

# МЕЗОНИННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Ноябрь 2020

---

**Антон Газизов**  
Управляющий директор  
Сбербанк Инвестиции

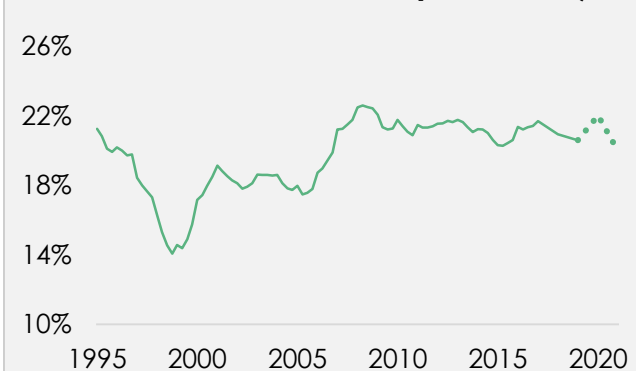
# Текущие тренды и актуальность мезонина

Относительно стабильный уровень инвестиций и устойчивый тренд по росту выплат акционерам...

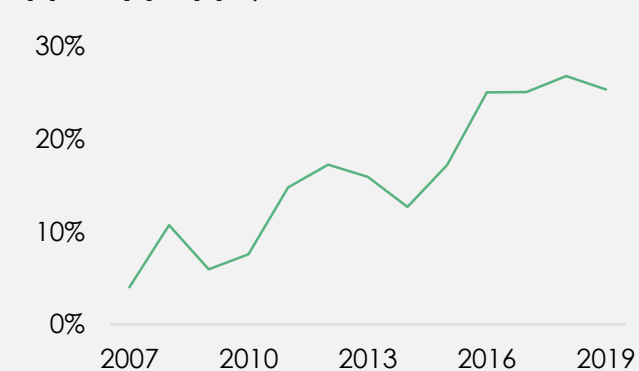
... на фоне сокращающихся прямых иностранных инвестиций...

... приводит к стремительному росту спроса на мезонинное финансирование

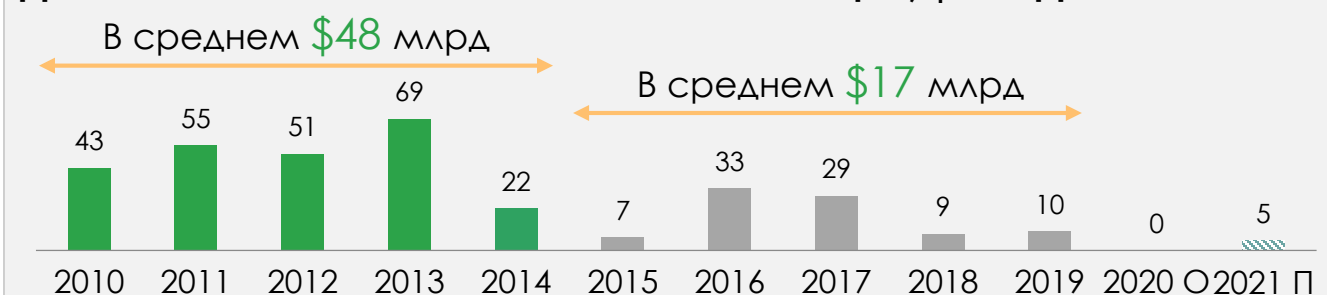
ОТНОШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ К ВВП, %



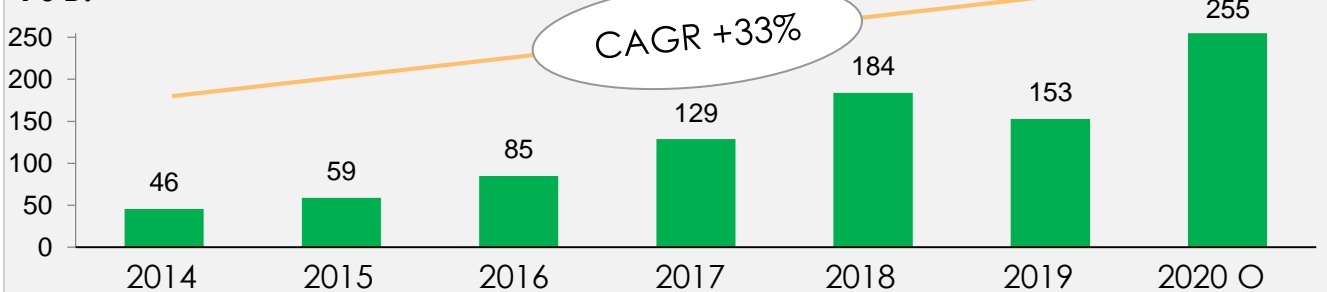
ДИВИДЕНДЫ, % от ОСФ



ДИНАМИКА ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ, \$ МЛРД



ДИНАМИКА АКТИВОВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ СБЕРБАНК ИНВЕСТИЦИИ, МЛРД РУБ.



