



European Bank
for Reconstruction and Development

Процесс выбора и финансирования инвестиционных проектов

3 апреля 2014, Москва

Ксения Солодникова

ЕБРР

Энергетика и Природные ресурсы
Россия и Центральная Азия



1. Выбор инвестиционных проектов. Критерии

2. Структура финансирования инвестиционных проектов

3. Финансирование по линии ЕБРР

4. Конкретные примеры

Выбор инвестиционных проектов

Критерии

Что ищут инвесторы?

- Компании с хорошей репутацией, прозрачной структурой владения, и профессиональным менеджментом
- Отраслевая экспертиза и технический опыт
- Финансовая состоятельность:
 - Текущая кредитная задолженность
 - Размер бизнеса: оборот компании и объем сектора
 - Финансовое состояние, прибыльность бизнеса
- Жизнеспособность бизнеса на рынке и перспективы развития
- Права компании на добычу, и т.п. (лицензии/контракты)
- Высокие стандарты и практики в области окружающей среды



Критерии с точки зрения риска

Матрица риска

- Проекты оцениваются совместно с инвестором
- Привлечение финансирования возможно на любой стадии
- Потоки от существующих добывающих активов могут быть использованы для дальнейшего развития / разведки новых активов через использования различных кредитных продуктов

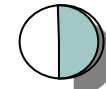
Стадия разведки

- Риск на уровне акционерного капитала
- Сложно структурировать на уровне отдельного проекта
- Может быть частью диверсифицированного проекта включая и добычу и разведку



Стадия оценки

- Риск отдельного проекта все еще высок, но инвестор может участвовать в проекте через небольшое участие в акционерном капитале и при наличии гарантий
- Развитие бизнеса: как части большего портфеля/ существующего проекта



Стадия добычи

- Очень привлекательно для инвесторов
- Может быть частью пакета обеспечения для более рискованных активов
- Применяется множество продуктов



Участие инвестора определяется оценкой активов и стадией развития проекта

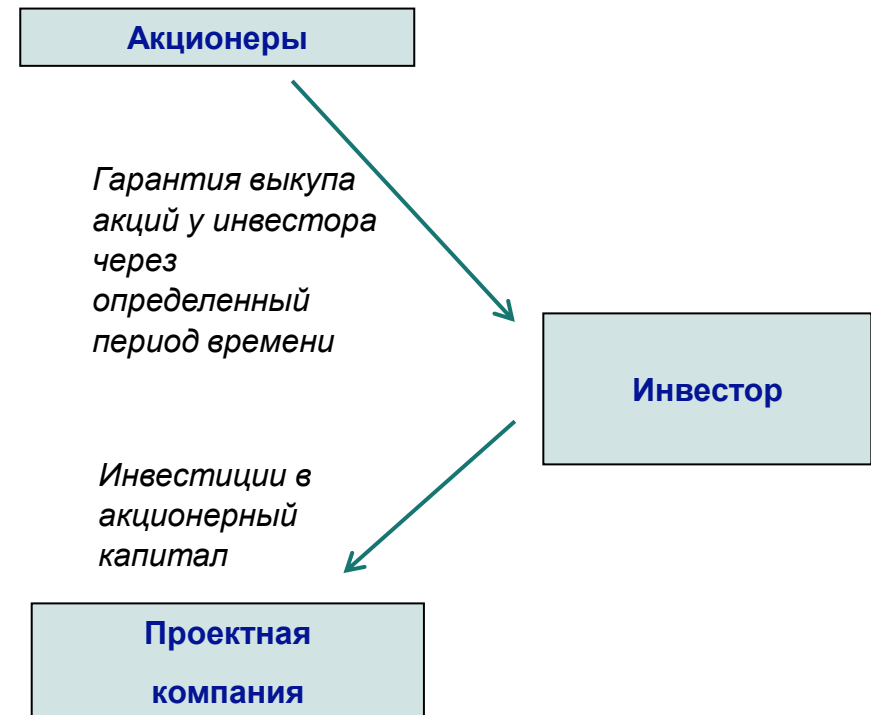


European Bank
for Reconstruction and Development

3. Выбор структуры финансирования

Риск инвестиций зависит от многих факторов:

- Отрасль
- Компания
- Инвестиционный проект
- Стандарты корпоративного управления
- Возможные варианты выхода из проекта и подходящая структура
- Другие, не поддающиеся контролю инвестора: риск страны, законодательство, и т.д.



