

**Предложения по использованию
инструмента государственных гарантий в
целях развития проектного финансирования**



ГАЗПРОМБАНК

Необходимость государственных гарантий для реализации проектного финансирования

Схема реализации госгарантий

Критерии для получения госгарантий

Ключевые отрасли

Характерные риски инвестиционного проекта

Реализация госгарантий на различных фазах проекта

Предполагаемая процедура получения гарантий

Предполагаемые параметры выдачи гарантий



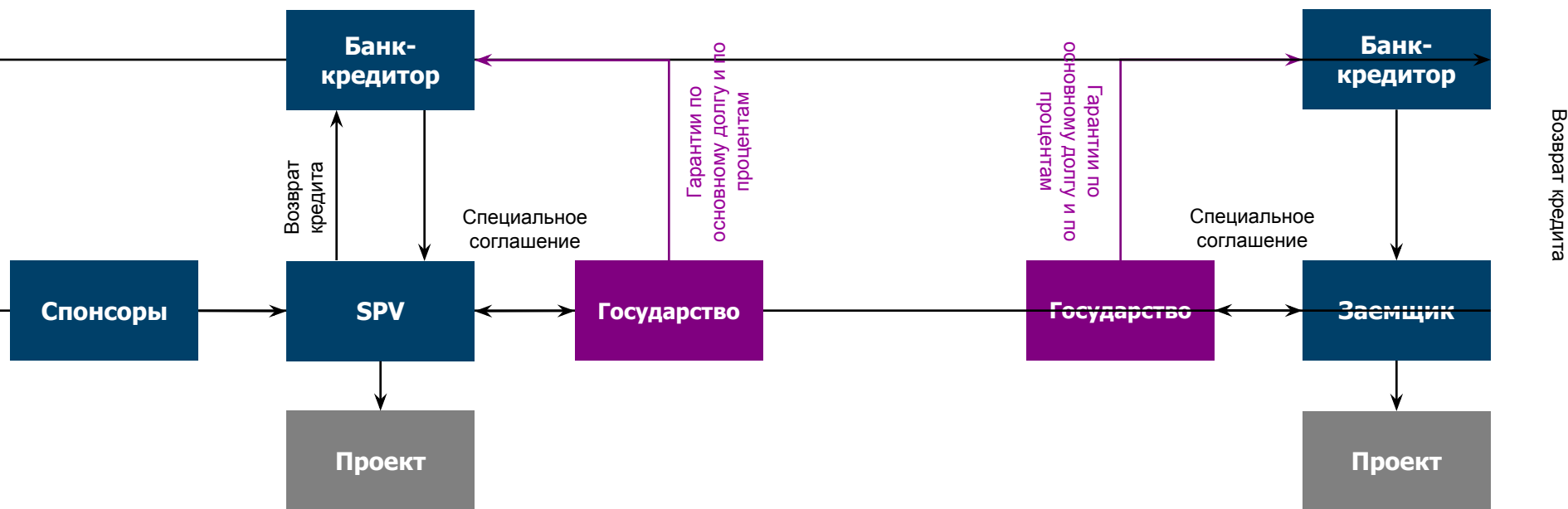
Необходимость государственных гарантий для реализации проектного финансирования

- В условиях ограниченных ресурсов механизм предоставления госгарантий должен быть задействован в первую очередь применительно к капиталоемким инвестиционным проектам и **направлен на снижение рисков как на инвестиционной, так и на операционной фазе.**
- Механизм госгарантий должен быть сконцентрирован **на устранение неконтролируемых кредиторами рисков**, которые влияют на принятие инвестиционных решений и реализации экономически эффективных проектов.
- Эффективный механизм предоставления государственных гарантий позволит привлечь **квалифицированных инвесторов (акционеров) для реализации масштабных проектов**

Схема реализации госгарантий

**Проектное финансирование
(green fields и brown fields),
включая ГЧП**

**Инвестиционное
кредитование
(глубокая модернизация)**



Государственная гарантия, выданная кредитной организацией (старшему кредитору) в отношении проектной компании (SPV) в части требований по основному долгу и процентам в рамках проектного финансирования.

Государственная гарантия, выданная кредитной организацией в отношении заемщика (с обязательствами заемщика на его балансе) в части требований по основному долгу и процентам в рамках инвестиционного кредитования.

