

ВЭБ | ДФ

Фабрика проектного финансирования

Май 2023 г.

ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Фабрика - это механизм проектного финансирования инвестиционных проектов в приоритетных отраслях российской экономики, предусматривающий предоставление денежных средств заемщикам на основании договоров синдицированного кредита (займа), реализуемых с применением мер государственной поддержки и способствующих увеличению объемов кредитования организаций, реализующих инвестиционные проекты.

Инструменты поддержки проектов в рамках Фабрики

- 01** Организационное и финансовое участие ВЭБ.РФ
- 02** Хеджирование процентных рисков заемщиков и кредиторов за счет субсидий Правительства РФ
- 03** Целевая государственная гарантия Российской Федерации, направленная на удешевление финансирования проектов и защиту интересов инвесторов в облигации, размещаемые для целей финансирования проектов фабрики
- 04** Особый порядок расчета достаточности капитала и формирования резервов по кредитам и займам, предоставляемым в рамках фабрики, для российских кредитных организаций

ПРЕИМУЩЕСТВА ФАБРИКИ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

ДЛЯ ГОСУДАРСТВА

- **Выполнение национальных целей:** темп роста ВВП, рост инвестиций в основной капитал, рост экспорта несырьевых неэнергетических товаров, сопутствующие социально-экономические эффекты
- **Оптимальное расходование** бюджетных субсидий для поддержания инвестиционной активности в РФ
- Высокий **мультипликативный эффект** государственной поддержки
- **Повышение качества** отбора проектов за счет дополнительной экспертизы со стороны коммерческих банков

ДЛЯ БАНКОВ - ПАРТНЕРОВ

- **Разделение рисков** за счет привлечения к финансированию проектов дополнительных участников
- **Снижение процентных рисков** за счет субсидирования процентной ставки для кредита
- **Снижение нагрузки на капитал** за счет **особого порядка расчета достаточности капитала и формирования резервов** по кредитам и займам, предоставляемым в рамках Фабрики (Указание Банка России от 26 июля 2018 г. N 4874-У)

ДЛЯ ИНИЦИАТОРОВ ПРОЕКТОВ

- **Хеджирование роста ключевой** ставки за счет гос. субсидий на всем сроке кредитования
- Транш В на **уплату процентов** по траншам А и Б на инвестиционной стадии проекта
- **Спец. ценообразование** ВЭБ.РФ по траншу А
- **Удлинение сроков** финансирования и **увеличение объемов** кредитования под плавающую ставку
- **Стандартизация подходов** к проектному финансированию в РФ

