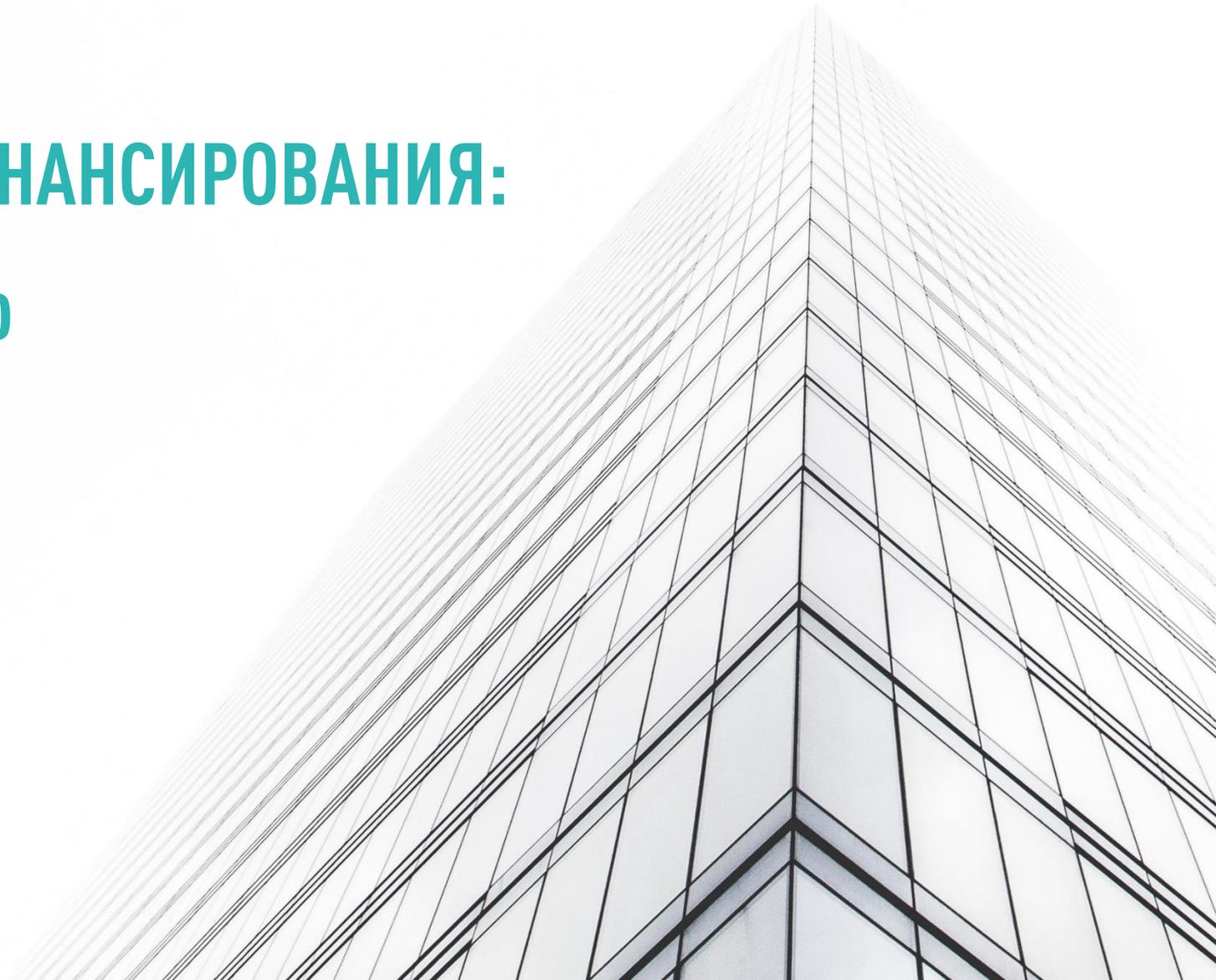


ВЭБ | ДФ

# ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ: инструкция по применению

Сентябрь, 2022



# ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

## КРИТЕРИИ ОТБОРА ПРОЕКТОВ В ФАБРИКУ

- ПРОЕКТ РЕАЛИЗУЕТСЯ **НА ТЕРРИТОРИИ РФ**
- 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

