



ВНЕШЭКОНОМБАНК

ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОРПОРАЦИЯ
«БАНК РАЗВИТИЯ И ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ВНЕШЭКОНОМБАНК)»



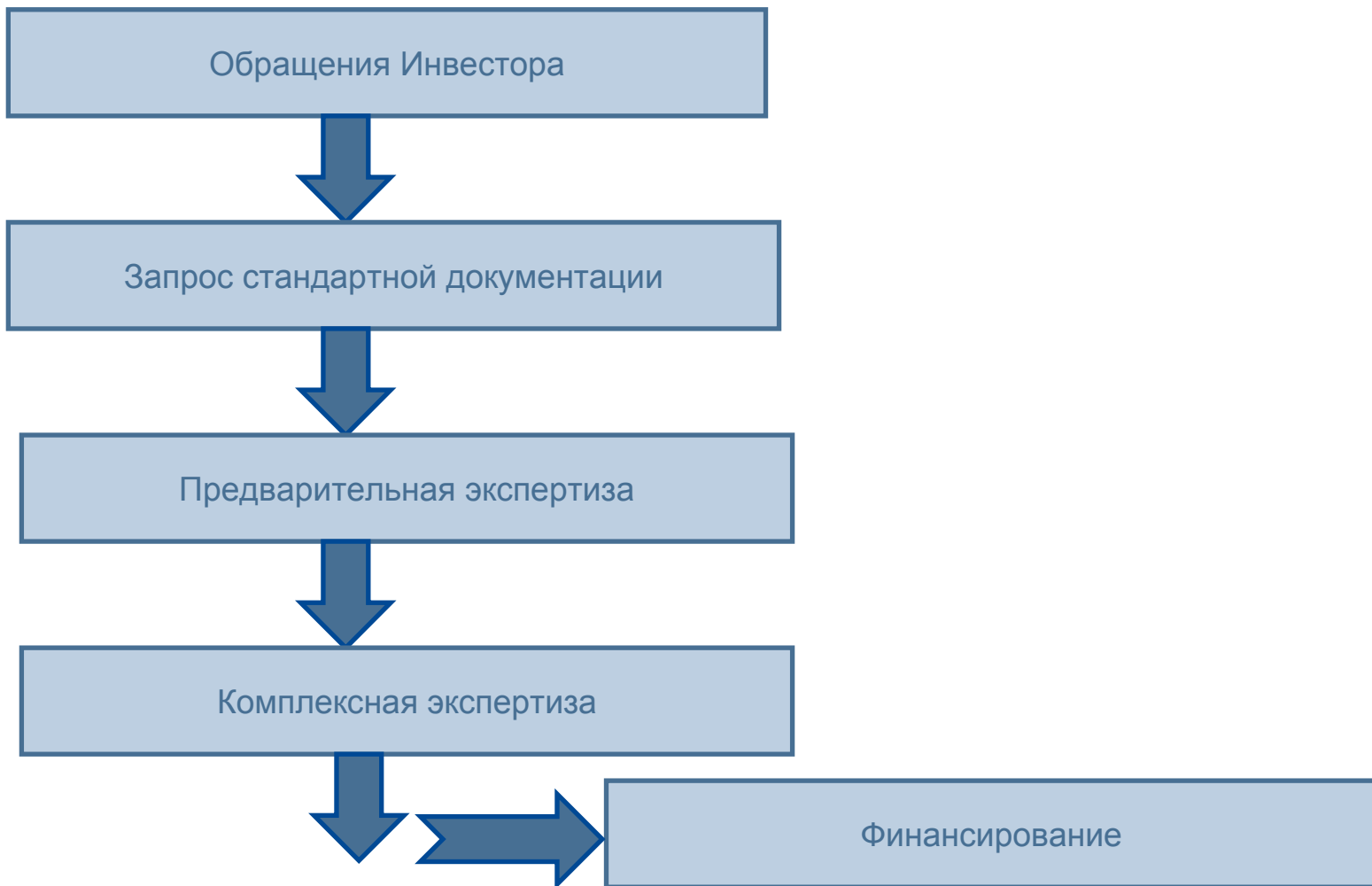
Работа Внешэкономбанка с заявками на предоставление финансирования

М.А. Панина – Центр ГЧП Внешэкономбанка

2 декабря 2009 г.



ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ РАССМОТРЕНИЯ ВНЕШЭКОНОМБАНКОМ ЗАЯВКИ НА ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА





ТРЕБОВАНИЯ ВНЕШЭКОНОМБАНКА (В СООТВЕТСТВИИ С МЕМОРАНДУМОМ О ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКЕ)

1. Соответствие основным направлениям и отраслевым приоритетам инвестиционной деятельности Внешэкономбанка
2. Срок окупаемости – более 5 лет
3. Общая стоимость – более 2 млрд. руб.
4. Минимальное участие Внешэкономбанка – 1 млрд. руб.



ТРЕБОВАНИЯ К ИНВЕСТОРУ (ИНИЦИАТОРУ)

- Финансовое состояние (хорошее: без просроченной кредиторской задолженности и убытков за последние 3 года)
- Наличие собственных средств, достаточных для реализации проекта (не менее 10%)
- Отсутствие обязательств перед бюджетной системой РФ
- Не находится в стадии реорганизации, ликвидации или банкротства
- Опыт работы в отрасли
- Положительная кредитная история
- Поддержка субъекта РФ, на территории которого реализуется Проект (бюджетные гарантии, предоставление налоговых послаблений)



АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ

Основные требования к модели:

1. Корректность исходных данных модели
2. Корректность и сходимость финансовой модели
3. Правильность расчетов основных показателей
 - WACC (стоимость собственного капитала)
 - Срок окупаемости (PBP, PDBP) проекта
 - NPV проекта (чистая приведенная стоимость)
 - IRR проекта ($>WACC$)
 - CFADS



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Показатель:	Формула расчета:
IRR (>WACC)	$\sum (FCF_n / \Pi(1+IRR_{project})) + TV_{project N} / (1+IRR_{project})^N = 0;$
NPV (>0)	$NPV = \sum (FCF_n / \Pi(1+wacc_i)) + TV_{project N} / \Pi(1+wacc_i)$
CFADS	OCF + ICF + получение долгового финансирования + взносы в УК + % уплаченные - % полученные
TV	$TV = FCFF * (1-g) / (1-g)$
CAPM	$R_i = R_f + \beta * (R_m - R_f) + S + R + C$, где: R_i – ставка дисконтирования (требуемая норма доходности); R_f – безрисковая ставка доходности; β – коэффициент «бета»; R_m – R_f - премия за рыночный риск; S – возможные премии за специфические риски. R - премия, связанная с размером проекта C - премия за специфический риск.

АНАЛИЗ БИЗНЕС-ПЛАНА

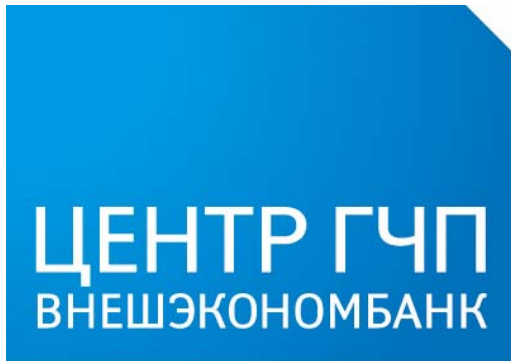
1. Инвестиционная привлекательность проекта;
Маркетинговый анализ рынка
2. Организационно-правовая схема и конкурсные процедуры
3. Комплексный анализ проектных рисков
4. Обеспечение
5. Обоснование целесообразности участия ВЭБ
6. Организационный и производственный план
7. Опыт менеджмента проекта (реализованные аналогичные проект)





ТИПОВЫЕ ЗАМЕЧАНИЯ К ПРОЕКТАМ

1. Нет единой структуры сделки:
 - A. Не определен Заемщик (Оператор)
 - B. Обеспечение (Поручительство, залог)
 - C. Источники погашения
2. Не проработана НПБ (оформление прав собственности на землю, объекты недвижимости)
3. Не выполнена техническая проработка проекта
4. Не определена надзорная, аудиторская компании



Спасибо за внимание!

проспект Академика Сахарова, 9
Москва, Россия

тел.: +7 (495) 721-9332
факс: +7 (495) 604-6718

www.veb.ru