

Умуралиева А.

НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ ПО ОПЕРАЦИЯМ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ

ЕБРР является крупнейшим инвестором в Центральной и Восточной Европе и бывшем Советском Союзе. С момента своего создания в 1991 году он предоставил более 20 млрд. евро в поддержку процесса перехода от плановой экономики к рынку. Акционерами ЕБРР являются 60 стран и 2 международные организации, и он работает как в государственном, так и в частном секторах. Финансовые ресурсы выдаются им напрямую или через финансовых посредников, как-то: национальные банки и инвестиционные фонды. Помимо этого, поддержка оказывается и по линии программ развития производственно-хозяйственной деятельности заемщиков в целях внедрения в регионе новых знаний и навыков работы.

Активное присутствие ЕБРР во всех странах его операций обеспечивается через сеть из более чем 30 представительств на местах. Они позволяют получать обширную информацию о социальной, экономической и политической обстановке в регионе операций, служат подспорьем в подготовке и реализации новых и отслеживании уже действующих проектов.

Применяемый ЕБРР гибкий подход позволяет ему откликаться на конкретные нужды своих клиентов. Для каждого финансируемого им проекта ЕБРР выделяет группу специалистов, обладающих конкретным отраслевым, региональным, правовым и природоохранным опытом работы. Подход ЕБРР к реализации проектов построен по аналогии с подходом коммерческих банков.

К рассмотрению принимаются только коммерчески рентабельные проекты, которые финансируются на коммерческих условиях.

Учитывая все многообразие рисков, с которыми приходится сталкиваться инвесторам, ЕБРР предлагает им широкий набор инструментов распределения рисков, чтобы повысить коммерческую надежность их операций и оградить их от политических рисков. В целях оценки и принятия на себя рисков, создания благоприятных условий для финансирования он использует свои контакты с правительствами, статус привилегированного кредитора и крупный портфель проектов.

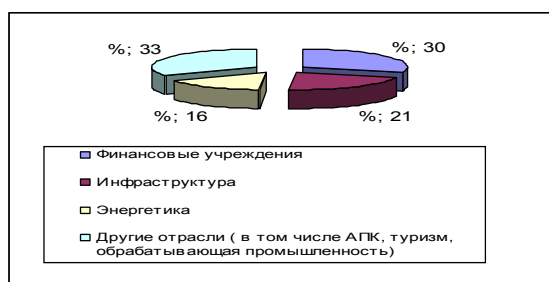


Диаграмма 1. Финансирование ЕБРР по отраслям

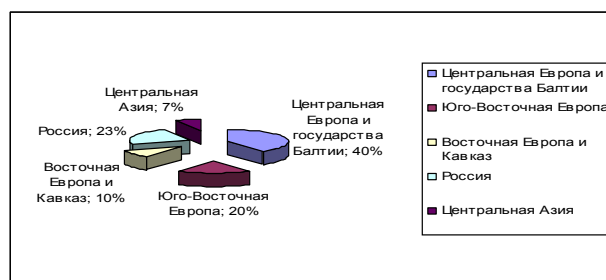


Диаграмма 2. Ассигнования по регионам

ЕБРР не вытесняет частные источники финансирования, а дополняет их. Он вкладывает капитал только там, где без него нельзя обойтись, т.е. финансирует те проекты, на которые невозможно получить средства из других источников на аналогичных условиях. ЕБРР работает с партнерами, привлекая других инвесторов и стимулируя процесс мобилизации их средств, объем которых на сегодня уже втрое превысил ресурсы, предоставленные самим ЕБРР.

В ряде случаев помощь при подготовке проектов оказывают двусторонние или многосторонние доноры, предоставляя для этого безвозмездные ссуды. Они идут на оплату услуг консультантов, участвующих в подготовке и реализации проектов.

В тех случаях, когда у ЕБРР имеется вся требуемая ему информация, оформление сделки, как правило, занимает от 3 до 6 месяцев с начала разработки и до подписания проектной документации. Сроки погашения кредитов могут составлять от одного года в случае выдачи оборотных средств или финансирования торговых операций и до 15 лет в случае реализации долгосрочных инфраструктурных проектов под государственную гарантию. ЕБРР часто становится единственным источником привлечения “длинных” кредитов, которые невозможно получить у коммерческих банков.

ЕБРР финансирует частные проекты, как правило, в диапазоне от 5 до 250 млн. евро в виде кредитов или вложений в акции. Средний размер инвестиций ЕБРР – 25 млн. евро. Менее крупные проекты могут финансироваться через финансовых посредников или в рамках специальных программ прямого инвестирования в менее крупных объемах для стран, где реформы идут с отставанием.

Проект должен отвечать следующим критериям фондирования ЕБРР:

1) осуществляться в стране операций ЕБРР (Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика, Эстония, Албания, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Румыния, Сербия и

Черногория, Азербайджан, Армения, Беларусь, Грузия, Молдова, Украина, Россия, Казахстан, Киргизская Республика, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан);

2) иметь мощный экономический эффект;

3) предполагать внесение его спонсором крупного взноса в уставный капитал в денежной или натуральной форме;

4) служить интересам отечественной экономики и содействовать развитию частного сектора;

5) отвечать банковским и экологическим стандартам.

Раскроем схему проекта.

ЕБРР разрабатывает каждый проект с учетом потребностей клиента и специфики страны, региона или отрасли. Как правило, ЕБРР финансирует до 35% общей стоимости проекта в случае нового строительства или 35% в случае долгосрочной капитализации проектной компании. ЕБРР требует от спонсоров внесения крупных взносов в уставный капитал в объеме, равном инвестициям ЕБРР или выше. От спонсоров, других софинансирующих организаций или по линии программ синдицирования ЕБРР требуется привлечь дополнительные средства финансирования.

