
Фонды помощи как источники финансирования
Критерии и процедуры

Международные организации предлагают различные виды помощи

Виды помощи	ЕБРР	МФК	Инвестиц. фонды	КЗЧИ	МИГА	АТР
<i>Прямые кредиты</i>						
<i>Инвестиции в ценные бумаги</i>						
<i>Гарантии займов</i>						
<i>Страхование от политических рисков</i>						
<i>Гранты</i>						

Многосторонние организации, такие как ЕБРР и МФК, предоставляют кредиты, гарантии кредитов и прямые инвестиции для финансирования проектов

Европейский Банк Реконструкции и Развития (ЕБРР) является многосторонней финансовой организацией, которая предоставляет займы и инвестиции исключительно странам Центральной и Восточной Европы. ЕБРР и МФК имеют много общего в своих услугах и стратегии

- Банк предоставляет кредиты, инвестиции в ценные бумаги и гарантии займов проектам, которые:
 - способствуют развитию частного сектора
 - увеличивают прямые иностранные инвестиции
 - создают и укрепляют финансовые организации
 - создают современную инфраструктуру
 - оказывают содействие малым и средним предприятиям
 - улучшают окружающую среду
- ЕБРР был основан в 1991 году, с капиталом более \$12 миллионов
- Крупнейшими акционерами являются США, Япония и страны ЕС
- Минимум 60% его кредитов должно выделяться на проекты развития частного сектора
- На сегодня, ЕБРР затратил более \$2,8 млрд. в странах бывшего СССР и Восточной Европы
- Целевые секторы: телекоммуникации, энергетика, транспорт, сбыт, банковская сфера

Международная Финансовая Корпорация

История

- МФК является членом Группы Мирового Банка, созданной в 1956 году для содействия частному сектору в развивающихся странах
- Уставный капитал МФК составляет \$2,45 млрд.
- МФК имеет мандат на:
 - Предоставление кредитов и акционерного капитала проектам, стимулирующим активную жизнедеятельность частного сектора
 - Мобилизацию капитала из других источников
 - Предоставление консультационных услуг

МФК предоставляет полный набор финансовых продуктов и услуг либо по отдельности, либо в сочетании с:

- Долгосрочными кредитами
- Инвестициями в ценные бумаги
- Квази-ценными бумагами (субординационные займы, обратимые облигации, привилегированные акции, векселя с правом участия в прибылях)
- Гарантии и резервное финансирование
- Управление риском (посредничество в валютных и процентных операциях своп, предоставление возможностей хеджирования)

ЕБРР и МФК имеют одинаковый подход к финансированию проектов

Объектами их финансирования , в основном, являются:

- Частные компании либо приватизируемые государственные предприятия
- Новые компании, включая совместные предприятия со стратегическими инвесторами
- Проекты, имеющие “эффект мультипликации“, как, например, демонстрирующие дополнительные выгоды для местной экономики, мобилизующие совместное финансирование или ликвидирующие “узкие места“ в инфраструктуре

Обе организации стремятся предоставлять финансирование в такой форме, которая наилучшим образом соответствует проекту, но имеются некоторые общие критерии

- Величина проекта
 - ЕБРР финансирует до 35% общей стоимости проектов “с нуля“, или 35% долгосрочной капитализации уже известной компании
 - Обычно проекты ЕБРР исходят из финансирования максимум 2/3 обязательств и минимум 1/3 акционерного капитала
 - МФК обычно предоставляет кредиты стоимостью до 25% общей стоимости проектов “с нуля“, либо 40% общей стоимости проекта в случае расширения
 - МФК осуществляет только инвестиции в акционерный капитал в размере 10-15% общей стоимости проекта
 - ЕБРР обычно тратит не менее **\$7 млн.** на любой отдельный проект, в то время как МФК предпочитает минимум **\$10 млн.** Диапазон проектов МФК колеблется от **\$1 млн.** до **\$100 млн.**

ЕБРР и МФК имеют одинаковый подход к финансированию проектов (2)

Обе организации стремятся предоставлять финансирование в такой форме, которая наилучшим образом соответствует проекту, но имеются некоторые общие критерии (прод.)

- Требуются значительные вклады в уставный капитал со стороны других инвесторов. Предполагается, что в проектах “с нуля” или новых совместных предприятиях промышленные спонсоры со специальными техническими возможностями будут иметь контрольный пакет акций или соответствующий контроль за деятельностью.
- Вклад спонсоров в акционерный капитал может быть в форме денежных средств или оборудования
- Ни ЕБРР, ни МФК не финансируют покупку существующих или новых акций

Ставки и условия кредитов исходят из коммерческих норм

- Обе организации работают на коммерческой основе и оценивают свои кредиты по рыночным ставкам, отражающим риски, специфические для данной страны, и коммерческие риски
- **Валюта**
 - Обе организации предоставляют кредиты в основных твердых валютах, так, как это наилучшим образом подходит для проекта
 - ЕБРР также предоставляет кредиты в местной валюте
- **Обеспечение**
 - Кредиты обычно обеспечиваются активами проекта, такими как: закладные на основные средства или движимые материальные ценности; передача доходов компании в твердой или в местной валюте; залог акций спонсора в компании

ЕБРР и МФК имеют одинаковый подход к финансированию проектов(3)

Ставки и условия кредитов основываются на коммерческих нормах (прод.)