Постановление Правительства РФ от 15.02.2018 № 158

## ПРЕИМУЩЕСТВА ФАБРИКИ

- ✓ **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

## Фабрика поддерживает реализацию проектов по трем направлениям ВЭБ.РФ



### Инфраструктура

- Автодорожное строительство
- Морской и речной транспорт и порты
- Железнодорожная инфраструктура
- Авиация
- Производство и передача э/э



### Промышленность

- Газо- и нефтехимия
- Metallургия
- Производство машин и оборудования
- Поддержка экспорта



### Городская экономика

- Здравоохранение
- Коммунальные услуги
- Образование
- Технологическая инфраструктура
- Транспорт

# СТРУКТУРА ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ ФАБРИКИ

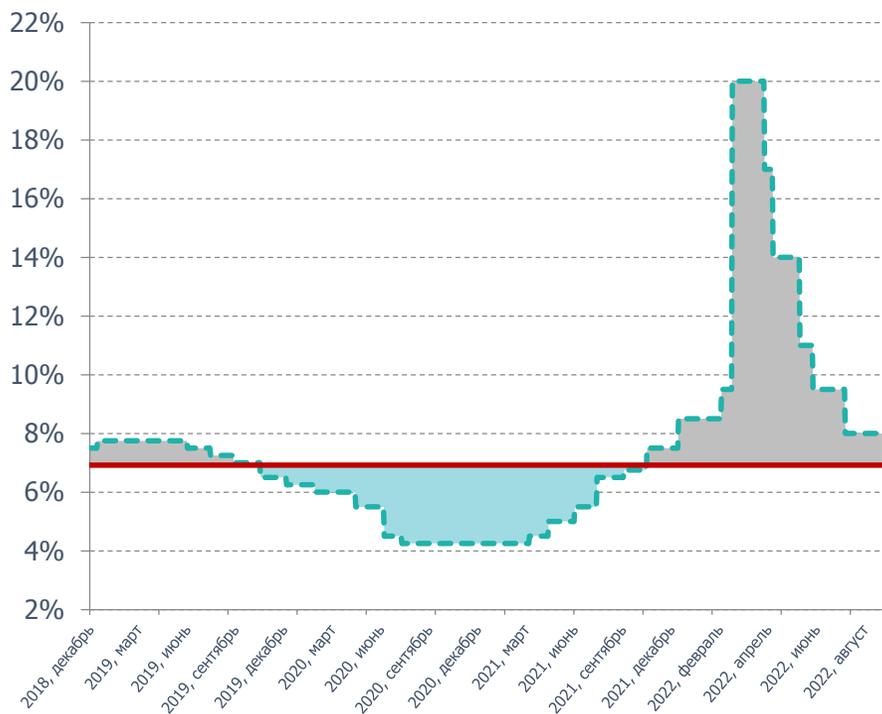


# СХЕМА ВЫПЛАТЫ СУБСИДИИ (ПРИМЕР)



# ПРИМЕР РАБОТЫ СУБСИДИИ В РАМКАХ ФАБРИКИ

Сделка заключена в декабре 2018 года. Ставка по кредиту в рублях = КС + 2,5% годовых



РАСЧЕТ СУБСИДИИ	Декабрь '18	Декабрь '20	Март '22
Ключевая ставка ЦБ РФ (КС)	7,5%	4,25%	20%
ИПЦ цел (фикс.)		4,00%	
ОФЗ ин (фикс. в 2018 году)		2,92%	
<b>САР = [ИПЦ цел + ОФЗ ин]</b>		<b>6,92%</b>	
Полная ставка по кредиту	10%	6,75%	22,5%
<b>Субсидия = КС - САР</b>	<b>0,58%</b>	<b>0</b>	<b>13,08%</b>
Эффективная % ставка для клиента с учетом субсидии *	9,42%	6,75%	9,42%

