

БАНКОВСКОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ГОДА

01.02.2022

СТАТЬИ

ФИНАНСОВОЕ ПРАВО

The **CASE**
by Legal Insight 

ИЗМЕНИВШИЕ ПРАВОВУЮ РЕАЛЬНОСТЬ

Сегодня мир стоит на пороге слома привычного денежного оборота. Центральные банки крупнейших стран пытаются определить свое отношение к цифровой валюте. Некоторые компании эмитируют собственную криптовалюту, конкурируя с государством. Усиливаются государственные требования к валютному, налоговому и иному контролю, задачи которого также частично возлагаются на банки.

На этом фоне банки ищут собственный путь развития, который позволил бы сохранить агентскую функцию распределения денежных средств, берут на себя ответственность за

анализ инвестиционной привлекательности проектов, в том числе государственного масштаба, определяют условия контроля и обеспечивают возвратность финансирования. Корпорации, в свою очередь, вынуждены доказывать важность и исполнимость своих обязательств по проектам, убеждать кредиторов в их окупаемости и искать наименее затратные для себя способы обеспечения по кредитам.

Представляем шорт лист кейсов в номинации «Банковское финансирование года», в которой оценивались сложность и новизна правовых решений в сделках проектного финансирования и значение проектов для общества и рынка.

Финансирование разработки Малмыжского медного месторождения и строительства обогатительной фабрики

«РУССКАЯ МЕДНАЯ КОМПАНИЯ»

Размер финансирования — 195 млрд руб-лей. В течение 2021–2024 гг. «РМК» планирует построить на Малмыжском месторождении современный горно обогатительный комбинат из четырех производственных линий общей мощностью переработки 90 млн тонн руды в год (самый производительный ГОК в России по добыче меди). Проект по финансированию является одним из крупнейших на рынке, общий кредитный лимит сделки составил 195 млрд рублей. Финансирование было предоставлено синдикатом «Сбербанка» и «Газпромбанка» на принципах проектного финансирования.

Мария Мазо, директор Департамента правового сопровождения проектов «РМК»:

«Проектное финансирование — относительно новая форма кредитования на российском рынке, основанная на займе под денежные потоки исключительно самого проекта без регресса на действующий бизнес группы, не имеющая специального правового регулирования и устоявшейся практики в России. В рамках работы над проектом была создана система договорных и корпоративных связей, в том числе проектная компания SPV. В состав проекта вошло более 30 отдельных сделок: кредитная документация, комплексное обеспечение (security package), включающее все активы по проекту, а также специфические

англо-правовые инструменты. Правовое сопровождение финансирования со стороны «РМК» осуществлялось исключительно силами нашего юридического подразделения. Пожалуй, это и стало главным вызовом и настоящей гордостью для нас».

Михаил Бегунов, эксперт The CASE by Legal Insight: «Рассматриваемый проект впечатляет масштабом. Нормы иностранного права, использование правовых инструментов, не имеющих широкого применения в России, — все это лишний раз подтверждает сложность и новизну проекта».

Финансирование строительства «Арктик СПГ 2» трех технологических линий СПГ

«НОВАТЭК»

Размер финансирования — 9,5 млрд евро.

Более половины транша предоставили китайские и японские кредиторы. Банк развития Китая и Экспортно-импортный банк Китая предоставят кредитные линии на €2,5 млрд. Аналогичную сумму выделяют финансовые институты из стран-участниц ОЭСР, включая японский банк для международного сотрудничества JBIC. Общий размер финансирования синдикатом российских банков, включающим «Сбербанк», «Газпромбанк» и его дочернее общество Bank GPB International S. A., «ВЭБ.РФ» и банк «Открытие», составит €4,5 млрд.

Проект реализуется в инновационной концепции строительства с использованием оснований гравитационного типа (ОГТ). Отсутствие работ по строительству завода СПГ на месте его расположения позволяет существенно минимизировать воздействие на окружающую среду. За счет северных условий и применения новейших технологий в сфере энергоэффективности эмиссия парниковых газов на тонну произведенного СПГ будет более чем на 30 % ниже среднего показателя в этой отрасли. Флот газоземов, создающийся для транспортировки продукции, производимой «Арктик СПГ 2», использует в качестве топлива СПГ — один из самых чистых видов судового топлива. Экологические характеристики

«Арктик СПГ 2» обеспечат его длительную конкурентоспособность в условиях перехода к низкоуглеродной экономике и возрастающих требований к СПГ проектам по сокращению эмиссии CO₂. (Информация взята с сайта: <https://arcticspg.ru/>)

Екатерина Макеева, эксперт The CASE by Legal Insight: «Используется новая для России концепция заводов на гравитационной платформе (одновременно строится 15 танкеров газозовов), создаются современная техническая база СПГ технологий в России, новые рабочие места в области инженерных разработок и производства, вносится вклад в экономическое развитие региона. Имеет значение для общества и сам факт освоения Арктики. Сложность обусловлена большим количеством банков из разных юрисдикций и отсутствием информации о применимом праве. Участие Японии в проекте зафиксировано на межгосударственном уровне».

