

**ВЭБ
РФ**

Фабрика проектного финансирования ВЭБ.РФ



ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ



Фабрика - это механизм проектного финансирования инвестиционных проектов в приоритетных секторах 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, осуществляемых 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



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

Повышение качества отбора проектов за счет дополнительной экспертизы со стороны коммерческих банков

Высокий **мультипликативный эффект** государственной поддержки

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 (секьюритизация долга под гос. гарантию)

Удлинение сроков финансирования и **увеличение объемов** кредитования под плавающую ставку

Стандартизация подходов к проектному финансированию в РФ

СХЕМА ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ ФАБРИКИ



КРИТЕРИИ ОТБОРА ПРОЕКТОВ В ФАБРИКУ

от **~3** млрд **₽**

стоимость проекта/
ряда аналогичных сделок

до **30** лет

окупаемость

до **20** лет

срок финансирования

\geq **20**%

собственные средства
инициатора

Полная стоимость проекта (без учета процентов по кредитам)

от **20%** СТОИМОСТИ
ПРОЕКТА
СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА

ТРАНШ А - 10-40% (А+Б)

сопф



до **80%** СТОИМОСТИ ПРОЕКТА

ТРАНШ Б - 60-90% (А+Б)

КОММЕРЧЕСКИЕ
БАНКИ



Резерв

ТРАНШ В - до 20%
СИНДИЦИРОВАННОГО
КРЕДИТА



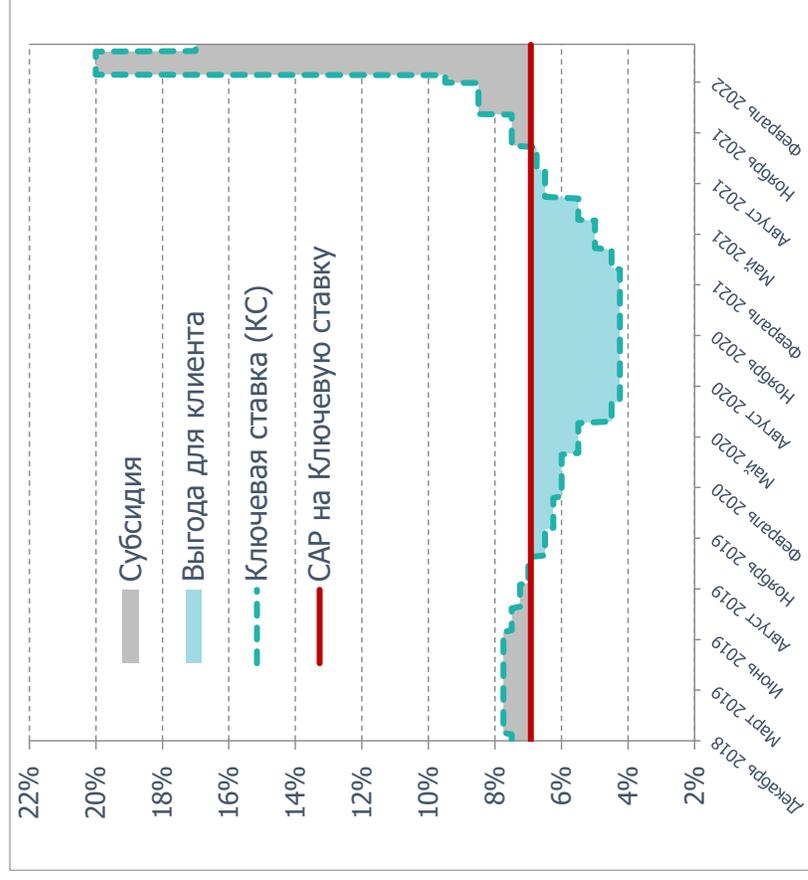
СИНДИЦИРОВАННЫЙ КРЕДИТ

Субсидирование
роста ключевой ставки

ПРИМЕР СУБСИДИРОВАНИЯ РОСТА КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ



Пример (сделка заключена в декабре 2018 года):

