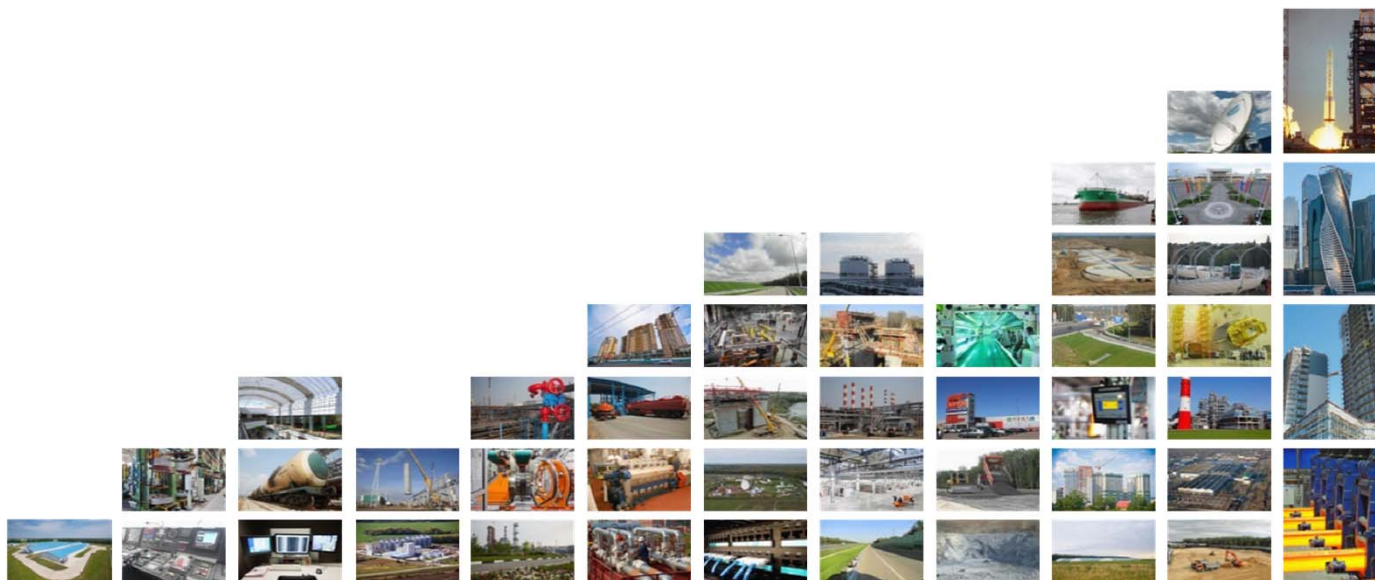




ГАЗПРОМБАНК



Отличия в подходах к структурированию сделок инвестиционного и проектного финансирования

Петревич Евгений, CFA

Инвестиционное и проектное финансирование. Когда применять?

Пример

Выручка – 1 млрд руб., EBITDA – 200 млн руб.;

Чистая прибыль + амортизация – 130 млн руб.;

