

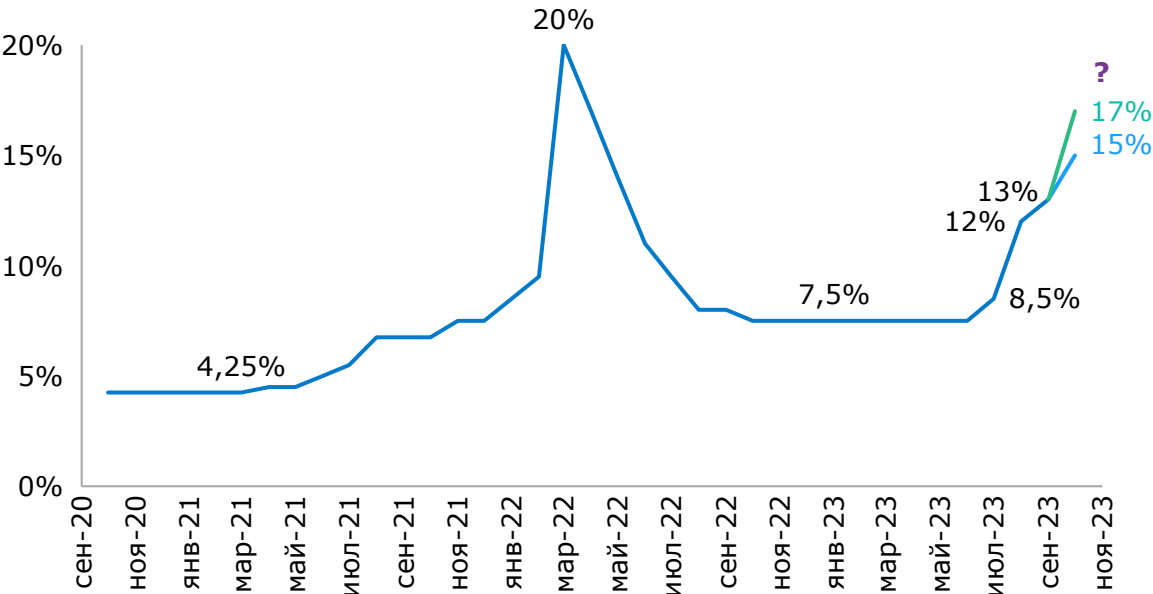
Фабрика проектного финансирования ВЭБ.РФ — инструмент хеджирования повышения ключевой ставки ЦБ

Ноябрь 2023 г.



Повышение ключевой ставки ЦБ нивелирует привлекательность некоторых программ господдержки, даже с их использованием привлечение внешнего финансирования становится дорогим

На ближайших заседаниях ЦБ возможно дальнейшее повышение ключевой ставки



* Льготные ставки рассчитаны с учетом ключевой ставки ЦБ с сентября 2022 г. до июля 2023 г. (было 7,5%) и в ноябре 2023 г. (стало 15%)

Повышение ключевой ставки приостанавливает часть программ, часть программ становится значительно менее привлекательной

	Было*	Стало*
Займы ФРП	1–3%	3–5%
КИП (ППРФ 295)	5,25%	7,5%
Льготный импорт (ППРФ 895)	5,25%	7,5%
Льготное кредитование с/х производителей (ППРФ 1528)	Приостановлено (выделено допфинансирование)	
Льготное кредитование цифровой трансформации (ППРФ 1598)	Приостановлено	
Льготное кредитование МСП	2,5–12%	7,5%–19,5%
Субсидии и гранты	Без изменений в рамках выделенного бюджета	

Фабрика проектов ВЭБ.РФ в текущих условиях становится одним из самых привлекательных инструментов, который трансформируется из механизма хеджирования в механизм субсидирования

Фабрика проектного финансирования ВЭБ.РФ — 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

Критерии отбора проектов для «Фабрики»

- Стоимость проекта **от 3 млрд руб.**
- Окупаемость проекта **до 30 лет**
- Срок финансирования **до 20 лет**
- Собственные средства инициатора проекта **не менее 20%*** от стоимости проекта
- SPV-компания** или **на базе действующих предприятий** при условии ведения раздельного учета проекта

Преимущества «Фабрики»

- Хеджирование роста ключевой ставки** и снижение процентных рисков за счет субсидирования процентной ставки для кредита
- Транш В **на уплату процентов** на инвестиционной стадии проекта
- Удлинение сроков финансирования** и увеличение объемов кредитования под плавающую ставку
- Специальное ценообразование** ВЭБ.РФ по траншу А (секьюритизация долга под госгарантию)
- Разделение рисков** за счет привлечения к финансированию проектов дополнительных участников (ВЭБ.РФ, коммерческие банки)

* 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 финансировании проекта — не более 25% стоимости проекта.