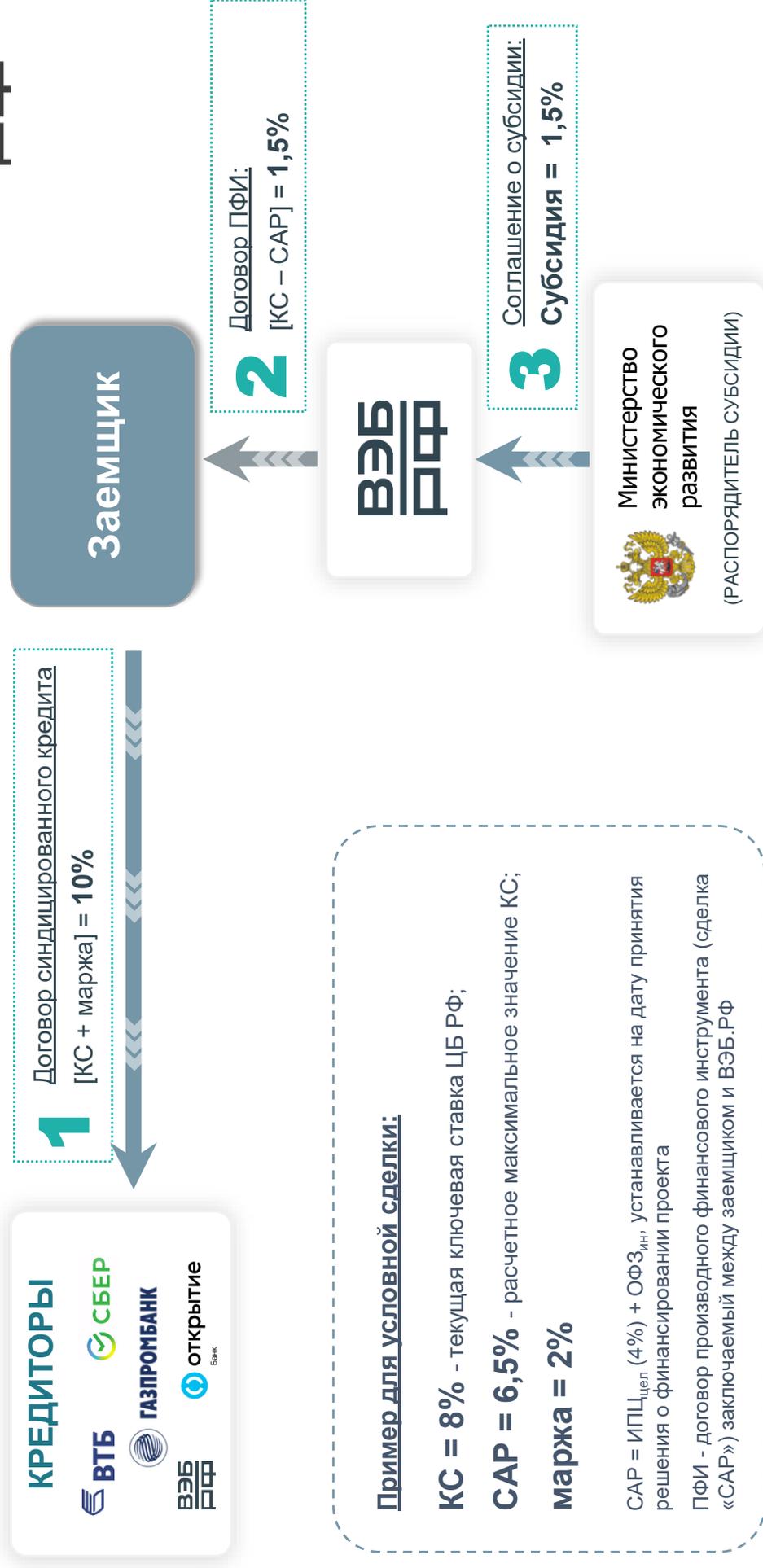


РАСЧЕТ СУБСИДИИ	Декабрь 2018	Декабрь 2020	Март 2022
Ставка по кредиту:	КС + 2,5%	КС + 2,5%	КС + 2,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ (КС)	7,5%	4,25%	20%
ИПЦ цел (фикс.)	4,00%	4,00%	4,00%
ОФЗ ин (фикс. в 2018 году)	2,92%	2,92%	2,92%
SAR = [ИПЦ цел + ОФЗ ин]	6,92%	6,92%	6,92%
Субсидия = КС – SAR	0,58%	0	13,08%
Эффективная процентная ставка для клиента с учетом субсидии	9,42%	6,75%	9,42%



Для новых сделок, одобряемых во 2 кв. 2022, значение SAR = 7,27%.

