

Владимир Гамза

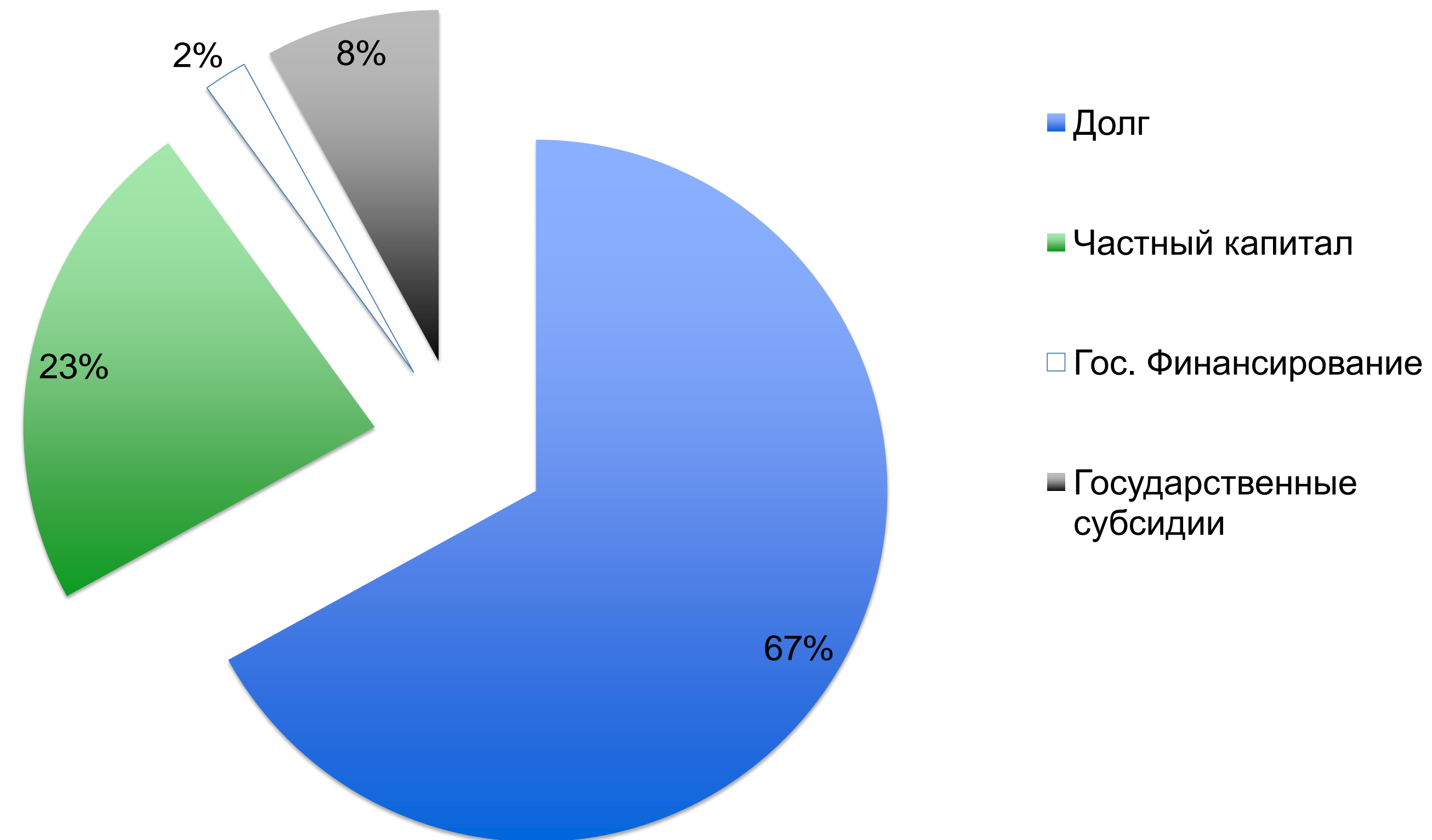
Источники и инструменты финансирования отрасли строительных материалов

Москва, 30.01.2019



Источники финансирования проектов развития: мировая практика

Источники финансирования проектов, 2017 г.



