

## **Критерии оценки Внешэкономбанком инвестиционных проектов (на стадии предварительной экспертизы)**

В качестве инвестиционных проектов Внешэкономбанк рассматривает проекты, предусматривающие привлечение средств для создания нового предприятия или производства, или его расширения, реконструкции, модернизации, капитального ремонта и др. с целью ведения коммерческой деятельности. Предварительная экспертиза инвестиционных проектов проводится Внешэкономбанком путем анализа представленных инициаторами проектов проектных предложений по следующим направлениям и критериям:

1. Соответствие комплекта документов установленным требованиям.

Инициатор проекта должен предоставить следующие документально подтвержденные данные:

- полное и сокращенное наименование и наименование на иностранном языке;
- организационно-правовая форма;
- ИНН для резидента, ИНН или код иностранной организации для нерезидента;
- сведения о государственной регистрации: дата, номер, наименование регистрирующего органа;
- место государственной регистрации;
- юридический адрес;
- почтовый адрес;
- сведения о лицензии на право осуществления деятельности, подлежащей лицензированию;
- сведения об органах юридического лица (структура и персональный состав);
- сведения о величине зарегистрированного и оплаченного уставного капитала или величине уставного фонда имущества;
- номера контактных телефонов и факсов.

2. Соответствие проекта основным направлениям и отраслевым приоритетам инвестиционной деятельности Внешэкономбанка.

Инвестиционный Проект соответствует основным направлениям инвестиционной деятельности Внешэкономбанка, если он направлен на:

- устранение инфраструктурных ограничений экономического роста Российской Федерации;
- развитие инноваций;
- повышение эффективности использования природных ресурсов, охрану окружающей среды и улучшение экологической обстановки, повышение энергоэффективности;
- экспорт товаров и услуг (более 50% выручки).

Проект отвечает отраслевым приоритетам инвестиционной деятельности Внешэкономбанка, если он направлен на развитие производства продукции и/или предоставления услуг в:

- авиастроении;
- судостроении;
- электронной промышленности;
- транспортном, специальном, энергетическом машиностроении;
- металлургии (производство специальных сталей);

- деревообрабатывающей промышленности;
- агропромышленном комплексе;
- стратегических компьютерных технологиях и программном обеспечении;
- информационно-коммуникационных системах;
- медицинской технике и фармацевтике.

3. Соответствие проекта принципу наличия положительного эффекта для экономики и общества, в т.ч. от участия Внешэкономбанка в реализации проекта.

Для проведения данной оценки требуется представление инициатором проекта соответствующего обоснования в составе проектного предложения. Критерии оценки:

- участие Внешэкономбанка в реализации проекта не приводит к конкуренции с коммерческими финансовыми институтами (в т.ч. с точки зрения условий реализации и др.);
- проект соответствует критериям макроэкономической и бюджетной эффективности (увеличение налоговых и иных отчислений в бюджет, экономия бюджетных средств и др.).

4. Соответствие проекта определению общегосударственного инвестиционного проекта.

Проект имеет общегосударственное значение, если он соответствует приоритетам развития Российской Федерации и/или ее субъектов; его реализация основана на принципах ГЧП; проект будет финансироваться, в числе прочего, из средств инвестфонда РФ; проект направлен на создание инфраструктуры ОЭЗ, и др.

5. Высокое качество инвестиционного проекта.

Критериями оценки качества инвестпроекта для Внешэкономбанка являются:

- низкие или средние репутационные риски проекта для Внешэкономбанка (в т.ч. с точки зрения репутации участников и партнеров проекта, использования конкурсных процедур для отбора подрядчиков и др.);

- инвестиционная привлекательность проекта, в т.ч.

общая стоимость не менее 2 млрд. рублей,

размер предоставляемых Внешэкономбанком средств не менее 1 млрд. рублей,

дисконтированный период окупаемости не менее 5 лет,

наличие обеспечения,

возможность контроля Внешэкономбанком целевого расходования привлеченных средств,

безубыточность,

опыт менеджмента проекта соответствует целям и задачам проекта;

- соответствие проекта требованиям охраны окружающей среды и стандартам экологической эффективности (по данным экологической экспертизы);

- наличие возможности его финансирования (исходя из того, что размер риска на получателя средств не превысит 25% размеров собственного капитала Внешэкономбанка, и других критериев управления рисками);

- проработанность проекта (в т.ч. соответствие представленного бизнес-плана и финансовой модели проекта требованиям Внешэкономбанка).