МЕХАНИЗМ ФАБРИКИ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

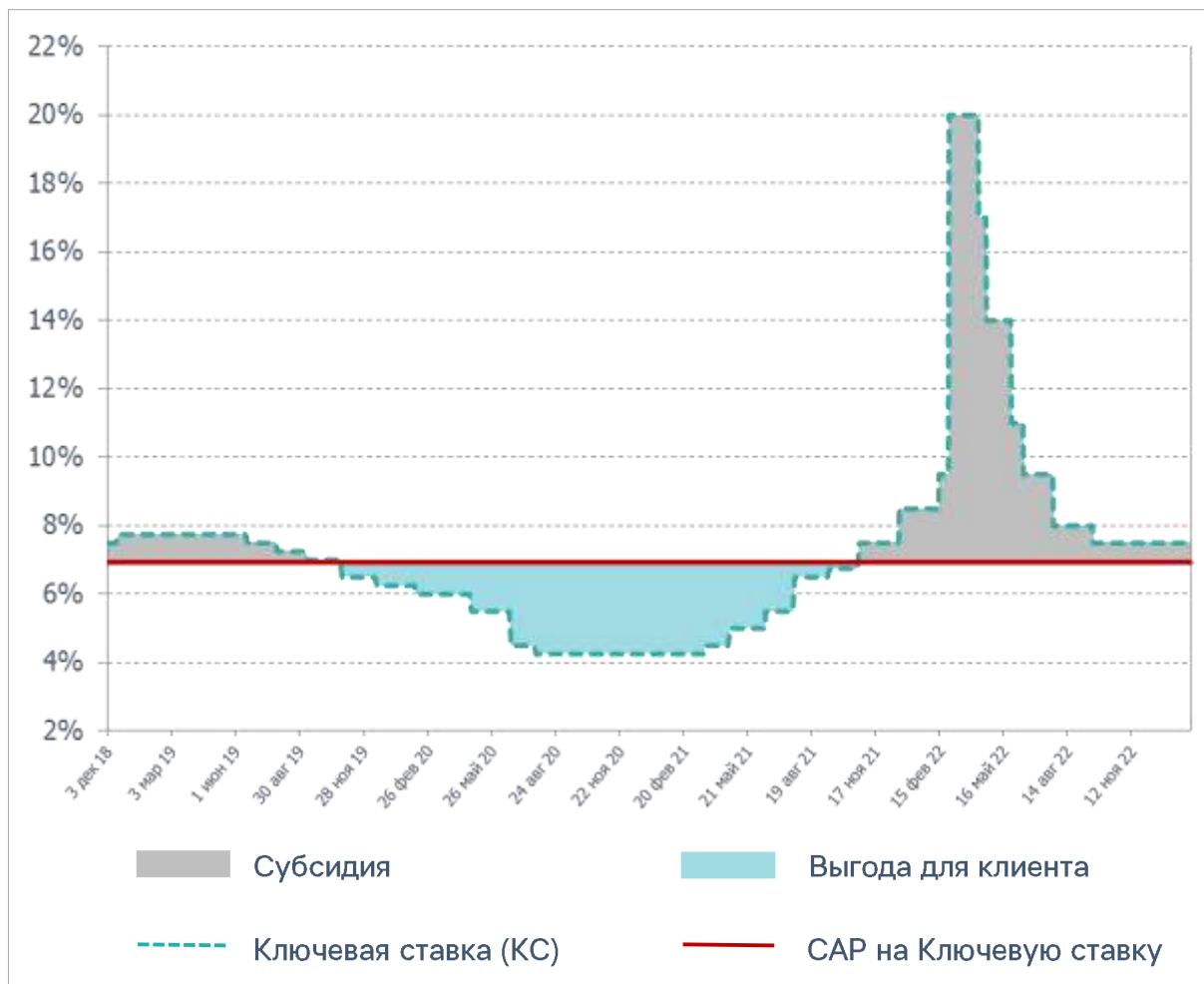


*По проектам, одобренным в период 2022-2024 гг., доля собственных средств инициатора может составлять от 15% стоимости проекта, при ограниченном участии ВЭБ.РФ: транш А – не более 10% стоимости проекта; общее участие ВЭБ в финансирование проекта - не более 25% стоимости проекта

**Возможно финансирование транша «А» коммерческими банками с предоставлением ВЭБ.РФ поручительства по траншу «А»

ПРИМЕР СУБСИДИРОВАНИЯ РОСТА КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

Пример (сделка заключена в декабре 2018 года):



РАСЧЕТ СУБСИДИИ	Декабрь 2018	Декабрь 2020	Март 2022	Октябрь 2022
Ставка по кредиту:	КС + 2,5%			
ИПЦ цел (фикс.)	4.00%			
ОФЗ ин (фикс. в 2018 году)	2.92%			
САР = [ИПЦ цел + ОФЗ ин]	6.92%			
Ключевая ставка ЦБ РФ (КС)	7.5%	4.25%	20%	7.5%
Полная ставка по кредиту	10.0%	6.75%	22.5%	10.0%
Субсидия = КС - САР	0.58%	0	13.08%	0.58%
Эффективная процентная ставка для клиента с учетом субсидии	9.42%	6.75%	9.42%	9.42%