Механизм Фабрики проектного финансирования предусматривает участие коммерческих банков и ВЭБ.РФ, при этом должно быть обеспечено собственное участие инициатора проекта

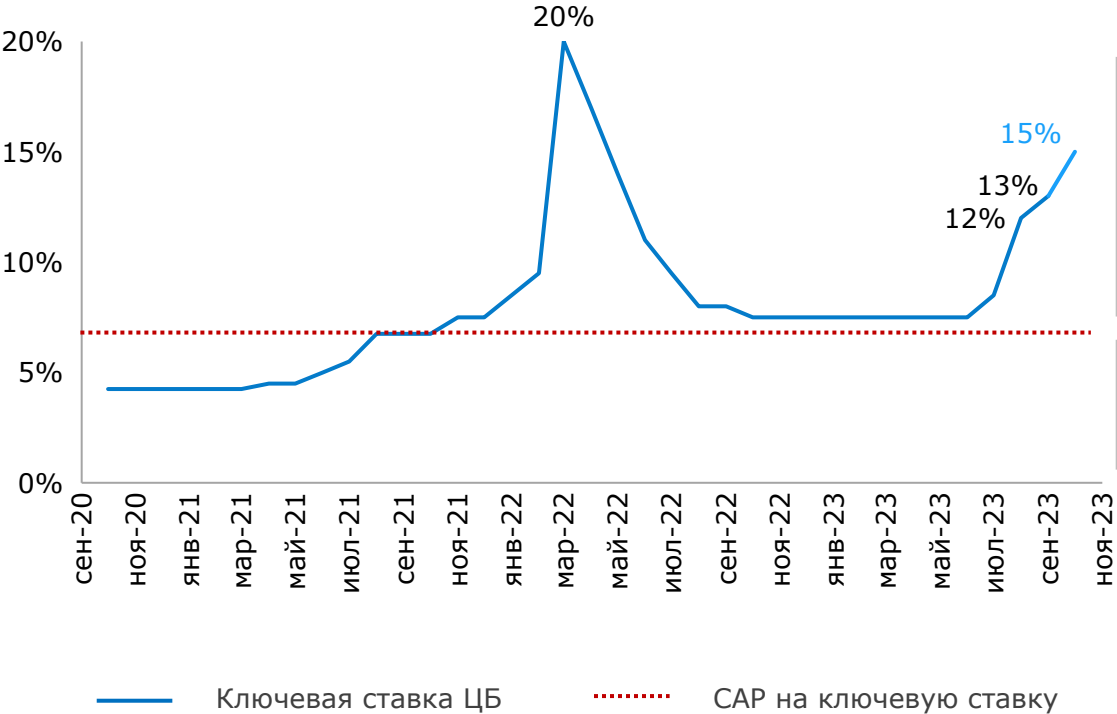


* По проектам, одобренным в период 2022–2024 гг., доля собственных средств инициатора может составлять от 15% стоимости проекта, при ограниченном участии ВЭБ.РФ: транш А — не более 10% стоимости проекта; общее участие ВЭБ.РФ в финансировании проекта — не более 25% стоимости проекта.

** Финансирование транша А коммерческими банками возможно с предоставлением ВЭБ.РФ поручительства по траншу А.

Плавающая ставка по синдицированному кредиту позволяет получить выгоду в момент низкой ключевой ставки, а также захеджировать рост ставки за счет субсидирования

Пример субсидирования роста ключевой ставки
(сделка заключена в декабре 2018 г.)



Субсидия
Выгода для заемщика

РАСЧЕТ СУБСИДИИ	Декабрь 2018	Декабрь 2020	Март 2022	Август 2023
Ставка по кредиту		КС + 2,5%		
ИПЦ цел (фикс.)		4,00%		
ОФЗ ин (фикс в 2018 г.)		2,92%		
CAP = [ИПЦ цел + ОФЗ ин]		6,92%*		
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5%	4,25%	20%	12%
Полная ставка по кредиту	10%	6,75%	22,5%	14,5%
Субсидия = КС – CAP	0,58%	0	13,08%	5,08%
Эффективная процентная ставка для заемщика с учетом субсидии	9,42%	6,75%	9,42%	9,42%

* Для сделок, одобренных в III кв. 2023 г., значение CAP = 7,06%.

Strategy Partners оказывает своим клиентам услуги комплексного сопровождения для получения мер государственной поддержки

Порядок реализации проекта

ЧТО МЫ ДЕЛАЕМ	ОБРАЩЕНИЕ К КОНСУЛЬТАНТУ	АНАЛИЗ СИТУАЦИИ	ФОРМИРОВАНИЕ ПАКЕТА ДОКУМЕНТОВ	СОГЛАСОВАНИЕ УСЛОВИЙ ПОДДЕРЖКИ
	- Клиент передает консультанту материалы в формате «как есть» - Консультант проводит первичный анализ применимости мер поддержки для конкретной проектной ситуации	- Оценка текущей ситуации в проекте - Определение потребностей проекта - Подбор оптимального набора мер господдержки - Предварительное согласование с профильными институтами развития и операторами мер господдержки	- Заключение экспертов об актуальности проекта - Анализ рынков сбыта и подтверждение плана продаж - Бизнес-план с финансовой моделью - Технологическая экспертиза и подтверждение эффективности технологии - Оценка рисков	- Проработка с ключевыми участниками процесса получения поддержки: - с банками - с институтами развития - с операторами мер государственной поддержки
РЕЗУЛЬТАТ	- Дается экспертное заключение: - проект может претендовать на меры поддержки - есть основания, по которым меры поддержки не применимы	Подтверждение пригодности проекта для получения мер поддержки от ключевых участников процесса ее предоставления	Пакет документов, необходимых для обращения в банк и к операторам мер господдержки	- Утверждение параметров для проекта операторами мер господдержки - Подписание соответствующих документов



Контакты



Валерия Плотникова

Управляющий партнер

+7 (926) 007-50-05
v.plotnikova@strategy.ru



Инна Гольфанд

Партнер

+7 (965) 359-26-70
golfand@strategy.ru



Вадим Аникин

Руководитель проектов

+7 (981) 748-43-52
anikin@strategy.ru