Источник: ОЭСР

Источники инвестиций в основной капитал в России

- **собственные средства – 63%**
- **привлеченные средства – 37%**
 - государственные средства – 16,5%
 - **кредиты банков – 11%** (из них иностранных – половина)
 - корпоративные займы – 5%
 - доленое участие в строительстве – 3%
 - фондовый рынок – 1,0%
 - зарубежные инвестиции – 0,5%

Источник: Росстат

Финансы России: денежные ресурсы, 01.10.2018, млрд руб.

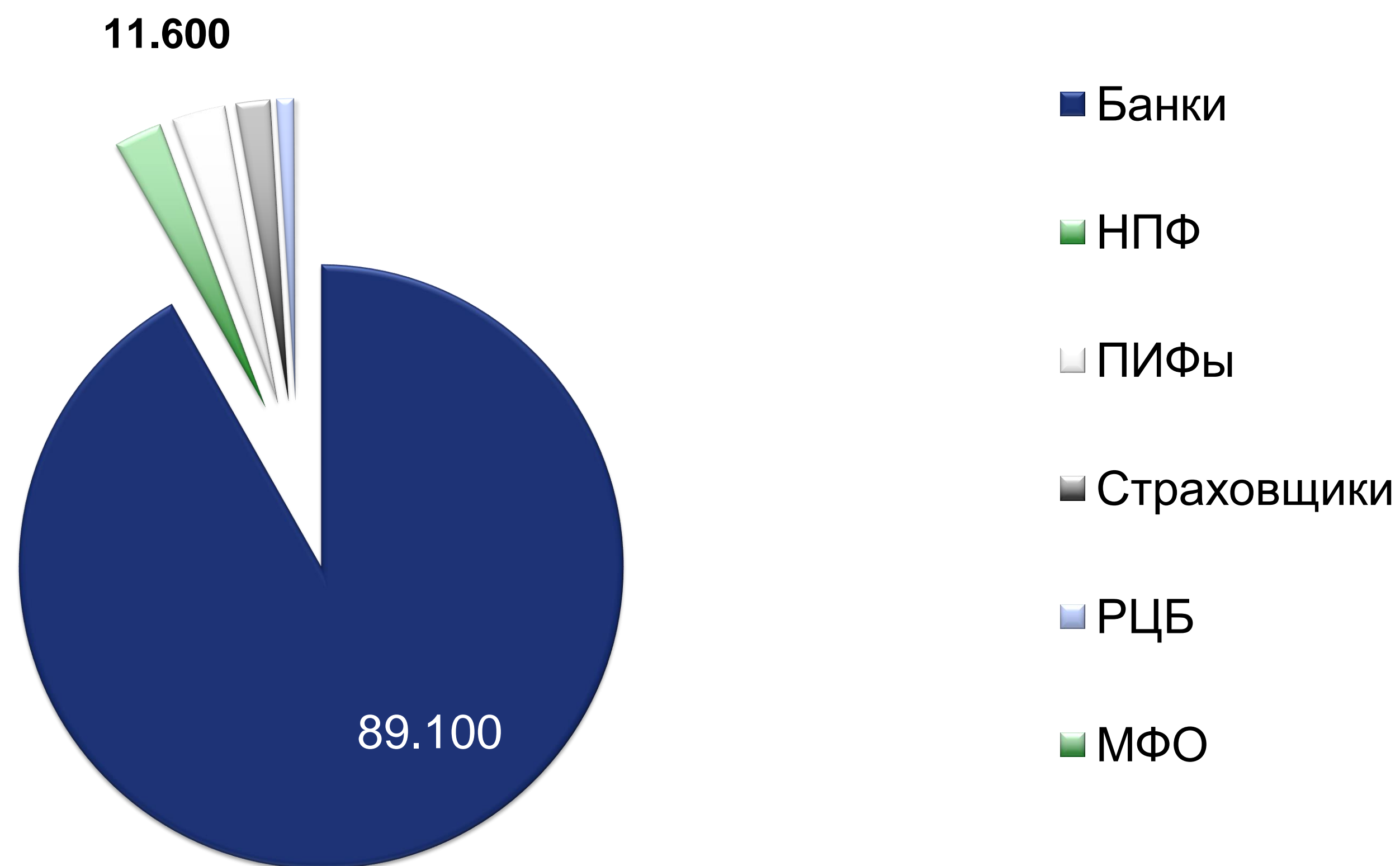
- вклады населения = 26.934
- валютные резервы = 22.979
- депозиты предпринимателей = 20.358
- наличные в рублях = 9.139
- наличные в иностранной валюте = 8.945
- госсредства на счетах в ЦБ = 7.831
- средства банков на счетах в ЦБ = 6.209