## ТЕКУЩИЙ УРОВЕНЬ СУБСИДИИ



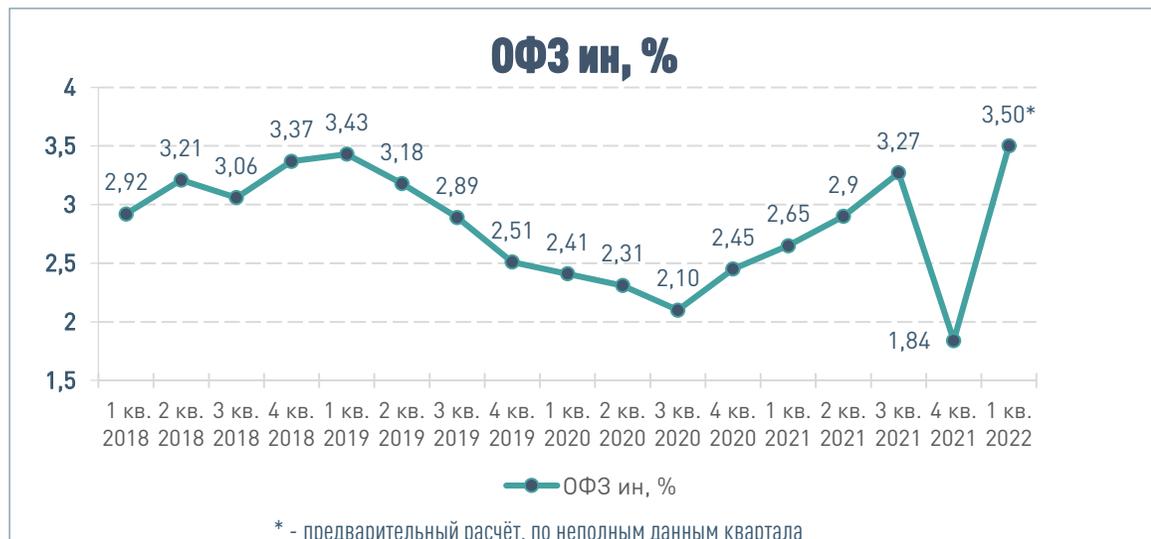
**Хэджирование роста ключевой ставки по всем траншам ВЭБ.РФ и банков в рублях за счет субсидии на всем сроке кредитования**

\*\*САР = ИПЦ цел + ОФЗ ин

Субсидия = Ключ. ставка - САР

# РАСЧЁТ ОФЗ ин

ОФЗ 52001				
Дата	Номинальная стоимость облигации с учетом индексации, руб., (источник - Минфин)	Количество бумаг в обращении, шт.	Объем в обращении по номиналу, руб.	Доходность по средневзвешенной цене, % (источник - Мосбиржа)
1	2	3	4	5
05.01.2022	1 346,40	150 000 000	201 960 000 000	2,31
06.01.2022	1 346,89	150 000 000	202 033 500 000	2,39
07.01.2022	1 347,37	150 000 000	202 105 500 000	-
10.01.2022	1 348,82	150 000 000	202 323 000 000	2,48
11.01.2022	1 349,31	150 000 000	202 396 500 000	2,48
12.01.2022	1 349,79	150 000 000	202 468 500 000	2,53
13.01.2022	1 350,27	150 000 000	202 540 500 000	2,52
14.01.2022	1 350,76	150 000 000	202 614 000 000	2,65
...	...	...	...	...



## Как считается средневзвешенное ОФЗ ин:

По всем выпускам в обращении (выпуски ОФЗ 52001, ОФЗ 52002, ОФЗ 52003, ОФЗ 52004) :

- Находим **объем облигации в обращении** по номиналу за торговый день, как произведение номинальной стоимости выпуска и кол-во бумаг в обращении.
- Объем каждого выпуска в обращении** по номиналу за торговый день **умножаем на его доходность** по средневзвешенной цене в этот день.
- Суммируем значения, полученные в пункте 2, **за все торговые дни в квартале по всем выпускам ОФЗ ин в обращении** (выпуски ОФЗ 52001, ОФЗ 52002, ОФЗ 52003, ОФЗ 52004).
- Находим **сумму объёма в обращении облигаций по номиналу за все торговые дни в квартале по всем выпускам ОФЗ ин в обращении**, когда доходность > 0.
- Ищем средневзвешенное значение доходности за квартал (3 делим на 4).

$$ОФЗ_k = \frac{\sum_i^D \sum_j^{N_i} (Y_{i,j} \times V_{i,j})}{\sum_i^D \sum_j^{N_i} V_{i,j}}$$

D - число торговых дней в квартале;

i - ый торговый день квартала;

j - ый выпуск облигаций ОФЗ ин;

N<sub>i</sub> - кол-во выпусков облигаций в i-ый торговый день квартала;

Y<sub>ij</sub> - доходность к погашению (источник - Мосбиржа);

V<sub>ij</sub> - объем в обращении по номиналу.

