

*Кондрашкова Татьяна Игоревна
студентка магистратуры 1 курса, Институт экономики
Санкт-Петербургский государственный экономический университет
Россия, г. Санкт - Петербург
e-mail: korotkevisch@mail.ru*

*Научный руководитель: Каморджанова Наталия Александровна
доктор экономических наук, профессор
Санкт - Петербургский государственный экономический университет
Россия, г. Санкт – Петербург*

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ СО СТРАХОВЫМ ПОКРЫТИЕМ ЭКСПОРТНОГО КРЕДИТНОГО АГЕНТСТВА EULER HERMES

Аннотация: Статья посвящена способу привлечения проектного финансирования для крупных инвестиционных проектов в России с использованием возможностей экспортного кредитного агентства EULER HERMES. Приведены основные требования для получения страхового покрытия, а также возможные ключевые параметры такого способа финансирования.

Ключевые слова: Проектное финансирование, экспортное кредитное агентство, норма доходности, кредитный рейтинг.

*Kondrashkova Tatyana Igorevna
1st year master student, Institute of Economics
Saint-Petersburg State University of Economics
Russia, Saint-Petersburg*

*Scientific adviser: Kamorjanova Natalia Aleksandrovna
doctor of economic sciences, professor
Saint-Petersburg State University of Economics
Russia, Saint-Petersburg*

ATTRACTING PROJECT FINANCE WITH INSURANCE COVERING OF THE EXPORT CREDIT AGENCY EULER HERMES.

Abstract: The article is devoted to the method of attracting project financing for large investment projects in Russia using the capabilities of the export credit agency EULER HERMES. The basic requirements for obtaining insurance coverage are given, as well as the possible key parameters of this method of financing.

Key words: Project financing, export credit agency, rate of return, credit rating.

В последние годы в России многие инновационные проекты требуют затрат от сотен миллионов до десятков миллиардов рублей в зависимости от сфер деятельности будущих предприятий. Подобный объем инвестиций является весьма существенным даже для крупных игроков среди Российских инвесторов и требует привлечение заемных средств уже на этапе разработки проектной документации и бизнес планирования. Подобный тип привлечения средств на ранних этапах реализации новых бизнес идей известен как «проектное финансирование».

В мировой практике проектное финансирование используется уже много лет, и российские компании, последовательно интегрируясь в систему мировой экономики, находят практику проектного финансирования все более востребованной. Применение проектного финансирования дает возможность оптимально распределить риски среди всех участников проекта.

Существует несколько способов привлечения проектного финансирования. Наиболее распространённым видом «проектного финансирования» в Российской Федерации является банковское кредитование. Стоит отметить, что ставки на основной долг по подобным кредитам являются очень высокими, как правило они составляют более 8 процентных пунктов плюсом к ставке рефинансирования ЦБ. Подобные значения стоимости заемных средств могут выдержать проекты с внутренней нормой доходности (IRR) от 23-24% и более, кроме того, срок полной окупаемости и возврата основного долга подобных проектов не должен превышать 3-4 года. Кроме того, для проектов стадии Greenfield существуют очень строгие требования по соотношению собственных и заемных средств. Как правило, Российские банки требуют не более 50% привлекаемых средств в основном бюджете проекта и требуют серьезные обеспечительные залоги для минимизации собственных рисков. Подобные требования в современной России может выдержать только очень высокодоходный проект.

Более выгодным, с точки зрения стоимости заемных средств, при проектном финансировании является способ с привлечением Экспортных Кредитных Агентства (ECA).[1] Данный способ широко применяется в странах Западной Европы и является весьма простым для Резидентов Европейского Союза (ЕС). Российскими компаниями данный вид проектного финансирования применяется достаточно редко ввиду сложности его реализации.

Основная цель ECA, таких как EULER HERMES Германия, является развитие экспортной деятельности компаний резидентов Германии в частности и других участников ЕС в целом. EULER HERMES самостоятельно не выделяет финансовые ресурсы проектам, однако занимается страхованием деятельности немецких компаний экспортеров товаров и услуг. Данный подход означает, что если проект получил поддержку (страховку) ECA, то далее банк кредитор полностью защищен от рисков невозврата выдаваемых средств на реализацию проекта. Проект получает, как правило, кредитный рейтинг AAA, так как за него поручается уже правительство Германии. Стоимость заемных средств для подобных проектов составляет 1,5 – 2 процентных пункта плюс к основной ставке Евро, которая на март 2020 года составляла -0,65%. При этом существует возможность получить кредитные каникулы на выплату основного долга на период строительства, до ввода проекта в эксплуатацию, что также существенно снижает нагрузку на проект. Срок ввода проекта в эксплуатацию может достигать до 5 лет, а срок окупаемости до 8-10 лет. Соотношение собственных средств к заемным может достигать пропорции 40/60, где 40% собственный капитал.

Подобные условия могут показаться сказочными для многих потенциальных потребителей в России, но получение подобных страховых покрытий EULER HERMES для проектов в России имеет ряд серьезных требований:

1. Общий объем финансирования имеет смысл рассматривать от 50 млн. Евро и выше (при меньшем стоимость услуг агентов и аудиторов будет составлять существенную часть, до 3-4 млн. Евро от бюджета).

2. Доля капитальных затрат в бюджете, приходящаяся на товары и услуги резидентов ЕС (оборудование, подрядные работы и т.д.) должна составлять 50%+.[1]

3. Необходим основной держатель EPC контракта (так называемое строительство «под ключ») также резидент ЕС.

4. Проект должен иметь детальность проработки Feasibility Study подписанное международным отраслевым консультантом.

5. Требуется заключение нескольких международных аудиторских компаний:

1. Юридический аудит
2. Страховой аудит
3. Маркетинговый аудит
4. Технический аудит

6. При наличии четырех аудиторских заключений необходим документ Second opinion, составленный компанией из большой четверки.

При соблюдении этих условий есть смысл подавать документы на рассмотрение в EULER HERMES, где возможно появление дополнительных требований.

Подобный список может показаться весьма сложным для реализации, однако кредит под 2% годовых на 10 лет, покрывающий 60% бюджета проекта того стоит.

Примером успешным проектов, получивших страховое покрытие ЭКА Euler Hermes, можно назвать такие проекты, как: постройка свиноводческого комплекса в Воронежской области с кредитом на 117,5 млн. долл.; разработка Михеевского медно-порфинового месторождения в Челябинской области с кредитом - 244 млн долл. [2]

Таким образом, можно сделать вывод, что для развития российских крупных проектов в последние годы заявил о себе новый, видоизмененный способ проектного финансирования, где значительную роль выполняют ЭКА. Безусловно, подготовка проекта по стандартам, удовлетворяющих Euler Hermes

и другие ЭКА является трудоемким процессом, требующим наивысшей квалификации авторов и участников, однако, подобный подход позволяет действительно создать всесторонне продуманный продукт, который прочно займет свое место в Российской экономике и будет уже на старте известен в мире.

Список литературы:

1. Долгий И.В. Роль экспортных кредитных агентств в развитии механизма проектного финансирования [Электронный ресурс] // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. - 2014. № 2. Режим доступа: URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-eksportnyh-kreditnyh-agentstv-v-razvitii-mehanizma-proektnogo-finansirovaniya> (дата обращения: 27.05.2020 г.).

2. Участие экспортно-кредитных агентств в проектом финансировании [Электронный ресурс] // URL: https://mgimo.ru/files/238488/project_financing_7.pdf (дата обращения: 27.05.2020 г.).