- **Процентные ставки**
 - Ставки могут быть фиксированными или колеблющимися
 - Ставки устанавливаются с превышением рыночной базовой ставки - обычно LIBOR + премия, которая отражает уровень риска, присущий для страны и проекта
 - Каждая организация предлагает инструмента хеджирования для управления рисками, связанными с товарами, иностранной валютой и процентными ставками.
- **Погашение кредитов**
 - Сроки погашения кредитов колеблются в пределах 5-10 лет для ЕБРР и 7-10 лет для МФК, в зависимости от операционных потребностей проекта
 - Погашение основной суммы обычно происходит равными частями каждые полгода
 - Кредиты должны погашаться в той валюте, в которой они первоначально были предоставлены
- **Сборы**
 - Предварительные сборы уплачиваются при подписании для покрытия административных расходов
 - Также взимаются комиссионные за обязательство за невыплаченные (но утвержденные) кредиты
 - Синдикатные сборы взимаются в случаях, когда финансирование осуществляется через третью сторону - банки и фонды
 - Может взиматься годовой сбор за надзор

ЕБРР и МФК имеют одинаковый подход к финансированию проектов(4)

Ставки и условия кредитов основываются на коммерческих нормах (прод.)

- **Расходы**
 - Спонсоры отвечают за возмещение транспортных и других переменных расходов обеих организаций, а также за оплату труда технических консультантов и гонораров сторонних юристов
- **Страхование**
 - Финансируемые компании должны получить соответствующее страхование от обычно страхуемых рисков, но *не* от политических рисков или риска неконвертируемости валюты
- **Обращение за помощью**
 - Обращение за помощью к спонсорам не обязательно, но обе организации могут стремиться к получению от спонсоров специальных гарантий выполнения условий и завершения проекта

И, наконец, и та и другая организация избегают проектов, гарантируемых государством

И ЕБРР, и МФК имеют высокие критерии отбора

Получение твердой валюты

- Проекты МФК должны приносить твердую валюту, или иметь надежный доступ к механизмам конвертирования
- Для того, чтобы получить кредит ЕБРР в твердой валюте, проект должен продемонстрировать способность приносить твердую валюту или способность компенсировать увеличение издержек финансирования в местной валюте, в случае, если в период действия кредита произойдет какая-либо девальвация

Управление предприятием / проектом

- Ни одна из этих организаций не выполняет активной руководящей функции в своих проектах. Поэтому, качество руководства проектом является ключевым фактором оценки
- МФК ищет проекты, в которых имеется сильный западный партнер с опытом руководства, маркетинга и/или техническим опытом для того, чтобы принять на себя руководство проектом

Коммерческая жизнеспособность

- Наличие сильных, преданных проекту спонсоров: в техническом и финансовом отношении
- Финансовая, коммерческая и экологическая обоснованность и осуществимость проекта

Стратегические цели

- Эффект мультипликации (т.е. дополнительные выгоды, помимо просто помощи на уровне фирмы)
- Совместимость со стратегией развития страны

Инвестиции в акционерный капитал

Инвестиции в акционерный капитал осуществляются ЕБРР и МФК в различных формах

- Подписка на обычные или привилегированные акции
- Субординированные займы
- Долговые обязательства и доходные векселя
- Выкупаемые привилегированные акции
- Гарантирование размещения акций путем договоренности о подписке на эти акции в будущем

Когда ЕБРР или МФК покупает пакет акций предприятия, они ожидают соответствующей прибыли от своих инвестиций. Они имеют четкую стратегию «выхода» и не приобретают контрольного пакета акций

- Условия инвестирования в конкретный проект зависят от рисков и ожидаемой доходности проекта
- Они не стремятся приобрести контрольный пакет акций или взять на себя прямую ответственность за руководство предприятиями
 - Условия инвестирования МФК обычно содержат опцион на продажу для спонсора
- ЕБРР не приобретает пакетов акций на долгосрочную перспективу
- МФК может делать долгосрочные инвестиции на 8-15 лет, но стратегия «выхода» должна быть определена заранее
 - Наиболее предпочтительным механизмом «выхода» является допуск ценных бумаг на фондовую биржу

