

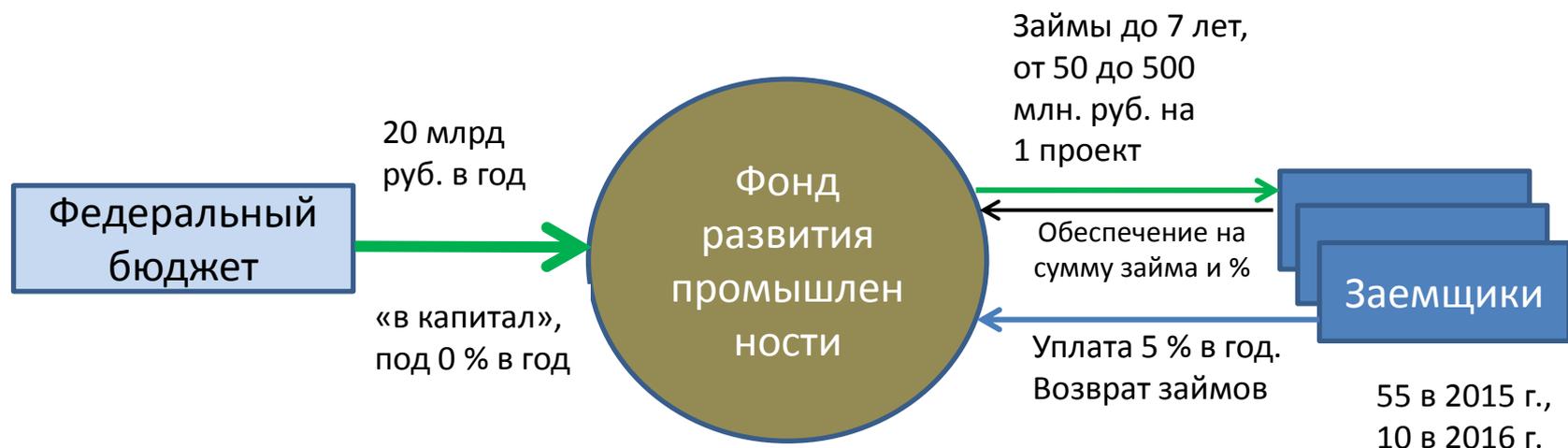
Экспертный совет
Фонда развития промышленности

Формирование дополнительных источников
дешевых денег для промышленного развития
(предложения по увеличению мощности
Фонда развития промышленности)

Подход к выполнению пункта 1 б) Указа Президента
Российской Федерации от 7 мая 2012 года № 596
в условиях «новой нормальности»

27 октября 2016 года

Существующая схема финансирования ФРП



Выделено в 2015 и 2016 году по 20 млрд. руб.

Плюс в 2015-2016 году направлялись остатки средств по программам станкостроения, возвратные средства РФТР, небольшие суммы по иным программам Минпромторга России – всего на 3,75 млрд. руб.

Альтернативные схемы капитализации

1. Банк России – банк развития. Выступает андеррайтером выпусков облигационных займов ФРП, компенсирует разницу процентных ставок.
2. Создание ФРП совместного с иностранным инвестором дочернего АО – для предоставления финансирования с хеджированием валютного риска под государственную гарантию.
3. Модифицированная бюджетная схема – предлагается.