Финансирование строительства второй очереди завода аммиака и карбамида в Кингисеппе

«ЕВРОХИМ»

Размер финансирования — 100 млрд рублей. «ЕвроХим Северо Запад 2» поможет углубить переработку природного газа в России, создаст более 400 новых высокотехнологичных рабочих мест с конкурентным уровнем заработной платы, обеспечит прирост ежегодного неэнергетического экспорта России на 0,4 млрд долларов в год и дополнительные бюджетные поступления, что сыграет значительную роль в развитии Ленинградской области. «ЕвроХим» впервые реализует подобный проект именно с российскими банками. Также впервые достигнуто соотношение долга к капиталу 80/20.

Елена Холманских, руководитель проекта: «Юридическая сложность этого проекта состояла в том, что нам нужно было применить иностранную концепцию non-recourse project finance в российской действительности, подписав кредитный договор с отечественными банками по российскому праву. Конечно, внесла свои коррективы пандемия, переговоры в основном проходили по Zoom. У нас было лишь три месяца на всю сделку, но все удалось».

Егор Чуликов, эксперт The CASE by Legal Insight: «Значимый для региона проект. Интересен также тем, что осуществлен силами российских финансовых институтов с привлечением государственной поддержки».

Предэкспортное финансирование, привязанное к показателям устойчивого развития

«РУСАЛ»

Размер финансирования — 200 млн долларов.

Для «РУСАЛа» это вторая сделка синдицированного предэкспортного финансирования, привязанного к показателям устойчивого развития. Величина маржи по кредиту может меняться в зависимости от выполнения компанией ключевых показателей эффективности в области устойчивого развития, которые подлежат дальнейшему согласованию сторонами. Помимо прочего сделка обеспечена уступкой выручки по контрактам, в том числе на поставки ALLOW — алюминия «РУСАЛа» с низким углеродным следом, для производства которого используется возобновляемая энергия ГЭС. Привлеченные средства были использованы на рефинансирование более дорогого долга компании.

РУСАЛ является крупнейшим производителем «зеленого» алюминия в мире.

Алексей Станкевич, эксперт The CASE by Legal Insight: «Сделку следует оценить положительно для общества и экономики, поскольку ее результат позволят РУСАЛу обеспечивать рынок самым экологичным низкоуглеродным алюминием».

Синдицированный кредит на реконструкцию аэропорта «Толмачево»

«НОВАПОРТ»

Размер финансирования — 13,9 млрд рублей.

«Новапорт» получил синдицированный кредит объемом 13,9 млрд руб. на реконструкцию аэровокзального комплекса международных и внутренних воздушных линий аэропорта Толмачево в Новосибирске от «Сбера» и «ВЭБ.РФ» в рамках «Фабрики проектного финансирования».

Проект реконструкции аэровокзального комплекса осуществляется в рамках масштабной программы развития авиаузла. Новый терминал планируется построить к третьему кварталу 2022 г. Его площадь составит 56 тыс. кв м, пропускная способность — 10,6 млн пассажиров в год.

Синдицированный кредит, привязанный к показателям ESG

«НОРДГОЛД»

Размер финансирования — 100 млн долларов. Новая возобновляемая кредитная линия гарантирована определенными подразделениями компании. Ставка вознаграждения по кредиту напрямую связана с ESG рейтингом Nordgold, оцененным EcoVadis.

Синдицированный кредит был организован ING Bank NV, Deutsche Bank AG и АО «Райффайзенбанк».

Данный ESG кредит — второй в портфеле компании. В марте 2021 г. Nordgold заключил первое соглашение с группой международных банков о предоставлении двухлетней возобновляемой кредитной линии, привязанной к ESG показателям компании, на сумму \$100 млн. Данные соглашения подчеркивают постоянное внимание компании к развитию ESG, а также способность Nordgold привлекать финансирование крупных банков.

Кредит предназначен для общих корпоративных целей, но при этом компания объявила о намерении достичь к 2050 г. нулевых выбросов CO₂.

Процентная ставка по кредиту привязана к показателям устойчивости компании, подтвержденным независимым международным рейтинговым агентством. Оценка EcoVadis сфокусирована по четырем основным направлениям: «охрана окружающей среды», «соблюдение прав человека и трудящихся», «этика» и «устойчивая цепочка поставок». Исходя из информации в СМИ компания фокусируется на производственной безопасности. Удостоена золотого статуса в списке лучших работодателей Forbes/KPMG.

Алексей Станкевич, эксперт The CASE by Legal Insight: «Очень важное достижение, поскольку необходимо развивать потенциал ESG-решений на российском рынке.

Положительным является готовность банков предоставлять особые условия заемщикам, если они вкладываются в технологии, снижающие углеродный след. Это позитивно влияет на экономику и общество, так как сокращается объем косвенных выбросов парниковых газов от кредитного портфеля через увеличение объема ESG-кредитования».

СТАТЬИ

ФИНАНСОВОЕ ПРАВО