

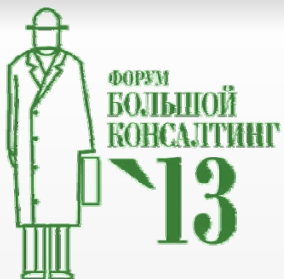


## Актуальные проблемы проектного финансирования в России

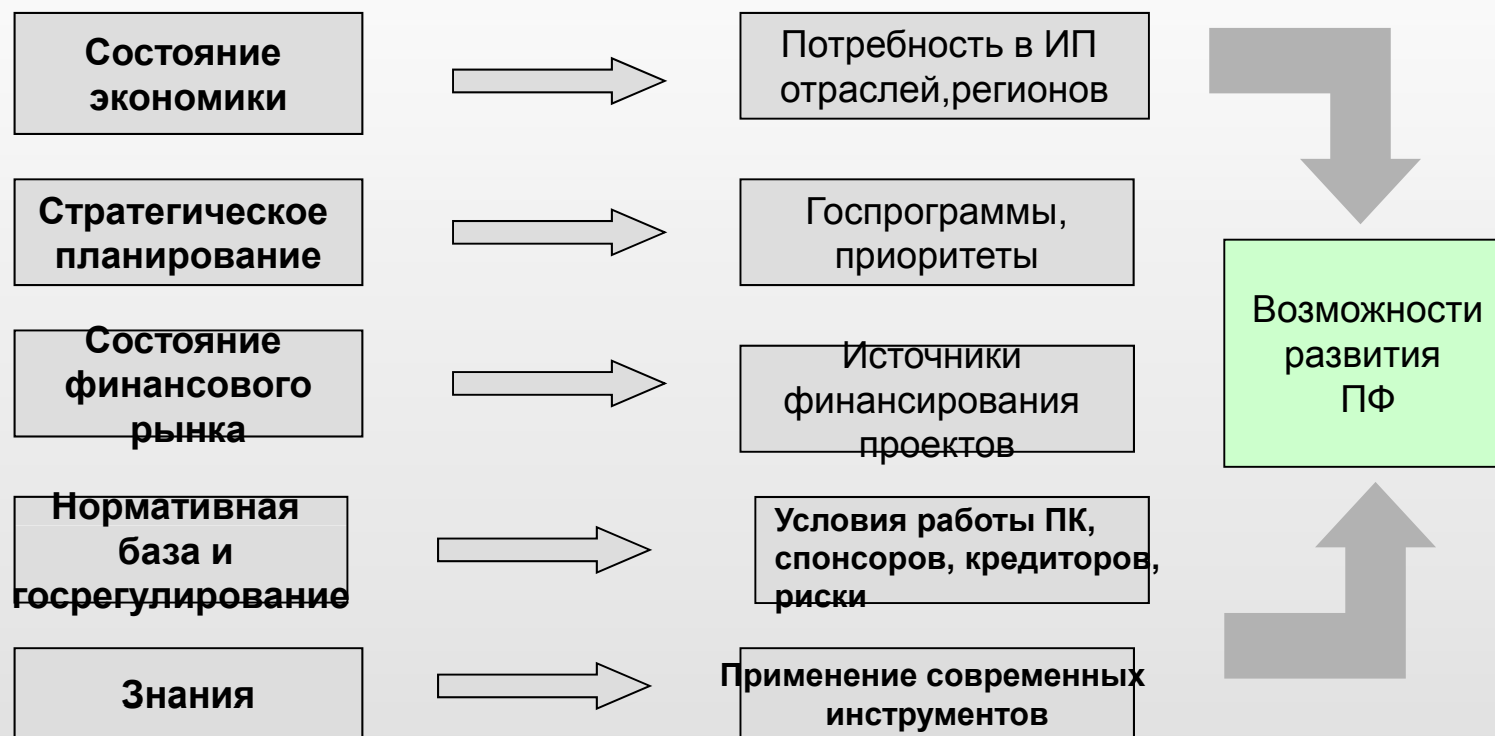
- ***Состояние и проблемы рынка ИП***
  - состояние экономики; потребность в ИП государства/частного бизнеса;
  - состояние финансового рынка;
- ***Практика ПФ и задачи повышения его эффективности***
  - ПФ и задачи проектного анализа;
  - ПФ и задачи оценки бизнеса проектных компаний;
  - ПФ и задачи управления проектами / мониторинга эффективности;
  - ПФ и задачи развития нормативной базы ПФ



