

нефть и газ

Кредит с отличием

Крупнейший российский проект по переработке газа Амурский ГПЗ, строительство которого ведет структура «Газпрома» — «Газпром переработка Благовещенск», стал новой главой в истории привлечения международного проектного финансирования в РФ. Объемы займов на реализацию проекта и их сроки стали беспрецедентными для России. Залогом успеха масштабной кредитной сделки стали комплексный подход к реализации проекта и участие в строительстве иностранных партнеров.

— инвестиционный проект —

В декабре 2019 года «Газпром» и «Газпром переработка Благовещенск» объявили о завершении подписания кредитно-обеспечительной документации в рамках сделки по организации проектного финансирования для строительства Амурского ГПЗ. Сделка на €11,4 млрд с 22 банками из стран Европы, Азии и России стала беспрецедентной для группы «Газпром» и одной из крупнейших в Европе за последние несколько лет. В ее периметр вошли несколько кредитных линий от различных групп кредиторов.

Со стороны европейских и японских кредитных организаций в сделке участвуют 14 банков: DZ Bank и Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale (Германия), Cassa Depositi e Prestiti, Intesa Sanpaolo, UBI Banca и Unicredit Bank (Италия), ING Bank (Нидерланды), Credit Agricole, Natixis и Societe Generale (Франция), Credit Suisse (Швейцария), Mizuho Bank, MUFG Bank и Sumitomo Mitsui Banking Corporation (Япония). Они предоставляют до €3,66 млрд под страховое покрытие экспортно-кредитных агентств Euler Hermes (на €2,56 млрд) и SACE (€1,1 млрд) сроком на 17 лет. Еще €1 млрд сроком на 15 лет предоставляется без покрытия.

Также в состав синдиката входит кредитная линия на €3,4 млрд сроком на 15 лет от Bank of China, China Construction Bank Corporation и China Development Bank, который стал крупнейшим банком-кредитором в сделке.

С российской стороны в финансировании участвуют Газпромбанк (АО), Сбербанк России, банк ВТБ, банк «Открытие» и Государственная корпорация развития ВЭБ.РФ, открывшие мультивалютные кредитные линии на €1,08 млрд и 170 млрд руб. Около трети от общей суммы предоставлено под страховое покрытие ЭКСАР по программе страхования кредитов на создание экспортно ориентированного производства в РФ.

Амурский ГПЗ — важное звено Восточной газовой программы

Амурский ГПЗ мощностью 42 млрд кубометров газа в год станет одним из глобальных лидеров по переработке природного газа и первым в мире по объему производства гелия. Строительство завода началось в 2015 году, и к настоящему моменту готовность проекта оценивается на уровне около 60%. Предприятие будет состоять из шести технологических линий, первые две из которых планируется запустить в 2021 году. Остальные линии введут последовательно до конца 2024 года. Амурский ГПЗ будет перерабатывать многокомпонентный газ Якутского и Иркутского центров газодобычи. После выделения ценных для газохимической и других отраслей промышленности компонентов газ направят в Китай по газопроводу «Сила Сибири» в рамках контракта, заключенного между «Газпромом» и CNPC в 2014 году.

Транспортировка газа по «восточному» маршруту, создание которого является одним из самых масштабных инвестпроектов в мировой газовой отрасли, уже началась в декабре 2019 года. Газопровод «Сила Сибири» и новые центры газодобычи на востоке России дают возможность ускорить социально-экономическое развитие восточных регионов, а для Китая поставки газа из России по 30-летнему контракту с «Газпромом» станут долгосрочным и стабильным источником обеспечения растущих потребностей в экологически чистых энергоресурсах.

Сбалансированная структура финансирования

Привлечение таких масштабных объемов финансирования, как для Амурского ГПЗ, от международных банков становится возможным благодаря значительной поддержке кредитных агентств, которые, в свою очередь, обеспечивают интересы своих национальных компаний — поставщиков оборудования и услуг. Это является стандартным подходом в международных сделках проектного финансирования. В случае Амурского ГПЗ поддержку со стороны экспортно-кредитных агентств EulerHermes и SACE, которые первыми начали кредитный анализ и инициировали переговоры, обеспечило участие в реализации проекта немецкой компании Linde AG и итальянской Tecnimont S.P.A.



