

МАСТЕР-КЛАСС

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СМЕШАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В ВЫСОКО- РИСКОВАННЫХ ПРОЕКТАХ



Н.В. ЦЕХОМСКИЙ

профессор кафедры теории и практики
взаимодействия бизнеса и власти
первый заместитель председателя ВЭБ.РФ —
член правления ВЭБ.РФ



ВЭБ | РФ

ноябрь, 2023



СТРУКТУРА МАСТЕР-КЛАССА

ПРЕДПОСЫЛКИ
ПОЯВЛЕНИЯ
«СМЕШАННОГО
ФИНАНСИРОВАНИЯ»

1

ОПРЕДЕЛЕНИЕ И
ХАРАКТЕРИСТИКИ
«СМЕШАННОГО
ФИНАНСИРОВАНИЯ»

2

ИНСТРУМЕНТЫ
«СМЕШАННОГО
ФИНАНСИРОВАНИЯ»

3

РОЛЬ ВЭБ.РФ

4

ПРОГРАММА
ФАБРИКА
ПРОЕКТНОГО
ФИНАНСИРОВАНИЯ

5

ПРОГРАММА
МОДЕРНИЗАЦИИ
ГОРОДСКОГО
ЭЛЕКТРОТРАНСПОРТА

6

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ
«ИНФРАСТРУКТУР-
НОГО МЕНЮ»

7

ПРИМЕРЫ БЛЕНДИРОВАНИЯ В РОССИИ

ПРЕДПОСЫЛКИ ПОЯВЛЕНИЯ «СМЕШАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ»

ПРИЧИНЫ И ПРЕДПОСЫЛКИ

ПРЕДПОСЫЛКИ:

Вторая половина XX века



всё чаще начала звучать тематика участия частного сектора в содействии международному развитию

2000

Цели развития тысячелетия, принятые ООН



возникла необходимость в привлечении дополнительных ресурсов

2002

Монтеррейский консенсус (документ Международной конференции по финансированию развития)



достигнуто согласие о необходимости привлечения частного финансирования в программы развития



взаимодействие с частным сектором стало одним из приоритетных направлений международного сотрудничества в области развития

2015

Аддис-Абесская программа действий (документ по финансированию развития)



частный сектор определен как важный участник сотрудничества в целях развития на период до 2030 года

2015

Цели устойчивого развития ООН и Парижское соглашение по климату



отражают повышенный интерес к использованию «смешанного финансирования» или «blended finance»

ОСНОВНАЯ ПРИЧИНА:

Существенный «разрыв» между потребностями в финансировании переходных/климатических проектов, а также проектов в сфере содействия в достижении ЦУР и финансовыми возможностями национальных экономик, включая ресурсы правительства и частного сектора, прежде всего, в развивающихся странах.

17 ЦУР



ОПРЕДЕЛЕНИЕ И ХАРАКТЕРИСТИКИ «СМЕШАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ»

ОПРЕДЕЛЕНИЯ «СМЕШАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ»

ООН

блендирование — это финансирование, которое объединяет с одной стороны, льготное публичное финансирование с не льготным частным финансированием, а с другой — экспертизу проекта, проводимую одновременно как по линии публичного, так и частного секторов.

ОЭСР

блендирование — стратегическое использование публичных средств в рамках финансирования развития для мобилизации дополнительного финансирования, направляемого в развивающиеся страны для достижения ими ЦУР.

ФАО

смешанное финансирование — модель финансирования, объединяющая различные источники капитала с разными ожиданиями доходности на дату погашения.

ЮНКТАД

смешанное финансирование — сочетание государственных и частных финансовых ресурсов.

Смешанное финансирование — важный инструмент, помогающий мобилизовать частное финансирование для реализации высокорискованных проектов для достижения ЦУР, включая переходные и климатические проекты.

Состояние лесов мира 2022. Лесохозяйственные стратегии развития как инструмент экологически сбалансированного восстановления и создания инклюзивной, жизнестойкой и устойчивой экономики. Рим, ФАО, 2022

The Tri Hita Karana roadmap for Blended Finance. THK Practices Working Group. 2020.

Зайцев Ю. Частное финансирование содействия международному развитию. 2022.

Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию. 2019.

ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ «СМЕШАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ»

1

Четко определённый юридический статус, формализованный в соглашении сторон

2

Наличие возможности **привлекать финансовые средства из различных источников**: публичных и частных, национальных и международных, льготных и коммерческих

3

Различные источники капитала имеют различные ожидания доходности на дату погашения

4

Использование **обособленной бухгалтерской и финансовой отчетности**, отделённой от отчетности управляющей организации

Цель «смешанного финансирования» — создание условий и возможностей для реализации проектов в сфере развития с привлечением частного капитала, включая институциональных инвесторов (банки, инвестиционные компании, пенсионные фонды, страховые компании, фонды акционерного капитала и т.д.).

РОЛЬ ИНСТИТУТОВ РАЗВИТИЯ

Прямая модель

Донорские агентства (национальные правительства и их подразделения по развитию) участвуют в распределении смешанного финансирования без посредника

Модель делегирования

Донорские агентства делегируют полномочия **посредникам** с проверенным опытом мобилизации дополнительного финансирования на цели развития

Принято **сочетать** подходы к прямому и делегированному управлению

Организации, финансирующие развитие привержены достижению всех ЦУР, но у каждой из них есть уникальный мандат, который определяет стратегическое направление использования смешанного финансирования.