# Использование мезонина в реструктуризациях и проектном финансировании

	Мезонин в реструктуризациях	Мезонин в проектном финансировании
<b>СРОК</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ До 10 лет</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ До 10 лет</li></ul>
<b>ЦЕЛЬ</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Восстановление платёжеспособности клиента при сниженных финансовых показателях</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Предоставление дополнительной суммы финансирования проекта/снижение размера собственных средств</li></ul>
<b>РАЗМЕР</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Сумма, необходимая для восстановления DSCR до 1.15x</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ До 15% от бюджета проекта в дополнение к старшему долгу в размере 70%</li></ul>
<b>МЕТРИКИ</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Долг/EBITDA – 3.5x–7.0x</li><li>▪ DSCR – 1.15x</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <math>70\% &lt; LTV/LTC &gt; 85\%</math></li><li>▪ DSCR – 1.15x</li></ul>
<b>ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ДОХОДНОСТЬ</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ В случае превышения фактических финансовых показателей над плановыми</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ В случае успешного завершения/запуска проекта</li></ul>
<b>МЕХАНИЗМ ВЫХОДА</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Рефинансирование старшим кредитом при стабилизации финансовых показателей и погашении части старшего долга</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Рефинансирование старшим кредитом по завершении инвестиционной фазы проекта</li></ul>

# Выделение мезонинного транша в реструктуризациях

Цель

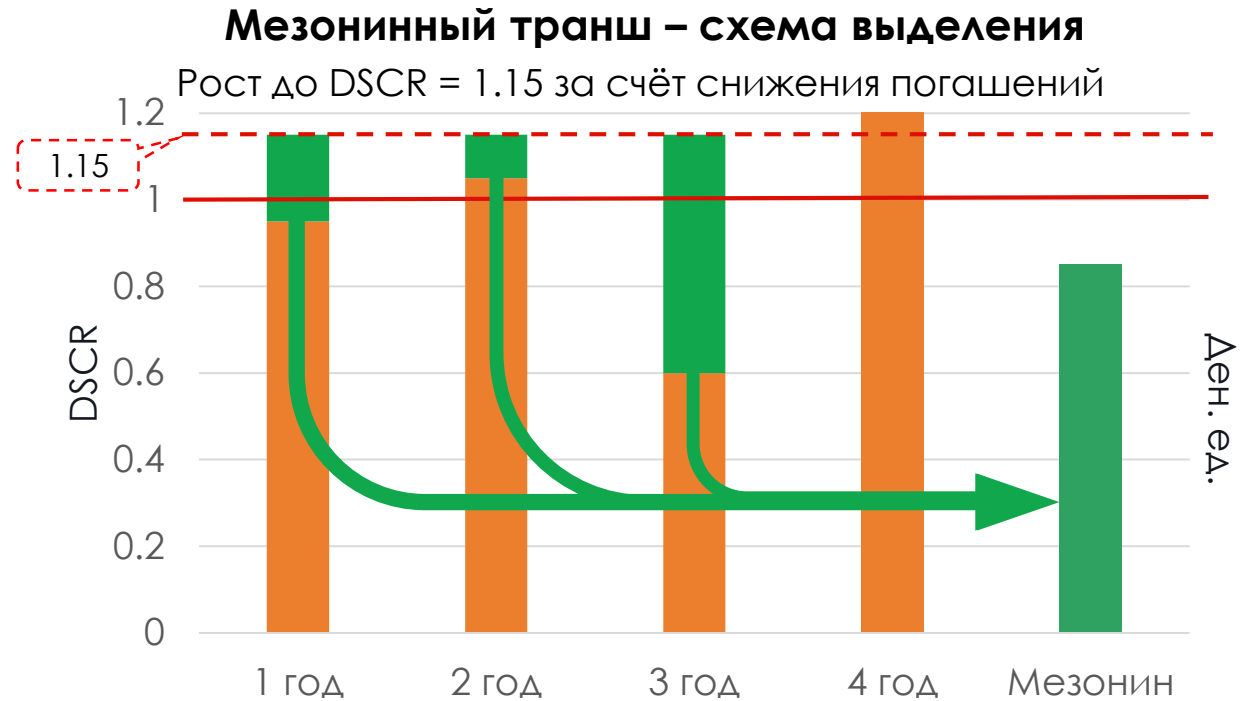
- Восстановление платёжеспособности клиента при сниженных финансовых показателях

Объём мезонинного транша

- В мезонинный транш входят суммы необходимые для восстановления DSCR до уровня не менее 1.15 в каждом периоде