ПРИМЕР ВЫПЛАТЫ СУБСИДИИ



Пример для условной сделки:

КС = 7,5% - действующая ключевая ставка Банка России;

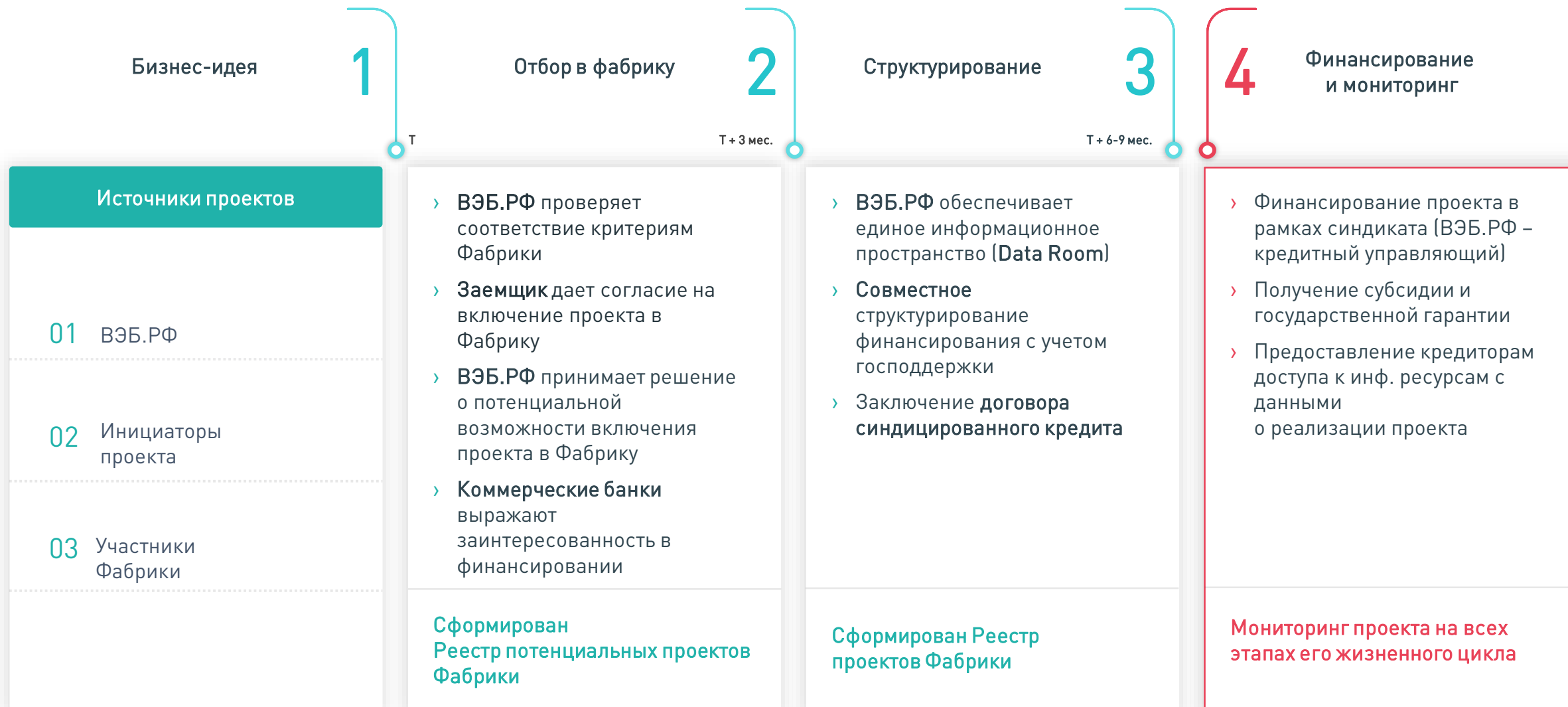
САР = 6,5% - расчетное максимальное значение КС;

маржа = 3%

$САР = ИПЦ_{цел} (4\%) + ОФЗ_{ин}$, устанавливается на дату принятия решения о финансировании проекта.

