

# ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ: структурирование и выпуск облигаций

01



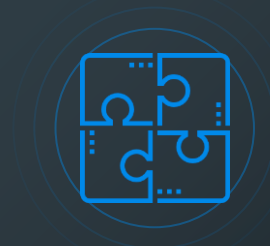
ВЭБ не составляет конкуренцию банкам

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



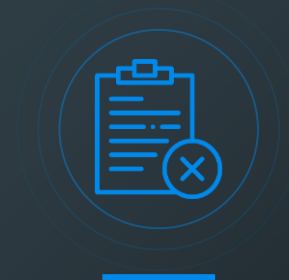
## Обязательные

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)

# Структура фабрики: два уровня финансирования



## Задолженность проектной компании

### Транш В

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

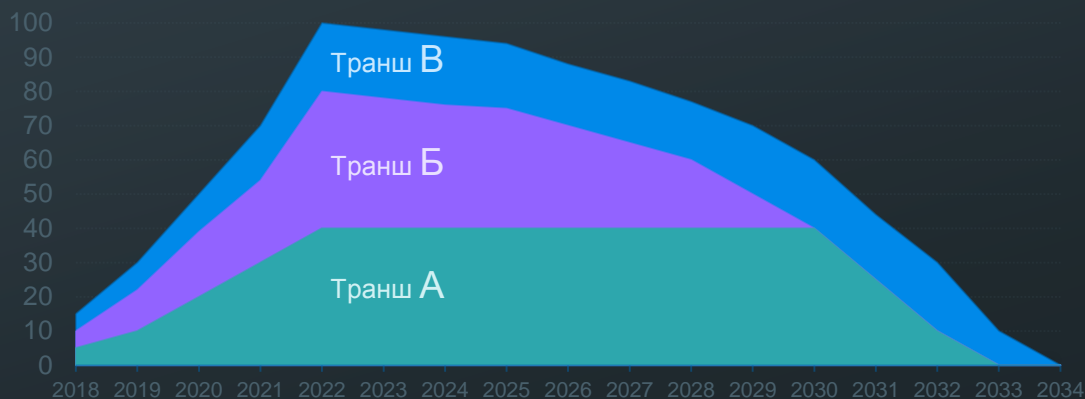
### Транш Б

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

СОПФ-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 для последующего выпуска обеспеченных облигаций
- › Служит обеспечением для выпусков облигаций СОПФ
- › После уступки СОПФ участвует в синдикате кредиторов