ВАЖНОСТЬ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ



источник дополнительных ресурсов для достижения ЦУР



долгосрочное влияние на экономическое развитие: устойчивость, передачу знаний и технологий, создание новых рабочих мест, повышение общей производительности и конкурентоспособности



увеличение финансовой жизнеспособности проекта



синергетический эффект – мультипликативный эффект от грантовой поддержки (каждая единица донорских денег привлекает негрантовые средства, которые в несколько раз превышают первоначальные донорские инвестиции)

ВЫГОДЫ ДЛЯ КАЖДОЙ ИЗ СТОРОН

- Обмен опытом, навыками, практикой и извлеченными уроками, создание новых идей
- Формирование спроса на продукцию и факторы производства (труд и капитал)

ЧАСТНАЯ СТОРОНА

- **PPP – People, Planet, Profit**
- улучшение локальных факторов инвестиционного климата
- улучшение своей репутации и развитие связей со стейкхолдерами
- долгосрочные экономические преимущества

ПУБЛИЧНАЯ СТОРОНА

- положительные внешние эффекты для повышения благосостояния потребителей, охраны окружающей среды, развития инфраструктуры



ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЕ ИМИДЖЕВЫЕ ЭФФЕКТЫ

- проект побуждает других участников рынка изменить свое поведение
- увеличение количества или качества частных инвестиций в проекты ЦУР



НЕГАТИВНЫЕ ИМИДЖЕВЫЕ ЭФФЕКТЫ

- прекращение дальнейшего участия частной стороны в секторе после «провала» проекта

Может быть вызвано отсутствием политической поддержки, применением неправильной бизнес-модели или механизма финансирования

ИНСТРУМЕНТЫ «СМЕШАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ»

ГРАНТЫ



ПРЯМЫЕ ГРАНТЫ

Прямое финансирование для определенных компонентов проекта. Финансирование конкретных расходов и мероприятий, которые снижают общие расходы по проекту и повышают вероятность успеха.



ГРАНТЫ НА ОСНОВЕ УСЛОВИЙ/РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ

Вариант прямого гранта с привязкой к выполнению заранее определенных условий и достижению согласованных результатов. Одним из преимуществ является увеличение стимулов для завершения проекта и последующей работы.

ГАРАНТИИ, ПРОДУКТЫ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ РИСКА

Гарантии по кредиту (полные или частичные) защищают частных кредиторов от всех рисков.

Гарант производит платеж, когда происходит реальный дефолт, независимо от причины дефолта.

АЛЬТЕРНАТИВА:

гарантии могут использоваться для обеспечения страхования от конкретных видов некоммерческих рисков, связанных с:

- неконвертируемостью валюты и ограничениями на перевод,
- экспроприацией,
- войной, терроризмом и гражданскими беспорядками,
- нарушением контракта,
- невыполнением суверенных финансовых обязательств.



СТРУКТУРИРОВАННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Финансирование первых убытков, **первого транша с наивысшим риском.**

Смешанное финансирование позволяет устанавливать низкую стоимость финансирования на данный первый транш, что важно, поскольку рыночное ценообразование на первый транш было бы непомерно дорогим в новых секторах, где предполагаемый **риск высок.**



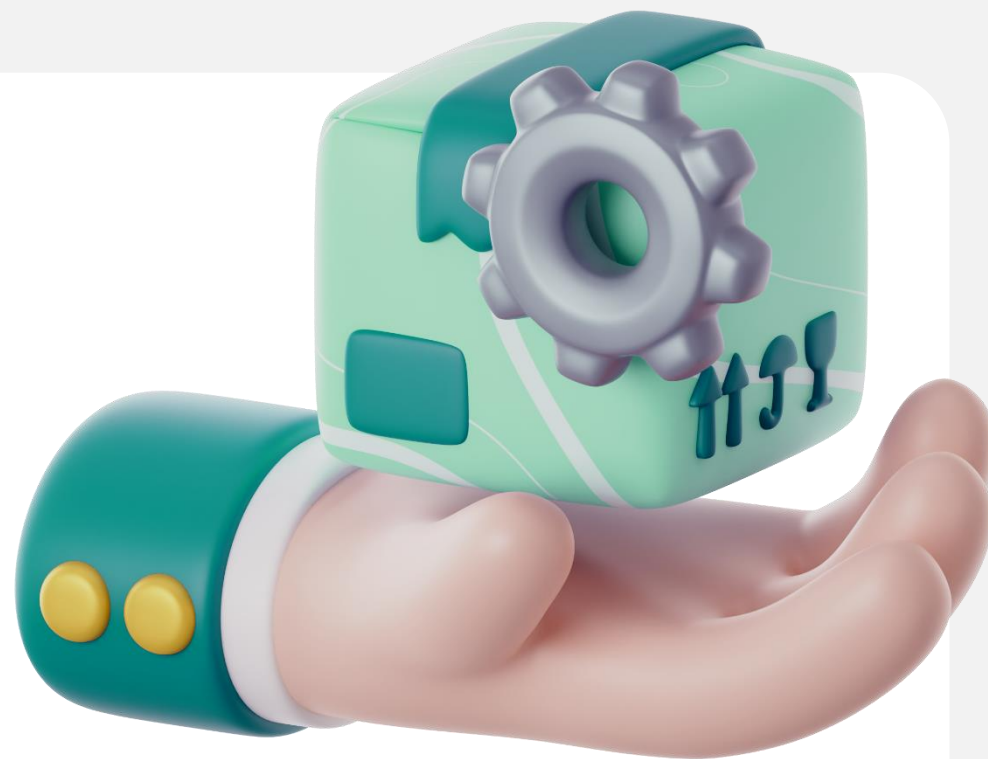
ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ

Нефинансовая помощь в подготовке и/или реализации проекта. Поддержка, связанная с проектированием, экспертизой, технико-экономическим обоснованием.

