

Продвинутое финансовое моделирование.

Занятие 18. Проектное финансирование

Кратко о себе

Консультант	Аналитик	Ведущий аналитик	Senior Executive
pwc	ГРУППА КОМПАНИЙ БУКЕТ	открытие ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ	EY
• Аудит	• Разработка стратегии; • Операционный контроль.	• Проектное и инвестиционное кредитование	• Оценка бизнеса • Проектное финансирование
• Нефть и газ; • Энергетика.	• Сельское Хозяйство; • FMCG	• Нефть и Газ; • Реклама; • Машиностроение.	• Нефть и Газ; • Машиностроение/Промышленность; • Транспорт; • Финансовые институты

План

1. Особенности и характеристика проектного финансирования
2. Показатели эффективности в проектном финансировании
3. Рассмотрение примера модели

(1) Особенности и характеристика проектного финансирования

Особенности и характеристика проектного финансирования

Проектное финансирование
– особая форма организации финансирования проектов при которой:

- Активы и обязательства инвесторов, не связанные с проектом, юридически обособлены от проекта
- Возврат капитала обеспечивается не всеми активами заемщика, а только денежными потоками от проекта
- Срок жизни проекта конечен и определен соответствующими контрактами

Корпоративное финансирование VS проектное финансирование

Корпоративное финансирование	Форма финансирования инвестиционного проекта путем предоставления кредита существующей компании без привязки к конкретным условиям данного проекта
Проектное финансирование	Форма финансирования инвестиционного проекта путем предоставления долгосрочного кредита специально созданной проектной компании, когда основным источником погашения кредита являются денежные потоки только данного проекта.

Проектное финансирование VS корпоративное финансирование

Высокий уровень финансового рычага (60-80% долга)	Средний уровень финансового рычага (50-70% долга)
Отсутствие регресса/ограниченный регресс	Возможен регресс на иные активы
Множественность источников финансирования	
Возврат капитала обеспечивается только денежными потоками от проекта	Возврат капитала обеспечен активами заемщика
Длительный период кредитования (7 – 15 лет)	Средний период кредитования (1-5 лет)

Основные характеристики проектного финансирования (1/2)

Высокий уровень финансового рычага

- Для проектов характерна доля заемных средств на уровне 60-80%.

Длительный срок

- Срок реализации проектов в среднем составляет 10-30 лет.

Обособленное юридическое лицо с конечным сроком функционирования

- Проектная компания существует ограниченный период времени, исключительно для выполнения основных целей проекта.
- По окончании срока - передача активов проектной компании в другое юридическое лицо (частное или государственное).

Основные характеристики проектного финансирования (2/2)

Ограниченный регресс или его отсутствие

- Ограниченная ответственность по имуществу и активам, не связанным с проектом
- Единственный источник обеспечения возврата инвестиций - денежные потоки от проекта

Капиталоемкость

- Существенные капитальные затраты

Высокие транзакционные издержки и высокая стоимость капитала

- Транзакционные издержки связаны с расходами на учреждение проектной компании, консультационные услуги и т.д.
- Заемщик – специально созданное юридическое лицо без кредитной истории и залоговой базы

Роль и цели финансовых моделей в анализе инвестиционных проектов

Особенности финансовых моделей в проектном финансировании

- Разделение модели на несколько отдельных этапов реализации проекта
- Расчет показателей эффективности проекта для каждого из его участников
- Расчет долговых коэффициентов и ковенант
- (Обычно) более длинный горизонт прогнозирования

(2) Показатели эффективности в проектном финансировании

Показатели эффективности в проектном финансировании

Акционеров (инвесторов)

- ✓ Внутренняя норма доходности
- ✓ Чистая приведенная стоимость
- ✓ Период окупаемости
- ✓ Дисконтированный период окупаемости

IRR	15 - 25 %
NPV	> 0
Payback period	5 -15 лет
Discounted payback period	не более срока проекта

Кредиторов (банков)

- ✓ Денежные потоки для обслуживания долга
- ✓ Коэффициенты обслуживания долга
- ✓ Стоимость и ликвидность залога
- ✓ Отношение долга к собственному капиталу

Debt service coverage ratio	>=1,2
Loan life coverage ratio	>=1
Финансовый рычаг	70:30, 80:20
Стоимость залога	в 1,2 – 1,5 раза превышает размер кредита

(3) Рассмотрение примера модели

Контакты

Для записи и по всем вопросам:

corporate@sflearning.org

t.me/sftelegram

vk.com/societefinanciers

societe_financiers

fb.com/societefinanciers

seekingalpha.com/author/societe-financiers

youtube.com/c/societefinanciers