

Основные риски, принимаемые банками по сделкам инвестиционного характера, и пути их минимизации

 **Внешторгбанк**

Управление анализа рисков

Начальник Отдела
инвестиционных рисков

М.С. Якушев

Содержание

- Позиции Внешторгбанка на рынке проектного финансирования и инвестиционного кредитования
- Классификация инвестиционных проектов, финансируемых с участием Внешторгбанка (с учетом требований Базеля II)
- Типичные проблемы российских инвестиционных проектов, препятствующие увеличению объема участия банков в их финансировании
- Бизнес-ориентированная модель минимизации рисков по инвестиционным проектам, применяемая Внешторгбанком
- Основные риски, принимаемые банками при участии в инвестиционных проектах
- Пути минимизации принимаемых банками рисков

Позиции Внешторгбанка на рынке инвестиционного кредитования и проектного финансирования

Внешторгбанк принимает участие в финансировании не менее 40 проектов, в т.ч:

- ✓ инвестиционных проектов в различных отраслях промышленности и строительства на общую сумму более 80 млрд. руб.
- ✓ операций на рынке слияний и поглощений (M&A) на общую сумму более 24 млрд. руб.

Наиболее значимые инвестиционные проекты Внешторгбанка:

«Энерджи Инвест»

приобретение активов химического завода и строительство электростанции

\$ 81,5 млн.

Группа компаний «Дон-Строй»

финансирование строительных проектов

\$ 325 млн.

Комплекс «Федерация»

финансирование строительства

\$ 250 млн.

Проект «Терминал»

строительство авиационного терминала Шереметьево-3

\$ 475 млн.

Транснефтепродукт

строительство магистрального нефтепровода

\$ 875 млн.

Михайловский ГОК

консолидация металлургических активов

\$ 450 млн.

Технефтьинвест

финансирование разработки нефтяного месторождения

\$ 500 млн.

Классификация инвестиционных проектов, финансируемых с участием Внешторгбанка (с учетом требований Базеля II)

1. Финансирование недвижимости

2. Проектное и инвестиционное финансирование



2.1. Финансирование проектов по созданию новых предприятий



2.2. Финансирование глобальной реконструкции, расширения, перевооружения предприятий



2.3. Финансирование приобретения дополнительного оборудования и машинолиний

3. Финансирование приобретения действующего бизнеса

4. Товарное финансирование или финансирование приобретения акций

5. Объектное финансирование

Классификация инвестиционных проектов, финансируемых с участием Внешторгбанка (с учетом требований Базеля II)

Финансирование недвижимости

сделки, в рамках которых объектами инвестирования выступают объекты коммерческой недвижимости, многоквартирные жилые дома, загородная недвижимость, гостиницы, пансионаты, дома отдыха, деятельность строительных компаний. В качестве источника средств для погашения требований Банка по таким сделкам рассматриваются доходы от продажи инвестиционных прав, реализации объектов недвижимости, денежные поступления от ее аренды, доходы строительных компаний.

Финансирование проектов по созданию новых предприятий

сделки, в рамках которых объектом инвестирования выступает производственный комплекс создаваемого предприятия. В качестве источника средств для погашения требований по таким сделкам рассматриваются чистый денежный поток создаваемого предприятия.

Финансирование глобальной реконструкции, расширения, перевооружения предприятий

сделки, в рамках которых объектом инвестирования выступает производственный комплекс действующего предприятия. В качестве источника средств для погашения требований Банка по таким сделкам рассматривается денежный поток действующего предприятия, при этом погашение требований Банка по сделке зависит от успешности реализации соответствующего проекта.

Финансирование приобретения дополнительного оборудования и отдельных машинолиний

сделки, в рамках которых объектом инвестирования выступает производственный комплекс действующего предприятия. В качестве источника средств для погашения требований Банка по таким сделкам рассматривается чистый денежный поток действующего предприятия с учетом дополнительных доходов от эксплуатации приобретенного оборудования.

Финансирование приобретения действующего бизнеса

сделки инвестиционного характера, в рамках которых объектом инвестирования выступают акции, либо доли в капитале действующих предприятий. В качестве источника средств для погашения требований по таким сделкам рассматривается прибыль предприятия или доход от перепродажи акций/долей.

Товарное финансирование или финансирование приобретения ценных бумаг

сделки инвестиционного характера, в рамках которых объектом инвестирования выступают биржевые активы (ценные бумаги, нефть, металлы, зерно и т.д.). В качестве источника средств для погашения требований Банка по таким сделкам рассматривается выручка от продажи приобретенных активов.