Всего = 103 трлн руб., из них население - около 40 трлн руб.

Источник: Банк России

Активы секторов финансового рынка России (млрд руб.)

на 01.10.2018



Источник: Банк России

Финансирование экономики на 01.11.2018 года

- банковские кредиты экономике = 51,7 трлн руб. (+12,6%)
- кредиты нефинансовым организациям = 37,3 трлн руб. (+13,7%)
- кредиты малому и среднему бизнесу = 4,2 трлн руб. (0%)

**Рост кредитования исключительно за счет крупных корпораций,
заместивших заимствования за рубежом**

Формы финансирования проектов развития

- Привлечение прямых инвестиций (акции, доли участия в капитале)
- Коллективное финансирование (паевые и акционерные инвестфонды)
- Проектное финансирование компании SPV (СОПФ)
- Мезонинное финансирование (долевое и долговое)
- Банковское инвестиционное кредитование
- Финансирование от институциональных инвесторов
- Поддержка государственных программ и институтов развития
- Контрактное финансирование (44-ФЗ, 223-ФЗ)
- Финансирование в рамках ГЧП (СПИК, концессия, облигации)
- Эмиссия долговых ценных бумаг (облигации, векселя)
- Инвестиционное товарищество (335-ФЗ)
- Краудфандинг, краудинвестинг
- Эмиссия цифровых валют (ICO)

Проектное финансирование: классическая схема

- **финансирование** специально созданной для реализации инвестпроекта **проектной компании (SPV)**
- используются **специальные счета** в кредитных организациях: номинальные, эскроу, залоговые
- **основное обеспечение** расчетов с кредиторами и инвесторами - **будущие активы:** недвижимость, оборудование, технологии, интеллектуальная собственность и денежный поток проекта
- единая безопасная для всех кредиторов система работы с залогами – **независимый управляющий залогом**
- **локализация рисков** проекта исключительно **на проектной компании**, добровольное принятие инвесторами дополнительных рисков
- **ответственность и риски** распределяются между участниками проекта и **регулируются набором контрактов и соглашений**

Специализированное общество проектного финансирования - СОПФ

Целями и предметом деятельности специализированного общества проектного финансирования являются **финансирование долгосрочного (на срок не менее трех лет) инвестиционного проекта путем приобретения денежных требований** по обязательствам, которые возникнут в связи с реализацией имущества, созданного в результате осуществления такого проекта, с оказанием услуг, производством товаров и (или) выполнением работ при использовании имущества, созданного в результате осуществления такого проекта, а также путем **приобретения иного имущества**, необходимого для осуществления или связанного с осуществлением такого проекта, и **осуществление эмиссии облигаций, обеспеченных залогом денежных требований и иного имущества**
(статья 15.1. Закона "О рынке ценных бумаг" N 39-ФЗ)