## ТРАНШ Б

Коммерческие банки и международные финансовые организации

- › Кредитный рейтинг 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



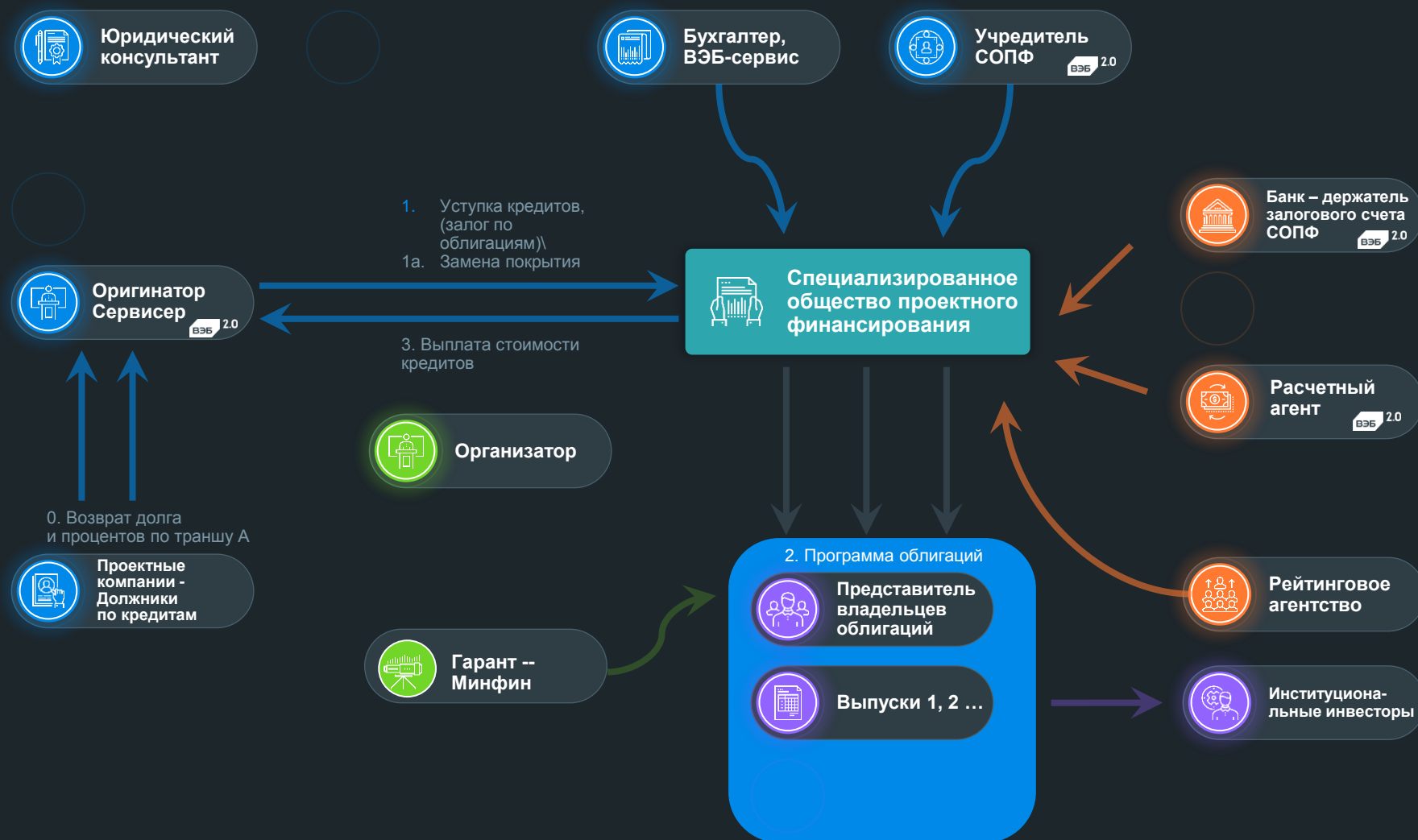
## ТРАНШ В

Внешэкономбанк

- › Защитный транш, за счет которого финансируется выплата процентов по траншам А, Б на инвестиционной фазе, а также частично покрываются риски проекта
- › Револьверная кредитная линия, в случае превышения сметы или переноса сроков

# Модель выпуска облигаций: проектные covered bonds

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







# 294

 млрд руб.

## 01 Правовой статус эмитента

- › Специализированное общество проектного финансирования (СОПФ), учреждается ВЭБом
- › Управляется генеральным директором / Управляющей компанией
- › В рамках Программы облигаций осуществляет эмиссию 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 01.06.2018
- › Приобретение долей в кредите синхронизировано в размещением облигаций



01



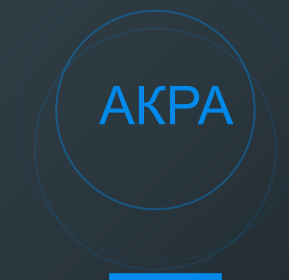
Залоговое  
обеспечение /  
Выкуп дефолтов

02



Государственная  
гарантия  
номинала

03



Рейтинг облигаций и  
проектного покрытия

04

10 - 30  
млрд руб.  
объем выпуска




05

До 15 лет  
срок выпуска




06

Ключевая /  
ИПЦ/ fix  
фиксированная /  
плавающая ставка




## **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