Распространенные формы:

- комплексная проверка
- предварительное технико-экономическое обоснование
- оценка воздействия на окружающую среду
- надзор за проектом

Является стимулом для спонсора проекта.



РИСК-КАПИТАЛ

Риск-капитал — финансирование проектов с высокой степенью риска, не имеющих возможности получить приемлемое финансирование иным способом



ВЭБ|РФ

**РОЛЬ
ВЭБ.РФ**

ЧТО ТАКОЕ ВЭБ.РФ?

ВЭБ|РФ

национальный
институт развития для
поддержки
инвестиционной
деятельности



действует на основании
ФЗ №82 от 17.05.2007

не банк

нет отделений

нет клиентов-физлиц

нет депозитов

нет банковской лицензии

>100 лет на службе экономике



наша роль

брать на себя начальные риски
реализации тяжелых,
капиталоёмких, но важных для
государства проектов с
длительными сроками
окупаемости

приоритеты инвестиций



высокотехнологичная
промышленность и экспорт



инфраструктура



городская
экономика

ПРИНЦИПЫ РАБОТЫ ВЭБ.РФ

1 нет цели извлекать прибыль

Наша цель — безубыточность деятельности и предоставление финансирования на возвратных условиях

2 не конкурируем с коммерческими банками

мы идем в проект, который не может быть осуществлен без нашего участия: **риски слишком высоки** для коммерческих банков, **масштаб или длинные сроки реализации проекта** не позволяют им осуществить его самостоятельно. Роль ВЭБ.РФ — брать на себя большую часть рисков, создавать партнёрства и обеспечивать комфорт для участия в проекте инвестора и коммерческих банков

3 преумножаем государственные средства

каждый вложенный государством в ВЭБ.РФ рубль обеспечивает привлечение до **35 рублей** в проекты развития

ПАРТНЕРСКИЕ ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ

		НЕФИНАНСОВЫЕ МЕРЫ ПОДДЕРЖКИ	ЛЬГОТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ	ГРАНТОВАЯ ПОДДЕРЖКА	СТРАХОВОЕ ПОКРЫТИЕ
ПОДДЕРЖКА ЭКСПОРТА	 Российский экспортный центр	●			
	 Росэксимбанк		●		
	 Эксар				●
РАЗВИТИЕ ИННОВАЦИЙ	 РФРИТ			●	
	 Фонд Сколково	●		●	
	 Фонд содействия инновациям			●	
	 Фонд инфраструктурных и образовательных программ	●		●	
ПОДДЕРЖКА МСП	 Корпорация МСП	●	●		
	 МСП Банк		●		
РАЗВИТИЕ ПРОМЫШЛЕННОСТИ	 Фонд развития промышленности		●		
	 Агентство по технологическому развитию			●	

МАНДАТ ВЭБ.РФ



ПРОЕКТЫ ВЭБ.РФ СООТВЕТСТВУЮТ
МИНИМУМ ОДНОЙ ИЗ ДЕСЯТИ
ПРИОРИТЕТНЫХ ЦЕЛЕЙ
УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ООН

26 ПРИОРИТЕТНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ВЭБ.РФ

1	Микроэлектроника	КИП	фрп
2	Авиастроение	КИП	РОССИЙСКИЙ ЭКСПОРТНЫЙ ЦЕНТР
3	Судостроение	КИП	
4	Транспортные коридоры	КОНЦЕССИЯ	ФПФ
5	Переориентация / обеспечение поставок нефти	-	
6	Переориентация / обеспечение поставок газа/СПГ	ФПФ	
7	Автомобилестроение	КИП	фрп
8	Нефтепереработка	ФПФ	
9	Нефте-, газохимия (+удобрения)	ФПФ	
10	Малотоннажная химия	-	
11	Станкостроение	КИП	фрп
12	Производство турбин	КИП	
13	Транспортное машиностроение	КИП	фрп

14	Промышленное ПО		ПП 1598
15	Туризм		ПП 141
16	Строительство, ЖКХ	КОНЦЕССИЯ	 ФПФ
17	Медицинская промышленность (медицина)	КИП	 фрп
18	Генетика / племеноводство / семеноводство		
19	Логистическая / транспортная инфраструктура	 РОССИЙСКИЙ ЭКСПОРТНЫЙ ЦЕНТР	ФПФ
20	Пром. оборудование для телекома	КИП	
21	Фармацевтика (медицина)	КИП	 фрп
22	Лесопереработка	КИП	 фрп
23	Высокоскоростные магистрали/поезда	КОНЦЕССИЯ	КИП ФПФ
24	Кампусы (+школы)	КОНЦЕССИЯ	ПП 1268
25	Общественный транспорт	КОНЦЕССИЯ	
26	Высокотехнологичные проекты		ПП 191