СХЕМА ВЫПЛАТЫ СУБСИДИИ (ПРИМЕР)



ПРОЦЕСС ОТБОРА ПРОЕКТОВ ФАБРИКИ



Бизнес-идея

1

Отбор в фабрику

2

Структурирование

3

4

Финансирование
и мониторинг

T

T + 3 мес.

T + 6-9 мес.

Источники проектов

01 ВЭБ.РФ

02 Инициаторы
проекта

03 Участники
Фабрики

- > **ВЭБ.РФ** проверяет соответствие критериям Фабрики
- > **Заемщик** дает согласие на включение проекта в Фабрику
- > **ВЭБ.РФ** принимает решение о потенциальной возможности включения проекта в Фабрику
- > **Коммерческие банки** выражают заинтересованность в финансировании

**Сформирован
Реестр потенциальных
проектов Фабрики**

- > **ВЭБ.РФ** обеспечивает единое информационное пространство (**Data Room**)
- > **Совместное** структурирование финансирования с учетом господдержки
- > Заключение **договора синдицированного кредита**

**Сформирован Реестр
проектов Фабрики**

- > Финансирование проекта в рамках синдиката (ВЭБ.РФ – кредитный управляющий)
- > Получение субсидии и государственной гарантии
- > Выпуск облигаций
- > Предоставление кредиторам доступа к инф. ресурсам с данными о реализации проекта

**Мониторинг проекта на всех
этапах его жизненного цикла**

ОРГАНИЗАЦИОННАЯ МОДЕЛЬ ФАБРИКИ



ВЭБ.РФ	<ul style="list-style-type: none">▪ Оператор Фабрики▪ Проводит отбор и экспертизу проектов Фабрики▪ Кредитный управляющий в синдикате▪ Получатель гос. субсидии	МЭР	<ul style="list-style-type: none">▪ Куратор Фабрики▪ Главный распорядитель гос. субсидии
СОПФ ФПФ	<ul style="list-style-type: none">▪ На 100% принадлежит ВЭБ▪ Эмитент облигаций с гос. гарантией▪ Кредитор по Траншу А▪ Обязательство ВЭБ по выкупу/замене проблемных активов СОПФ	Минфин	<ul style="list-style-type: none">▪ Предоставляет меры государственной поддержки (субсидирование процентной ставки кредиторам в рамках синдиката и предоставление государственной гарантии по облигациям Фабрики)
Участники Фабрики	<ul style="list-style-type: none">▪ Кредиторы: коммерческие банки и международные финансовые организации▪ Инициаторы проектов▪ Проектная компания (заемщик)▪ Фонды прямых инвестиций	ЦБ	<ul style="list-style-type: none">▪ Особый порядок регулирования коммерческих банков в части кредитования проектов Фабрики

ОСОБЕННОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ КОМ. БАНКОВ В ЧАСТИ КРЕДИТОВ И ЗАЙМОВ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ В РАМКАХ МЕХАНИЗМА ФАБРИКИ



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».

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.

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

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.

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

МЕХАНИЗМЫ ФОНДИРОВАНИЯ ФАБРИКИ



Программа облигаций СОПФ на 294 млрд. ₽
обеспечена:

- государственной гарантией РФ
- залогом денежных требований по траншам А

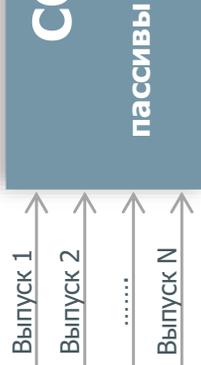


Министерство финансов России

Госгарантия

Облигации

Инвесторы - держатели облигаций СОПФ,
в том числе НПФ



СОПФ

Транш А 1
Транш А 2
.....
Транш А N



Транш Б 1
.....
Транш Б N

Заемщики
(инициаторы проектов)



УСЛОВИЯ ДЕБЮТНОГО ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ ООО «СОПФ ФПФ»

Выпуск в обращении	СОПФ-01
Объем выпуска	10 млрд руб.
Дата размещения	25.12.2019
Дата погашения	25.12.2026
Ставка купона	6,84% (УТМ 6,40%*)
Котировальный список Мос. Биржи	Список 2-го уровня
Рейтинг выпуска АКРА	AAA (RU)**



Транш В 1
.....
Транш В N





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