Внешэкономбанк: фабрика проектного финансирования

- проекты **от 3 млрд руб.** в приоритетных стратегических отраслях
- необходимо **создание проектной компании СОПФ**
- инициатор проекта вкладывает в **капитал не менее 20%**, возможно участие ВЭБа в капитале до 1/3 и других инвесторов
- привлечение **долгового финансирования до 80%** стоимости проекта и распределение рисков через транши синдицированного кредита
- **функции ВЭБа:** вхождение в капитал, предоставление младших траншей «А» синдицированного кредита, участие в операционном управлении
- **эмиссия и реализация облигаций** осуществляются **через СФО** (специализированное финансовое общество) с государственной гарантийной поддержкой (первый этап – 3,0 трлн руб.)
- реализация проекта через дочернюю компанию ВЭБа

<https://xn--90ab5f.xn--p1ai/biznesu/fabrika-proektnogo-finansirovaniya/>

Постановление 1044: финансирование приоритетных проектов

- инициатор проекта – **резидент РФ** без участников из офшоров
- 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 денежных обязательствах
- уполномоченный **банк отбирает проект**
- Комиссия Правительства РФ утверждает проект и заемщика
- Минфин РФ предоставляет **госгарантию до 25%** от суммы кредита
- Банк России рефинансирует кредит банка по ключевой ставке минус 1%, кредитующий банк берет дополнительно до 2,5%, итого – **до 9% годовых**
- **ВЭБ контролирует реализацию проекта**, в том числе целевое использование кредита (ежеквартальный отчет банка-кредитора)

<http://base.garant.ru/70764842/>

Инвестиционные банковские кредиты

- в 2018 году крупнейшие банки возобновили инвестиционное кредитование, в том числе в сфере девелопмента и строительства
- из-за резервных требований ЦБ инвестиционные кредиты предоставляют **банки с избыточным капиталом** (в основном, тридцать крупнейших)
- жесткие условия по **собственным средствам (от 20-30%)** и обеспечению (скидка по оценке залога до 30-40%)
- срок – в основном, до 5 лет, **средняя ставка – от 10%**, отсрочка уплаты % до 1 года, разновариантное погашение кредита
- обязательным условием инвестиционного кредитования, в том числе проектного финансирования, остается **наличие дополнительного обеспечения** (залог, гарантия, поручительство)
- **55 банков допущены к обслуживанию застройщиков:**
<https://erzrf.ru/publikacii/spisok-bankov-kotoryye-mogut-byt-dopushcheny-k-bankovskomu-soprovozhdeniyu-zastroyschikov-zhilya>

Московская биржа – Сектор Роста

Компании с годовой выручкой от 500 млн до 10 млрд рублей

Ключевые инструменты:

- **облигации** без проспекта эмиссии ценных бумаг, биржевые облигации, облигации в рамках секьюритизации кредитов, коммерческие облигации (регистрация Национальным расчетным депозитарием – закрытая подписка)
- **акции** (обыкновенные и привилегированные) с пониженным листингом (от 500 млн руб. для обыкновенных и от 250 млн руб. для привилегированных акций)
- **паи ЗПИФов**, инвестирующих в проекты

Приоритет:

- стабильно растущие компании, в том числе МСП
- промышленность, переработка, экспорт
- поддержка Корпорации МСП, ФРП, РЭЦ, РФПИ

<https://www.moex.com/s2151>

Мезонинное финансирование

Мезонинный кредит (англ. Mezzanine Loan) — относительно **крупный** кредит (заём), как правило, **необеспеченный** (предоставляемый без залога имущества) или имеющий глубоко субординированную структуру обеспечения (к примеру, залоговое право на имущество третьей очереди, но без права регресса в отношении заёмщика).

Срок возврата займа обычно **превышает пять лет** при погашении основной суммы в конце срока кредита.

Заём сопровождается сертификатом (купоном), дающим право на **приобретение определённого числа акций или облигаций** по указанной цене в течение определённого срока или аналогичным механизмом, дающим кредитору возможность участвовать в будущем успехе проекта.

Мезонинные кредиты **могут использоваться для приобретения контрольного пакета акций** при финансировании нового предприятия.