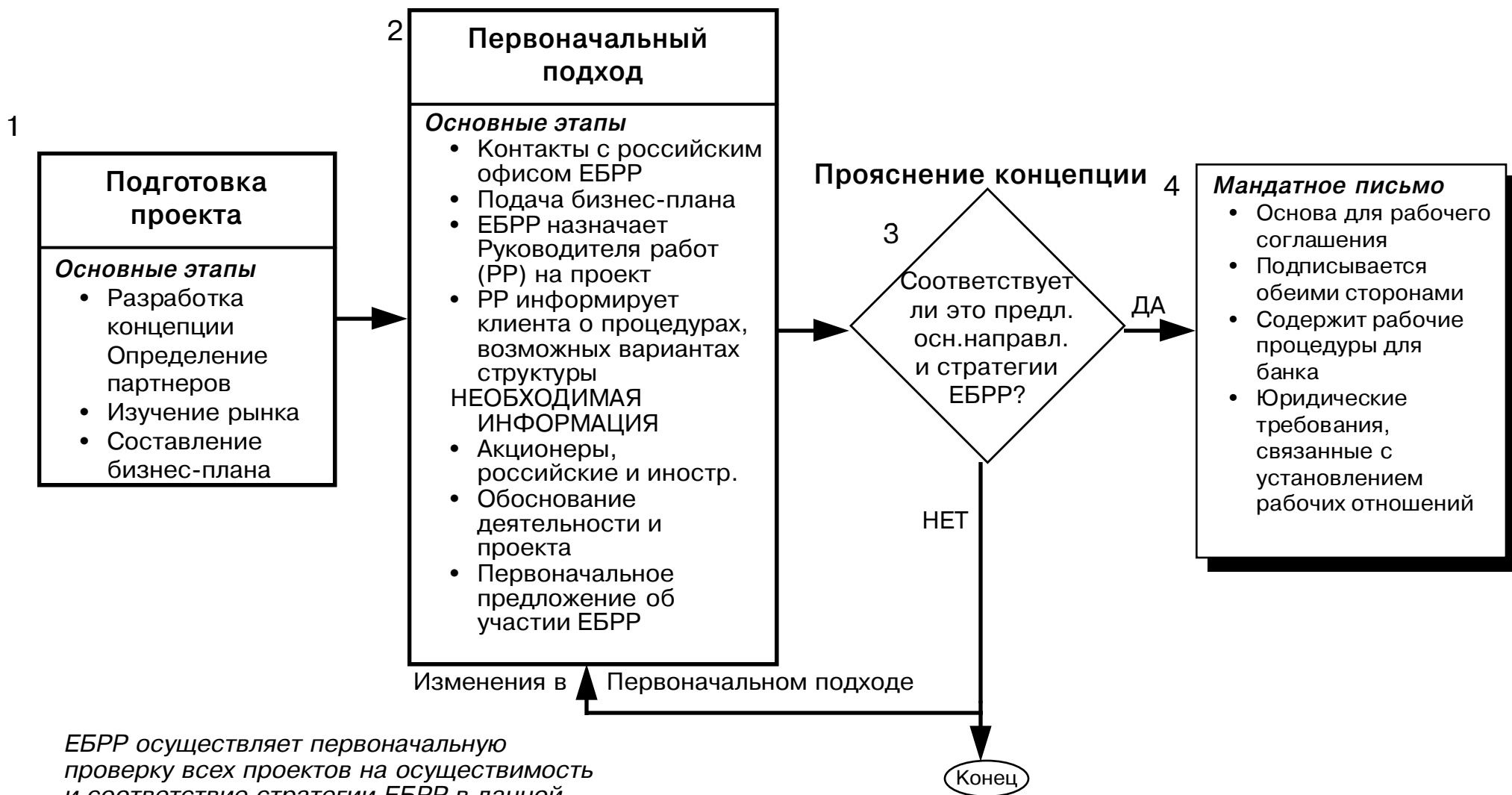
ЕБРР требует детального, продуманного бизнес-плана

Компании, стремящиеся получить финансирование по линии развития частного сектора от ЕБРР, должны быть готовы представить:

- **Бизнес-план, который содержит:**
 - Краткое описание истории и современного состояния компании
 - Результаты, которых компания планирует достигнуть за время действия предлагаемого займа
 - Продукция
 - Управление
 - Маркетинг
 - Производственные мощности
 - Инвестиционный план, который
 - Уделяет основное внимание инвестиционной программе, включая ее общую стоимость
 - Описывает, что компания будет делать с заемными средствами
 - Детально описывает, какое оборудование будет куплено и где оно будет установлено
 - Содержит детальный план финансирования, в котором подробно изложены сроки выполнения всех финансовых требований, и как каждое из них будет выполняться

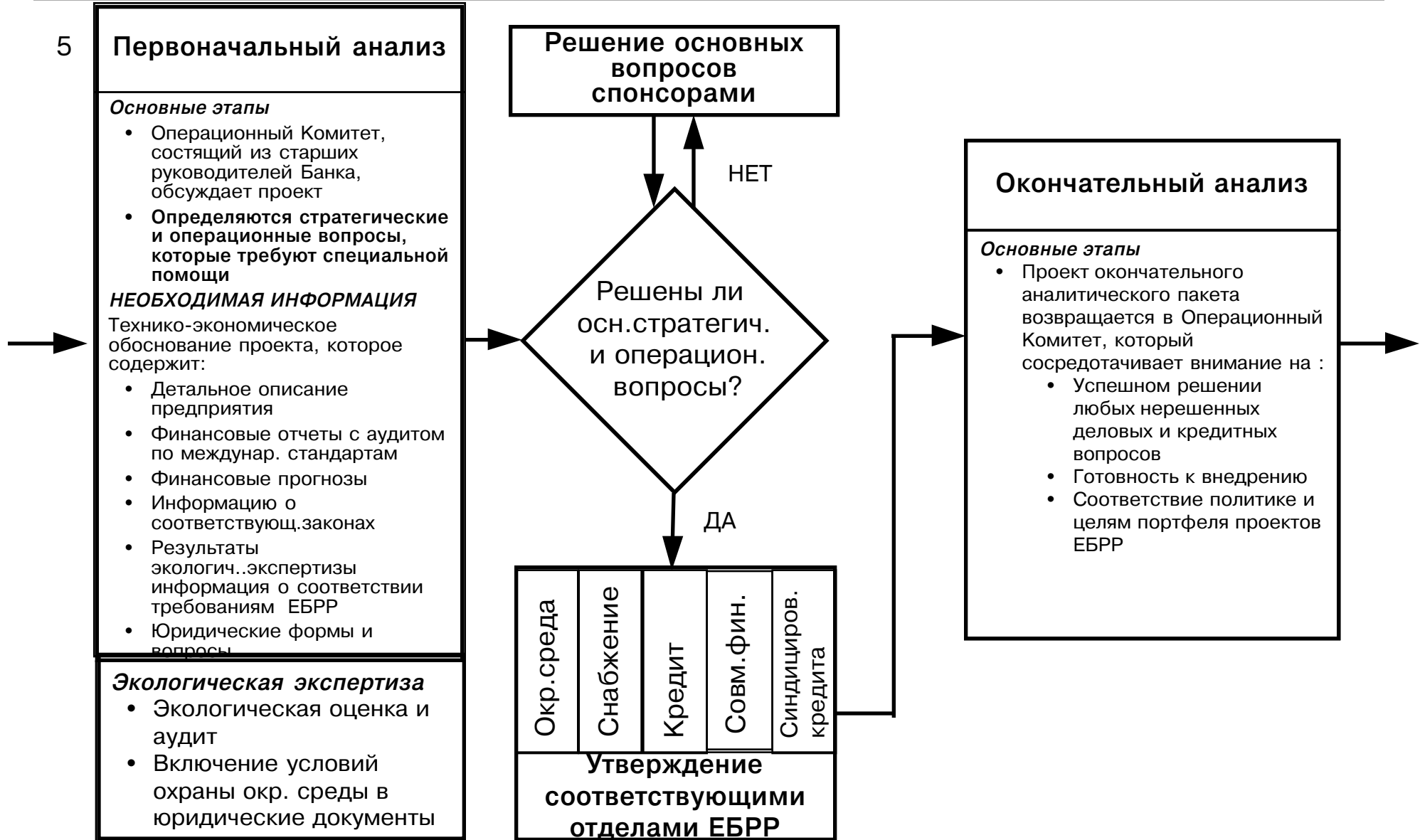
Детальный образец для составления бизнес-плана ЕБРР представлен отдельно