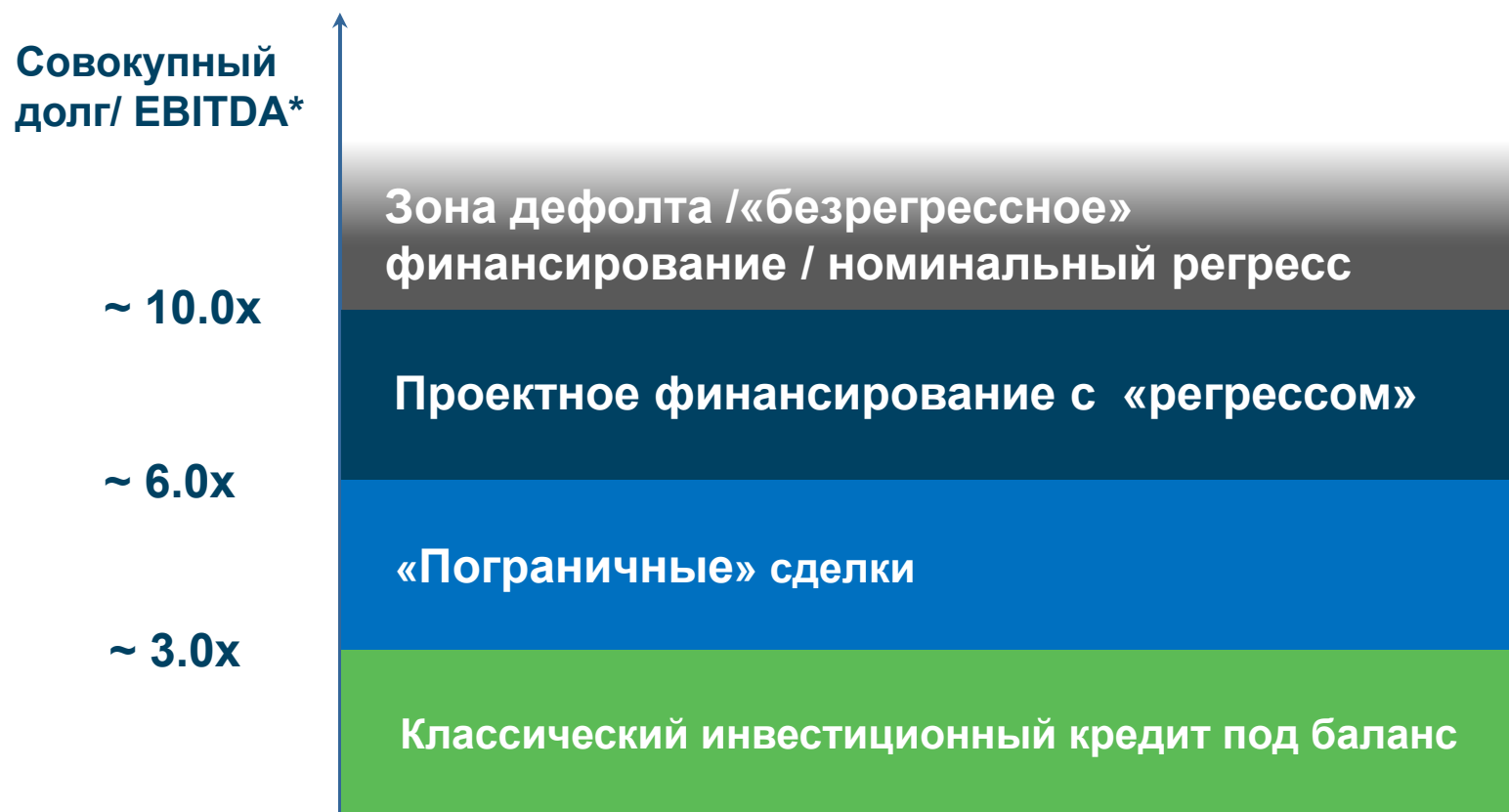
Текущий кредитный портфель – 200 млн руб., в т.ч. инвест. кредиты – 100 млн руб.

Новый кредит	Проект 1 250 млн руб.	Проект 2 1,5 млрд руб.
Инвест долг / (ЧП+ амортизация)*	$350 / 130 = 2,7$ года	$1\ 600 / 130 = 12,3$ года
	Кредит может быть погашен за 2,7 года Типичный пример ИНВЕСТИЦИОННОГО финансирования	Кредит может быть погашен только за 12,3 года Типичный пример ПРОЕКТНОГО финансирования Критичны денежные потоки от реализуемого проекта

* - без учета потоков проекта

Лайфхак: инвестиционное vs проектное финансирование

	Проект 1	Проект 2
Долг / EBITDA*	$450 / 200 = 2,3x$	$1\ 700 / 200 = 8,5x$



* - без учета потоков проекта

«Кредитный конструктор»