Никонова И.А.  
Внешэкономбанк  
Финансовый университет



## Состояние и проблемы рынка ИП и ПФ





Финансирование  
под покрытие  
ЭКА

## Практика ПФ ...

Непокрытое  
финансирование



COFACE транш - 350  
млн. евро

ONDD транш - 100  
млн. евро



Рублевый  
эквивалент  
150 млн. евро



Рублевый  
эквивалент  
150 млн. евро



Договор об  
обязательствах  
спонсоров

Единое  
многостороннее  
кредитное  
соглашение  
экв. 750 млн. евро

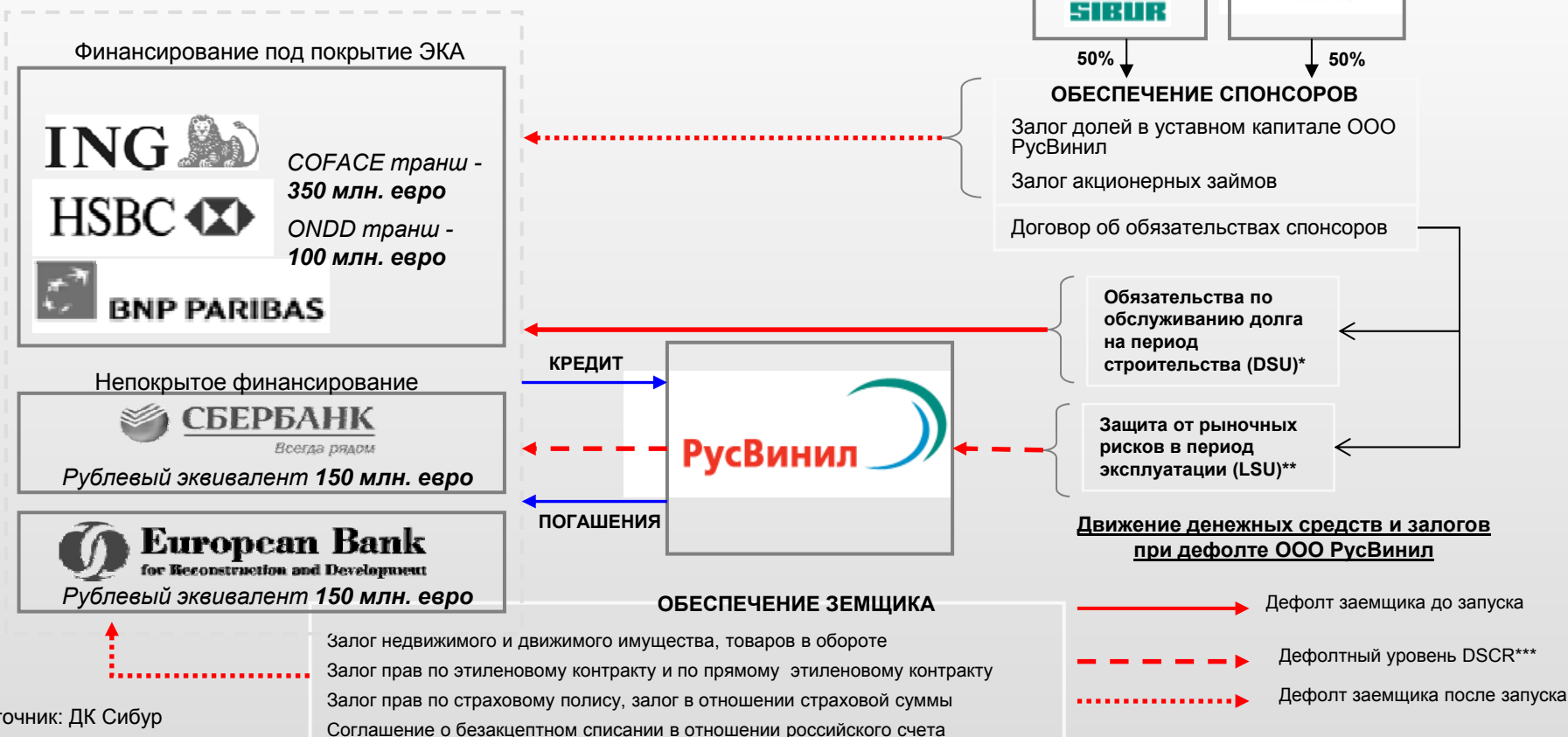


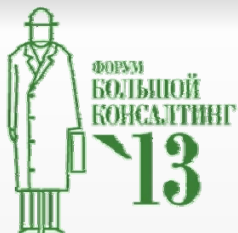
**Структура сделки инновационна для Российского рынка и опирается на мировой опыт ПФ:**