Проектный цикл ЕБРР (1)

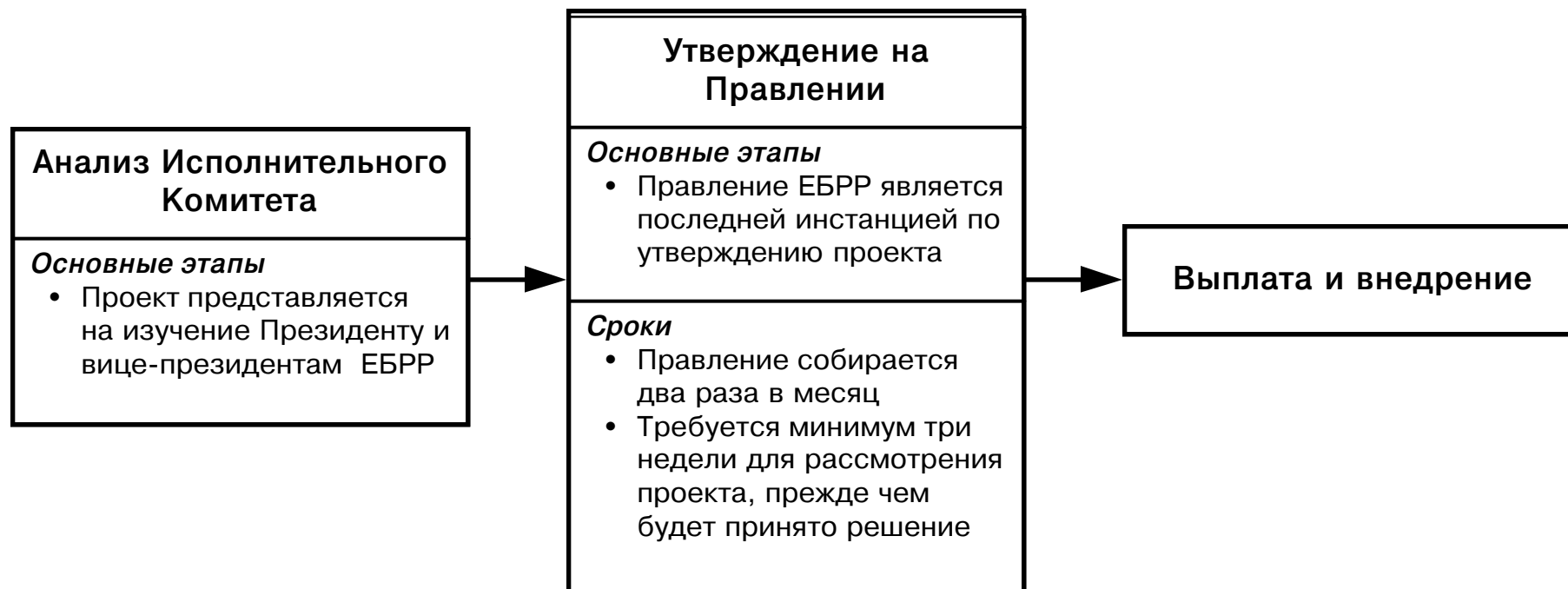


ЕБРР осуществляет первоначальную проверку всех проектов на осуществимость и соответствие стратегии ЕБРР в данной стране

Проектный цикл ЕБРР (2)



Проектный цикл ЕБРР (3)