Специальный инвестиционный контракт - СПИК

Регулируется Постановлением Правительства РФ № 708 от 16.07.2015

СПИК - соглашение между промышленным инвестором и государством:

- **гарантии государства** о стабильности налоговых и регуляторных условий и меры стимулирования деятельности в сфере промышленности
- **обязательства инвестора** в предусмотренный соглашением срок осуществить:
 - создание, завершение или модернизацию промышленного производства продукции (не сфера услуг)
 - внедрение наилучших доступных технологий
 - освоение производства промпродукции, не имеющей аналогов в РФ

Фонд развития промышленности выступает оператором заключения СПИК.

Срок СПИК = срок выхода проекта на прибыль + 5 лет (но **не более 10 лет**).

Объем инвестиций по СПИК **> 750 млн руб.** (без НДС). Сумму можно уменьшить отдельным решением уполномоченного органа власти.

Участник СПИК может быть единственным поставщиком товаров по 44-ФЗ.

<http://base.garant.ru/71137900/>

Негосударственные пенсионные и страховые фонды

Резервы могут размещаться в следующие активы:

- **акции и облигации**, допущенные к торгам на российском рынке ценных бумаг (до 70% резервов)
- **инвестиционные паи открытых и интервальных** российских паевых инвестиционных фондов (до 50% резервов)
- **инвестиционные паи закрытых** российских паевых инвестиционных фондов (до 20% резервов)
- **акции инвестиционных фондов** (до 20% резервов)
- **ипотечные ценные бумаги**, допущенные к торгам на российском рынке ценных бумаг (до 20% резервов)

Доля ценных бумаг одного эмитента – не более 10% резервов

Паевые инвестиционные фонды

Виды ПИФов по активам:

- биржевых финансовых инструментов
- рыночных финансовых инструментов
- недвижимости
- комбинированные (любые рыночные активы, кроме наличных)

Виды ПИФов по организации: открытые, интервальные, закрытые

ЗПИФ для структурирования активов и реализации проектов:

- владельцы инвестиционных паев (широкий круг лиц) претендуют на долю в прибыли, а не на фиксированный процент
- паи можно продавать и покупать на рынке, но предъявить их ЗПИФу к выкупу можно только после завершения проекта
- паи ЗПИФа могут быть предметом залога, как и имущество фонда
- возможны: кредит под залог инвестиционных паев, а также займы под продажу инвестиционных паев с обратным выкупом (РЕПО)

Лизинг

Виды востребованного лизинга:

- грузовой автотранспорт – 22%
- железнодорожная техника – 20%
- авиационный транспорт – 18%
- легковые автомобили – 16%
- строительная и дорожная техника -8%
- сельхозтехника – 3%
- промышленное оборудование – 2%
- иное – 11%

Ежегодный объем нового лизинга около 1,0 трлн руб.

Корпорация МСП реализует программу создания в субъектах РФ региональных лизинговых компаний. Льготный лизинг оборудования предоставляется субъектам индивидуального и малого предпринимательства по ставке 6% годовых (для отечественного оборудования) и 8% годовых (для иностранного оборудования).

Виды государственных программ развития

Новое качество жизни – 14 программ по развитию культуры, образования, здравоохранения, окружающей среды и иным социальным вопросам

Инновационное развитие и модернизация экономики – 18 программ по развитию науки, инноваций и современных технологий в базовых производственных отраслях экономики России

Эффективное государство – 4 программы по внешней политике, юстиции и управлению государственными финансами и имуществом

Сбалансированное региональное развитие – 6 программ по развитию федеративных отношений, региональных финансов и отдельных территорий (Д.Восток, С.Кавказ, Крым, Калининград, Карелия, Арктика)

Обеспечение национальной безопасности – 2 программы по укреплению обороноспособности и государственной безопасности