+ Энергетика		ФПФ
+ Металлургия	КИП	ФПФ
+ Медицинская инфраструктура	КОНЦЕССИЯ	ФПФ

КИП – кластерная инвестиционная платформа
ФПФ – фабрика проектного финансирования

ВОЗМОЖНЫЕ ОБЛАСТИ ДЛЯ УСИЛЕНИЯ ФОКУСА СО СТОРОНЫ ГРУППЫ ВЭБ.РФ



Возможность использования продуктов группы /инструментов ВЭБ.РФ



Не применимо

		Национальные цели РФ				
Мегатренды		Достойный, эффективный труд и успешное предпринимательство ВВП, доходы населения, экспорт	Возможности для самореализации и развития талантов Качество общего образования, объем вложений в НИОКР	Цифровая трансформация Цифровая зрелость отраслей, доступность интернета	Сохранение населения, здоровье и благополучие людей Численность населения и продолжительность жизни, бедность	Комфортная и безопасная среда для жизни Жилье, дороги, городская среда, отходы
Бизнес	1					
	2					
	3					
Человек и качество жизни	4					
	5					
	6					
	7					
Планета и инфраструктура	8					

ПОДДЕРЖКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

M&A

Без субсидий и гарантий

- Приобретение активов уходящих иностранных компаний
- Торговля

С учетом дисконтов коммерческие условия будут привлекательны, возможны варианты гибридного финансирования

I ГРУППА

Некритично

Ставка 9% Без гарантий

- Оборудование сельского хозяйства, пищевой промышленности
- Строительная техника, стройматериалы
- Производство товаров конечного спроса

Отрасли с достаточным внутренним предложением и легким импортозамещением, но с перспективами роста производства в РФ

II ГРУППА

Важно

Ставка 7% 50% Гарантия ВЭБ

- Оборудование для портов
- Приобретение судов, грузового транспорта, контейнеров
- Оборудование для добычи полезных ископаемых

Проекты быстрой модернизации (купил-заработало) с очевидным экономическим эффектом

III ГРУППА

Критично

Ставка 5% 70% Гарантия ВЭБ

- Станкостроение
- Автомобилестроение (критические компоненты)
- Импортозамещение оборудования для российских производств
- Химические производства
- Энергетическое машиностроение
- Катализаторы
- Оборудование СПГ

Долгосрочные проекты, может требоваться НИОКР, но спрос можно прогнозировать, есть заказчик

IV ГРУППА

Сверхкритично

Ставка 3% 100% Гарантия ВЭБ

- Самолетостроение
- Фармацевтика
- Медицинские приборы
- Производство ЧИПов
- Производство сложного ИТ-оборудования
- Космическая техника

Данные отрасли банки не смогут кредитовать на коммерческих условиях из-за длительных сроков, технологических рисков

**ПРИМЕРЫ
БЛЕНДИРОВАНИЯ
В РОССИИ**

ВЭБ|РФ

**ПРОГРАММА
ФАБРИКА
ПРОЕКТНОГО
ФИНАНСИРОВАНИЯ**

ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Фабрика проектного финансирования — механизм финансирования инвестиционных проектов в приоритетных секторах российской экономики, запущенный при участии ВЭБ.РФ.

Фабрика предусматривает предоставление средств заемщикам на основании договоров синдицированного финансирования, реализуется с применением мер господдержки



ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ

ПРОБЛЕМА:

низкая доля проектного финансирования
в общем объеме инвестиций в России

ПРИЧИНЫ НЕХВАТКИ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ:

- дефицит дешёвых долгосрочных кредитов
- трудоемкость и высокие затраты участников процесса (банков, заемщиков и/или инвесторов) на подготовку и структурирование проекта
- отсутствие ликвидного залогового обеспечения
- отсутствие эффективного механизма нивелирования рисков путем точечной («умной») господдержки
- отсутствие системы мониторинга реализации инвестпроектов (инвестиционная фаза проекта, тестовая и промышленная эксплуатация)

СЛЕДСТВИЕ:

ключевой инструмент инвестиционного развития экономики
практически не работал

ОСОБЕННОСТИ ПРОЦЕССА



В рамках разработки и применения механизма Фабрики детально проработаны подходы к **разделению финансирования проекта на транши** с разной валютой, сроком, рисками, стоимостью.



По ряду траншей используется **государственная гарантия** и **возможность субсидирования процентной ставки**.



По траншам, предоставляемым в рублях по плавающей ставке в привязке к ключевой ставке Банка России, используется **возможность хеджирования роста процентной ставки** по проекту.

ТРЕБОВАНИЯ К ПРОЕКТАМ



Реализация: на территории России

Необходимая сумма инвестиций: от 3 млрд руб.

