



Торгово-промышленная палата
Российской Федерации
В интересах бизнеса во благо России

Владимир Гамза

**Финансовые основы развития в регионах
небанковских инструментов финансирования бизнеса**

Рязань, 20.04.2021

Национальные цели развития России до 2030 года

Указ Президента РФ от 21.07.2020:

- **рост ВВП России темпами выше среднемировых**
- **рост доходов населения не ниже инфляции**
- **реальный рост на 70% инвестиций в основной капитал (более 25% ВВП)**
- **реальное увеличение на 70% несырьевого экспорта (более \$250 млрд)**
- **увеличение численности занятых в сфере МСП до 25 млн. человек**
- **увеличение строительства жилья до 120 млн кв. м в год**
- **вхождение по качеству науки и образования в десять ведущих стран мира**
- **увеличение в 4 раза вложений в сферу информационных технологий**
- **снижение в 2 раза бедности - до уровня менее 9 млн чел.**

Полная денежная масса России (на 01.01.2021)

Денежная масса полная (учитываемая) = 126,5 трлн руб.

- **национальная денежная масса M2 = 58,7 трлн руб.**
 - ✓ безналичные в банках = 46,2 трлн руб.
 - ✓ наличные вне банков = 12,5 трлн руб.
- **денежная масса в иностранной валюте = 67,8 трлн руб.**
 - ✓ активы ЦБ в инвалюте = 31,0 трлн руб.
 - ✓ средства Правительства в ЦБ = 11,0 трлн руб.
 - ✓ вклады физлиц в банках РФ в инвалюте = 6,7 трлн руб.
 - ✓ депозиты юрлиц в банках РФ в инвалюте = 7,7 трлн руб.
 - ✓ средства и фин. активы юрлиц за рубежом = 11,4 трлн руб.

Общие проблемы региональных финансов России

- **отсутствие единого долгосрочного плана** пространственного социально-экономического развития России с программами по каждому региону
- **чрезмерный уровень изъятий из регионов** в бюджеты федеральный и Москвы (федеральный = 57% консолидированного, Москва = 14% регионов)
- **концентрация финансовых ресурсов** в Московском и Питерском регионах
- **неэффективное использование мер государственной поддержки**
- **отсутствие развитых финансовых систем** в большинстве субъектов
- **отсутствие средних муниципальных финансовых организаций**
- **неразвитость в регионах и недоступность федеральных инструментов проектного финансирования**
- **отсутствие региональных фондов предпроектного финансирования**
- **отсутствие региональных фондов финансового оздоровления бизнеса**

Неотложные меры развития региональных финансов (1)

- **установление справедливых правил уплаты налогов и иных обязательных платежей:** предприятия - в регионах по месту деятельности, граждане – по месту жительства
- **формирование условий и порядка деятельности, налогообложения и поддержки средних и малых предприятий** передать в исключительное ведение субъектов Федерации, **индивидуальных предпринимателей и самозанятых** – в исключительное ведение муниципалитетов
- **принятие Федеральной целевой программы** формирования и развития региональных и муниципальных финансовых систем
- **создание банка развития регионов на базе МСП Банка** для поддержки региональных институтов развития, банков и финансовых организаций
- **установление единого порядка деятельности федеральных институтов развития:** **исключительно через региональные финансовые организации**

Неотложные меры развития региональных финансов (2)

- **ограничение монопольной деятельности в регионах федеральных кредитных и финансовых организаций (их главная функция - совместно с региональными банками синдицированное финансирование крупных клиентов)**
- **создание равных условий для федеральных и региональных структур по доступу ко всем источникам денежных ресурсов и участию во всех программах**
- **для малых региональных и муниципальных кредитных и финансовых организаций установить минимальный уставный капитал и упрощенный порядок получения лицензии и регулирования их деятельности**
- **федеральным, региональным и муниципальным органам власти поддержку малого и индивидуального бизнеса осуществлять исключительно через региональные и муниципальные банки и финансовые организации**
- **создать правовые и финансовые условия формирования в муниципалитетах небанковских финансовых и краудфинансовых институтов**