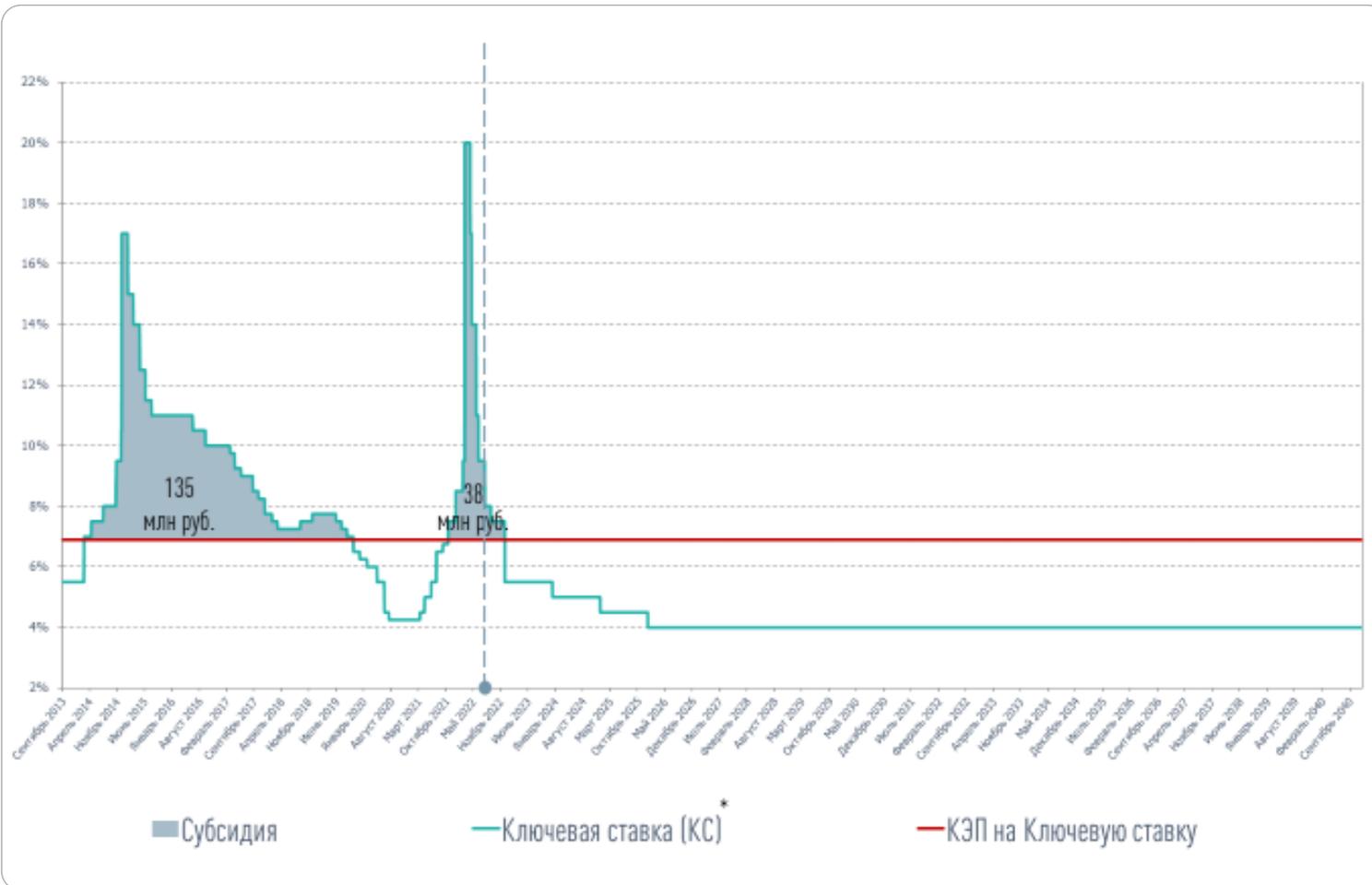
# ПРИМЕР РАСЧЕТА ПОТРЕБНОСТИ В СУБСИДИИ

На **1 млрд руб.** инвестиций размер субсидии за 9 лет составил бы 173 млн руб. или **19 млн руб. в год (2%)**

Расчет субсидии за период с сентября 2013 года по декабрь 2022 года произведен для суммы инвестиций **1 млрд рублей (без погашения)**. С 2023 года потребность в субсидии отсутствует.