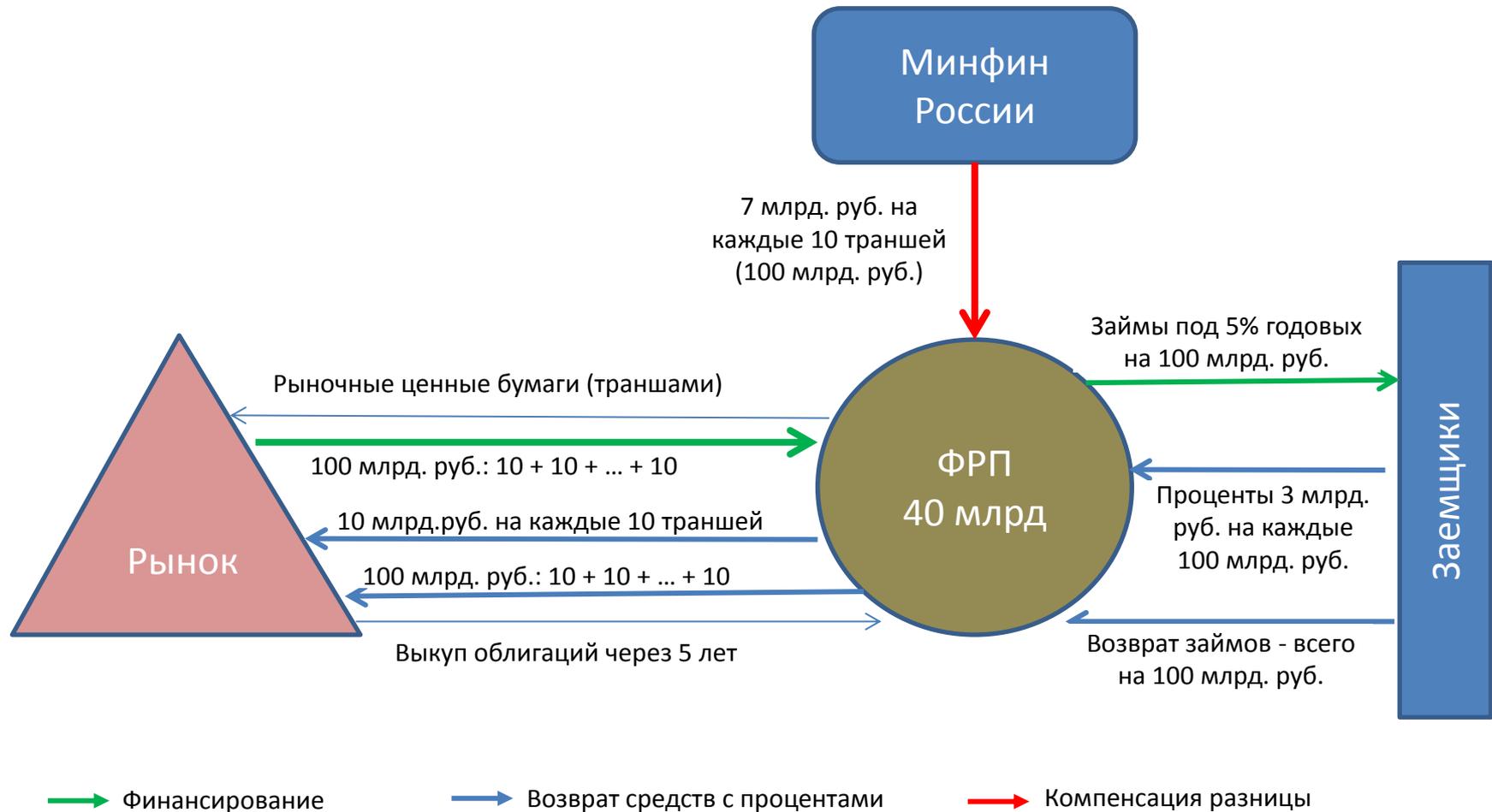
Описание предлагаемой схемы - слайд 1

1. ФРП выпускает 5-летние облигации траншами, например, по 10 млрд. рублей под рыночную ставку (сейчас – до 10% годовых).
2. Покупателями этих бумаг могли бы выступить иностранные инвесторы, прежде всего из Китая. В настоящее время они активно интересуются ценными бумагами крупнейших российских банков. Облигации некоторых государственных институтов развития были бы для них еще привлекательнее.
3. Полученные средства выдаются в виде займов под 5% годовых.
4. С учетом худшего сценария заемщики возвращают деньги через 5 лет, добавляя только 3-4% годовых (с учетом потерь по ссудам).

Описание предлагаемой схемы - слайд 2

5. Максимальная отрицательная разница между процентными платежами ($10\% - 3\%$) составляет 7% , что дает на каждый транш в 10 млрд. руб. по 0,7 млрд. руб. компенсируемого из бюджета убытка.
6. 10 траншей обеспечат Фонд суммой в 100 млрд. руб., но потребуют всего лишь 7 млрд. руб. ежегодной компенсации из бюджета.
7. За 4 года работы ФРП может освоить до 400 млрд. руб. (по 10 траншей ежегодно), что приведет к необходимости компенсировать $7+14+21+28 = 70$ млрд. руб., но высвободит $4 \times 20 = 80$ млрд. руб. экономии по взносам в капитал.
8. Разница в $80-70=10$ млрд. рублей покрывает переплату в $28-20=8$ млрд. руб., которая образуется в 5-м году. Зато мощность ФРП увеличится на $400 - (5 \times 20) = 300$ млрд. руб.