Формы небанковского финансирования проектов

- Использование собственных средств (все виды капитала)
- Привлечение прямых инвестиций (акции, доли участия в капитале)
- Проектное финансирование компании (SPV, СОПФ, СФО)
- Мезонинное финансирование (долевое + долговое)
- Небанковское кредитование (заем, лизинг, факторинг, МФО)
- Финансирование институциональных инвесторов
- Коллективное финансирование (паевые и акционерные инвестфонды)
- Поддержка государственных программ и институтов развития
- Контрактное финансирование (44-ФЗ, 223-ФЗ, 185-ФЗ)
- Финансирование в рамках ГЧП (СЗПК, СПИК, концессия)
- Эмиссия долговых ценных бумаг (облигации, векселя)
- Инвестиционное товарищество (335-ФЗ)
- Краудфандинг (краудинвестинг, краудлендинг)
- Эмиссия цифровых валют (ICO)

Инвестфонд- основа региональной финансовой системы

- формирование региональной финансовой системы начинать с создания **инвестиционного фонда предпроектного и проектного финансирования** инвестиционных проектов и проектов развития бизнеса
- ключевым инвестором создания инвестиционного фонда должна быть **крупнейшая корпорация региона**
- **обязательно участие региона** (муниципалитета) и региональных объединений предпринимателей в качестве учредителей фонда
- желательно участие в фонде **федеральных институтов развития**
- формирование портфеля инвестиционных проектов и проектов развития осуществлять в соответствии с **национальными проектами и стратегией развития региона** (муниципалитета)
- обязательно **широкое участие в инвестициях предпринимателей и населения** региона (муниципалитета)

Специализированное финансовое общество - СФО

Целями и предметом деятельности специализированного финансового общества могут являться либо **приобретение имущественных прав** требовать исполнения от должников уплаты денежных средств по кредитным договорам, договорам займа и (или) иным обязательствам, включая права, которые возникнут в будущем из существующих или из будущих обязательств, **приобретение иного имущества**, связанного с приобретаемыми денежными требованиями, в том числе по договорам лизинга и договорам аренды, и **осуществление эмиссии облигаций**, обеспеченных залогом денежных требований, **либо приобретение ценных бумаг**, иностранных **финансовых инструментов**, не квалифицированных в качестве ценных бумаг, **денежных требований** по кредитным договорам и договорам займа, **заключение договоров**, являющихся производными финансовыми инструментами, размещение во вклады, в том числе в драгоценных металлах, приобретение драгоценных металлов, предоставление займов, заключение договоров страхования рисков и осуществление эмиссии структурных облигаций, обеспеченных залогом денежных требований и (или) иного имущества.

[Статья 15.1. Закона "О рынке ценных бумаг" N 39-ФЗ от 22.04.1996](#)

Инвестиционное товарищество

- регулирует особенности договора простого товарищества, заключаемого и нотариально заверяемого для осуществления совместной инвестиционной деятельности (**договор инвестиционного товарищества**)
 - сторонами договора инвестиционного товарищества могут быть российские и иностранные **коммерческие и некоммерческие организации**
 - предмет совместной деятельности - **инвестирование общего имущества** товарищей в допускаемые законом и договором объекты в целях реализации инвестиционных и инновационных проектов
 - **вкладом могут быть объекты:** деньги, иное имущество, имущественные и иные права, профессиональные и иные знания, навыки и умения, а также деловая репутация, **имеющие денежную оценку**
 - **наиболее эффективный инструмент реализации инвестиционного проекта без предварительного выкупа имущества, используемого в проекте**
- Федеральный закон "Об инвестиционном товариществе» от 28.11.2011 N 335-ФЗ

Мезонинное финансирование

Мезонинный кредит (англ. Mezzanine Loan) — относительно **крупный** кредит (заём), как правило, **необеспеченный** (предоставляемый без залога имущества) или имеющий глубоко субординированную структуру обеспечения (к примеру, залоговое право на имущество третьей очереди, но без права регресса в отношении заёмщика).

Срок возврата займа обычно **превышает пять лет** при погашении основной суммы в конце срока кредита.

Заём сопровождается сертификатом (купоном), дающим право на **приобретение определённого числа акций или облигаций** по указанной цене в течение определённого срока или аналогичным механизмом, дающим кредитору возможность участвовать в будущем успехе проекта.