Средневзвешенный уровень **САР на ключевую ставку** [ИПЦ цел + ОФЗ ин] по текущему портфелю проектов фабрики составляет **6,88%**

- Потребность в субсидии существовала бы с марта 2014 года по октябрь 2019 года и составила бы в совокупности **135 млн рублей**
- С октября 2019 года по октябрь 2021 года потребность в субсидии отсутствовала
- Размер субсидии с октября 2021 года по декабрь 2022 года составил бы **38 млн рублей**



# ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ: ТЕКУЩИЙ СТАТУС

# 24

ПРОЕКТОВ ОДОБРЕНО

трлн руб. 1,4 трлн руб. 0,4  
стоимость участие ВЭБ.РФ

# 17

ПРОЕКТОВ ПОДПИСАНЫ

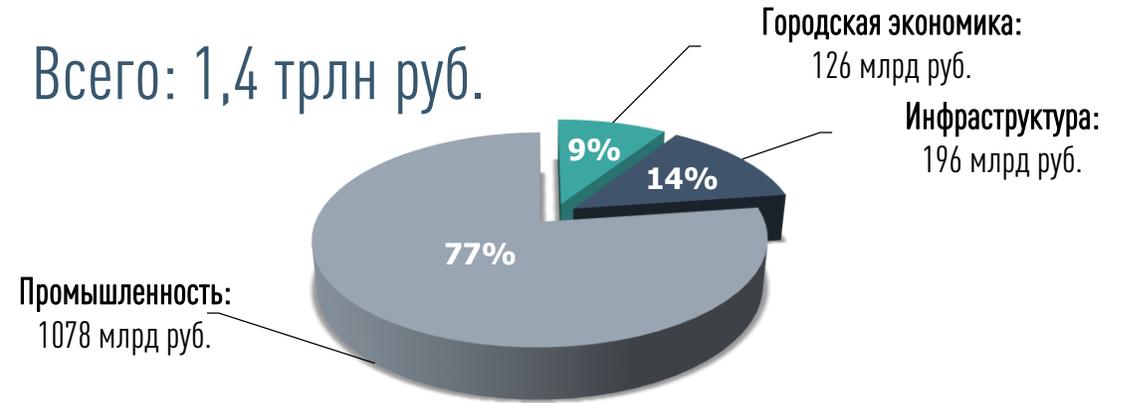
трлн руб. 0,9 трлн руб. 0,3  
стоимость участие ВЭБ.РФ

# 14

ПРОЕКТОВ ФИНАНСИРУЮТСЯ

трлн руб. 1,1 трлн руб. 0,3  
стоимость участие ВЭБ.РФ

Всего: 1,4 трлн руб.



## 24 одобренных проекта:

### ПРОМЫШЛЕННОСТЬ:

Металлургия – 2  
Химия, Нефтегазохимия – 6  
Атомная промышленность – 2

### ГОРОДСКАЯ ЭКОНОМИКА:

Дороги и мосты – 1  
Жилье и ЖКХ – 2  
Аэропорты – 3  
Здравоохранение – 3

### ИНФРАСТРУКТУРА:

Портовая инфраструктура – 2  
Транспортная инфраструктура – 1  
Цифровая трансформация – 1