Отрасли, финансируемые ЕБРР

ЕБРР финансирует проекты в большинстве отраслей, к которым относятся:

- агропромышленный комплекс;
- энергоэффективность;
- финансовые учреждения;
- обрабатывающая промышленность;
- муниципальная и экологическая инфраструктура;
- природные ресурсы;
- энергетика;
- недвижимость и туризм;
- связь, информационные технологии и СМИ;
- транспорт.

ЕБРР не финансирует оборонную промышленность, производство табачных и ряда алкогольных изделий, веществ, запрещенных международно-правовыми актами, а также находящиеся на собственном балансе игорные заведения.

При составлении схем кредитов ЕБРР им обеспечивается высокая степень гибкости, что позволяет удовлетворять потребности как клиентов, так и проектов. ЕБРР предлагает кредиты с приемлемыми валютами и процентными ставками. Основой при кредитовании служит прогнозное движение денежных средств в рамках проекта и способность клиента погасить кредит в согласованные сроки. ЕБРР может взять на себя кредитный риск полностью либо частично синдицировать его на рынке. Обеспечением кредита может служить имущество заемщика и/или он может быть конвертирован в акции, или привязан к акционерному капиталу. Все детали согласовываются с клиентом в каждом конкретном случае.

Характеристики кредита Кредиты ЕБРР имеют следующие характеристики:

- минимальная сумма составляет 5 млн. евро, хотя в некоторых странах может быть меньше;
- фиксированная или плавающая процентная ставка;
- старший, субординированный, промежуточный или конвертируемый кредит;
- номинирован в основных иностранных или некоторых национальных валютах;
- сроки погашения от коротких до длительных – от 1 года до 15 лет;
- по мере необходимости, для конкретных проектов предоставляются льготные периоды.

Кредиты ЕБРР имеют конкурентоспособные ставки на базе текущих рыночных ставок. ЕБРР предлагает процентные ставки как фиксированные, так и плавающие (с верхним пределом и фиксированными максимумом и минимумом). ЕБРР не субсидирует проекты, не предоставляет льготные кредиты и не вступает в конкуренцию с частными банками.

С учетом наличия политических и специфических проектных рисков к базовой процентной ставке прибавляется маржа, величина которой известна лишь клиенту и ЕБРР. Помимо маржи ЕБРР взимает следующие сборы и комиссии:

- комиссия за экспертизу проекта;
- разовая комиссия за открытие кредита и комиссия за разработку схемы сделки с уплатой вперед;
- комиссия за синдицирование (по мере необходимости);
- комиссия за обязательство, уплачиваемая с ассигнованной, но не выбранной суммы кредита;
- комиссия за конверсию кредита, уплачиваемая одновременно с процентной ставкой, или за конвертацию валюты, взимаемая с конвертируемой суммы;
- комиссии за досрочное погашение и за аннулирование, а также пеня за просроченный платеж (по мере необходимости).

В соответствии с коммерческой практикой спонсоры обязаны возмещать ЕБРР фактические расходы, как-то: оплату услуг технических консультантов, внештатных юристов, а также путевые расходы.

Весь набор условий кредитования согласовывается в ходе переговоров с клиентом по каждому проекту.

ЕБРР требует от реализующих проект компаний страхования, как правило, страхуемых рисков. Это риск хищения имущества, риск возникновения пожара, конкретные риски строительных работ. Он не требует страхования от политического риска или неконвертируемости национальной валюты.

Обеспечение кредита

ЕБРР обычно требует от финансируемых им компаний обеспечить возвратность кредита путем залога проектного имущества, как-то:

- залог основных фондов, а именно: земельных участков, предприятий и других имущественных комплексов;
- залог движимого имущества, а именно: оборудования и других производственно-хозяйственных фондов;
- уступка прав требования на доходы компании в твердой и национальной валютах;
- залог акций спонсора в компании;
- уступка прав требования на договоры страхования и прочие договорные выгоды компании.

Обязательства заемщика

В состав условий кредитования входят стандартные для проектного финансирования обязательства заемщика. Обязательства по ограничению уровня задолженности, соблюдению определенных финансовых нормативов и по ряду других вопросов согласовываются в ходе переговоров.

Погашение кредита

Как правило, кредиты погашаются равными и производимыми раз в полугодие платежами. В исключительных случаях могут устанавливаться более длительные сроки погашения с неравномерными платежами, например, до 15 лет по типу

ипотеки для крупномасштабных инфраструктурных проектов.

Возможности хеджирования

ЕБРР может оказывать помощь в регулировании связанных с проектным имуществом и долговыми обязательствами финансовых рисков. К ним относятся валютный риск, процентный риск и риск изменения цены на сырье. К инструментам хеджирования рисков относятся валютные свопы, процентные свопы, верхние пределы и фиксированные максимумы и минимумы процентной ставки, а также опционы и товарные свопы.

ЕБРР может осуществлять вложения в акционерный капитал в диапазоне от 2 млн. до 100 млн. евро в акции предприятий промышленности, инфраструктуры и финансового сектора, если он надеется получить с этой инвестиционной операции устраивающую его норму прибыли. Он может выступать только миноритарным акционером, имея при этом четкий план выхода из капитала.

Таким образом, мы видим, что требования ЕБРР к проектам весьма четки и вполне выполнимы. Конечно, есть множество других требований к проектам, например, право регресса, экологические стандарты и т.д. Эти и другие требования рассмотрим в следующей статье посвященной деятельности ЕБРР.