

Фабрика проектного
финансирования ВЭБ.РФ

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

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

≥20%
собственные средства
инициатора

Полная стоимость проекта (без учета процентов по кредитам)

от **20%** СТОИМОСТИ
ПРОЕКТА
СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА

до **80%** СТОИМОСТИ ПРОЕКТА
ТРАНШ А - 10-40% (А+Б)
СОПФ **ВЭБ**
РФ

ТРАНШ Б - 60-90% (А+Б)
КОММЕРЧЕСКИЕ
БАНКИ **ВЭБ**
РФ

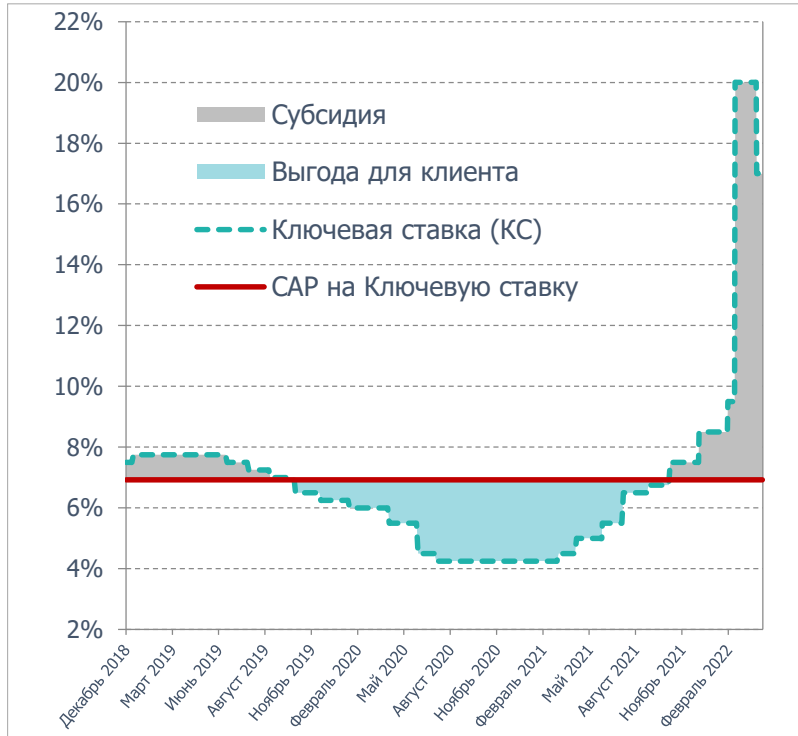
Резерв
ТРАНШ В - до 20%
СИНДИЦИРОВАННОГО
КРЕДИТА **ВЭБ**
РФ

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%
CAP = [ИПЦ цел + ОФЗ ин]	6,92%	6,92%	6,92%
Субсидия = КС – CAP	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 **CAP = 7,27%**.

СХЕМА ВЫПЛАТЫ СУБСИДИИ (ПРИМЕР)



Пример для условной сделки:

КС = 8% - текущая ключевая ставка ЦБ РФ;

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

маржа = 2%

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

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

ПРОЦЕСС ОТБОРА ПРОЕКТОВ ФАБРИКИ

Бизнес-идея

1

T

Отбор в фабрику

2

T + 3 мес.

Структурирование

3

T + 6-9 мес.

4

Финансирование
и мониторинг

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

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)
- Фонды прямых инвестиций

МЭР

- Куратор Фабрики
- Главный распорядитель гос. субсидии

Минфин

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

ЦБ

- Особый порядок регулирования коммерческих банков в части кредитования проектов 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».

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.

МЕХАНИЗМЫ ФОНДИРОВАНИЯ ФАБРИКИ



Программа облигаций СОФФ на 294 млрд. ₽ обеспечена:

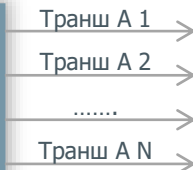
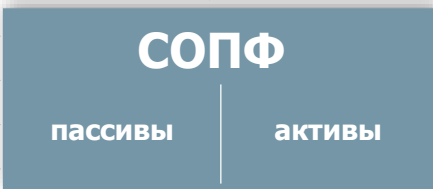
- государственной гарантией РФ
- залогом денежных требований по траншам А



Министерство финансов России

Госгарантия

Облигации



Заёмщики (инициаторы проектов)



Инвесторы - держатели облигаций СОФФ,
в том числе НПФ

УСЛОВИЯ ДЕБЮТНОГО ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ ООО «СОФФ ФФФ»

Выпуск в обращении	СОФФ-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)**

Возможная уступка прав



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