### Проекты в рамках ГЧП

#### ИНФРАСТРУКТУРА:

Цифровая трансформация – 1

#### ГОРОДСКАЯ ЭКОНОМИКА:

Дороги и мосты – 1

# ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ: ТЕКУЩИЙ СТАТУС

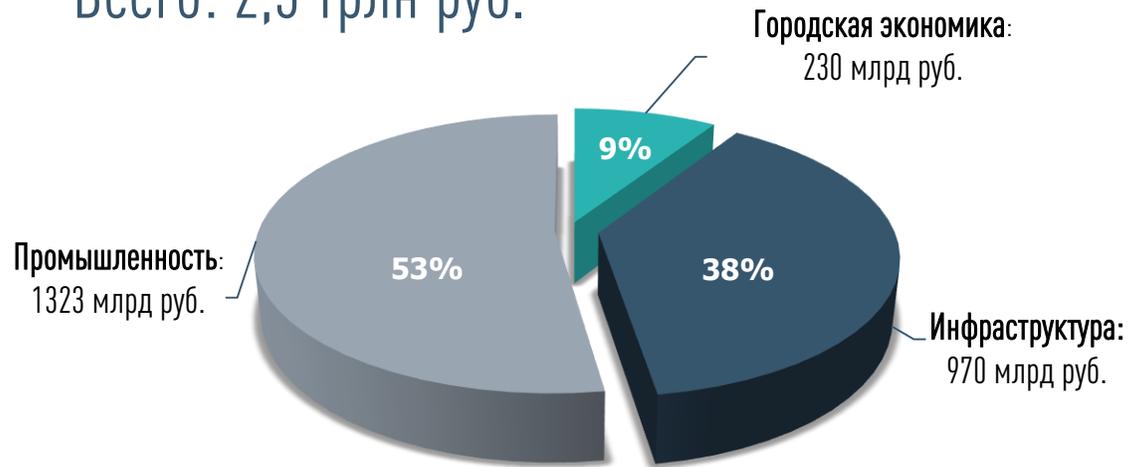
# 35

ПРОЕКТОВ НА РАССМОТРЕНИИ

трлн руб. **2,5** трлн руб. **0,8**

стоимость участие ВЭБ.РФ

Всего: 2,5 трлн руб.



## 35 проектов на рассмотрении:

### ПРОМЫШЛЕННОСТЬ:

- Химия, Нефтегазохимия – 9
- Металлургия – 7
- Лесопромышленный комплекс – 1
- Электронная промышленность – 1
- Добывающая промышленность – 1
- Агропромышленный комплекс – 1
- Строительные материалы – 1

### ГОРОДСКАЯ ЭКОНОМИКА:

- Здравоохранение – 1
- Жилье и ЖКХ – 4
- Аэропорты – 1

### ИНФРАСТРУКТУРА:

- Логистика – 1
- Транспортная инфраструктура – 3
- Цифровая трансформация – 1
- Энергетическая инфраструктура – 2
- Портовая инфраструктура – 1

### Проекты в рамках ГЧП

#### ИНФРАСТРУКТУРА:

- Логистика – 1
- Транспортная инфраструктура – 2

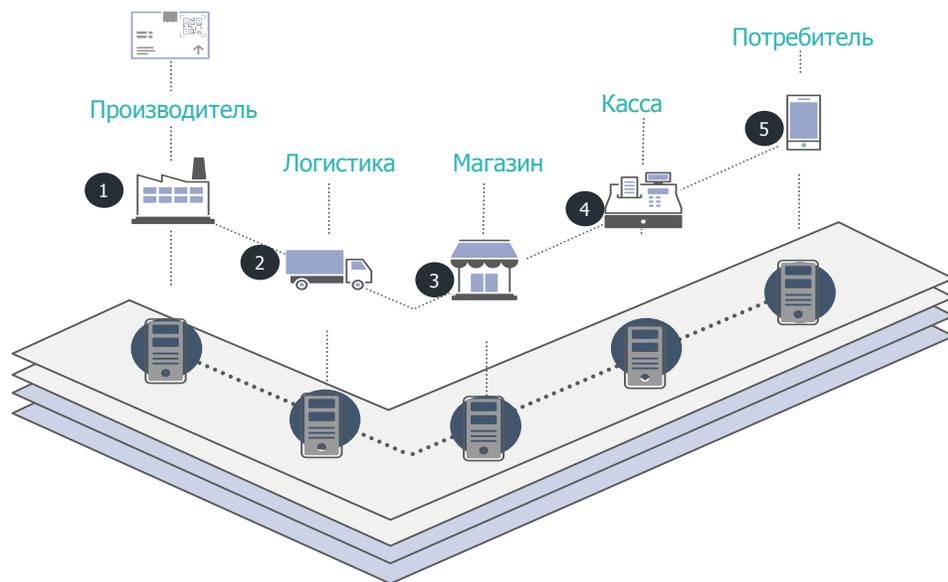
#### ГОРОДСКАЯ ЭКОНОМИКА:

- Здравоохранение – 1

# Система маркировки и прослеживаемости товаров

## Проект реализуется на принципах ГЧП

- Суть проекта: создание системы маркировки отдельных видов товаров и мониторинга их оборота на территории РФ
- Проект реализуется на основании соглашения о ГЧП, заключенного 07.06.2019 между Российской Федерацией и ООО «Оператор-ЦРПТ»
- Стадия проекта: операционная



## Финансирование проекта организовано в рамках Фабрики проектного финансирования

- Синдикат ВЭБ.РФ и «Газпромбанк» (Акционерное общество)
- Заемщик ООО «Оператор-ЦРПТ» соответствует требованиям Программы ФПФ
- Проект соответствует критериям отбора для участия в Программе ФПФ
- Значительное снижение процентных расходов за счет компенсации по Программе ФПФ за три кв. 2022
  - ✓ При отсутствии механизма хеджирования ставки в рамках ФПФ рост ключевой ставки в 2022 г. мог бы привести к дополнительным расходам, компенсируемым публичной стороной в соответствии с соглашением о ГЧП