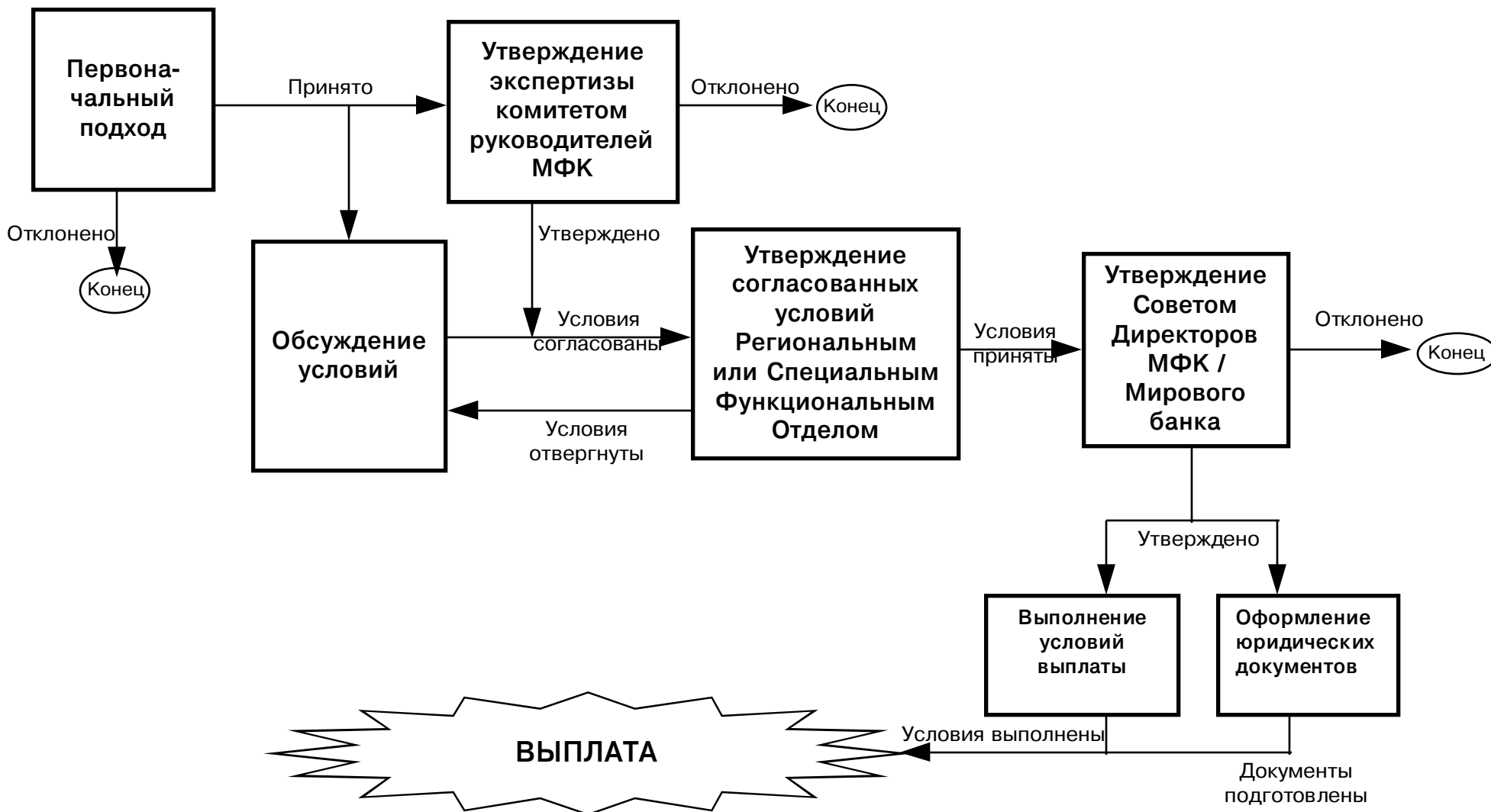
Суммарное время, необходимое для этого процесса : от 5 месяцев до 2 лет

МФК требует представления детального инвестиционного предложения
Компании, обращающиеся в МФК, должны подготовить инвестиционное предложение, содержащее следующую предварительную информацию:

- Краткое описание проекта
- Спонсорская, управленческая и техническая помощь
- Маркетинг и сбыт
- Техническое обоснование, людские ресурсы, сырьевые ресурсы и окружающая среда
- Инвестиционные потребности, финансирование проекта и доходность
- Государственная поддержка и нормативные акты
- Сроки, предусмотренные для подготовки и завершения проекта

Детальный образец для составления инвестиционного предложения МФК представлен отдельно

Проектный цикл МФК несколько менее сложен, чем цикл ЕБРР



Корпорация заграничных частных инвестиций (КЗЧИ) является государственным агентством Соединенных Штатов, которое поддерживает проекты в частном секторе в России

КЗЧИ оказывает содействие американским инвесторам путем 4 основных направлений деятельности, стимулирующих инвестирование :

- Финансирование проектов через займы и гарантии займов
- Поддержка частных инвестиционных фондов
- Страхование инвестиций от различных политических рисков
- Деятельность за рубежом с целью информирования американских деловых кругов об инвестиционных возможностях в других странах

КЗЧИ является агентством, работающим на принципе экономической самостоятельности. Однако, все финансовые и страховые обязательства КЗЧИ обеспечены полным доверием и кредитоспособностью США

В качестве правительственной организации США, КЗЧИ придерживается ряда основных правил:

- Проекты должны демонстрировать потенциал положительного влияния на экономику США
- Проекты должны отвечать потребностям развития принимающей страны и поощрять развитие частной инициативы и конкуренции
- Проекты не должны включать “коммерческих” условий
- Проекты не должны оказывать значительного неблагоприятного воздействия на окружающую среду принимающей страны
- КЗЧИ не поддерживает проекты, которые способствуют нарушению международно признанных прав трудящихся
- Финансирование не предоставляется проектам, которые могут получить соответствующее финансирование из коммерческих источников

Корпорация заграничных частных инвестиций (КЗЧИ) является государственным агентством Соединенных Штатов, которое поддерживает проекты в частном секторе в России (прод.)