### ***Основные принципы финансирования проектов с участием ЕБРР***

Основные критерии получения финансирования от ЕБРР

Для получения финансирования от ЕБРР проект должен отвечать основным критериям:

осуществляться в России;

иметь хорошие экономические перспективы, демонстрировать финансовую устойчивость и способность обслуживать предполагаемый кредит и/или обеспечивать соответствующую доходность на вложенный капитал;

предполагать внесение спонсором проекта существенного взноса в уставный капитал проекта в денежной (или часть в натуральной) форме;

отвечать экологическим стандартам.

Сектора, финансируемые ЕБРР  
энергоэффективность

транспорт

природные ресурсы

энергетика

малые и средние предприятия

агропромышленный комплекс

финансовые учреждения

обрабатывающая промышленность

муниципальная и экологическая инфраструктура

недвижимость и туризм

связь, информационные технологии и СМИ

ЕБРР не финансирует:

оборонную промышленность и компании оборонного сектора

производство табачных изделий

производство алкогольных продуктов с значительным содержанием спирта

производство веществ, запрещенных международными правовыми актами

игорный бизнес

Схема проекта

Финансирование за счет средств ЕБРР обычно не превышает одной трети общей суммы проекта или капитализации существующей компании. Сумма кредита может быть увеличена до двух третей от стоимости проекта за счет синдикации кредита другим финансовым учреждениям. От спонсоров проекта требуется внесение около одной трети стоимости проекта в качестве взноса в капитал проекта.

### ***Виды финансирования***

Кредиты

Характеристики кредитов

минимальная сумма составляет 5-15 млн. евро (или эквивалент в других валютах) в зависимости от сектора, а средняя сумма составляет около 30 млн. евро; Банк рассматривает более крупные кредиты;

плавающая или фиксированная процентная ставка;

старший кредит с обеспечением, субординированный кредит без обеспечения, конвертируемый кредит;

валюта может представляться в основных иностранных валютах или Российских рублях;

сроки погашения от 3 до 7 лет, или выше в зависимости от экономики проекта;

могут быть предоставлены льготные периоды по оплате тела кредита.

#### Процентные ставки

Кредиты ЕБРР имеют ценовые параметры, устанавливаемые на базе текущих и котируемых рыночных процентных индексов, таких как EURIBOR, LIBOR или MOSPRIME. С учетом проектных рисков, к выбранному базовому процентному индексу прибавляется кредитная (процентная) маржа, величина которой определяется по результатам экспертизы проекта и переговоров. ЕБРР не субсидирует проекты, не предоставляет льготные кредиты и не вступает в конкуренцию с коммерческими банками.

#### Комиссии и сборы

Помимо процентов по кредиту ЕБРР взимает некоторые сборы и комиссии, такие как, комиссия за оценку проекта, комиссия за синдикацию, комиссия за обязательство, уплачиваемая с ассигнованной, но невыбранной суммы кредита, и комиссии за досрочное погашение и за аннулирование кредита, а при необходимости также пеня за просроченный платеж. В соответствии с коммерческой практикой спонсоры обязаны возмещать ЕБРР фактические расходы, понесенные ЕБРР в ходе подготовки проекта, такие как: оплату услуг технических консультантов, внештатных юристов, а также путевые расходы. Размеры комиссий и сборов определяются в результате переговоров между ЕБРР и заемщиком.

#### Страхование и залого

ЕБРР требует от реализующих проект компаний страхования таких рисков как риск хищения имущества, риск возникновения пожара, конкретные риски строительных работ. ЕБРР не требует страхования от политического риска или неконвертируемости валют.

#### Обеспечение кредита обычно включает:

залог основных фондов, таких как земельные участки, предприятия и другие имущественные комплексы;

залог движимого имущества, такого как оборудование и уступка прав требования на договоры страхования;

залог акций спонсора в компании;

#### Односторонние обязательства заемщика

Стандартные для проектного финансирования односторонние обязательства заемщика, такие как обязательства по ограничению уровня задолженности, соблюдению определенных финансовых нормативов и т.д., согласовываются в ходе переговоров.