Фактически это означает, что в случае проектного финансирования Государство при дефолте проектной компании осуществляет процедуру “step-in” (вхождение в акционерный капитал).

Требуется выполнение условий, накладываемых кредитной организацией и Государством в части ограничений к показателям D/E, Чистый долг/EBITDA, LTV для получения соответствующей государственной гарантии.

Критерии для получения госгарантий

Инфраструктурные проекты

- Проекты «в чистом поле» (green fields и brown fields) с необходимостью значительных капитальных расходов на строительство объектов инфраструктуры (авто и ж/д дорог, трубопроводов, электрических сетей, объектов социальной инфраструктуры и электроэнергетики и т.д.).
- Длительные сроки окупаемости и сроки предоставления заемных средств – не менее 5-7 лет с даты ввода в эксплуатацию.
- Наличие признаков мультипликативного эффекта от реализации проекта.
- Проект с участием Государства или квазигосударственных компаний, а также проекты «особой важности» для Государства.

Проекты инвестиционного кредитования

- Проекты глубокой модернизации (формирование кредитной нагрузки на балансе заемщика для проведения модернизации производственных мощностей).
- Существенные изменения по сравнению с действующим производством.
- Устранение дисбаланса спроса и внутреннего предложения, развитие конкуренции, импортозамещение продукции.
- Производственная направленность продукции на экспорт.

Ключевые отрасли

- Инфраструктура
- Электроэнергетика
- Машиностроение и металлообработка
- Нефтегазовая промышленность
- Химическая и нефтехимическая промышленность
- Добывающая промышленность
- Высокие технологии