ПФИ - договор производного финансового инструмента (сделка «САР») заключаемый между заемщиком и ВЭБ.РФ.

ПРОЦЕСС ОТБОРА ПРОЕКТОВ В ФАБРИКУ



ОСОБЕННОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ КОМ. БАНКОВ ПО КРЕДИТАМ И ЗАЙМОВ

Изменения в 590-Положение
(резервы банков).
(Указание ЦБ от 26.07.18 №4874-У)

Особый порядок формирования резервов :

- возможность **не анализировать реальность деятельности** заемщика – юридического лица, которому ссуда предоставлена в рамках Фабрики;
- **размер расчетного резерва** определяется исходя из **уровня кредитоспособности заемщика**, присвоенного исходя из соответствия большинству критериев, предусмотренных разделом I приложения 2 к Положению Банка России от 6 августа 2015 года № 483-П «О порядке расчета величины кредитного риска на основе внутренних рейтингов»:

Уровень кредитоспособности	Размер расчетного резерва
высокий	1% ÷ 5 %
достаточный	5% ÷ 10 %
удовлетворительный	10% ÷ 35 %
слабый	35% ÷ 100 %

- **резерв на возможные потери может быть уменьшен при наличии обеспечения**, соответствующего требованиям главы 6 настоящего Положения Банка России от 28 июня 2017 года № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности».

Изменения в 180-Инструкцию
(нормативы банков).
(Указание ЦБ от 06.12.17
№4635-У)

Особый порядок расчета достаточности капитала:

- отмена применения повышенного коэффициента риска 150% по кредитам и займам, предоставленным юридическим лицам в рамках реализации механизма Фабрики проектного финансирования.

«Новая» 199-Инструкция
(нормативы банков).
(от 27.12.2019 N 57008)

При применении банком **финализированного подхода** к расчету нормативов достаточности капитала банка:

- до 31 декабря 2026 года действует исключение применения коэффициента риска 130 процентов по проектам в инвестиционной фазе в рамках реализации механизма проектного финансирования на базе ВЭБ.РФ.

ОРГАНИЗАЦИОННАЯ МОДЕЛЬ ФАБРИКИ

ВЭБ.РФ

- Оператор Фабрики
- Проводит отбор и экспертизу проектов Фабрики
- Кредитный управляющий в синдикате
- Получатель гос. субсидии

СОПФ ФПФ

- На 100% принадлежит ВЭБ
- Эмитент облигаций с гос. гарантией
- Кредитор по Траншу А
- Обязательство ВЭБ по выкупу/замене проблемных активов СОПФ

Участники Фабрики

- Кредиторы: коммерческие банки и международные финансовые организации
- Инициаторы проектов
- Проектная компания (заемщик)

МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РОССИИ

- Куратор Фабрики
- Главный распорядитель гос. субсидии

МИНФИН РОССИИ

- Предоставляет меры государственной поддержки (субсидирование процентной ставки кредиторам в рамках синдиката и предоставление государственной гарантии по облигациям Фабрики)

БАНК РОССИИ

- Особый порядок регулирования коммерческих банков в части кредитования проектов Фабрики

ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ - ИЗМЕНЕНИЯ В ПРОГРАММУ от 09.11.2022