- Положительное влияние на экономику США” измеряется путем оценивания воздействия проекта на платежный баланс и показатели занятости. Кроме того:
 - доля поставок из США
 - чистые финансовые средства
 - чистые экспорт проекта в США
 - никаких “сбежавших заводов ”, т.е. замены имеющихся мощностей в США иностранными предприятиями, работающими на тот же рынок в США или на те же зарубежные рынки
- Под коммерческими” требованиями подразумеваются требования по уровню содержания элементов местного производства в продукции, а также максимальный уровень импорта и минимальный уровень экспорта, направленные на уменьшение торговой выгоды США

Инвестирование является ключевым элементом любого проекта КЗЧИ

Финансирование и страхование КЗЧИ предоставляется только проектам, в собственном капитале которых участвует какая-либо компания США. Это инвестирование может принимать ряд форм:

- Типы проектов
 - Инвестирование в проекты “с нуля”
 - Приватизационные проекты
 - Расширение и модернизация существующих предприятий
 - Приобретение существующих производств, если инвестор вносит дополнительный капитал для модернизации и/или расширения
- Типы инвестирования
 - Инвестирование в акции обычных предприятий и займы
 - Контракты на строительство и услуги
 - Соглашения о долевым распределении продукции
 - Аренда
 - Различные контрактные отношения, такие как консигнация материально-производственных запасов, лицензирование, френчайзинг и техническая помощь

Отсутствует требования относительно того, чтобы иностранное предприятие полностью принадлежало или контролировалось американскими инвесторами, но только та часть инвестиций, которая была сделана американским инвестором, подлежит страхованию со стороны КЗЧИ

Финансирование проектов КЗЧИ

Требования по допуску

- Предполагается, что американский инвестор принимает на себя значительную долю риска, обычно путем приобретения минимум 25% акций проекта
- Контрольный пакет акций иностранного предприятия должен принадлежать частным лицам, либо государственные предприятия могут дать согласие в договорной форме оставить управление в частных руках
 - Предприятия, полностью принадлежащие иностранному государству, не допускаются к проектам КЗЧИ

Участие КЗЧИ

- КЗЧИ может взять на себя участие максимум в 50% всех издержек нового рискованного предприятия и несколько больше в случае расширения успешно функционирующего предприятия

Способы финансирования

- **Прямые кредиты** предоставляются проектам, спонсируемым американскими малыми предприятиями или кооперативами
 - Обычно от \$2 млн. до \$10 млн.
- **Гарантии кредитов** обычно используются для более крупных проектов и колеблются в пределах от \$10 млн. до \$200 млн.
 - Гарантии выдаются финансовым институтам США, более 50% которых принадлежат реальным владельцам в лице граждан США, корпораций или товариществ

Финансирование проектов КЗЧИ (2)

Условия предоставления кредита КЗЧИ

- Процентные ставки по прямым кредитам КЗЧИ колеблются в зависимости от оценки со стороны КЗЧИ соответствующих финансовых и политических рисков
 - Они могут также основываться на процентных ставках на рынке долгосрочных капиталов США
- Процентные ставки по кредитам, имеющим гарантии КЗЧИ, сравнимы со ставками других ценных бумаг, имеющих гарантии правительства США, с аналогичными сроками погашения
- За кредитные гарантии КЗЧИ взимает с заемщика гарантийный сбор, который обычно составляет в среднем от 2,5% до 5% годовых от подлежащей погашению основной суммы
 - В некоторых случаях КЗЧИ может включать в свой гарантийный сбор условие долевого участия в прибыли
- Графики погашения прямого или гарантированного кредита основываются на цели предоставления кредита и прогнозируемого движения денежных средств, созданных проектом
 - В результате окончательный срок погашения составляет от 5 до 15 лет, после достаточного льготного периода во время которого уплате подлежит только сумма процентов
- Взимаются предварительные сборы, сборы за обязательства и за аннулирование
- Возмещению подлежат связанные с предоставлением кредита расходы, включая сборы за услуги сторонних юристов и экспертов или консультантов

Процедуры подачи заявлений в КЗЧИ

Спонсор потенциального проекта, заинтересованный в получении финансирования КЗЧИ, должен:

- Подать форму КЗЧИ 115 -- “Предварительная заявка на финансирование”
- Представить бизнес-план для предлагаемого проекта, который содержит:
 - Общее описание проекта
 - Личности, историю и прошедшие аудиторскую проверку финансовые отчеты основных владельцев и руководителей предлагаемого проекта
 - Планируемые источники поставок, ожидаемый выпуск продукции и рынки, конкуренция и основа для прогнозирования доли рынка
 - Краткий обзор издержек проекта и ожидаемых источников поступления капитала, товаров и услуг
 - Предлагаемый план финансирования, включающий сумму предлагаемого участия КЗЧИ, и финансовые прогнозы
 - Прогнозные финансовые отчеты предлагаемого проекта и соответствующие предположения
 - Краткое описание того вклада, который, как предполагается, данное предприятие внесет в развитие местной экономики и социальной сферы

Процедуры подачи заявлений в КЗЧИ (2)

- Данные, подготовленные и представленные спонсорами в подтверждение источников сырья и материалов, технико-экономического обоснования, рыночного спроса, тщательно анализируются вместе с финансовыми прогнозами
- После предварительного изучения и утверждения в КЗЧИ, спонсоров могут попросить представить дополнительную экономическую, финансовую и техническую информацию в качестве официальной заявки на финансирование
 - Должностные лица КЗЧИ оказывают направляющее содействие в этом, так как тип требуемой информации зависит от характера предлагаемого предприятия
- Требуется получить окончательное утверждение правления КЗЧИ
- Продолжительность этого процесса может быть различной, ключевым определяющим фактором является тщательность и своевременность разработки и представления всей необходимой информации
- КЗЧИ обычно требует соглашения о выполнении, в котором спонсоры гарантируют КЗЧИ обслуживание долга, а также покрытие превышения стоимости проекта