Итого - 44 госпрограммы развития

<https://programs.gov.ru/Portal/>

Виды государственных программ поддержки

- **Национальные проекты развития** (Майский Указ Президента РФ 2018 года)
<http://government.ru/news/35168/>
- **Федеральные целевые программы** (софинансирование развития промышленности, строительства, сельского хозяйства и др. отраслей)
В 2019 году будут выполняться **19 ФЦП объемом 414 млрд руб.**
- **Постановления Правительства РФ** (по проектному финансированию, субсидированию инвестиций и процентных ставок и т.п.)
- **Специализированные государственные закупки** (реализация инфраструктурных проектов, Росрезерв, товарные интервенции и т.п.)
- **Специальные программы Банка России** (для МСП, по проектному финансированию и инвестиционному кредитованию, лизингу, экспорту)
- **Государственно-частное партнерство** (концессии, соглашения о разделе продукции, совместные предприятия, лизинг, иные соглашения ГЧП)

Виды ФЦП, предусматривающие капитальное строительство

- Развитие внутреннего и въездного **туризма** в России (2019 – 2025)
- Развитие физической культуры и **спорта** (2016 – 2020)
- Развитие **космодромо**в в космической деятельности (2017 – 2025)
- Развитие **водоохозяйственного комплекса** (2012 – 2020)
- Развитие **Республики Крым и Севастополя** (до 2020)
- Развитие **Калининградской области** (до 2020)
- Развитие Республики **Карелия** (до 2020)
- Социально-экономическое развитие **Курильских островов** (2016 – 2025)
- Охрана озера **Байкал** и социально-экономическое развитие Байкальской природной территории (2012 – 2020)

<http://fcp.economy.gov.ru/cgi-bin/cis/fcp.cgi/Fcp/FcpList/Full/2019>

Национальные государственные институты развития

1. Агентство стратегических инициатив (**АСИ**) – формирование условий и поддержка проектов глобального лидерства России (проекты комплексного территориального развития)
2. **ВЭБ.РФ** (Группа институтов развития) – финансирование и поддержка инвестиционных проектов национального значения от 3 млрд руб.
3. Российский фонд прямых инвестиций (**РФПИ**) - суверенный инвестиционный фонд Российской Федерации; проекты, как правило, от \$250 млн
4. **Корпорация МСП** – финансовая и гарантийная поддержка МСП по Закону от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О развитии МСП», гарантии до 75% проекта
5. **МСП Банк** – кредиты до 500 млн руб., лизинг до 150 млн руб. и гарантии в рамках программ поддержки бизнеса Корпорации МСП

Группа ВЭБ.РФ

1. **ВЭБ Капитал** – анализ инвестиционных проектов, управление активами, в том числе в недвижимости
2. **ВЭБ Инфраструктура** – подготовка проектов развития инфраструктуры
3. **ВЭБ Лизинг** – лизинг комплектного оборудования, объектов недвижимости, производственных комплексов
4. **Связь-Банк** – кредитование, проектное финансирование
5. **Проминвестбанк** – финансирование МСП
6. **Банк БелВЭБ** – российско-белорусские проекты
7. **VEB Asia** – привлечение инвесторов Азии к финансированию крупных проектов в России
8. Институты регионального и инновационного развития

Государственные институты отраслевого развития

1. Институт развития в жилищной сфере (**Группа ДОМ.РФ** – ранее АИЖК, включая функции Фонда РЖС, Агентства ФЖС, Фабрики ИЦБ)
2. **Банк ДОМ.РФ** (бывший Российский Капитал), Группа ДОМ.РФ
3. Фонд содействия реформированию ЖКХ (**Фонд ЖКХ**) - программы ремонта и переселения, развития концессий
4. Фонд развития промышленности (**ФРП**) – займы 50-750 млн руб. (с региональными ФРП – от 20 млн руб., лизинг – от 5 млн руб.)
5. Фонд перспективных исследований (**ФПИ**) для проектов в ОПК
6. Российский фонд развития информационных технологий (**ФРИТ**) - импортозамещение системных цифровых продуктов