#### Погашение кредита

Как правило, кредиты погашаются равными полугодовыми или квартальными платежами.

#### Возможности хеджирования

ЕБРР может оказывать помощь в регулировании таких финансовых рисков, как валютный риск, процентный риск и риск изменения товарных цен. К инструментам хеджирования относятся валютные свопы, процентные свопы, верхние пределы и фиксированные максимумы и минимумы процентной ставки, а также опционы и товарные свопы.

#### Вложения в акционерный капитал

ЕБРР осуществляет инвестиции в акционерный капитал частных предприятий. Банк также осуществляет инвестиции в государственные предприятия в рамках подготовки к приватизации с целью повысить их привлекательность для инвесторов. Банк может выступать только миноритарным акционером и должен иметь четкий план выхода из капитала.

#### К долевым инструментам ЕБРР относятся следующие инструменты:

котируемые или не котируемые обыкновенные акции;

субординированные и конвертируемые кредиты;

ценные бумаги, приносящие доход;

привилегированные акции с обязательным обратным выкупом.

ЕБРР выходит из капитала компаний, как правило, через 4 – 8 лет. Стандартная стратегия выхода ЕБРР из капитала заключается в продаже его доли спонсорам проекта, стратегическому инвестору или через IPO.

### *Гарантии*

ЕБРР предоставляет различные виды гарантий. К ним относятся как гарантии от всех рисков, которые ЕБРР выдает кредиторам, страхуя их от дефолта заемщиков независимо от причины его возникновения, так и частичные гарантии от конкретных рисков для страхования дефолта, вызванного наступлением конкретно оговоренных событий.

Во всех случаях максимальный объем требуемой гарантии должен быть известен, и поддаваться количественному измерению, а степень кредитного риска должна быть приемлема. Конкретные юридические определения страхуемых гарантией событий и стоимость гарантии устанавливаются в каждом конкретном случае.

### *Софинансирование*

Предлагаются такие виды софинансирования, как кредиты по схеме А/Б (когда ЕБРР выступает официальным и единственным кредитором компании, но своими средствами финансирует только часть кредита, а остальное синдицирует через коммерческие кредитные организации), параллельные кредиты, гарантии экспортно-кредитных агентств, страхование политических рисков, кредиты и вложения в акции со стороны международных финансовых организаций.

### Информация, требуемая для рассмотрения заявки на финансирование

Для оценки пригодности проекта к финансированию ЕБРР требуется следующая информация:

#### *Проектная информация*

краткое описание проекта с указанием того, на что будут расходоваться средства ЕБРР;

информация о спонсоре и компании заемщике, в том числе о бенефициарах, об опыте производственно-хозяйственной деятельности, финансовом состоянии и формах оказания поддержки проекту в плане участия в капитале, управлении, производственно-хозяйственной деятельности и сбыте продукции;

описание предполагаемой продукции или услуг и процесса их производства;

краткий анализ рыночной конъюнктуры, включая анализ потенциальных потребителей продукции, состояния конкуренции, доли рынка, объемов реализации, ценообразования и сбыта.

#### *Финансовая информация*

консолидированная финансовая отчетность спонсора и (или) компании заемщика (с аудитом) за последние три года;

разбивка и статьи расходов и источников финансирования на проект;

изложение требований к выполнению проекта, включая привлечение подрядчиков, и описание порядка закупок товаров и услуг;

прогноз финансовых показателей проекта или компании заемщика.

#### *Природоохранная и нормативная информация*

изложение природоохранных вопросов с приложением – по мере возможности - экземпляров документов об экологических аудитах или оценках воздействия проекта на окружающую среду;

описание требуемых государственных лицензий или разрешений, получаемых субсидий, режима регулирования импортно-экспортных операций, таможенных пошлин или квот если применимо.

При наличии у ЕБРР всей требуемой информации на заключение сделки, как правило, уходит от трех до шести месяцев с момента установления первого контакта до подписания проекта. В зависимости от характера проекта может быть запрошена дополнительная информация.