Срок финансирования: до 20 лет

Собственные средства инициатора проекта: от 20%
(возможность снижения доли собственных средств заемщика до 15% после выхода на операционную фазу)

Метод финансирования: проектное финансирование

Принцип синдицированного кредитования:

- от 10% до 40% кредита — ВЭБ.РФ или дочерняя структура ВЭБ.РФ
- от 60% до 90% кредита — коммерческие банки и ВЭБ.РФ

МЕХАНИЗМЫ РАБОТЫ ФАБРИКИ



СИНДИЦИРОВАННЫЙ КРЕДИТ

СУБСИДИРОВАНИЕ
СТАВКИ В РАМКАХ
ФАБРИКИ

Формула расчета субсидий, выплачиваемых в пользу Заемщика при плавающей ставке:

$$\text{Субсидируемые \%} = \text{КС} - (\text{ИПЦ} + \text{ОФЗ-ИН})$$

«КС» — текущая ключевая ставка ЦБ РФ

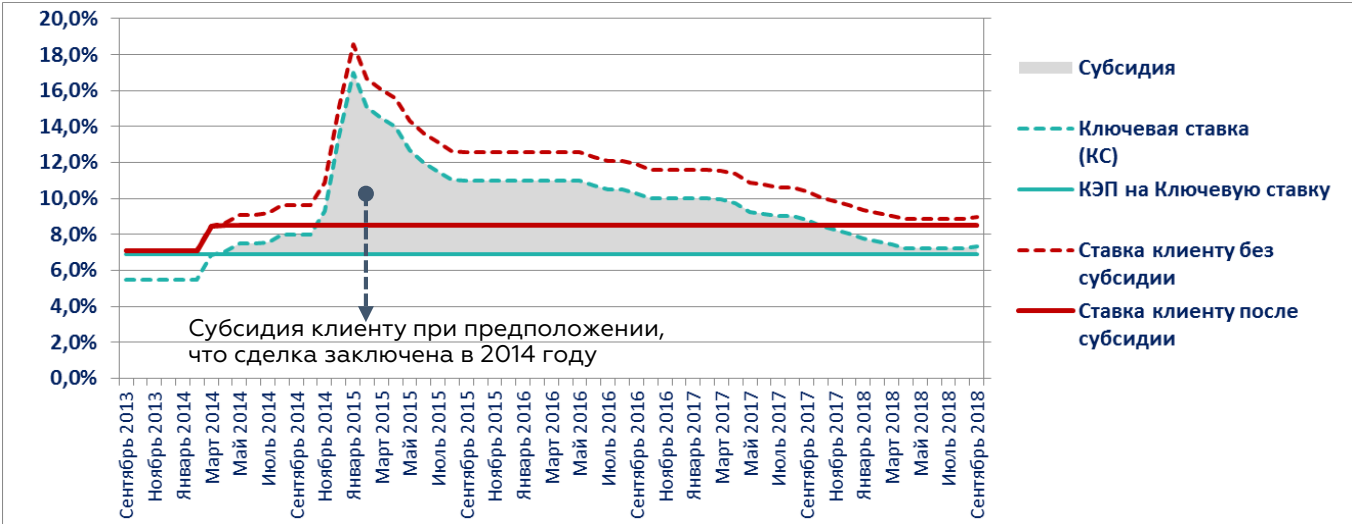
«ИПЦ» — целевой уровень инфляции (зафиксирован на уровне 4%)

«ОФЗ-ИН» — доходность ОФЗ с индексируемым номиналом в зависимости от уровня инфляции (зафиксирован на дату принятия решения)

ПРИМЕР ХЕДЖИРОВАНИЯ РОСТА КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

ПРОЦЕНТНАЯ
СТАВКА ДЛЯ
КЛИЕНТА

ПРИМЕР (ЕСЛИ СДЕЛКА БЫЛА БЫ ЗАКЛЮЧЕНА В 2014 ГОДУ):
СТАВКА ДЛЯ КЛИЕНТА БЕЗ СУБСИДИИ: КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА + 1,6%



- Рост ключевой ставки полностью компенсируется субсидией
- Эффективная процентная ставка для клиента с учетом субсидии не превышает уровень 8,5%

РАСЧЕТ
СУБСИДИИ

	ЯНВАРЬ 2020	КРИЗИС 2015 ЯНВАРЬ 2015
СТАВКА ПО КРЕДИТУ:	КС + 1,6%	КС + 1,6%
КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА ЦБ РФ (КС)	6,25%	17%
ИПЦ ЦЕЛ (ФИКС.)	4,00%	4,00%
ОФЗ ИН (ФИКС. В 2014 ГОДУ)	2,9%	2,9%
КЭП = [ИПЦ ЦЕЛ + ОФЗ ИН]	6,9%	6,9%
СУБСИДИЯ = КС – КЭП	0%	10,1%
ЭФФЕКТИВНАЯ ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА ДЛЯ КЛИЕНТА С УЧЕТОМ СУБСИДИИ	7,85%	8,5%

РАСЧЕТ КЭП И СУБСИДИИ ДЛЯ НОВОЙ СДЕЛКИ, В НАСТ.ВР.
6,25%
4,00%
3,18% (ЗА IV КВ. 2019)
7,18%
0%

ПРЕИМУЩЕСТВА ФАБРИКИ

ДЛЯ ГОСУДАРСТВА

- Экономический рост за счет реализации новых проектов
- Внедрение лучших мировых практик финансирования инвестиционных проектов

ДЛЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ (ЗАЕМЩИКОВ)