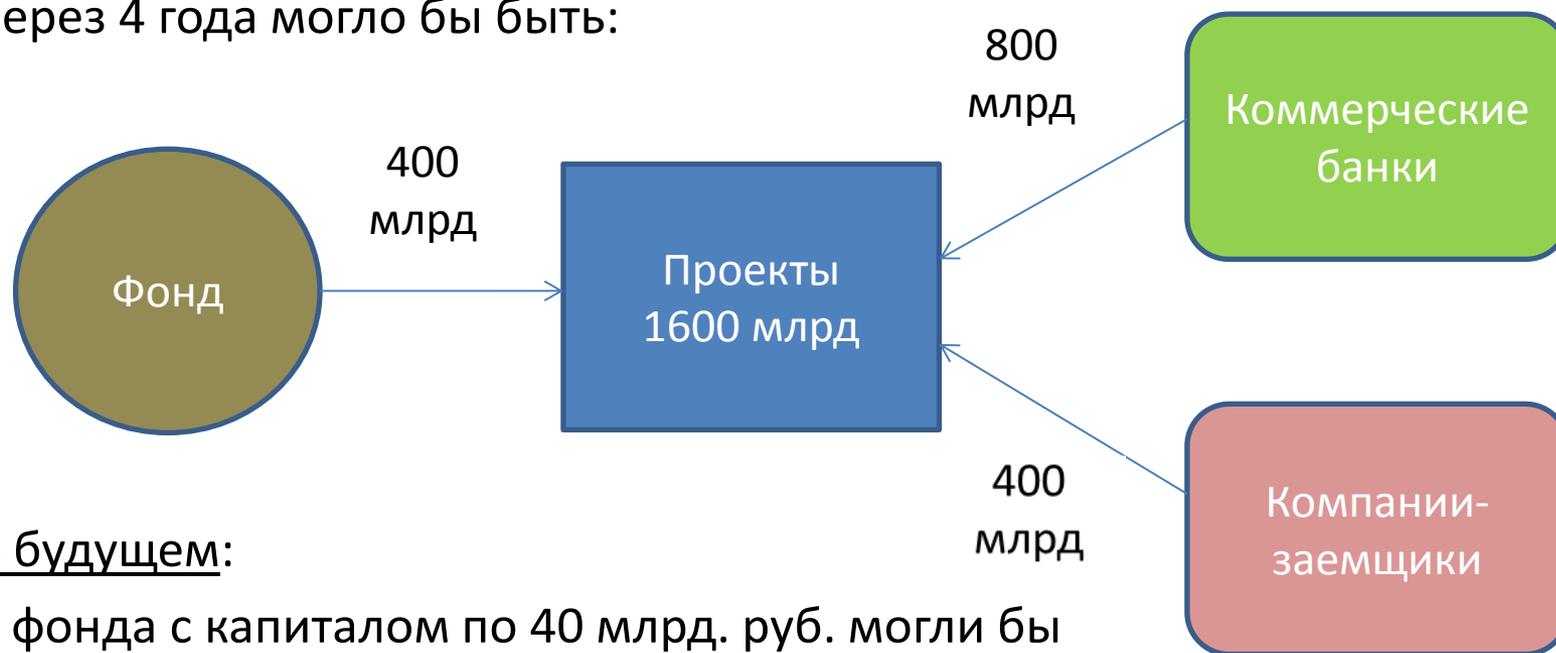
Предлагаемая схема финансирования ФРП



Инвестиционный потенциал

По итогам 2015 года на каждый 1 рубль займа ФРП приходился 1 рубль собственных средств заявителей и 2 рубля кредитов банков.

Через 4 года могло бы быть:



В будущем:

4 фонда с капиталом по 40 млрд. руб. могли бы «поднять» до $4 \times 1,6 = 6,5$ трлн. рублей инвестиций и обеспечить их ежегодный оборот. Это увеличило бы за 4 года общий объем инвестиций с 19% до 27% ВВП

В пользу тиражирования модели ФРП - 1

1. Экспертиза ФРП - одна из самых эффективных, поскольку проводится в 3 этапа, а Экспертный совет состоит из 17 авторитетных, независимых и жестко следящих друг за другом экспертов.
2. Главный критерий – импортозамещение и/или несырьевой экспорт, что предполагает укрепление платежного баланса страны.
3. Средства займов ФРП идут в виде софинансирования на конкретные инвестиционные цели МСП – в проекты, инициированные рынком, и финансируемые прежде всего за счет рынка, а не государства. Новый основной стандарт – до 300 млн.руб., поэтому займы ФРП – важный элемент для достижения целей утвержденной Стратегии развития МСП до 2030 года (распоряжение Правительства Российской Федерации от 2 июня 2016 г. № 1083-р).

В пользу тиражирования модели ФРП - 2

4. Займы ФРП являются антиинфляционными механизмами, поскольку частные и кредитные средства, участвующие вместе с займами ФРП в инвестиционном процессе, отвлекаются таким образом от потребительских целей и от спекулятивных операций на валютном рынке.
5. По нашим оценкам, Экспертный совет ФРП может повысить интенсивность своей работы не более чем в 2-2,5 раза, т.е. обеспечить увеличение мощности ФРП до 50 млрд. руб. в год. Дальнейший рост до 400 млрд. руб. фактически означает создание системы из 8-10 параллельно работающих экспертных советов ФРП.
6. Образование еще трех аналогичных фондов означает формирование 32-40 экспертных советов, членами которых будут являться около 500 разных независимых экспертов. В России имеется это количество.

В пользу тиражирования модели ФРП - 3

7. Наличие четырех фондов развития, параллельно работающих на принципах ФРП:
 - ✓ породит приток иностранного капитала в страну (уже в первые годы – по 5-7 млрд. долларов ежегодно);
 - ✓ позволит наработать лучшие практики управления за счет конкуренции между этими фондами;
 - ✓ даст основу для открытия, реформирования и/или расширения финансирования аналогичных фондов в других секторах экономики (IT, АПК);
 - ✓ в перспективе позволит расширить стандарты, открыв возможности для получения займов в размере более 300 млн. руб.