Проектное финансирование



Крайне важным является работа именно с рисками самого проекта

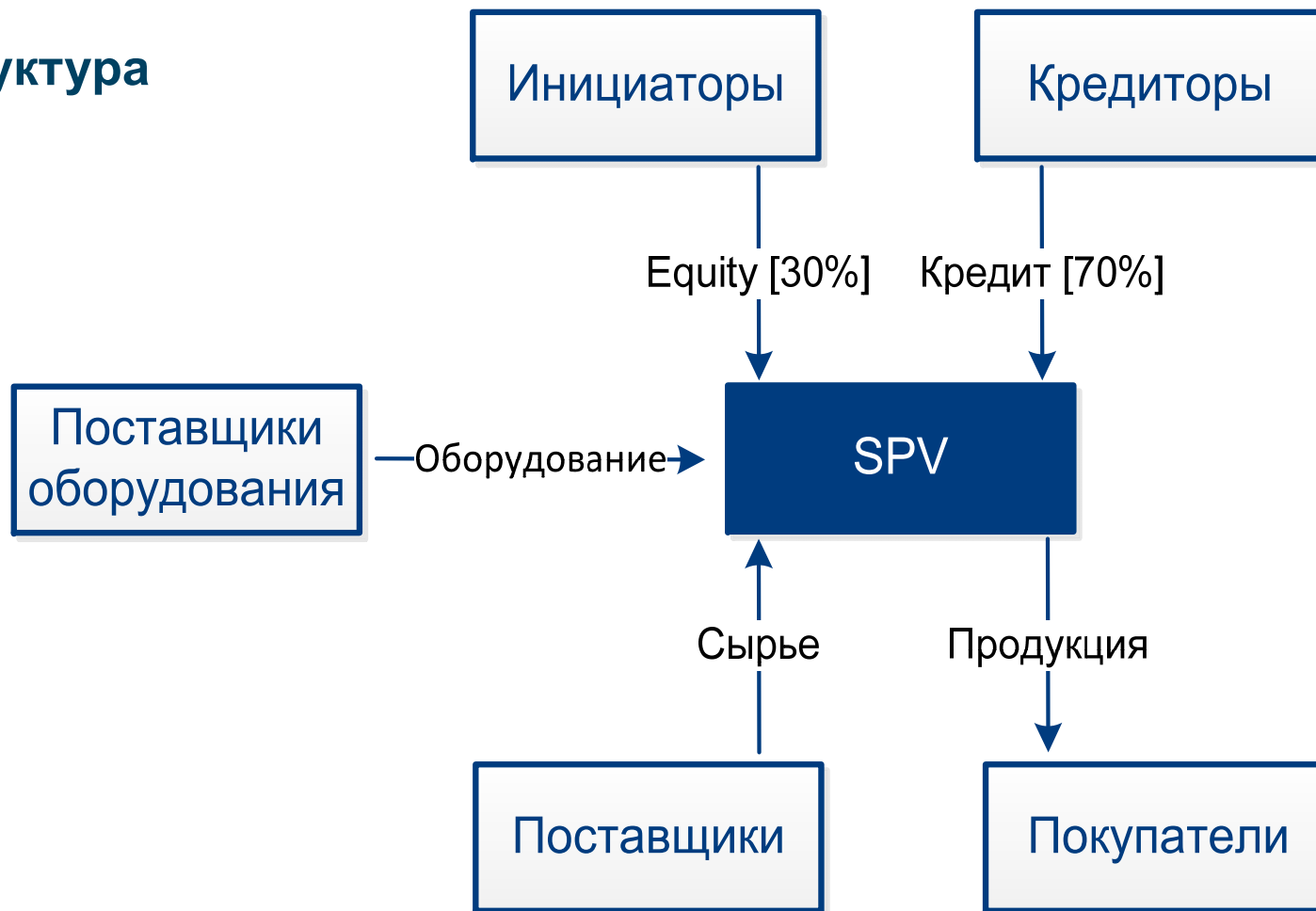
Инвестиционный кредит



* - профильный бизнес для инициаторов

Пример структурирования: минимизация риска превышения бюджета (1/3)