- Ограниченный регресс на спонсоров проекта
- Длинные сроки финансирования – до 12 лет (в процессе одобрения ЭКА)
- Отсутствие обязательств спонсоров по покупке продукции
- Наличие в одной структуре российского и ряда иностранных, а также международных финансовых институтов
- Набор финансовых и нефинансовых ковенант

## Общая структура обеспечения

- \*- Debt Service Undertaking
- \*\* - Liquidity Support Undertaking
- \*\*\* - Debt Coverage Cover Ratio



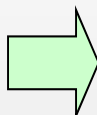


## .... и задачи развития и повышения эффективности ПФ

### задачи государства

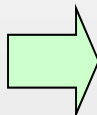
В области:

Проектного  
анализа



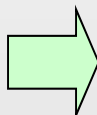
- сокращение **приоритетов** инвестиционной политики
- разработка и внедрение методологии многокритериальной оценки эффективности ИП
- внедрение критериев экологической и социальной оценки ИП (ОФ)

Оценки бизнеса



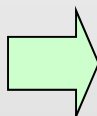
- развитие системы федеральных стандартов оценки

Управления  
проектами



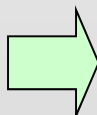
- господдержка при условии применения современных систем управления проектами
- требование качественного мониторинга проектов, реализуемых с участием государства

Развития  
нормативной  
базы и инструментов

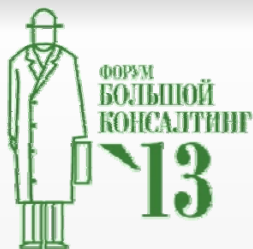


- внесение изменений в ФЗ в части развития ПФ ( статус ПК, спонсоры, кредиторы, залог будущих прав и активов, эскроу-счета, закупки!)
- принятие законов об инфраструктурных (проектных) облигациях, секьюритизации, ГЧП
- стимулирование создания ПК и финансирования их банками
- Повышение информированности общественности о развитии нормативной базы ПФ

Институционального  
развития



- докапитализация институтов развития:  
Фонда прямых инвестиций, Эксара, ОАО «МСП банк»
- возвращение ОАО ФЦПФ его прежней роли главного методолога и консультанта по ПФ
- поддержка института технического инжиниринга

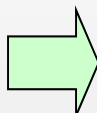


## .... и задачи развития и повышения эффективности ПФ

### задачи частного бизнеса

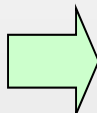
В области:

**Проектного  
анализа**



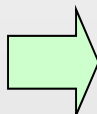
- Внедрение критериев экологической и социальной оценки ИП (ОФ)
- применение проектного анализа на всех стадиях ЖЦ проекта, включая анализ фактических эффектов проектов
- оценка целесообразности ПФ для разных типов проектов

**Оценки бизнеса**



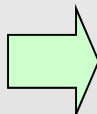
- развитие методов стоимостной оценки бизнеса ПК
- разработка методов стоимостной оценки залога будущих прав и активов

**Управления  
проектами**



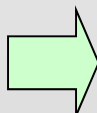
- внедрение корпоративных систем управления проектами, технического и стоимостного инжиниринга

**Повышения информи-  
рованности участников  
рынка ИП**

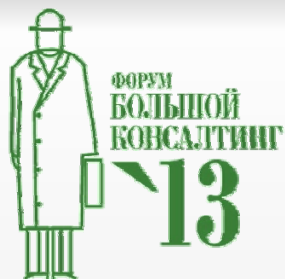


- распространение лучших практик ПФ, структурного и торгового финансирования
- выпуск российского журнала по ПФ

**Развития  
инструментария**



- управления рисками в ПФ
- управления контрактами и закупками, мониторинга эффектов



## СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Ирина Александровна Никонова

д.э.н., профессор, академик РАЕН,

заместитель директора департамента  
координации и развития  
инвестиционной деятельности  
Внешэкономбанка

заведующая кафедрой  
«Оценка и управление собственностью»  
Финансового университета при  
Правительстве РФ

[nikonova\\_ia@veb.ru](mailto:nikonova_ia@veb.ru)