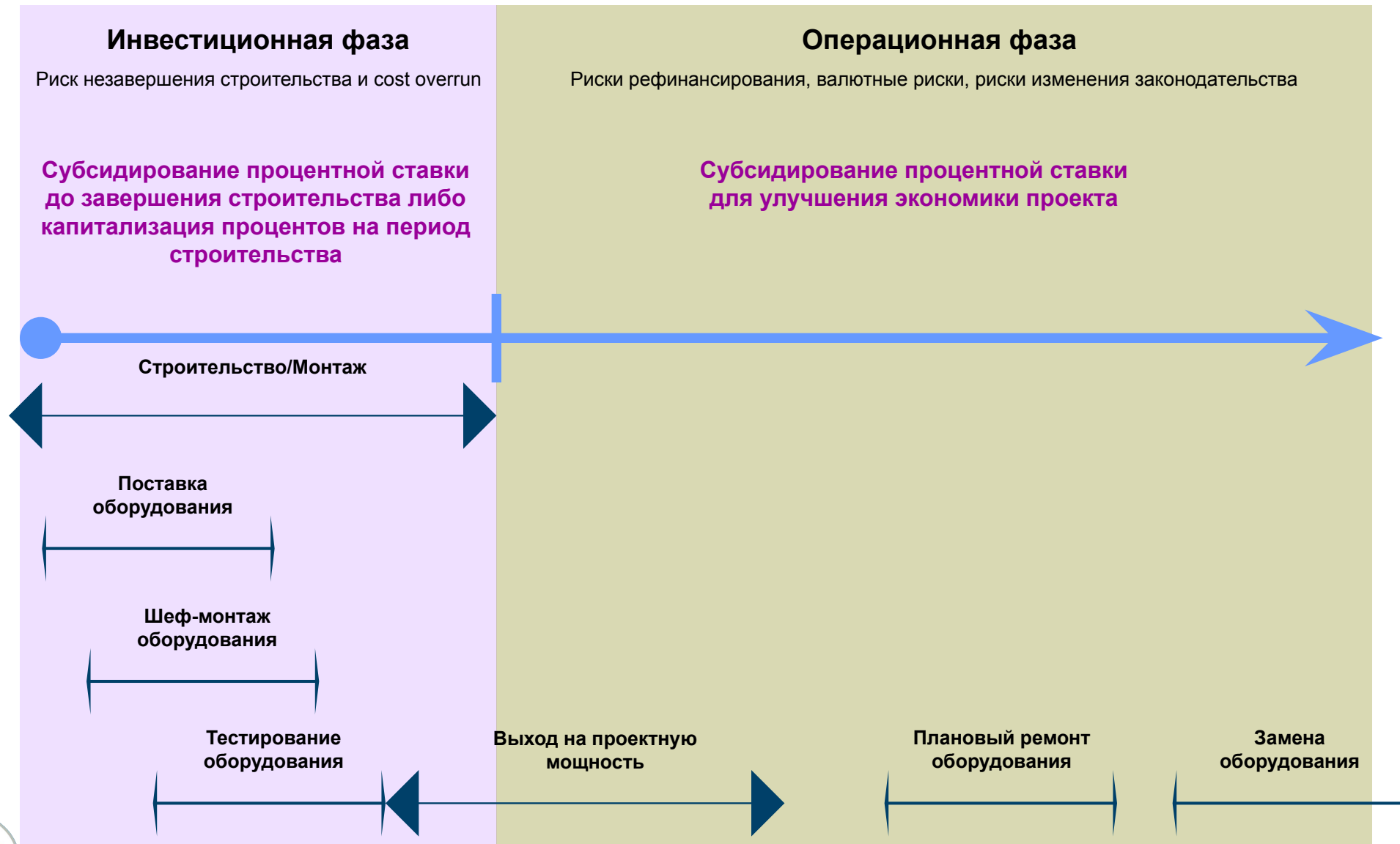


Характерные риски инвестиционного проекта

Инвестиционная фаза	<ul style="list-style-type: none">▪ Риск несвоевременного ввода объекта в эксплуатацию▪ Риск превышения сметы (cost overrun) или недофинансирования проекта со стороны акционеров<ul style="list-style-type: none">▪ Риск невыхода на проектную мощность
Операционная фаза	<ul style="list-style-type: none">▪ Риск рефинансирования (возможность увеличить длину долговых ресурсов за счет погашения старого долга и привлечения нового, снижение стоимости заимствований)▪ Валютные риски (связанные с несоответствием валют, в которых формируется выручка по проекту и долговых обязательств)▪ Риски изменения законодательства, а также механизмов государственного регулирования в период реализации проекта



Реализация госгарантий на различных фазах проекта



Предполагаемая процедура получения гарантий

- Инициатором получения государственных гарантий является банк, который собирает и предоставляет требуемый пакет документации в соответствующий государственный орган (МЭР), включая независимые заключения по маркетинговой, юридической и технико-технологической части.
 - **Банки имеют специальные знания и опыт, обладают информацией по состоянию индустрии, где работает потенциальный заемщик, включая информацию по оценке рисков, что позволяет эффективным образом проводить анализ заемщика и, в конечном итоге, снизить риски по госгарантии.**
- Объем гарантий должен обеспечивать сумму основного долга, предполагая, что объем выданной гарантии с учетом субсидирования процентной ставки не будет превышать 60-70% основного долга и процентов (на долю участия кредитора в общем объеме долга).
 - **Государственная гарантия повышает качество кредитных продуктов для банка, вследствие чего снижаются нормы резервирования и применяются более низкие ставки кредитования.**
- Субсидирование процентной ставки в размере ставки рефинансирования ЦБ РФ до момента выхода на намеченные проектные показатели.
 - **Альтернатива капитализации процентов, при которой льготный период по выплате процентов предполагается сроком 2-3 года, однако выплата накопленных (капитализированных) процентов производится по окончании льготного периода.**

Предполагаемые параметры выдачи гарантий

- Срок действия государственной гарантии – до 10 лет (в ряде проектов инфраструктурного сектора и энергетики – до 15 лет).
- Оформление государственной гарантии по кредитам как в рублях, так и в валюте, что позволяет нивелировать риски рефинансирования и валютные риски.
- Солидарная ответственность по госгарантии. При этом необходимо указать фиксированный объем ответственности по госгарантии ~ 70% основного долга и процентов. В этом случае оставшаяся часть риска ~ 30%, относящаяся в том числе и к рискам спроса (рыночные риски), будет являться риском кредитора.
- Возможность предъявления требований по гарантии не только при наступлении срока возврата кредита согласно условиям кредитного договора, но и при наступлении платежного дефолта инициатора проекта.
- Государственная гарантия должна носить безотзывный и безусловный характер.
- Вместе с другими инструментами, применяемыми в отношении страхования валютных рисков и рисков рефинансирования, госгарантии существенным образом могут обеспечить эффективное распределение рисков в проектах.
- Государственные гарантии снижают уровень резервирования (особенно важно для недообеспеченных проектов), что позволяет применять более низкие ставки, обеспечивающие в конечном итоге лучшую экономику проекта.