Государственные отраслевые корпорации

1. Корпорации **Газпром, РЖД, Ростех, Росатом, Роскосмос, Автодор** – программы развития инновационных строительных материалов, конструкций, механизмов
2. АО **Россельхозбанк** – универсальный банк, участник госпрограмм в АПК, кредиты для МСП на сумму 5-1000 млн руб.
3. АО **Росагролизинг** – 5000 видов сельхозтехники и оборудования, 3,5% годовых, 20% аванс, до 10 лет
4. АО **ГТЛК** (транспортная лизинговая госкомпания) – по программе ФРП, до 250 млн руб. (до 27% проекта), под 1% годовых, до 5 лет
5. **Нацпромлизинг** – модернизация и технологическое перевооружение по программе ФРП, до 500 млн руб. (до 27% проекта), под 1 %, до 5 лет

Институты регионального развития

- 1. Региональные институты развития:** агентства (корпорации) развития, гарантийные организации, фонды поддержки предпринимательства, территории опережающего развития, индустриальные парки
- 2. Фонд развития моногородов** (группа ВЭБ.РФ) – проектный офис, финансирование проектов: 100-1000 млн руб., 5% годовых, собственные средства от 15%, до 8 лет
- 3. Корпорация развития Дальнего Востока** – создание и поддержка ТОРов
- 4. Фонд развития Дальнего Востока** (группа ВЭБ.РФ) – инвестпроекты от 500 млн р., 5% годовых, до 10 лет
- 6. Корпорация развития Северного Кавказа** – привлечение инвестиций и вхождение в капитал проекта до 49%
- 7. АО Курорты Северного Кавказа** – проекты туристического кластера
- 8. Особые экономические зоны (РОСОЭЗ) и 16 ОЭЗ** (промышленные, технологические, туристические, логистические)

Институты инновационного развития

1. Российская венчурная компания (**РВК**) – создание дочерних венчурных отраслевых и региональных фондов и компаний
2. Агентство по технологическому развитию (**АТР**) – содействие технологической модернизации мирового уровня
3. Группа **РОСНАНО** (включает АО, УК и Фонд) – инвестиции в проекты в сфере нанотехнологий, до 50% стоимости проекта, до 10 лет
4. **Фонд «Сколково»** - обеспечение функционирования инновационного территориального кластера
5. **Фонд «ВЭБ-Инновации»** - финансирование проектов Фонда «Сколково»
6. **Фонд содействия инновациям** – субсидии до 20 млн руб.
7. Платформа Московской биржи **«Рынок инноваций и инвестиций»**

Инвестопроводящая инфраструктура системы ТПП РФ



Торгово-промышленная палата
Российской Федерации
В интересах бизнеса во благо России



Реализуется с 2011 года

Функционал инвестпроводящей инфраструктуры ТПП России

Комитет по финансовым рынкам и кредитным организациям совместно с Департаментом содействия инвестициям и инновациям и Институтом менеджмента (МИМОП) ТПП России и во взаимодействии с региональными палатами осуществляют содействие:

- в подготовке, продвижении и реализации инвестиционных и инновационных проектов и проектов реконструкции, модернизации и перевооружения;
- в разработке и реализации дорожной карты работы с институтами развития и финансовыми организациями и использования системы мер поддержки;
- в организации привлечения финансирования из наиболее оптимальных источников и с использованием эффективных финансовых инструментов;
- в представлении интересов предприятий в федеральных государственных органах, институтах развития и корпорациях, кредитных, финансовых и инвестиционных организациях.

https://uslugi.tpprf.ru/ru/services/privlechenie_investitsiy-s275/

<http://tpprf.ru/ru/interaction/committee/komfin/>

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Комитета ТПП России

по финансовым рынкам и кредитным организациям,

Партнер Группы финансовых и консалтинговых компаний

«ФальконФинанс», «Аудит Групп», «Mosadvocate»,

кандидат экономических и юридических наук

+7(905)586-61-98

GamzaV@gmail.com