Корпоративный кредит для развития нефтегазового добывающего проекта

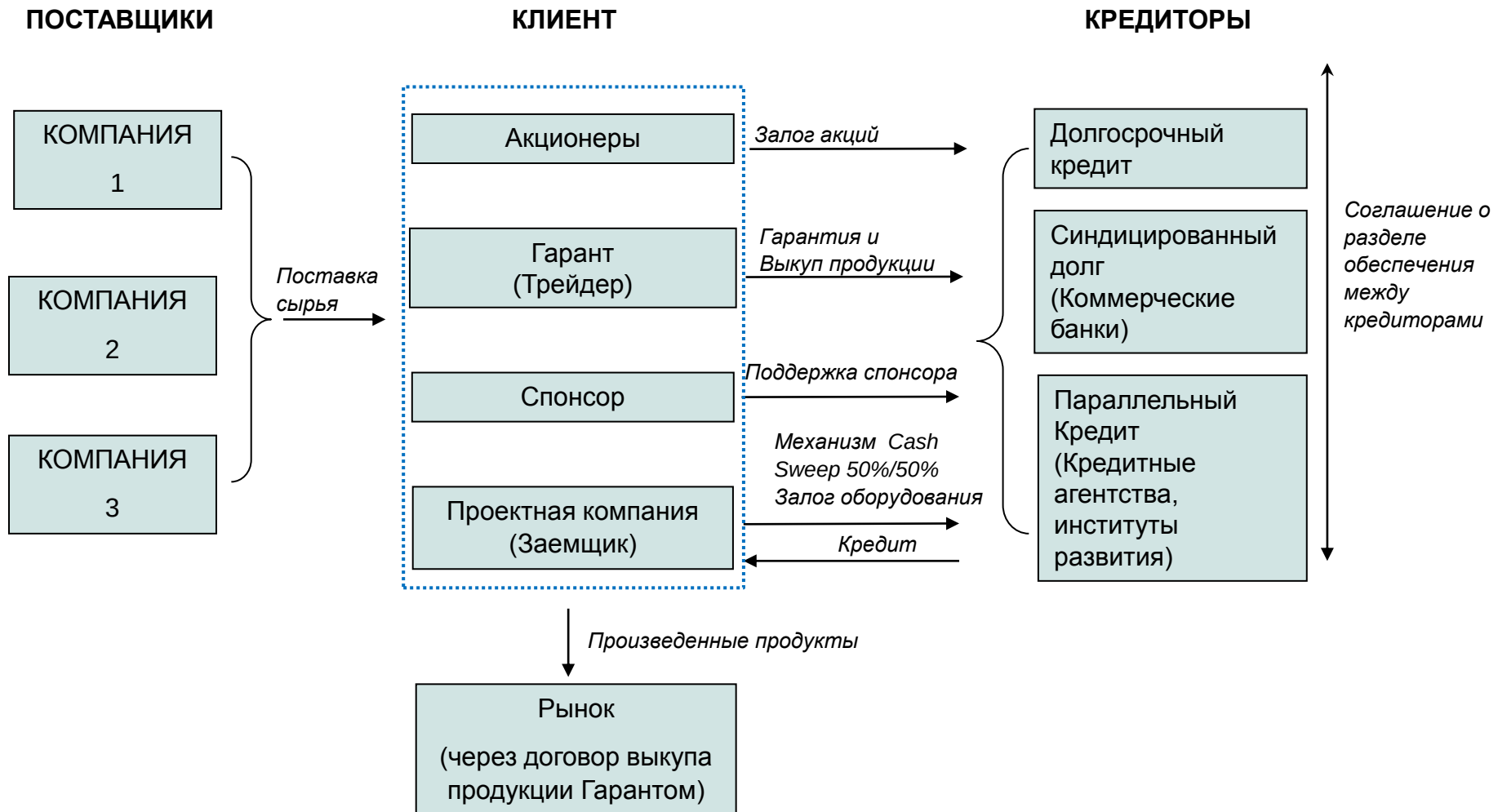


European Bank
for Reconstruction and Development



Примечания:

- Соотношение Долга к Акционерному Капиталу = 60%
- Заключены межправительственные соглашения





