

Владимир Гамза
Инвестиционно-консалтинговая группа ФЁСТ

Проектное финансирование: проблемы и решения

РСПП, февраль 2016

Проектное финансирование – классическое понятие

- финансирование специально созданной для реализации инвестпроекта компании SPV с использованием специальных счетов
- основным обеспечением расчетов с кредиторами и инвесторами являются будущие объект и денежный поток проекта
- локализация рисков проекта исключительно на проектной компании
- ответственность и риски распределяются между участниками проекта и регулируются набором контрактов и соглашений

Постановление Правительства РФ № 1044:

пример «проектного финансирования»

- уполномоченный банк отбирает заемщика и проект по своему усмотрению с любыми требованиями
- Межведомственная комиссия Правительства РФ утверждает проект и заемщика (общие требования)
- Министерство финансов РФ предоставляет госгарантию до 25% от суммы кредита
- Банк России рефинансирует банковский кредит
- банк-кредитор несет ответственность за целевое использование кредита (ежеквартальный отчет)

Постановление 1044: требования к проекту

- инициатор проекта – российское юридическое лицо без участников из офшоров
- производственный 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 бюджетных и иных денежных обязательствах

Проблемы проектного финансирования:

- системное гражданское законодательство о проектном финансировании отсутствует
- специализированное общество СОПФ годится лишь для работы на фондовом рынке
- в банковском законодательстве есть кредит, а проектное финансирование даже не упоминается
- нормативные правовые акты Банка России не предусматривают особого порядка регулирования проектного финансирования

Проблемы проектного финансирования (2)

- высокий риск банка по снижению капитала при прямых инвестициях в проект
- если банк выдаст кредит компании СОПФ, у него будет 100-процентное резервирование капитала
- могут участвовать лишь банки с избыточным уровнем капитала (в основном, госбанки)
- низкая доходность банковского кредита при высоких рисках проектного финансирования

Предлагаемые решения

- принять специальный комплексный федеральный закон о проектном финансировании
- в банковском законодательстве предусмотреть право банков на прямые вложения в инвестиционные проекты, в том числе на проектное финансирование
- Банку России установить особый порядок регулирования инвестиционной банковской деятельности, особенно в вопросе списания и резервирования капитала

Предлагаемые решения (2)

- Банку России установить особый порядок рефинансирования кредитных организаций, участвующих в проектном финансировании
- Правительству РФ стимулировать расширение участия банков, прежде всего региональных, и иных инвесторов, в том числе иностранных, в проектном финансировании с госгарантиями
- на Корпорацию МСП возложить как одну из приоритетных задачу развития в России проектного финансирования

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Инвестиционно-консалтинговая группа ФЁСТ

+7 (905) 586-61-98

GamzaV@gmail.com