Мезонинные кредиты **могут использоваться для приобретения контрольного пакета акций** при финансировании нового предприятия.

Удобный механизм реализации проектов комплексной застройки территории.

Закрытые паевые инвестиционные фонды

ЗПИФ для структурирования активов и реализации проектов:

- владельцы инвестиционных паев (широкий круг лиц) **претендуют на долю в прибыли**, а не на фиксированный процент
- **паи можно продавать и покупать** на рынке, но предъявить их ЗПИФу к выкупу можно только после завершения проекта (от 3 до 15 лет)
- пай ЗПИФа, как и имущество фонда, **могут быть предметом залога**
- **возможны: кредит** под залог инвестиционных паев, а также займы под продажу инвестиционных паев с обратным выкупом – **сделки РЕПО**
- позволяет оптимизировать денежный поток и **снизить налоговые платежи**
- широкое применение для реализации инвестпроектов **в недвижимости**

Глава 3 Закона 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах" от 29.11.2001

Постановление Правительства РФ № 564 от 25.07.2002

Корпоративные облигации

- **классические эмиссионные облигации** с государственной регистрацией выпуска Банком России (высокая категория надежности)
- **биржевые облигации** (средняя категория надежности):
 - не требуют государственной регистрации эмиссии в Банке России
 - эмитент регистрируется в Банке России
 - упрощенный проспект эмиссии облигаций
 - выпуск и продажа через уполномоченную биржу
 - продажа только по открытой подписке
- **коммерческие облигации** (доверительная категория надежности):
 - не требуется проспект эмиссии (уведомление в ЦБ об итогах выпуска)
 - эмитируются без обеспечения любым хозяйственным обществом
 - выпуск и регистрация через Национальный расчетный депозитарий
 - продажа только по закрытой подписке

http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/a83e1160d46a567e1fdcb347500dbb945e0ad156/

Инвестиционная платформа (краудфинансирование)

- **инвестиционная платформа** - информационная система в сети "Интернет", используемая инвесторами и юридическими лицами и ИП, привлекающими инвестиции, для заключения договоров инвестирования (краудфинансирования)
 - **инвесторы** – юридические и физические лица
 - **оператор платформы** – хозяйственное общество, включенное в реестр ЦБ РФ
 - **инвестиции**: денежные средства, используемые для получения прибыли путем приобретения ценных бумаг или цифровых прав либо предоставления займов
 - **утилитарные цифровые права** - право требовать: передачи вещи (вещей) и исключительных прав на результаты и (или) использования результатов интеллектуальной деятельности; выполнения работ и (или) оказания услуг
 - **цифровое свидетельство** - неэмиссионная бездокументарная ценная бумага
- Федеральный закон № 259-ФЗ от 02.08.2019 «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ»
- Национальная инвестиционная платформа** – нип.рф (<https://xn--h1ajh.xn--p1ai/>)

Совет ТПП РФ по финансово-промышленной и инвестиционной политике

Совет совместно с департаментами и дочерними структурами ТПП России и во взаимодействии с региональными палатами осуществляет содействие:

- в подготовке, продвижении и **реализации инвестиционных и инновационных проектов** и проектов реконструкции, модернизации и перевооружения
- в разработке и **реализации дорожной карты работы с институтами развития** и кредитно-финансовыми организациями и использования системы мер поддержки
- **в организации привлечения финансирования** из наиболее оптимальных источников и с использованием эффективных финансовых инструментов
- **в информационно-аналитическом и консалтинговом обеспечении** разработки и реализации инвестиционных и инновационных проектов
- в представлении интересов предприятий в федеральных государственных органах и институтах развития, кредитных, финансовых и инвестиционных организациях

https://tpprf.ru/ru/interaction/committee/council_finprom/

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Совета по финансово-промышленной и инвестиционной политике, член Правления ТПП России, Председатель Наблюдательного совета Ассоциации «Гильдия экспертов финансового рынка», кандидат экономических и юридических наук

Gamza.VA@tpprf.ru

https://tpprf.ru/ru/interaction/committee/council_finprom/