- Повышение доступности проектного финансирования в РФ
- Удлинение сроков финансирования и увеличение объемов кредитования под плавающую ставку
- Снижение общей стоимости финансирования проектов
- Хеджирование роста ключевой ставки за счет гос. субсидий на всем сроке кредитования
- Транш В на уплату процентов на инвестиционной стадии проекта
- Специальное ценообразование ВЭБ.РФ по траншу А

ДЛЯ БАНКОВ

- Снижение рисков за счет привлечения к финансированию проектов дополнительных участников
- Развитие института синдицированного кредитования на базе российского права
- Особый порядок расчета достаточности капитала и формирования резервов по кредитам и займам



РЕЗУЛЬТАТ РАБОТЫ ФАБРИКИ ЗА 5 ЛЕТ

28

реализуемых проектов

общая стоимость

₽ 1989 млрд

объём синдикатов

₽ 1510 млрд

выдано средств

₽ 601 млрд

выплаченная субсидия

₽ 10,4 млрд

промышленность

- Химическая промышленность
- Нефте-, газохимия и СПГ
- Транспортное машиностроение
- Электронная промышленность

8 ПРОЕКТОВ

СТОИМОСТЬ

₽ 546 млрд

объём синдикатов

₽ 477 млрд

в т.ч. ВЭБ.РФ – ₽ 214 млрд

БЮДЖЕТНЫЙ ЭФФЕКТ К 2040 г.*

прямой

7,58x

прямой + косвенный

18,33x

металлургия

- Цветная металлургия
- Промышленность редких и редкоземельных металлов
- Черная металлургия
- Металлоконструкции

6 ПРОЕКТОВ

СТОИМОСТЬ

₽ 1163 млрд

объём синдикатов

₽ 842 млрд

в т.ч. ВЭБ.РФ – ₽ 207 млрд

БЮДЖЕТНЫЙ ЭФФЕКТ К 2040 г.*

прямой

9,55x

прямой + косвенный

16,78x

инфраструктура

- Портовая инфраструктура
- Цифровая трансформация
- Энергетическая инфраструктура
- Дороги и мосты
- Аэропорты

14 ПРОЕКТОВ

СТОИМОСТЬ

₽ 295 млрд

объём синдикатов

₽ 191 млрд

в т.ч. ВЭБ.РФ – ₽ 55 млрд

БЮДЖЕТНЫЙ ЭФФЕКТ К 2040 г.*

прямой

9,11x

прямой + косвенный

10,76x

*Расчеты произведены по средневзвешенной ключевой ставке за 10 лет (прогнозное значение 9,43% за 2026-2040 годы)

РАЗВИТИЕ ФАБРИКИ: СОЗДАНИЕ ФОНДОВ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА

ЦЕЛЬ: Вложения в капиталы проектов Фабрики проектного финансирования (до 10%)

ВЭБ.РФ

Коммерческий
банк

33.3%

66.7%

Фонд
50 млрд
руб.

Условия участия:

Опцион put Банка- партнера

Убыток ВЭБ.РФ:
х млрд руб.

- Безвозмездный опцион пут Банка-партнера на все принадлежащие ему паи с доходностью 4%
- Период акцепта: с 5 по 8 год деятельности Фонда
- Автоматический акцепт по итогам 8 лет: при условии неполучения Банком-партнером 4% доходности (доходность не учитывает переоценку активов Фонда)
- Данный опцион позволяет Банку-партнеру применять пониженный риск-вес по вложениям в паи (20% вместо 250%) – значительное снижение давления на КДК Банка-партнера

Опцион call ВЭБ.РФ

Прибыль ВЭБ.РФ:
х млрд руб.

- Безвозмездный опцион колл ВЭБ.РФ на все принадлежащие Банку-партнеру паи с доходностью ~20%, компенсирующей ВЭБ.РФ предоставление безвозмездного опциона пут Банку-партнеру
- Период акцепта: с 5 по 8 год деятельности Фонда

Опцион call Банка- партнера

- Безвозмездный опцион колл Банка-партнера на паи, проданные в рамках автоматической реализации опциона пут по цене реализации опциона put + ставка ЦБ (право обратного выкупа)
- Период акцепта: 15 дней по истечению срока действия опциона пут Банка-партнера
- В случае реализации Банк-партнер больше не может претендовать на пониженный риск-вес по вложениям в паи

ПРИМЕРЫ БЛЕНДИРОВАНИЯ В РОССИИ

ВЭБ|РФ

ПРОГРАММА МОДЕРНИЗАЦИИ ГОРОДСКОГО ЭЛЕКТРОТРАНСПОРТА

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ПРОГРАММЕ 1/2

ПРОБЛЕМА

- Недофинансирование в течение последних 30 лет трамвайных систем российских городов
- Выбытие более 70% парка подвижного состава
- Изношенное состояние инфраструктуры
- Капиталоемкость сегмента

ЦЕЛЬ

Комплексное решение проблемы городского транспорта в регионах Российской Федерации

РОЛЬ ВЭБ.РФ

- проектный офис
- координатор проекта
- финансовый партнёр

ПРЕИМУЩЕСТВА РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ЭЛЕКТРОТРАНСПОРТА