	ПРЕЖНИЕ УСЛОВИЯ	НОВЫЕ УСЛОВИЯ
ЛИМИТ ПРОГРАММЫ «ФАБРИКА» (совокупный размер траншей А)	✓ до 294 млрд рублей	✓ до 500 млрд рублей
ТРЕБОВАНИЕ К ЗАЕМЩИКУ	✓ SPV	<ul style="list-style-type: none"> ✓ SPV ✓ Для инвестиционных проектов, реализуемых действующими заемщиками ФПФ: строительство вторых очередей/расширение производств без образования SPV
СОБСТВЕННОЕ УЧАСТИЕ ИНИЦИАТОРА	✓ От 20% стоимости проекта	<ul style="list-style-type: none"> ✓ От 20% стоимости проекта ✓ По проектам, одобренным в период в 2022-2023 гг.: от 15% стоимости проекта при ограниченном участии ВЭБ.РФ: <ul style="list-style-type: none"> • транш А – не более 10% стоимости проекта • общее участие ВЭБ в финансирование проекта - не более 25% стоимости проекта
РЕФИНАНСИРОВАНИЕ	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Бридж- кредиты (до 3х лет) ✓ Кредиты (займы) в размере до 15% стоимости проекта по решению Наблюдательного Совета ВЭБ.РФ 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Бридж- кредиты (до 3х лет) ✓ Кредиты (займы) в размере до 15% стоимости проекта по решению Наблюдательного Совета ВЭБ.РФ ✓ Кредиты (займы) на финансирование расходов по проектам*, понесенных на прединвестиционной фазе

ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ - ИЗМЕНЕНИЯ В ПРОГРАММУ от 10.05.2023

ТРЕБОВАНИЕ К ЗАЕМЩИКУ	<ul style="list-style-type: none">✓ SPV✓ На базе действующих предприятий при условии ведения отдельного учета проекта
СОБСТВЕННОЕ УЧАСТИЕ ИНИЦИАТОРА	<ul style="list-style-type: none">✓ От 20% стоимости проекта✓ По проектам, одобренным в период в 2022-2024 гг.: от 15% стоимости проекта при ограниченном участии ВЭБ.РФ:<ul style="list-style-type: none">• транш «А» – не более 10% стоимости проекта• общее участие ВЭБ в финансирование проекта - не более 25% стоимости проекта
ПОРУЧИТЕЛЬСТВО ПО ТРАНШУ А	<ul style="list-style-type: none">✓ Возможность замены финансирования по траншам «А» на поручительства, предоставляемые ВЭБ.РФ в пользу коммерческих банков, предоставивших финансирование по траншу «А»
ДОЛЯ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ, СФОРМИРОВАННЫХ ЗА СЧЕТ ФОНДОВ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА	<ul style="list-style-type: none">✓ не более 50% объема требуемых собственных средств;✓ не более 10% стоимости проекта;✓ при этом доля собственных средств, сформированных за счет инициатора должна составлять не менее 10% стоимости проекта
ПЕРИОД СУБСИДИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ПО МОДЕРНИЗАЦИИ ИЛИ СООРУЖЕНИЮ ГЕНЕРИРУЮЩИХ ОБЪЕКТОВ (ДПМ)*	<ul style="list-style-type: none">✓ наиболее продолжительный из 5 лет или инвестиционная фаза + 2 года Дополнительные критерии отбора для таких проектов устанавливаются наблюдательным советом ВЭБ.РФ
ПРОЕКТЫ, РЕАЛИЗУЕМЫЕ НА ОСНОВАНИИ КОНЦЕССИОННОГО СОГЛАШЕНИЯ, ГЧП, МЧП	<ul style="list-style-type: none">✓ Требуется одобрение наблюдательным советом ВЭБ.РФ

Контактные данные ВЭБ.РФ

По вопросам функционирования Фабрики:

Евдокимов Сергей Анатольевич, EvdokimovSA@veb.ru
Колдунова Юлия Сергеевна, KoldunovaYS@veb.ru

По вопросам участия Банков и Клиентов в Фабрике:

Александрова Вера Григорьевна, AleksandrovaVG@veb.ru
Тарасова Татьяна Александровна, TarasovaTA@veb.ru

По вопросам выпуска облигаций СОПФ:

Нефёдова Ксения Владимировна, NefedovaKV@veb.ru
Донской Андрей Анатольевич, DonskoyAA@veb.ru