Основными критериями отбора являются:

- Экономическая, техническая, маркетинговая и финансовая обоснованность
- Адекватные денежные средства для оплаты всех операционных издержек, обслуживания всех долгов, и предоставления владельцам соответствующего дохода от их инвестиций

КЗЧИ также предоставляет страхование от политических рисков

Страхование от политических рисков может быть ключевым фактором обеспечения иностранного участия в крупном инвестиционном проекте

КЗЧИ страхует американских инвесторов, подрядчиков, экспортеров и финансовые организации от следующих трех политических рисков:

- Неконвертируемость валюты
- Экспроприация
- Политические беспорядки

КЗЧИ также имеет специальные программы страхования для:

- Финансовых организаций
- Лизинговых проектов
- Проектов в нефтегазовой отрасли
- Проектов по природным ресурсам
- Подрядчиков и экспортеров

Многостороннее инвестиционное гарантийное агентство также предоставляет страхование от политических рисков иностранным инвесторам

Многостороннее инвестиционное гарантийное агентство (МИГА) является...

- Членом Группы Мирового Банка, созданным в 1988 г. для расширения потока частных инвестиций в развивающиеся страны
- Создано для поощрения инвестирования путем заполнения пробелов в страховании инвестиций от некоммерческих рисков в развивающихся странах для того, чтобы сделать инвестиционные возможности в этих странах более конкурентоспособными по сравнению с альтернативами в индустриально развитых странах
- Аффилировано, но финансово независимо от Мирового Банка
- Имеет акционерный капитал размером в 1 млрд. СДР

МИГА предоставляет два основных вида услуг:

- ***Страхование от политического риска*** частным иностранным инвесторам от рисков, связанных с переводом валюты, экспроприацией, войной и гражданскими беспорядками в развивающихся странах
- ***Техническое содействие*** и консультативные услуги развивающимся странам относительно средств поощрения частного инвестирования в их экономиках

КЗЧИ и МИГА предоставляют страхование от политического риска по трем типам риска

Перевод валюты

- Защищает от убытков, возникающих в результате неспособности инвестора конвертировать доходы в местной валюте в иностранную валюту для перевода за пределы принимающей страны, а именно:
 - Чрезмерные задержки в получении иностранной валюты, вызванные бездействием правительства принимающей страны
 - Неблагоприятные изменения в валютном законодательстве
 - Ухудшение условий, регулирующих конвертацию и перевод местной валюты
 - Девальвация валюты *не* страхуется

Экспроприация

- Защищает от действий принимающего правительства, которое может уменьшить или аннулировать право собственности, контроль или права на застрахованные инвестиции

Война и гражданские беспорядки

- Защищает от ущерба или уничтожения активов, вызванных войной или гражданскими беспорядками в принимающей стране

Агентство США по торговле и развитию предоставляет гранты для составления технико-экономических обоснований

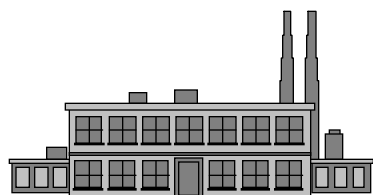
Агентство США по торговле и развитию (АТР) является независимым государственным агентством США, которое:

- Предоставляет финансирование в форме грантов для составления ***технико-экономических обоснований*** крупных проектов
- Эти документы определяют техническую, экономическую и финансовую обоснованность проектов, и предоставляют подробные данные для принятия решений о дальнейших действиях в отношении осуществления проектов

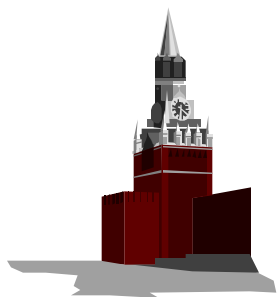
По правилам проектов АТР, американский подрядчик выбирается российским получателем гранта для выполнения технико-экономического обоснования

- Непосредственно российскому получателю гранта никакие средства не переводятся
- Счета подрядчика подаются получателю гранта, который утверждает их и затем направляет их в АТР

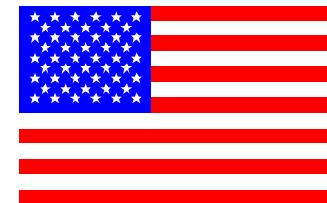
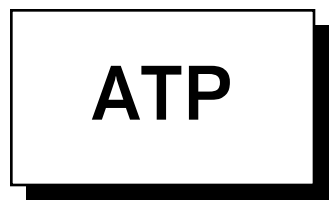
Потенциальные проекты могут попадать в поле зрения АТР несколькими путями. . .