- **ЭКОЛОГИЧНОСТЬ**
сокращение вредных выбросов от транспорта на 25%
- **КОМФОРТ И ДОСТУПНОСТЬ**
низкий уровень шума и вибраций
- **БЕЗОПАСНОСТЬ**
снижение количества ДТП на 15%
- **СКОРОСТЬ ДВИЖЕНИЯ**
сокращение времени поездки на 15-20%
- **ЗАГРУЗКА МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ПРОГРАММЕ 2/2

ГОРОДА, УЧАСТВУЮЩИЕ В ПРОГРАММЕ

КУРСК

НИЖНИЙ НОВГОРОД

САРАТОВ

ПЕРМЬ

КРАСНОДАР

КРАСНОЯРСК

РОСТОВ-НА-ДОНУ

ВОЛГОГРАД

ЯРОСЛАВЛЬ

ЛИПЕЦК

СТРУКТУРА ФИНАНСИРОВАНИЯ

- Участие ВЭБ.РФ
- Средства ФНБ
- Капитальный грант
- Средства инвесторов



СТАТИСТИКА ПО ПРОЕКТАМ В РАБОТЕ



96	8,8
тяговых подстанций	млн чел.
620 км	647
путей	трамваев
289	1034
электробусов	остановочных пунктов

Благоустройство прилегающей территории

174 шт	504 км
светофорных объектов	установка освещения
184 км	365 км
водоотведение	озеленения

ЦИФРОВАЯ ПЛАТФОРМА УПРАВЛЕНИЯ И ПРИОРИТИЗАЦИИ ОБЩ. ТРАНСПОРТА:

- Оплата проезда
- Учет пассажиропотока и выявление безбилетников
- Система информирования пассажиров и мобильное приложение для жителей
- Управление светофорными объектами
- Контроль работы выделенных полос общественного транспорта

ПЕРЕЧЕНЬ ИЗМЕНЕНИЙ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

ПРИНЯТЫ:

- 1 Поправки в ФЗ N 115-ФЗ «О концессионных соглашениях», и ФЗ N 224-ФЗ «О ГЧП»
- 2 Предложения в ФЗ N 390-ФЗ «О федеральном бюджете на 2022 год и на плановый период 2023 и 2024 годов»
- 3 Предложения в ФЗ N 466-ФЗ «О федеральном бюджете на 2023 год и плановый период 2024 и 2025 годов»
- 4 Поправки в Постановление Правительства РФ N 1189 «Об утверждении Правил отбора инфраструктурных проектов»
- 5 Поправки в Постановление Правительства РФ N 855 «О Правительственной комиссии по вопросам оптимизации и повышения эффективности бюджетных расходов»
- 6 Постановление Правительства РФ N 772 «Об утверждении Правил предоставления субсидии "ВЭБ.РФ" в целях компенсации недополученных доходов по кредитам, выданным на поддержку проектов по развитию городского электрического наземного общественного пассажирского транспорта»
- 7 Постановление Правительства РФ №26 «Об утверждении Правил предоставления субсидий на софинансирование расходных обязательств субъектов РФ по модернизации городского наземного транспорта»

Заключено Соглашение о предоставлении субсидий в целях компенсации недополученных доходов по кредитам, выданным на поддержку проектов по развитию городского электрического наземного общественного транспорта между Минфином России и ВЭБ.РФ № 092-20-2023-001 (на срок кредита – 20 лет);

Заключены 9 Соглашений о предоставлении субсидии из федерального бюджета бюджету субъекта Российской Федерации между Минтрансом России и Субъектами Федерации

ИТОГО

- 3 Федеральных Закона;
- 4 Постановления Правительства РФ;
- 10 соглашений с ФОИВ.

2023

- Завершено формирование нормативно-правовой базы Программы ГЭТ

БЫЛО



СТАЛО



КУРСК



ЛИПЕЦК



ПЕРМЬ

ПРИМЕРЫ БЛЕНДИРОВАНИЯ В РОССИИ

ВЭБ|РФ

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ «ИНФРАСТРУКТУРНОГО МЕНЮ»

СУТЬ И ИНСТРУМЕНТЫ

Федеральный проект «Инфраструктурное меню» - крупнейший за последние годы комплекс мероприятий по поддержке инфраструктурного развития территорий.

ВКЛЮЧАЕТ 7 ИНСТРУМЕНТОВ:

- 1 инфраструктурные бюджетные кредиты
- 2 инфраструктурные облигации
- 3 предоставление средств Фонда национального благосостояния Фонду развития территорий
- 4 субсидирование процентной ставки по кредитам, выданным на досрочное исполнение контрактов
- 5 реструктуризация бюджетных кредитов в 2020–2021 годах в целях инфраструктурной поддержки реализации новых инвестиционных проектов
- 6 поддержка проектов по строительству, модернизации и реконструкции объектов инфраструктуры со стороны государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ»
- 7 программа модернизации коммунальной инфраструктуры

РЕЗУЛЬТАТЫ УЧАСТИЯ ВЭБ.РФ В «ИНФРАСТРУКТУРНОМ МЕНЮ» 2022 Г. – 10 МЕС. 2023 Г.

Общая стоимость реализуемых проектов при поддержке ВЭБ.РФ – 1,519 млрд руб.
Объем предоставленного финансирования – 256,5 млрд руб.

В разрезе отраслей, млрд руб.