Объектное финансирование

сделки инвестиционного характера, в рамках которых объектом инвестирования выступают обособленные активы, способные приносить доход (суда, самолеты, спутники, парки транспортных средств и т.д.), рассматриваемый в качестве источника средств для погашения требований Банка по таким сделкам

Типичные проблемы российских инвестиционных проектов



Бизнес-ориентированная модель минимизации рисков

Анализ рыночных перспектив проекта, выявление стоп-факторов



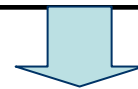
Выработка путей исключения стоп-факторов



Анализ «запаса прочности» проекта и выявление рисков, способных оказать негативное влияние на объем денежных потоков по проекту



Выработка мер, способных обеспечить банку приемлемый «запас прочности»



Определение параметров участия банка в проекте, включая требуемые стоимостные условия

Бизнес-ориентированная модель минимизации рисков

Использование модели, основанной на анализе «запаса прочности» проекта, позволяет:

- Получить вывод о целесообразности участия банка в проекте на ранней стадии его изучения
- Структурировать сделку исходя из потребностей клиентов
- Сконцентрировать внимание аналитика на риск-факторах, оказывающих воздействие на показатели эффективности проекта
- Определить минимально приемлемый для банка уровень требований в отношении доли собственного финансового участия инициаторов в проекте, размера залогового покрытия по сделке
- Сформулировать оптимальный набор инструментов минимизации рисков по проекту
- Установить адекватные риску стоимостные параметры сделки

Основные риски, принимаемые банками

Подготовительная стадия проекта

1. Риск, слабой рыночной (маркетинговой) проработки проекта
2. Риск втягивания банка в проект
3. Риск, связанный с ошибками в проектировании (неверный выбор производственной площадки, сырья, поставщиков и проч.)

Инвестиционная стадия проекта

1. Риск нецелевого использования средств банка
2. Риск недофинансирования проекта
3. Риск увеличения затрат по проекту

Эксплуатационная стадия проекта

1. Риск недополучения доходов по проекту или увеличения его себестоимости
2. Риск, связанный с непрозрачностью движения товарно-денежных потоков проекта

Пути минимизации принимаемых банками рисков

Предлагаемый
к реализации
проект

ПРИНЦИПЫ МИНИМИЗАЦИИ РИСКОВ

прозрачность схемы движения
товарно-денежных потоков

фиксация капитальных и
операционных затрат

гарантии формирования
запланированного объема доходов

корпоративный контроль

увеличение стоимости залогового
обеспечения по мере использования
средств банка

Финансируемый
Внешторгбанком
проект

Пути минимизации принимаемых банками рисков

Риск недостаточной рыночной (маркетинговой) проработки проекта

Пути минимизации

- ✓ Ориентация на проекты с «сильной» рыночной позицией
- ✓ Привлечение специалистов банка к работе непосредственно над проектом
- ✓ Привлечение специализированных компаний

Пути минимизации принимаемых банками рисков

Риск «втягивания» банка в проект

Пути минимизации

Разделение сделки на два этапа:

1 Этап - финансирование расходов по разработке необходимой проектной документации, проведению юридической, технологической и стоимостной экспертизы Проекта. Средства предоставляется на условиях формирования 100% залогового покрытия.

2 Этап – финансирование непосредственно Проекта (после подготовки проектной документации и проведения повторной экспертизы)

Пути минимизации принимаемых банками рисков

Риск, связанный с ошибками в проектировании

Пути минимизации

✓ Технический аудит проекта

Пути минимизации принимаемых банками рисков

Риск нецелевого использования средств банка и риск, связанный с непрозрачностью движения товарно-денежных потоков проекта

Пути минимизации

- ✓ Организация корпоративного контроля
- ✓ Реализация принципов SPV
- ✓ Поручительства участников сделки

Пути минимизации принимаемых банками рисков

Риск недофинансирования проекта

Пути минимизации

- ✓ Принятие мер, направленных на недопущение роста затратной части проекта (см. ниже)
- ✓ Установление требования с инициаторам проекта о внесении собственной доли участия в проекте на основе анализа «запаса прочности» проекта и его чувствительности к основным внешним параметрам

Пути минимизации принимаемых банками рисков

Риск увеличения затрат по проекту

Пути минимизации

- ✓ Документальное обоснование капитальных затрат в рамках Проекта
- ✓ Формирование требований к условиям контрактов на выполнение строительных работ, покупку оборудования и комплектующих
- ✓ Отбор подрядчиков и поставщиков на конкурсной основе
- ✓ Привлечение специализированной компании, осуществляющей технологический мониторинг реализации Проекта
- ✓ Страхование рисков утраты объектов инвестирования

Пути минимизации принимаемых банками рисков

Риск недополучения доходов от проекта или роста его себестоимости

Пути минимизации

- ✓ Технический аудит проекта (включая анализ финансовых показателей сопоставимых предприятий)
- ✓ Заключение договоров с потенциальными поставщиками и покупателями
- ✓ Привлечение к реализации проекта опытной операционной компании
- ✓ Обеспечение достаточной финансовой устойчивости проекта за счет внесения в его реализацию собственных средств инициаторов