Преимущества для клиента

- Снижение нагрузки на текущие денежные потоки
- Высвобождение потоков для завершения финансирования инвестиционных проектов



# Пример мезонина при реструктуризации долга



## Ситуация

### Описание проекта:

Для Компании увеличился риск неисполнения финансовых обязательств в результате:

- удлинения сроков строительства цеха по переработке руды и
- исчерпания запасов неупорных руд

Компания также не в состоянии обеспечивать выплаты в соответствии с графиком в результате снижения цен на золото в предыдущие несколько лет

### Потребность в финансировании:

Для завершения инвестиционного проекта необходима реструктуризация кредитного портфеля и высвобождение денежного потока

### Риски

- Геологический риск
- Технологический риск
- Риск увеличения бюджета и сроков реализации инвестиционного проекта
- Риск снижения цены на золото



## Предложенное решение



- 1 Реструктуризация существующего кредитного портфеля на \$295 млн
- 2 Заключение варранта в отношении акций Компании между Sberbank Investments Ltd и Компанией



## Детали сделки

- › **Продукт:** Кредитный мезонин
- › **Сумма:**
  - › мезонин \$150 млн с погашением в конце срока
  - › старший долг \$145 млн
- › **Срок:** 3 + 3 года

### Плюсы для Клиента

- 👍 Высвобождение денежного потока для завершения инвестиционного проекта
- 👍 Гибкие условия по сроку финансирования
- 👍 Общая стоимость финансирования привязана к стоимости акций Компании

# Пример мезонина в проектом финансировании



## Ситуация

### Описание проекта:

Компания реализует проект разработки месторождения полиметаллических руд.

Для привлечения проектного финансирования Компания не может обеспечить уровень собственного участия в проекте в размере 30% от бюджета проекта.

### Потребность в финансировании:

Покрытие дефицита собственного участия Клиента в проекте, необходимого для получения проектного финансирования от Банка

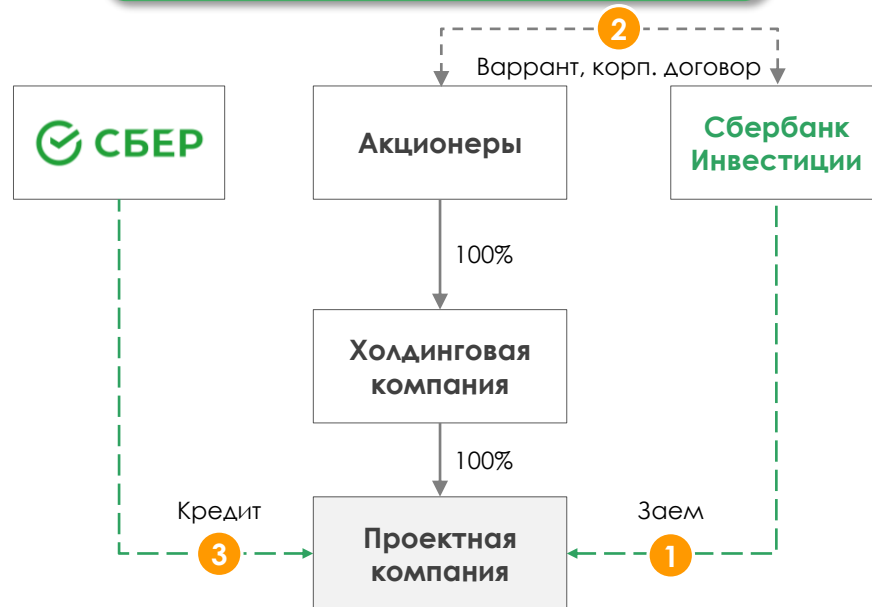
### Препятствия для получения банковского финансирования



- Дефицит собственного участия
- Высокие инвестиционные риски (риск увеличения бюджета проекта, риск увеличения сроков реализации проекта)



## Предложенное решение



- 1 СБИ предоставляет заем в размере до 15% от бюджета проекта
- 2 СБИ и Aktionеры заключают варрант в отношении стоимости долей Проектной компании  
СБИ и Aktionеры заключают корпоративный договор в отношении Проектной компании
- 3 Сбербанк предоставляет кредит в размере до 70% от бюджета проекта



## Детали сделки

- > **Продукт:** Кредитный мезонин
- > **Сумма:**
  - > мезонин 15% от бюджета проекта
  - > старший долг 70% от бюджета проекта
- > **Срок:** 10 лет

### Плюсы для Клиента

- 👍 Снижение собственного участия в проекте
- 👍 Возможность привлечения банковского проектного финансирования
- 👍 Общая стоимость финансирования привязана к эффективности реализации Проекта (через стоимость долей Проектной компании)