	Развитие территорий	11,4		Школы	16,2
	Экология	23,2		Логистическая и портовая инфраструктура	9,0
	Энергетическая инфраструктура	33,4		Туристическая инфраструктура	13,0
	Дорожная инфраструктура и мосты	48,5		ЖКХ	8,0
	Аэропортовая инфраструктура	17,2	Итого 256,5 млрд руб.		
	Общественный транспорт	76,6			

МОДЕРНИЗАЦИЯ СИСТЕМ ВОДОСНАБЖЕНИЯ И ВОДООТВЕДЕНИЯ В ЛИПЕЦКЕ



490 тыс. чел.

население

1 961 км. сетей

из них более 59% полностью изношены

ЦЕЛЬ

- Решение проблемы накопленного износа
- Модернизация очистных сооружений канализации
- Развитие систем водоснабжения и водоотведения в части поддержания градостроительного потенциала города

Инвестиционная программа

За весь срок концессий — **49,0 млрд руб.**

За первые 10 лет — **10,4 млрд руб.**

ЭФФЕКТЫ ПРОЕКТА

Потери воды на сетях

Текущий
показатель

31%

Целевой
показатель

22%
-29%

Доля питьевой воды, не соответствующих установленным требованиям

1,31%

0,58%
-56%

Доля сточных вод, не соответствующих установленным требованиям

37%

22%
-40%

Кол-во аварий на сетях

9,14
ед./км/год

6,40
ед./км/год
-30%

433 тыс. м².

обеспечение коммунальной инфраструктурой нового строительства до 2032 года

146,95 тыс. семей

получат качественную коммунальную услугу

СТРУКТУРА ФИНАНСИРОВАНИЯ

3 ИНСТРУМЕНТА «ИНФРАСТРУКТУРНОГО МЕНЮ» ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ В ПРОЕКТЕ

Инфраструктурные кредиты ВЭБ.РФ

ВЭБ | РФ

₽ 1,0 млрд

- Структурирование Проекта
- Софинансирование инвестиционной программы с целью **выполнения нормативов** льготных займов ДОМ.РФ и ФРТ
- Финансирование **производственной программы** (возобновляемая линия на 800 млн рублей)
- Выдача **банковской гарантии** исполнения обязательств концессионера

Заем СОПФ ДОМ.РФ за счет выпуска инфраструктурных облигаций



СОПФ

₽ 5,1 млрд

- Предоставление **долгосрочного** (20 лет) займа **по льготной** процентной ставке (4,4 - 4,5% годовых) **с целью сдерживания роста тарифа**

Заем Фонда развития территорий (ФРТ) за счет средств ФНБ



₽ 1,6 млрд

- Финансирование **неокупаемых в рыночных условиях инвестиций** (очистные сооружения канализации) за счет долгосрочного (25 лет) займа по льготной процентной ставке (3,0% годовых) **с возвратом за счет платы концедента** (бюджет региона)

СТРУКТУРА И УСЛОВИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБЕСПЕЧИВАЮТ

- Устойчивое положение предприятия
- Реализацию необходимой инвестиционной программы со сдержанным ростом тарифа

ВЭБ|РФ

РЕЗЮМЕ МАСТЕР-КЛАССА

РЕЗЮМЕ МАСТЕР-КЛАССА 1/2

1

Основная причина возникновения потребности в смешанном финансировании – **разрыв между потребностями в финансировании проектов развития и финансовыми возможностями национальных экономик**

2

Смешанное финансирование – инструмент, помогающий **мобилизовать частное финансирование для реализации высокорискованных проектов для достижения ЦУР**, включая переходные и климатические проекты

3

К инструментам смешанного финансирования относятся: гранты, гарантии, структурированное финансирование, техническая помощь, риск-капитал

4

Роль ВЭБ.РФ - брать на себя начальные риски реализации тяжелых, капиталоемких, но важных для государства проектов с длительными сроками окупаемости

ВЭБ.РФ и партнерские ИР работают по направлениям поддержки **промышленности, экспорта, инфраструктуры, развития инноваций и городской экономики**

Глобальные тренды и приоритеты развития РФ зададут новый вектор работы институтам развития

РЕЗЮМЕ МАСТЕР-КЛАССА 2/2

5

Фабрика проектного финансирования ВЭБ.РФ – механизм финансирования инвестиционных проектов в приоритетных секторах российской экономики.

Предусматривает разделение финансирования проекта на транши (разный срок, риск, стоимость).

Используется гос. гарантия и возможность субсидирования ставки.

Обеспечивает:

- Удлинение сроков финансирования и увеличение объемов кредитования под плавающую ставку
- Снижение общей стоимости финансирования проектов
- Снижение рисков за счет привлечения к финансированию проектов дополнительных участников
- Хеджирование роста ключевой ставки за счет гос. субсидий на всем сроке

6

В программе модернизации ГЭТ ВЭБ.РФ выступил в роли проектного офиса, координатора программы и финансового партнера.

По инициативе ВЭБ.РФ внесены изменения в ряд НПА, привлечены различные источники финансирования: финансирование ВЭБ.РФ, капитальный грант, ФНБ, средства инвесторов.

7

«Инфраструктурное меню» - комплекс мероприятий по поддержке инфраструктурного развития территорий.

ВЭБ.РФ является одним из участников ФП, а также привлекает другие инструменты меню для финансирования инфраструктурных проектов.