# Строительство нового выезда из г. Уфы («Восточный выезд»)

## Проект реализуется на принципах ГЧП

- Региональная концессия на строительство и эксплуатацию платной а/д в Республике Башкортостан, включая:
  - ✓ мост через р. Уфа (2,53 км)
  - ✓ а/д тоннель (1,25 км)
  - ✓ а/дорога с выходом на М-5 «Урал» (11,5 км)
- Проект реализуется на основании концессионного соглашения, заключенного 01.06.2017 между Республикой Башкортостан (концедент) и ООО «БКК» (концессионер)
  - ✓ Целью проекта является оптимизация транспортного потока (обеспечение транзита с М-7 на М-5) и снижение нагрузки на городскую инфраструктуру г. Уфы за счет уменьшения транзитного трафика
- Стадия проекта: инвестиционная

Класс автодороги – скоростная,  
техническая категория – 1Б  
Число полос движения – 4

## Финансирование проекта организовано в рамках Фабрики проектного финансирования

- Синдикат ВЭБ.РФ и Банк ВТБ (ПАО)
- Заемщик ООО «БКК» соответствует требованиям Программы ФПФ
- Проект соответствует критериям отбора для участия в Программе ФПФ
- **Снижение процентных расходов за счет компенсации по Программе ФПФ за три кв. 2022 на 33%**
  - ✓ При отсутствии механизма хеджирования ставки в рамках ФПФ рост КС в 2022 г. мог бы привести к Дополнительным расходам, компенсируемым концедентом, в связи с Особыми обстоятельствами



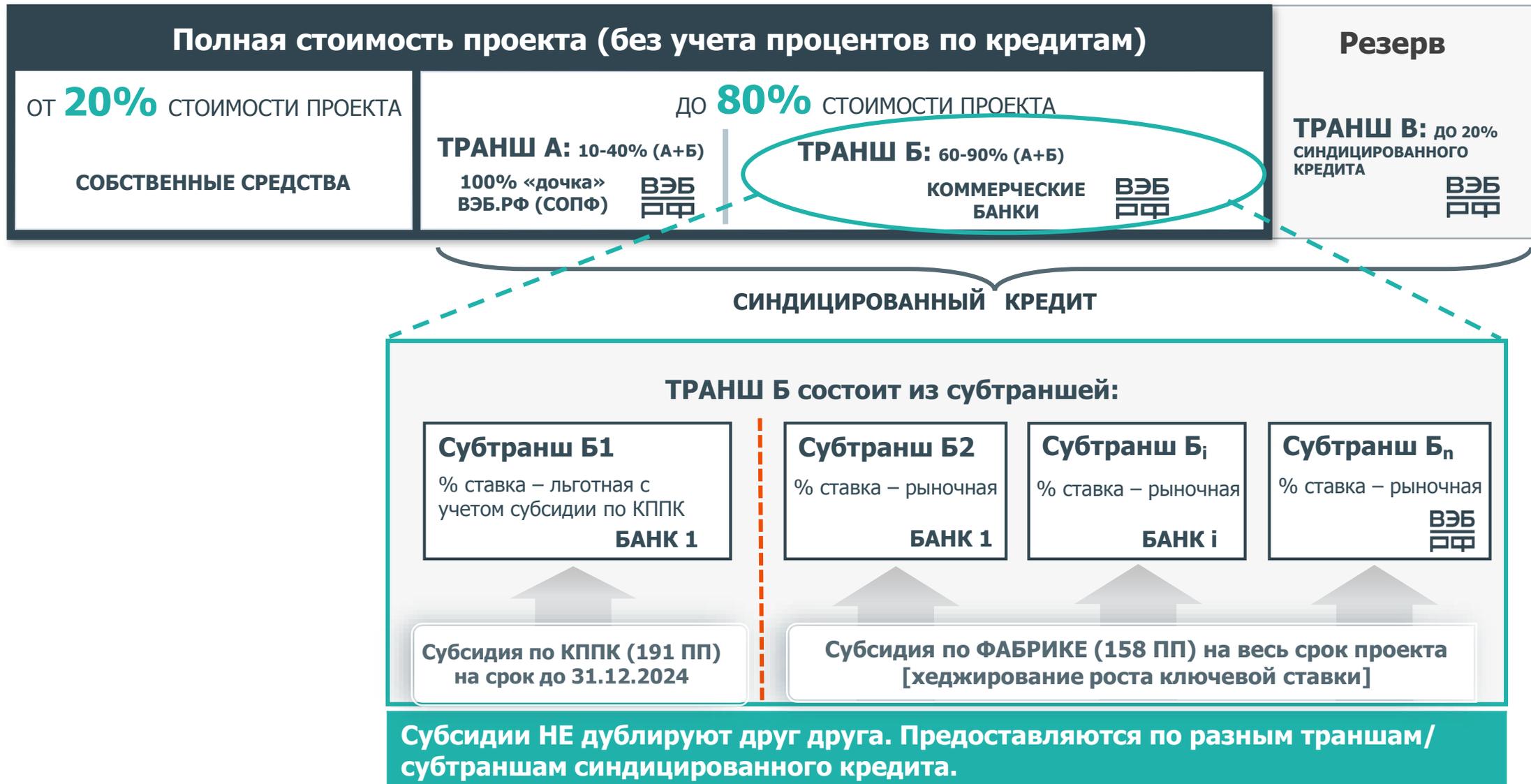
# Изменения, внесенные в Фабрику в 2021 году (ПП № 692 от 04.05.2021)

## КЛЮЧЕВЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В 158 ПП

## ПУНКТ 158ПП

1. Возможность совмещения с программой КППК и иными мерами государственной поддержки	пункт 3 Правил, пятый абзац
2. Возможность снижения доли собственных средств заемщика <b>менее 20% (после выхода на операционную фазу)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ подпункт «г» пункта 9 Программы;</li><li>▪ пункт 3 Программы, термин «фаза эксплуатации»</li></ul>
3. Увеличение срока окупаемости проекта <b>до 30 лет</b> при сохранении срока финансирования до 20 лет	подпункт «д» пункта 9 Программы
4. Возможность объединения ряда аналогичных сделок в рамках одного инвестиционного проекта по направлению «Городская экономика»	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ пункт 3 Программы, термин «инвестиционный проект»;</li><li>▪ подпункт «в» пункта 5 Программы;</li><li>▪ подпункт «а» пункта 6 Программы</li><li>▪ пункт 8 Программы</li></ul>
5. Регресс на дочерние и зависимые организации, в случае предоставления заемщиком полученных денежных средств своим дочерним и зависимым организациям; Уточнена возможность оформления последующего залога имущества по траншам А и Б	подпункты «к» и «л» пункта 6 Программы
6. Отмена требования для проектов по направлению «Городская экономика»	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ подпункт «е» пункта 8 Программы</li></ul>
7. Возможность частичной передачи <b>субтраншей транша «А»</b> с баланса ВЭБ.РФ на СОПФ	подпункты «в» и «е» пункта 6 Программы

# Совмещение Фабрики и иных мер поддержки на примере КППК



# РАССМАТРИВАЕМЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПРОГРАММУ

## Действующие условия

Лимит Программы: транши А - до **294** млрд ₽

- ✓ ограничен размером гос. гарантии

Требование к заемщику:

- ✓ SPV

Собственное участие инициатора:

- ✓ От 20% стоимости проекта

Рефинансирование:

- ✓ Бридж- кредиты (до 3х лет)
- ✓ Кредиты (займы) в размере до 15% от стоимости проекта по решению Наб. Совета

## Предложения по изменению

Лимит Программы: транши А - до **500** млрд ₽

- ✓ без увеличения гос. гарантии
- ✓ финансирование с баланса ВЭБ.РФ без последующей передачи СОПФ

Требование к заемщику:

- ✓ SPV
- ✓ Повторные клиенты: строительство вторых очередей / расширение производства фабричными заемщиками без образования нового SPV

Собственное участие инициатора:

- ✓ От 10%\* стоимости проекта, при ограниченном участии ВЭБ.РФ:
  - транш А – не более 10% стоимости проекта
  - общее участие ВЭБ в финансирование проекта - не более 25% стоимости проекта

Рефинансирование:

- ✓ Бридж- кредиты (до 3х лет)
- ✓ Кредиты (займы) в размере до 15% от стоимости проекта по решению Наб. Совета
- ✓ Кредиты (займы) на финансирование расходов, понесенных на прединвестиционной фазе