



ООО «РБПФ Проектное
финансирование»

**Финансовые решения для
инвестиционных проектов в
условиях высоких ставок:
инструмент Бридж-к-ПФ**



Июль 2026

■ Проект находится в стадии подготовки:

- ТЭО
- ЕРС-контракта
- разрешений на строительство
- концепции Проектного финансирования (ПФ)

До привлечения ПФ еще 12–24 мес.

■ Необходимо зафиксировать стоимость проекта:

- заказать оборудование длительного цикла изготовления
- заключить ЕРС-контракт в короткие сроки

■ Проект нельзя откладывать:

- дорожает оборудование
- подрядчики повышают цены
- рынок быстро растет
- конкуренты строятся

Стоимость ожидания выше стоимости дорогого кредита

■ Направления использования Бриджа:

- проектирование
- подготовка площадки
- авансы поставщикам/заказ оборудования
- ранние строительные работы

- Длинная инвестиционная фаза
- Большой размер CAPEX
- Длительное структурирование ПФ
- Высокая стоимость и длительный период изготовления оборудования
- Долгие разрешительные процедуры
- Сначала строительство, затем длинное ПФ (электростанции)
- Быстрый запуск дает преимущество на рынке
- Экспортно-ориентированные проекты





■ Высокая ключевая ставка ЦБ РФ (КС)

Запретительная стоимость кредитов для бизнеса

■ Бюджетные ограничения

Возможности бюджета субсидировать процентную ставку и предоставлять льготы существенно ограничены

■ Остановка проектов или снижение показателей

Реализация многих проектов реального сектора экономики поставлена на паузу, экономика проектов проседает из-за высоких процентных ставок

Бридж-к-ПФ – это бридж-кредит с рефинансированием долгосрочным кредитом на принципах проектного финансирования (ПФ) через 1-3 года

Источники фондирования – банковский кредит в рублях или выпуск квазивалютных облигаций на российском рынке капитала

Срок – 1-3 года

Период использования – Срок минус 0,5 года

Цели использования – проектирование, начальные капитальные затраты, включая авансирование заказов оборудования длительного срока изготовления, подготовка ПФ

Объем – сумма затрат в период использования

Погашение единым платежом – рефинансирование за счет ПФ (после нормализации рублевых ставок)



1. В рублях – бридж-кредит от банка

- Под гарантию Инициатора
- Как правило, двусторонний кредит, но возможен и от синдиката банков (для крупных проектов)
- Рекомендуется привлекать через процесс Запроса обязывающих предложений (RfP)

2. В валюте – бридж-кредит за счет выпуска квазивалютных облигаций на российском рынке капитала

- Подходит для экспортно-ориентированных проектов*
- Инструмент – квазивалютные облигации (в долларах США или другой валюте) с размещением на внутреннем рынке и расчетами в рублях
- Эмитент – структура Инициатора/специальная компания Инициатора или российский банк / финансовая компания с приемлемым рейтингом

** для проектов, ориентированных на внутренний рынок
возможны сложности с хеджированием валютного риска*



1 этап

Инициатор

- создает специальную проектную компанию (СПК)
- выбирает Банк-кредитор (на конкурсной основе)

2 этап

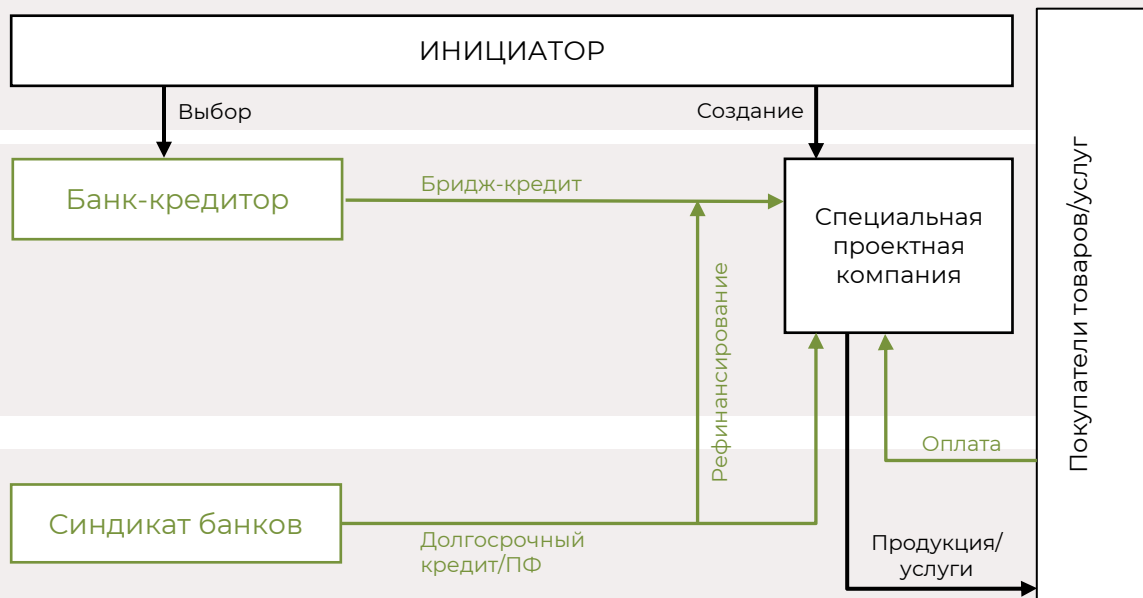
Банк-кредитор

- предоставляет краткосрочный Бридж-кредит

3 этап

Синдикат банков / ВЭБ.РФ

- открывают проектное финансирование СПК
- часть средств ПФ направляется на рефинансирование Бридж-кредита





