

Рублевое экспортное кредитование

Аурел Чернаяну,

президент и исполнительный директор ACD Research Inc.

Несмотря на мировой кризис, зарубежные финансовые компании оптимистично оценивают реализацию инвестиционных проектов в России и предлагают новые инвестиционно-финансовые модели. Американская ACD Research Inc., ведущая деятельность в 12 странах Восточной Европы, вместе с Deutsche Bank и правительственным экспортным агентством США осуществляет финансирование инфраструктурных проектов.

Конъюнктура финансового рынка РФ

В России дефицит бюджета в 2009 году, по данным Минфина, будет составлять около 29 %. При текущей инфляции, которая превышает 14 %, а возможно возрастет и до 15–18 %, банки вынуждены выдавать кредиты под 18–20 %. В условиях волатильности курса доллара долгосрочные тренды не могут служить показателями в управлении рисками, но власти вынуждены продолжать финансирование, в первую очередь — социально-экономических проектов. Есть ли выход в данной ситуации?

Деловое предложение

ACD Research Inc. специализируется на инфраструктурных проектах в области здравоохранения, но может участвовать в финансировании поставок не только медицинского, но и промышленного оборудования. Решение, предлагаемое

компанией — структурированная торговля и экспортное финансирование. Экспортные кредитные агентства в условиях кризиса готовы участвовать в финансировании и страховании кредитных рисков в реальном секторе экономики. В каждой стране есть такие агентства. В США это ОПЕС, в Германии — Germes, во Франции — Sofas. Обычно такие агентства финансируют под низкие проценты и могут делать это в рублях.

Первые ласточки

ACD Research Inc. уже финансирует два проекта в Самарской области на 107 млн долларов. Это первое в истории РФ рублевое экспортное финансирование. Первый проект, осуществляемый совместно с Министерством капитального строительства и Минфином Самары под названием Самара-1, — строительство современного онкологического центра на 550 мест, который станет самым современным в России на сегодняшний день. Deutsche Bank выступил в роли консультанта Самарской области, оказывая помощь в получении доступа к структурированному долгосрочному займу в рублевой валюте через компанию ACD Research Inc.

Сейчас финансовая группа при поддержке Министерства здравоохранения и Минфина Самары приступает к реализации проекта Самара-2 — более чем на 47 млн долларов. Проект связан с поставкой медицинского оборудования в новый онкологический центр. На 2 года

с момента начала финансирования правительству Самары как заказчику были предоставлены налоговые каникулы.

Схема транзакции представлена на рис. 1. Поставщик из США субсидирует контракт в рублях и является гарантом, ACD Research Inc. получает оплату от Министерства здравоохранения Самары, поставщик подписывает контракт с организацией, которая может получить гарантии под контракт, а импортер получает товары и услуги — в данном случае это Самарская область. Затем ACD Research Inc. конвертирует рубли в доллары и переводит деньги в нью-йоркский банк.

Риски и возможности

Риск компании ACD Research Inc., которая участвует в финансировании четырех проектов в РФ, оценивается в 10 %. Степень защиты государственных экспортных агентств составляет 90 %. ACD Research Inc. покупает ОПЕС-страховку. Применительно к имеющимся контрактам на поставку оборудования в течение 12 лет импортером является самарский онкологический центр, гарантом — Минфин Самарской области, кроме того, гарантом может выступать и другая организация, которая вправе ставить свою подпись под контрактом. Преимущество в том, что проект финансируется практически полностью, 5–7 % составляют издержки на законодательные процедуры. Возврат осуществляется на полугодовой основе — выплаты производятся каждые шесть месяцев.

Для того чтобы реализовать описанную схему, необходим контракт между финансирующей стороной и заказчиком, в роли которого выступает государственная компания, государственный институт, либо частное предприятие, имеющее поддержку в местном правительстве. В последнем случае необходимо официальное подтверждение, что данная компания имеет право подписать контракт и подтверждение того, что подписанное соглашение будет поддержано бюджетом региона. Стоимость предоставляемых кредитов составляет от 2,5 до 4 % ежегодно. Оборудование, поставляемое по контракту, может быть произведено в США или других странах.

Несколько компаний-делегатов саммита вступили в переговоры с компанией ACD Research Inc. о финансировании инвестпроектов в регионах России. ■

Рис. 1. Структура транзакции: ключевые моменты