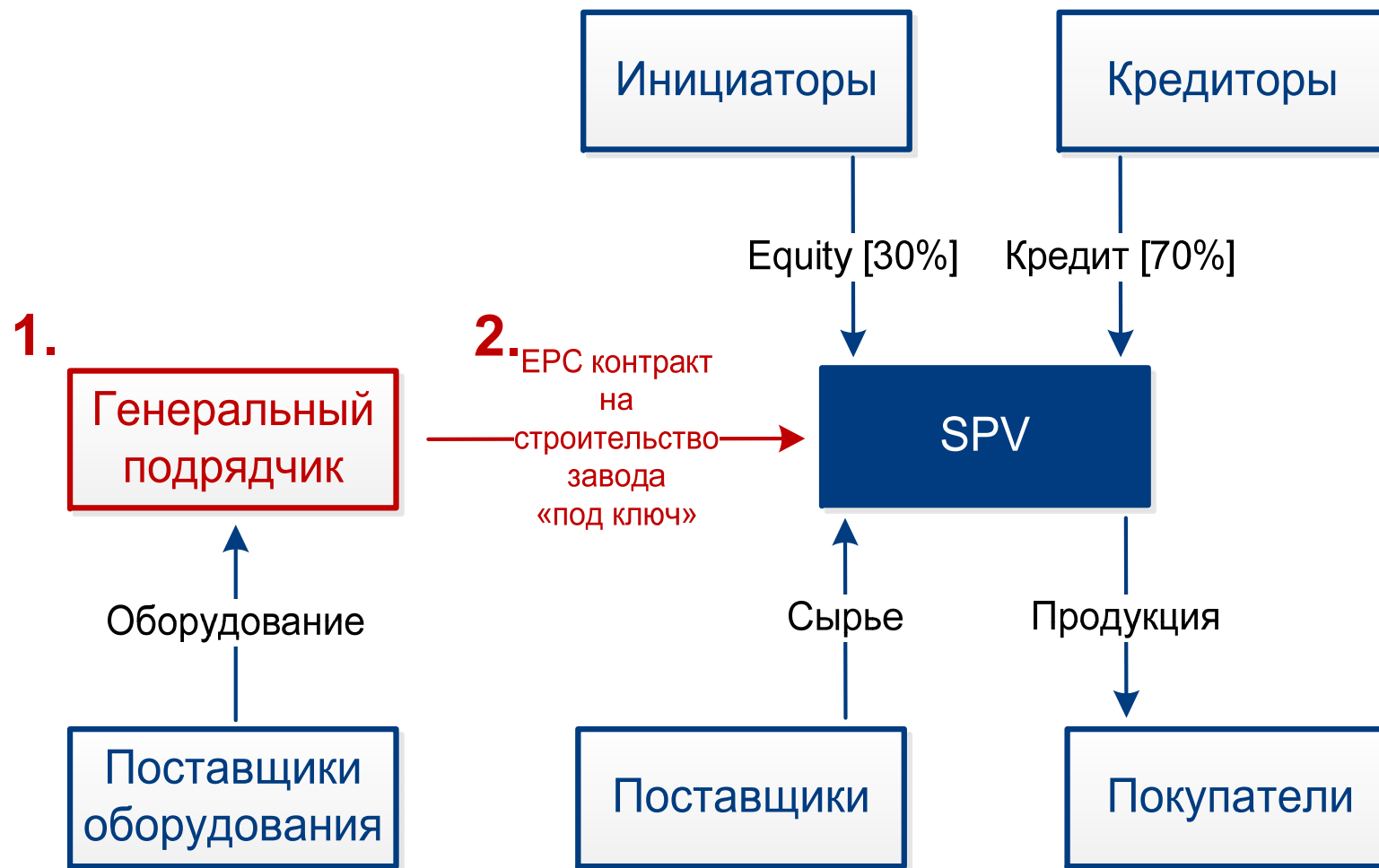
Базовая структура



1. Отдельная SPV
2. Структура финансирования 30 на 70. Equity – upfront

* *Special Purpose Vehicle* – специальная проектная компания

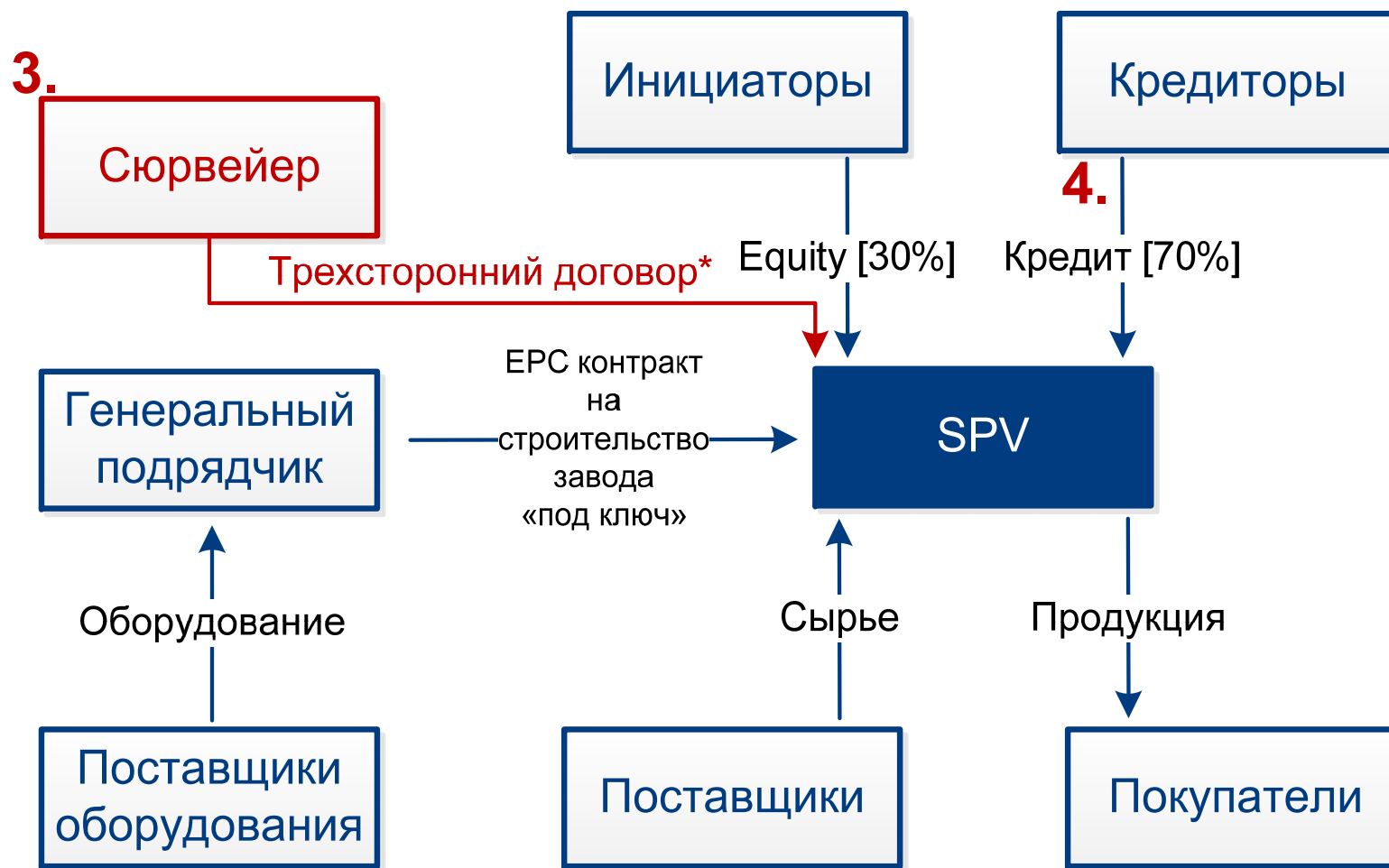
Пример структурирования: минимизация риска превышения бюджета (2/3)



1. **Опытный генподрядчик** (строительство под «ключ»)

2. EPC контракт должен содержать: фиксированная стоимость, объем и сроки работ, **штрафные санкции** + пакет банковских гарантий

Пример структурирования: минимизация риска превышения бюджета (3/3)



3. Привлечение сюрвейера, ежеквартальный отчет

4. Полный комплект ПСД и исходно-разрешительной документации