■ Кредитование в рублях

- Применима плавающая процентная ставка, рассчитываемая как КС + маржа кредитора (зависит от рейтинга заемщика/профиля риска Проекта)
- Ожидается снижение КС и маржи кредитора (в связи с механикой определения стоимости фондирования)

Выгоднее фиксировать долгосрочные ценовые условия через 1-3 года – для этого сначала брать короткий бридж-кредит с последующим рефинансированием долгосрочным ПФ

■ Квазивалютные облигации

- Номинальная ставка в валюте ниже номинальных текущих ставок в рублях
- Естественное хеджирование валютных рисков при поставках продукции на экспорт – ожидаемое снижение курса рубля к валюте компенсируется ростом выручки в рублях

■ Улучшение экономических показателей проекта за счет раннего старта реализации

- Приближение сроков получения выручки
- Возможность фиксации цен на оборудование/начальные затраты
- Короткий срок инструмента
- Небольшой размер в сравнении с общей стоимостью проекта

Оценочные расчеты демонстрируют рост IRR и NPV Инициатора, снижение периода окупаемости проекта

■ Отсутствие длительных бюрократических процедур привлечения льготного финансирования – реализуется без государственных субсидий и льготного кредитования

Гибкость по времени

- для организации качественной структуры финансирования
- для выбора «окна» с благоприятной конъюнктурой рынка для привлечения ПФ

Схема может тиражироваться на несколько сделок/проектов

Ключевое направление деятельности РБПФ —
консультирование
в области Проектного
финансирования

Проектное финансирование (ПФ) – это технология долгового финансирования проекта на основе его активов и экономической состоятельности, возврат кредитов осуществляется за счет денежных потоков, создаваемых проектом. Проектные риски принимаются участниками проекта, кредиторами и/или покрываются контрактными обязательствами сторон и условными (избирательными) гарантиями спонсоров / других участников проекта, т. е. регресс на спонсоров ограничен.

ПФ является оптимальным решением для компаний, заинтересованных в контроле долговой нагрузки, при финансировании инвестиционных проектов.

Преимущества ПФ:

- Сокращение использования собственных средств, сохранение собственного капитала для других проектов
- Увеличение свободного денежного потока акционеров
- Положительное влияние на финансовые показатели: долг по ПФ не учитывается при расчете коэффициента Net Debt/EBITDA
- Улучшение качества проекта за счет выполнения требований кредиторов
- Ограниченный регресс на Спонсоров: разделение проектных рисков с партнерами, кредиторами и другими участниками проекта
- Улучшение экономики за счет эффекта финансового рычага

Кроме Бридж-к-ПФ, РБПФ предлагает и другие отработанные на практике решения, дающие значительный экономический эффект:

■ Системный подход к привлечению соинвестора/рискового капитала — катализатор долгового финансирования

- формирование целей Инициатора и критериев выбора
- расчет сценариев финансового плана и определение точки входа
- структурирование партнерских взаимоотношений
- повышение интереса и создание конкуренции среди инвесторов

■ Организация синдицированных кредитов

- самостоятельное структурирование сделки в интересах Инициатора/Заемщика
- полный информационный пакет — запрос на предоставление обязывающих предложений
- оптимизация процесса должной проверки
- лучшие условия (ценовые и ковенантный пакет) через конкуренцию среди банков-кредиторов

■ Структурирование по стандартам международных кредиторов

- возможность рефинансирования на лучших условиях при открытии рынков

■ Деконсолидация проектного долга

- контроль долговой нагрузки и поддержания качества баланса/рейтинга
- достигается через привлечение партнеров, разделение рисков и совместное корпоративное управление

■ Раннее снятие Гарантии завершения строительства (ГЗС)

- минимизация влияния обязательств по ГЗС на показатели финансовой отчетности
- оптимальные условия Теста (-ов) завершения строительства

■ Безрегрессное финансирование проектов расширения

- за счет выделения дополнительной выручки и залога вновь создаваемых активов



Основные факты об ООО «РБПФ Проектное финансирование»

Консультационная компания с 33-летней историей и командой экспертов высокого уровня

75

российских и
иностраных клиентов
2023

44

млрд долларов США
привлеченного
капитала

62

закрытые сделки

4

сделки года

■ Организация финансирования крупных инвестиционных проектов, проектное и структурное финансирование, сделки по слияниям и поглощениям, размещения на рынках капитала



StatoilHydro



■ Правопреемник консультационного бизнеса Российского банка проектного финансирования (основан ЕБРР в 1992 г.)