«Газпром» на примере Амурского ГПЗ задает новые стандарты привлечения финансирования в масштабные российские проекты

Индикативные условия, согласованные в рамках переговоров с EulerHermes, SACE и ЭКСАР, позволили получить обязывающие предложения от коммерческих банков на сумму, в 2,5 раза превосходящую потребности проекта. При этом значительный объем переподписки был достигнут среди всех групп потенциальных кредиторов: международных банков преимущественно из стран Западной Европы, китайских и российских банков. Значительный «аппетит» со стороны всех кредиторов позволил сохранить конкурентную борьбу между ними на этапе согласования условий кредитно-обеспечительной документации. Процесс переговоров занял чуть более шести месяцев, что также свидетельствует о значительной заинтересованности банков в предоставлении финансирования для Амурского ГПЗ.

Как пояснил „Ъ“ вице-президент Газпромбанка Вячеслав Охотин, уникальной сделку по Амурскому ГПЗ делает сбалансированный географический состав кредиторов из стран Западной Европы, России и Китая. «Данный баланс позволил оптимизировать переговорный процесс и сохранить конкуренцию среди кредиторов до самого конца. В то же время неоднородный географический состав участников финансирования проекта Амурского ГПЗ стал для нас, как финансового консультанта проекта, вызовом с точки зрения ведения переговоров и необходимости учитывать позиции очень разных групп кредиторов с изначально различным отношением к страновым и проектным рискам. В результате около 40% долга предоставляется банками Западной Европы и Японии и по 30% — китайскими и российскими банками», — отметил он.

Китайский вопрос

Тенденцией последних лет является активизация в России китайских банков, которые стали рассматриваться российским рынком как новый источник привлечения не только корпоративного, но и проектного финансирования. Однако общение с банками КНР показывало, что для их участия в каждом отдельном проекте важна форма и размер «китайской» составляющей в нем: наличие китайского спонсора, поставки продукции проекта на китайский рынок, участие китайских подрядчиков. И в этой ситуации технологическая связь с газопроводом «Сила Сибири» и обеспечением китайского рынка природным газом стала ключевой отличительной особенностью проекта Амурского ГПЗ. Именно стратегическая важность проекта как звена технологической цепочки поставки природного газа, востребованного на китайском рынке, явилась основополагающим фактором.

Еще одним важным фактором укрепления российско-китайских

торговых отношений стало широкое участие китайских подрядчиков в строительстве Амурского ГПЗ. Совокупная стоимость контрактов с китайскими подрядчиками оценивается в сумму, эквивалентную \$5 млрд. И несмотря на то что договор «Газпрома» и CNPC о поставках газа в Китай не был включен в периметр проекта для кредиторов, в том числе китайских банков, рассматривающих участие в сделке по Амурскому ГПЗ, факт того, что данный контракт важен для обоих государств, добавлял комфорта при рассмотрении коммерческих условий финансирования.

Как отметил начальник департамента «Газпрома» Александр Иванович, при определении основных потенциальных источников финансирования проекта компания возлагала большие надежды на китайские банки. В связи с этим нами с самого начала процесса организации проектного финансирования был привлечен China Development Bank в качестве финансового консультанта. Как пояснил топ-менеджер, банк является ключевым участником китайского рынка и пользуется несомненным авторитетом со стороны других банков, так что его опыт участия в других проектах в России и странах СНГ, а также понимание требований китайских кредиторов были очень полезны для «Газпрома». По его мнению, полученные коммерческие предложения от китайских банков на сумму €5,5 млрд на этапе презентации сделки банковскому сообществу в начале 2019 года продемонстрировали правильность выбранной стратегии работы с китайскими банками. «Хочу отметить, что мы считаем важным достижением тот факт, что в действующем режиме санкций, наложенных на Россию, мы могли выбирать, у каких банков и на каких условиях привлекать финансирование. Это относится как к китайским, так и к западным банкам», — сказал господин Иванович.

Комплексный подход

Привлечение финансирования для проекта, сопоставимого по масштабу с Амурским ГПЗ, требует от спонсоров тщательной проработки всех аспектов его реализации. Подготовительный этап и переговорный процесс заняли нескольких лет интенсивной работы по всем направлениям деятельности: от разработки концепции проекта, определения его периметра, проектирования, проработки контрактной стратегии и переговоров с поставщиками основного технологического оборудования и подрядчиками до подготовки договорной документации. На каждой стадии особое внимание уделялось вопросам, которые могут повлиять на возможность и условия привлечения проектного финансирования.

На уровне проектной компании «Газпром» создал эффективную систему менеджмента, которая учитывала интересы привлекаемого про-

ектного финансирования. Для усиления экспертизы «Газпром» и «Газпром переработка Благовещенск» в конце 2015 года в качестве финансовых консультантов проекта привлекли Газпромбанк, ING и China Development Bank. Выбор банков на эту роль был продиктован предполагаемым географическим составом основных потенциальных источников финансирования для Амурского ГПЗ. Юридическим консультантом стала компания Herbert Smith Freehills, обладающая значительным международным опытом участия в сделках по привлечению проектного и синдицированного кредитования, в том числе в рамках объектов группы «Газпром».

