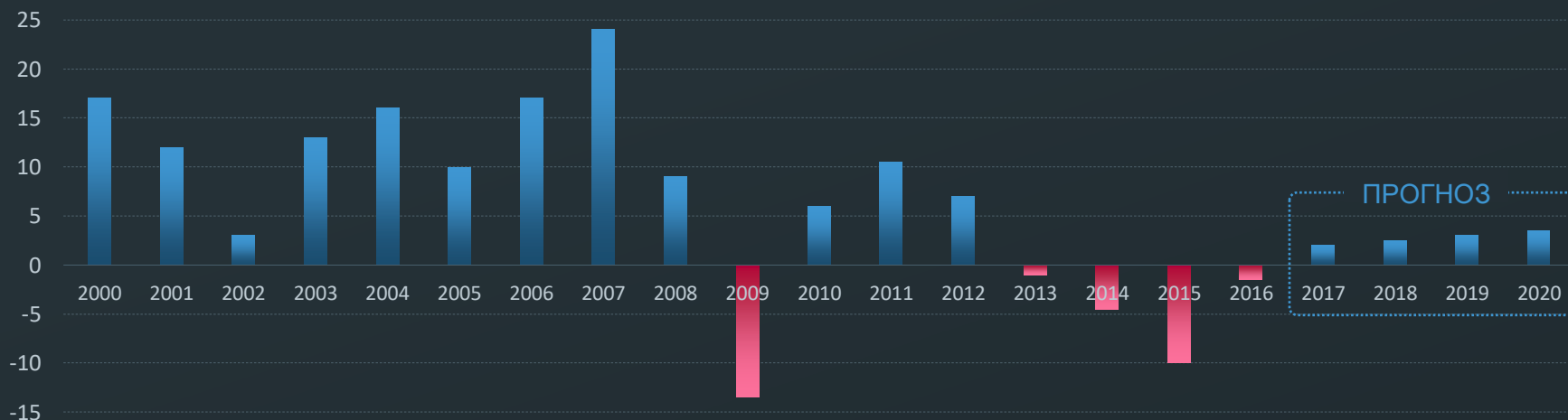
- Потребность в масштабном технологическом перевооружении
- Высокая закредитованность предприятий перерабатывающей промышленности («тиски финансовых ковенант»)
- Наличие санкционных ограничений



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



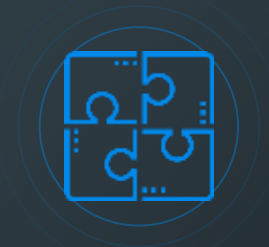
ВЭБ не составляет конкуренцию банкам

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%)

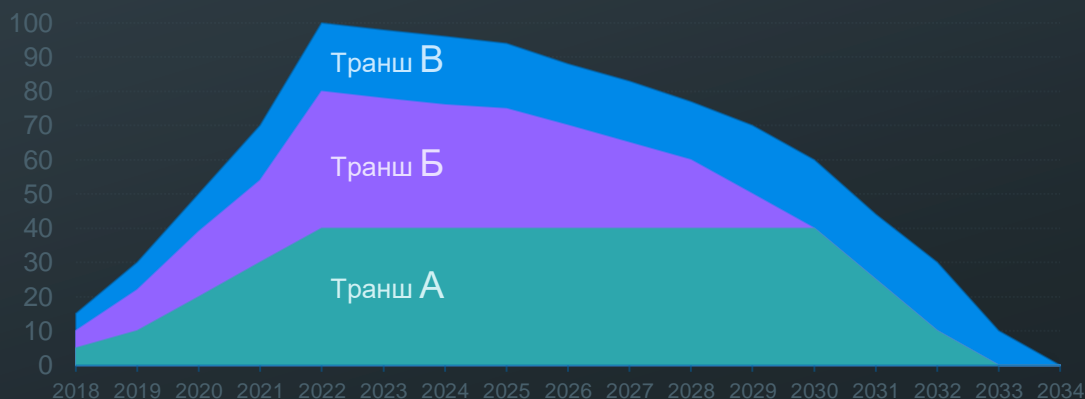
Транш Б

для банков, гибкий

Транш А

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

Задолженность проектной компании



Организатор

ВЭБ транш

Банк-кредитор 1

Банк-кредитор 2

СФО-кредитор

Выдача
Погашение
Получение
обеспечения

Кредитный агент

Управляющий залогом

Выдача
Погашение
кредита

Обеспечение

Проектная компания

Компетенции ВЭБа:

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



ТРАНШ А

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

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



ТРАНШ Б

Коммерческие банки и международные финансовые организации

- › Кредитный рейтинг АКРА не ниже ВВВ- (RU) (умеренно надежные) или международный рейтинг не ниже ВВ- (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

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

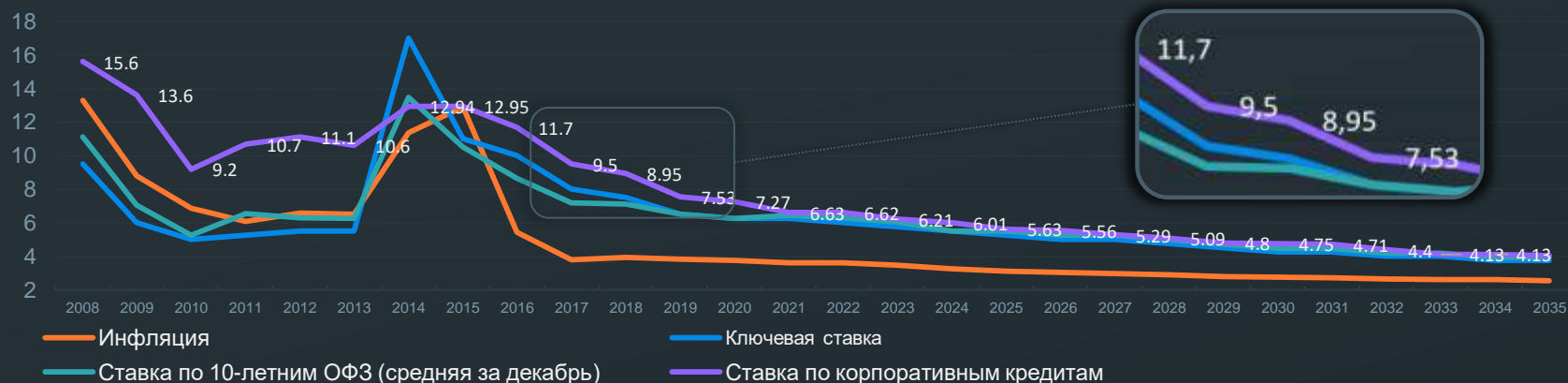
до 7,5% снижение ставок по корпоративным кредитам к 2020 г.



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)