European Bank
for Reconstruction and Development

3. Финансирование по линии ЕБРР

3. Финансирование по линии ЕБРР



European Bank
for Reconstruction and Development

Общие критерии для финансирования ЕБРР

- Соответствовать мандату ЕБРР о переходе экономики
- Поддерживать частных инвесторов. Не вытеснять
- Надежные принципы банковской деятельности
- Ограничение в использовании средств – капитальные расходы в противовес рефинансированию/ рабочему капиталу

Процесс утверждения



3. Возможная структура финансирования



European Bank
for Reconstruction and Development

Кредиты

- Кредиты первой очереди, облигации, финансирование проекта и корпоративные
- До 35% общей стоимости проекта. Минимум – 5млн. Евро
- Срок погашения – 10-15 лет (в среднем на 3 года больше, чем в частном секторе)
- Маржа определяется стандартом рынка
- Фиксированная или плавающая ставка

Мезанинные продукты

- Долг, сформированный из финансовых инструментов, долгового и акционерного финансирования
- Может быть в форме субординированных долговых обязательств с опционом на приобретение акций и пр.
- Льготный период, возможно однократная выплата всей суммы в конце срока

Акционерный капитал

- Обычные или привилегированные акции
- 2 до 100 млн. евро
- Только миноритарная позиция
- Выход через ППП, отраслевую продажу или опцион пут/кол
- Обычно на уровне Правления
- Ожидаемая IRR 20%-25%



European Bank
for Reconstruction and Development

4. Конкретные примеры

Участие в акционерном капитале: Иркутская Нефтяная Компания, 2008



European Bank
for Reconstruction and Development



Клиент: Иркутская Нефтяная Компания, независимая нефтегазовая компания. ИНК включает в себя группу компаний, занимающихся геологическим изучением, разведкой и добычей углеводородного сырья на месторождениях и лицензионных участках Восточной Сибири и в соседних регионах.

Финансирование ЕБРР: Участие в акционерном капитале в размере \$85 млн.



Положительный эффект от участия ЕБРР:

- поддержка независимого производителя нефти и газа на территории России
- продвижение экологических стандартов и корпоративного управления

Проектное финансирование: Шах-Дениз 2005, 2014



European Bank
for Reconstruction and Development



Клиент: Лукойл Оверсис Шах Дениз, входит в Группу компаний Лукойл, которая владеет 10% долей в соглашении о разделе продукции на месторождении Шах Дениз, Азербайджан

ЕБРР: \$110 млн. (развитие месторождения) и \$70 млн. (транспортировка)

Цели: проектный кредит первой очереди с целевым использованием средств

Срок кредитования: 12 лет

Положительный эффект от участия ЕБРР:

- Поддержка развития рынка газа в Республике Азербайджан и соседних государствах
- Увеличение конкуренции среди участников рынка в Республике Азербайджан и соседних государствах
- Продвижение экологических стандартов и корпоративного управления



Синдицированный Кредит: Юграгазпроцессинг, 2010



European Bank
for Reconstruction and Development



Клиент: ЗАО «Югра Газ Процессинг», входит в Группу компаний «Роза Мира». «Роза Мира» независимый Российский нефтетрейдер среднего размера

Финансирование ЕБРР: USD 87 млн.. проектный кредит первой очереди с целевым использованием средств

Срок кредитования: Кредит А: 8 лет, Кредит Б: 5 лет

Цели: коммерческая утилизация попутного нефтяного газа (ПНГ) в настоящее время образующегося и сжигаемого на 2 нефтяных месторождениях в Западной Сибири

Синдикация/Софинансирование: USD 32 млн. синдицировано через банк «Юникредит»; USD 33 млн. параллельный кредит от DEG

Положительный эффект от участия ЕБРР: поддержка проекта, предотвращающего сжигание попутного газа, улучшающего экологическую ситуацию и раскрывающего коммерческий потенциал использования ПНГ (который в противном случае был бы сожжен) путем производства углеводородов и энергии; поддержка более высокого уровня прозрачности и корпоративного управления

Unaudited as at 31 March 2011

Спасибо за внимание!



European Bank
for Reconstruction and Development

Q&A

Ксения Солодникова
Ведущий банкир, Москва
Природные ресурсы,
ЕБРР
+7 495 787 11 11
Solodnik@ebrd.com