■ Участие в знаковых сделках: «Северный поток», «Сахалин-2», «Голубой поток», «Южно-Русское» («Газпром»), «Быстринский ГОК» («Норникель»), «Эльгинское месторождение» («Мечел»), «Бурятзолото»

■ Репутация и качество работы подтверждены авторитетными международными наградами и отзывами клиентов



EUROMONEY
ProjectFinance





КОНТАКТЫ

тел.: +7 (495) 225-01-88

email: info@projectfinance.ru

www.projectfinance.ru



Приложение. Оценка экономики Бридж-к-ПФ (1)

Приведенные параметры кредитов не являются предложением по финансированию/индикацией рыночных условий

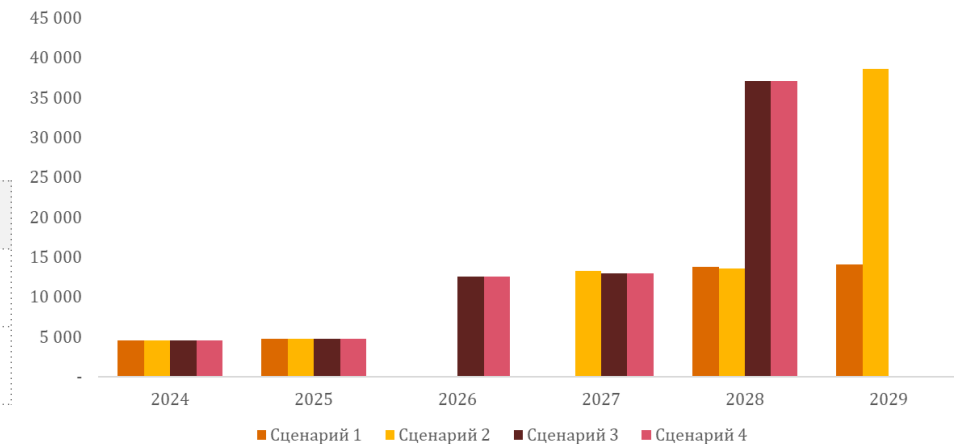
- Оценка эффективности Бридж-к-ПФ произведена на основе финансовой модели типового проекта по строительству ТЭЦ*
- CAPEX проекта — эквивалент 700 млн долл. США
- Debt/Equity – 70/30
- В 2024-2025 г. капитальные затраты инвестора составили 100 млн долл. США
 - Сценарий 1 — заморозка Проект а до 2028 г.
 - Сценарий 2 — привлечение ПФ в 2027 г.
 - Сценарий 3 — привлечение Бридж-к-ПФ в долларах США в 2026 г. с рефинансированием в 2028 г.
 - Сценарий 4 — привлечение Бридж-к-ПФ в рублях в 2026 г. с рефинансированием в 2028 г.

	2025	2026	2027	2028
КС ЦБ РФ	20,5%	13,5%	8,0%	7,5% и далее
Маржа по ПФ и бридж-кредиту	5,0%	4,5%	4,0%	3,5% и далее
Курс руб./долл. США (прогноз МИНЭК)	94,3	100,2	103,5	106,0

Сценарий 1	Сценарий 2	Сценарий 3	Сценарий 4
ПФ: КС+3,5%	ПФ: КС+4,0%	Бридж-кредит: 10% в долл. США ПФ: КС+3,5%	Бридж-кредит: КС+4,5% ПФ: КС+3,5%
ПФ: 54,1 млрд руб.	ПФ: 52,2 млрд руб.	Бридж-кредит: 250 млн долл. США ПФ: 51,3 млрд руб.	Бридж-кредит: 25,4 млрд руб. ПФ: 50,2 млрд руб.

млн руб.

Капитальные затраты



* Электроэнергетика — одна из отраслей экономики, где часто применяется проектное финансирование.

Показатель	Сценарий 1 заморозка Проекта до 2028 г.	Сценарий 2 привлечение ПФ в 2027 г.	Сценарий 3 привлечение Бридж-к-ПФ в долл. США в 2026 г. с рефинансированием в 2028 г.	Сценарий 4 привлечение Бридж-к-ПФ в рублях в 2026 г. с рефинансированием в 2028 г.
NPV	(1 284)	(436)	2 141	2 024
IRR	14,4%	14,8%	16,0%	15,9%
PBP	15,1	14,3	13,2	13,2
DPBP	не окупается	не окупается	23,4	23,6
PI	0,93	0,98	1,12	1,11

Расчеты на упрощенной финансовой модели инвестиционного проекта по строительству ТЭЦ подтверждают, что использование Бридж-к-ПФ обеспечивает рост внутренней нормы доходности проекта, увеличение NPV Инициатора и снижение периода окупаемости.