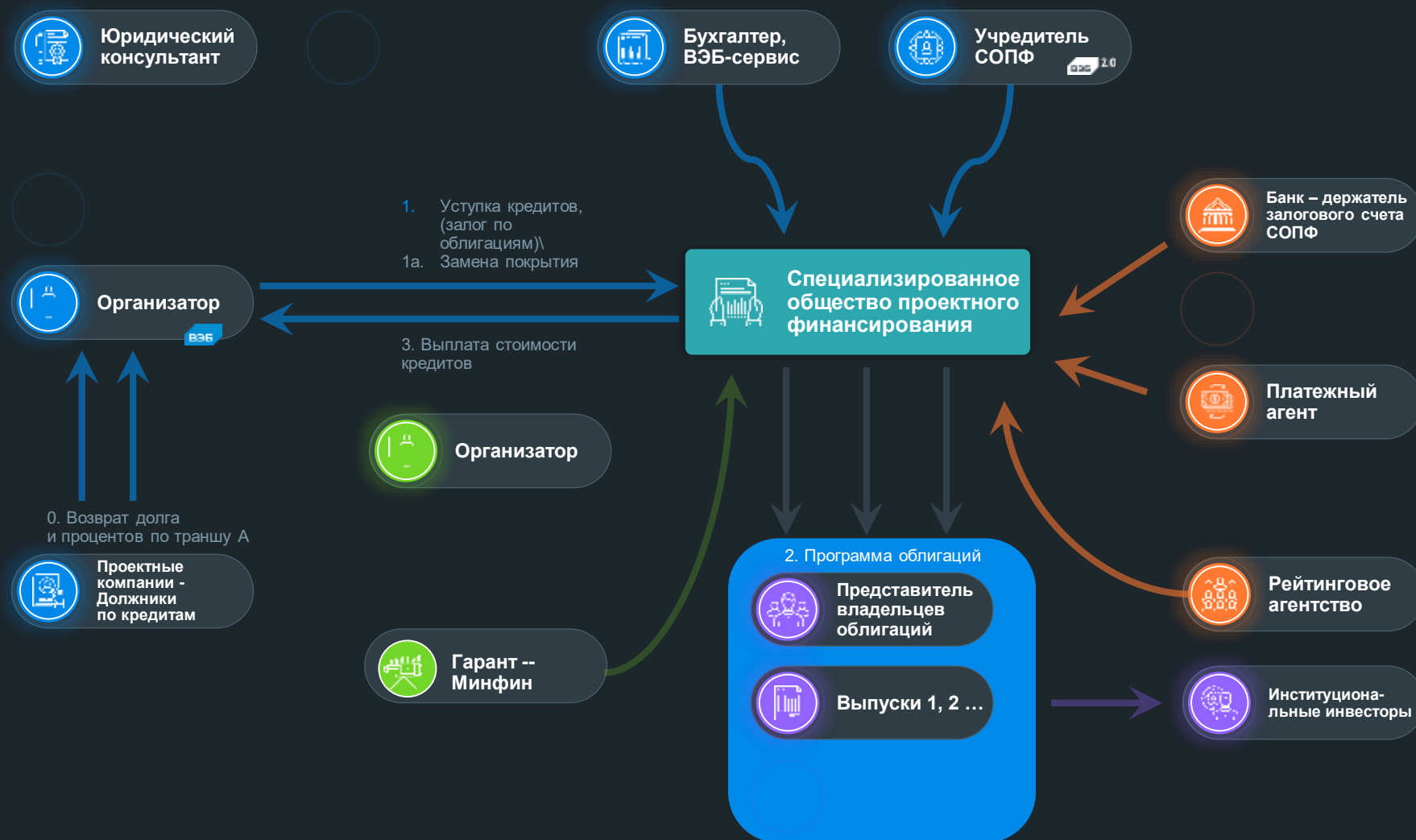


Источник: Внешэкономбанк

Методология оценки проекта при финансировании под плавающую ставку

Модель выпуска облигаций 2018-2020: covered bonds

Структура в целом соответствует требованиям
Федерального закона № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»,
Необходимо предусмотреть право СОПФ на использование программы облигаций





294

 млрд руб.

Программа облигаций

01 Правовой статус эмитента

- › Специализированное общество проектного финансирования (СОПФ), учреждается ВЭБом
- › Управляется генеральным директором
- › В рамках Программы облигаций осуществляет эмиссию выпусков облигаций с залоговым обеспечением

02 Пул активов

- › Динамический, увеличивающийся в объеме до 294 млрд рублей к 2020 г.
- › При просрочке кредита ВЭБ осуществляет замену кредита в пуле активов (проектном покрытии)
- › Передается в залог владельцам облигаций всех выпусков (одна очередность)


03 Способ аккумулирования пула

- › Уступка СОПФ транша А в синдицированном кредите по мере его выборки
- › Прямая выдача СОПФ займа проектной компании (транш А) с 01.06.2016
- › Приобретение долей в кредите полностью синхронизировано в размещении облигаций

Перспективная модель выпуска облигаций: project finance CLO

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 – элемент Национальной платформы секьюритизации
- › Учредитель эмитента – российской фонд, элемент Национальной платформы секьюритизации

02 Пул секьюритизируемых активов

- › Статический или 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 займа проектной компании (транш А)
- › На этапе запуска – заключение СФО с ВЭБом договора финансирования кредита



Исключение барьеров для 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



Исключение повышающего коэффициента (1,5) при расчете RWA



Без изменения пруденциального регулирования
банки не заинтересованы участвовать в фабрике

Подготовлены предложения для Банка России

Заемщики смогут:

- Снизить стоимость привлечения кредита
- Расширить круг банков - партнеров
- Повысить эффективность проектов

Банки – участники смогут:

- Инициировать включение своего проекта в портфель фабрики и софинансировать его
- 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