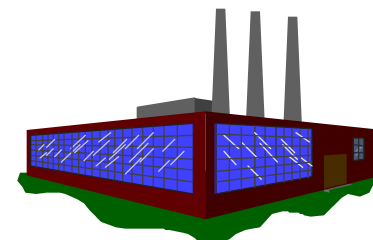
Частное российское предприятие



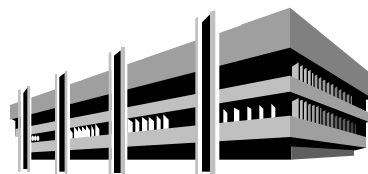
Российская государственная организация



Посольство или Консульство США

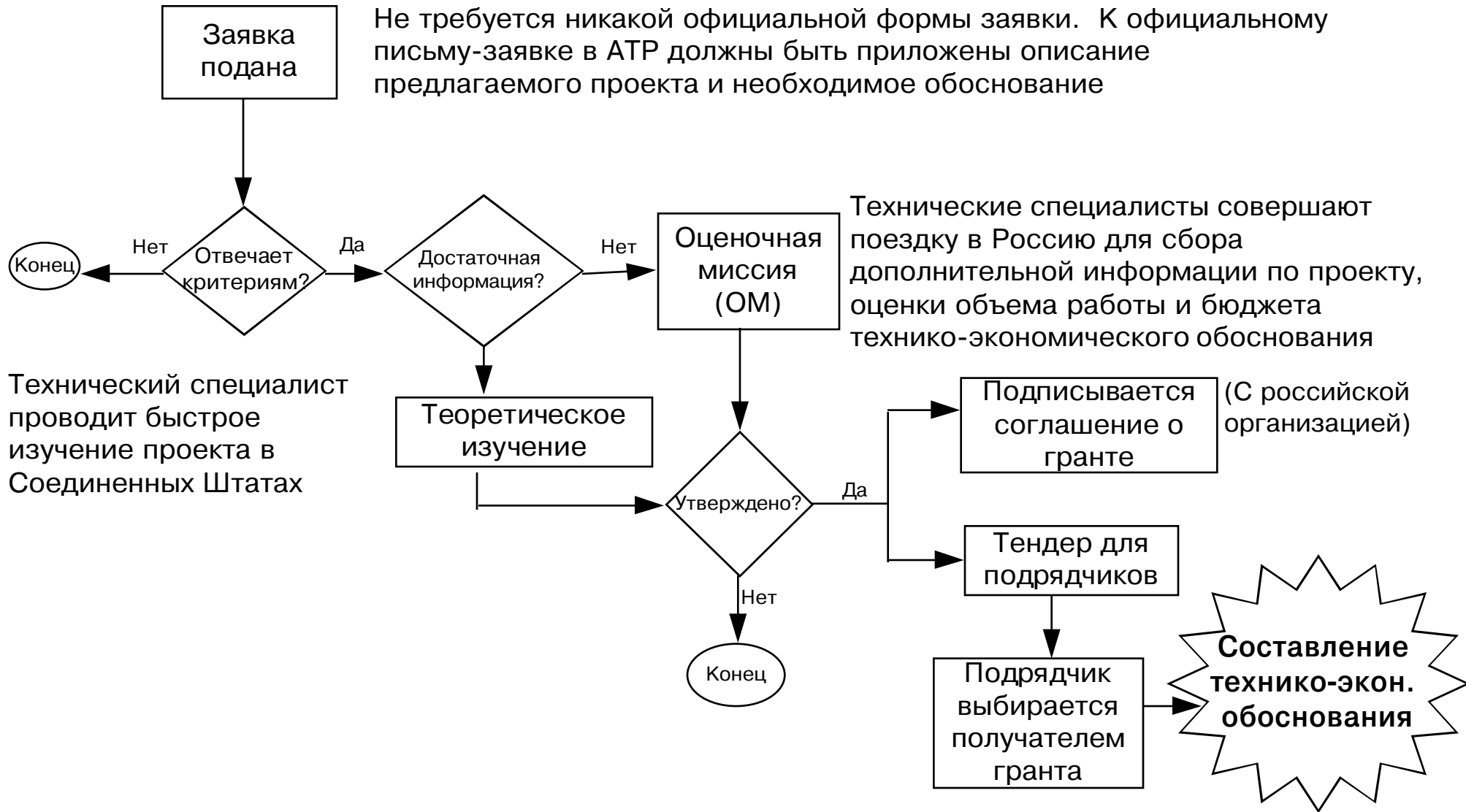


Частное американское предприятие



Международное кредитное агентство

Проектный цикл АТР



Критерии отбора АТР

АТР применяет несколько основных критериев для отбора проектов в России

- Все проекты должны представлять приоритетные направления развития для России
- Должно быть определено финансирование для проекта
- АТР должно играть способствующую роль
- На период осуществления проекта должны быть значительные возможности для экспорта из США
 - В России АТР будет рассматривать только проекты, предоставляющие потенциальные возможности для экспорта из США в размере **минимум \$10-15 млн.**

АТР разработало список наиболее приоритетных секторов для осуществления своей деятельности в России

- Нефтегазовый сектор
- Предприятия энергетики
- Сеть сбыта
- Транспортная инфраструктура
- Конверсия оборонных предприятий
- Электроника

Итоги - как использовать эту информацию

Получение финансирования от международных кредитных организаций может оказаться трудным делом

- Его не стоит начинать, если вы не полностью уверены, что ваш инвестиционный проект является подходящим кандидатом
- В любом случае, вам следует тщательно продумать, какая международная кредитная организация подходит именно вам (или же ни одна не подходит)

Вам предоставляется вспомогательный набор инструментов для принятия решений, который должен помочь вам ответить на эти вопросы

- Этот набор инструментов является набором простых вопросов
- Ваши ответы помогут вам правильно определить, к какому источнику финансирования обратиться

Инструмент не дает окончательного ответа. Он только помогает вам продумать, каким из ваших ресурсов должен быть отдан приоритет.

На любые вопросы, касающиеся любых МКА, обсуждавшихся здесь, наилучшим образом могут ответить сами эти агентства. Вам будет предоставлен полный список данных для контактов.