



**ROSATOM**  
OVERSEAS

**ЗАО «РУСАТОМ ОВЕРСИЗ»**

## **Подходы к структурированию финансирования зарубежных проектов с использованием экспортных кредитных агентств**

**В. А. Иванов,  
Заместитель генерального директора  
ЗАО «Русатом Оверсиз»**

**АТОМЕКС 2013,  
Москва,  
3 декабря 2013 года**

## Состояние мирового рынка атомной энергетики

- у заказчиков отсутствуют собственные денежные средства для сооружения объектов генерации электроэнергии;
- заказчики заинтересованы в вовлечении поставщика АЭС в собственный капитал проекта (разделение и минимизация рисков проекта);
- при выборе поставщика АЭС значительную роль играет его способность привлечь заемное финансирование.

Учитывая вышесказанное, актуальной схемой реализации проектов в сфере атомной энергетики для ГК Росатом становится схема **ВОО** – Build-Own-Operate (Строй-Владей-Эксплуатируй), которая подразумевает под собой следующие аспекты деятельности:

- **сооружение АЭС** (привлечение организаций ГК Росатом в качестве EPC-контракторов);
- **эксплуатация АЭС** (проектная компания, ЗАО «Русатом Оверсиз» с привлечением иных организаций ГК Росатом в качестве поставщика топлива и провайдеров сервиса);
- **продажа электроэнергии АЭС** (ЗАО «Русатом Оверсиз»).

# Пример структуры капитала BOO проекта АЭС

Финансирование сооружения новой АЭС за рубежом  
зависит от стадии развития проекта

## Схема финансирования на инвестиционном этапе

Вклад в капитал:  
40%

ГК Росатом	30%
Партнеры	10%

Займы:  
60%

Российские комм. банки	20%
<b>ЭКСП</b>	<b>20%</b>
<b>Прочие ЭКА</b>	<b>20%</b>

## Схема финансирования на этапе эксплуатации

Вклад в капитал:  
40%

ГК Росатом	30%
Партнеры	10%

Займы:  
60%

Российские. комм. банки	20%
<b>Европейские банки</b>	<b>20%</b>
<b>Инфраструкт. фонды</b>	<b>20%</b>

# Основные принципы деятельности экспортных кредитных агентств



Целью деятельности экспортных кредитных агентств (ЭКА) является поддержка экспорта и инвестиций за рубеж посредством широкого набора услуг:

- кредитование внешнеторговых операций;
- предоставление государственных гарантий по экспортным кредитам;
- страхование экспортных кредитов и сделок;
- организационная поддержка;
- информационно-аналитическая поддержка.

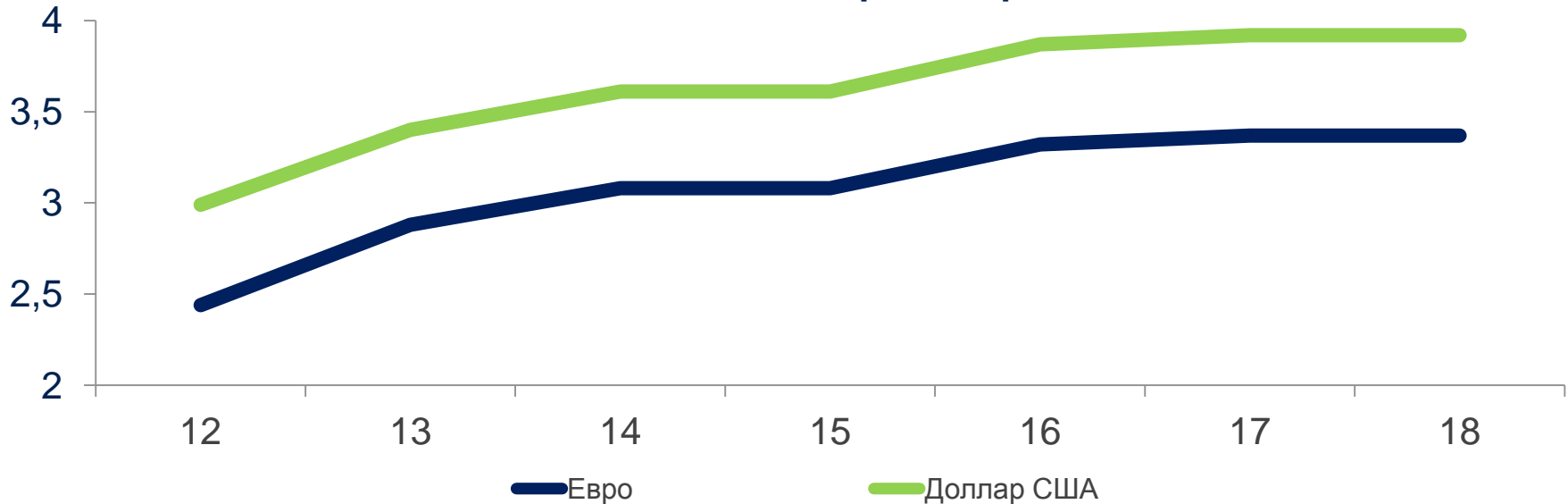
Кредитование внешнеторговых операций подлежит регулированию в рамках Договора ОЭСР об экспортном кредитовании с официальной поддержкой от 1978 г. (ДОЭК).

В части финансирования сооружения новых АЭС, требования ДОЭК включают в себя:

- **требование к максимальному сроку предоставления заемного финансирования:** для сооружения новой АЭС – 18 лет с момента начала эксплуатации АЭС;
- **требование к минимально допустимой процентной ставке CIRР:** для 18-летнего кредита на сооружение новой АЭС ставки на сегодня составляют:
  - в валюте кредита Евро – 3.37%;
  - в валюте кредита Доллар США – 3.92%.

# Стоимость финансирования

## Зависимость CIRR от сроков кредитования



Минимальные ставки финансирования (CIRR) обеспечивают максимально дешевую стоимость заемного финансирования проектов по сооружению АЭС. Обеспечение гарантии ЭКА обеспечивают значительное снижение премии к CIRR при расчете процентной ставки, что приводит к тому, что такой источник финансирования на инвестиционной фазе проекта является наиболее дешевым:

**Стоимость финансирования синдикатами коммерческих банков в среднем превышает стоимость финансирования ЭКА на 2-3% в год (валюта – евро)**

ЭКА в России – ОАО «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций» (**ЭКСПАР**) – создано в октябре 2011 г. Является дочерней компанией Внешэкономбанка.

Страхователями, в том числе, могут выступать:

- иностранные юр. лица, участвующие в реализации российских экспортных проектов;
- российские или иностранные кредитные организации, финансирующие российского экспортера или иностранного покупателя.

ЭКСПАР может покрывать до 95% убытков в случае реализации политического риска и до 90% - предпринимательского риска.

Государственное экспортное финансирование в РФ обеспечивается деятельностью **Внешэкономбанка** (материнской компании ЭКСПАР). Одним из обязательных условий предоставления такого финансирования является получение страхования ЭКСПАР в отношении кредитного договора. Такое кредитование подлежит регулированию в рамках ДОЭК. Объем предоставленного финансирования должен соответствовать объему поставляемого из РФ контента.

**С точки зрения финансирующего института, рейтинг кредита под страховое покрытие ЭКСПАРа будет оценен на уровне суверенного кредитного рейтинга РФ (Standard and Poor's: BBB)**

# Схема взаимодействия участников структурированного через ЭКА финансирования