«Мы с самого начала поставили для себя четкие цели по параметрам привлекаемого финансирования. Размер привлекаемого долга должен обеспечить 70% финансовых потребностей проекта на всем сроке его реализации. Период доступности кредита должен покрывать очень длинную инвестиционную фазу проекта до 2025 года, что существенно превышает стандартные сроки для сделок проектного финансирования. Общий срок привлечения долга должен быть максимальным с учетом существующих на финансовых рынках объективных ограничений. При этом для нас важным остается вопрос стоимости кредитования», — поясняет заместитель председателя правления ПАО «Газпром» Фамил Садыгов.

Он напоминает, что в результате проведенной работы со стороны проектной команды и ее консультантов «Газпрому» удалось впервые на российском рынке привлечь финансирование на столь длительный срок — 17 лет — под покрытие западных экспортно-кредитных агентств Euler Hermes и SACE. 15-летнее проектное финансирование от иностранных банков на непокрытой основе также не имеет прецедентов на российском рынке на текущий момент, отмечает господин Садыгов.

При этом, говорит он, немаловажным является согласованное с кредиторами распределение проектных рисков. «Мы считаем, что результаты по сумме, срокам, ценовым параметрам и структуре проектного финансирования Амурского ГПЗ символизируют успешность финансовой стратегии группы. Неоднородный состав кредиторов, сложная санкционная ситуация, амбициозные цели по суммам и срокам финансирования — все это являлось вызовом, с которым успешно справились проектная команда», — пояснил он.

Особое внимание в рамках строительства Амурского ГПЗ уделялось вопросам экологии и социальным аспектам. Поскольку изначально предполагалось привлечение финансирования под покрытие экспортно-кредитных агентств стран Западной Европы, проектирование и строительство завода должно было соответствовать не только экологическим требованиям российско-

го законодательства, но и международным стандартам, включая Принципы Экватора и экологические стандарты ОЭСР (OECD Common Approaches). Начиная с 2016 года «Газпром переработка Благовещенск» привлекла своего экологического консультанта Ramboll для проведения оценки воздействия на окружающую среду и население по международным стандартам, а также подготовки соответствующих планов и мероприятий. Данный этап, как и проведение комплексной экологической проверки со стороны кредиторов, является неотъемлемой частью организации финансирования от экспортно-кредитных агентств и банков из стран, входящих в ОЭСР.

Контрактная стратегия

В случае Амурского ГПЗ решения о выборе основных ЕРС-подрядчиков принимались в том числе исходя из интересов по привлечению финансирования. В частности, «Газпром» в числе требований к подаваемым коммерческим предложениям заявлял о необходимости максимизировать связанное финансирование под каждый отдельный контракт, а также закрепить в контракте обязательство подрядчика обеспечить содействие в дальнейшей работе с потенциальными кредиторами и штрафные санкции в случае потери части финансирования по его вине. В результате поставщиком основного технологического оборудования для криогенного разделения газа с получением гелия и компонентов для газохимии была выбрана компания Linde AG (Германия). Также основными подрядчиками строительства производственных мощностей завода стали Tecnimont S.P.A. (Италия), China PetroleumEngineering (Китай), China Gezhouba Group Company Limited (Китай) и Sinopec Engineering Group and Construction Corporation (Китай). При этом управление строительством осуществляет генеральный подрядчик НИПИГАЗ (Группа СИБУР).

Несмотря на то что «Газпром» как инициатор проекта обеспечивает обслуживание кредита на инвестиционной фазе, начало переговорного процесса с экспортно-кредитными агентствами и банками подтвердило, что контрактная стратегия и согласованные условия ЕРС-контрактов дают дополнительный комфорт кредиторам с точки зрения принятия решения о сумме и условиях финансирования. Также важным положительным фактором являлось привлечение коммерчески проверенной технологии Linde по переработке газа.

С целью усиления контрактной структуры проекта на операционной фазе для привлечения финансирования была выбрана процессинговая схема, где источником обслуживания кредита является процессинговый тариф, который «Газпром» выплачивает за оказание услуг по переработке газа. Кредиторы провели тщательный анализ условий данно-

го соглашения, при этом компании удалось сохранить баланс между требованиями кредиторов и своими коммерческими интересами.

Как отмечает глава практики проектного финансирования «Герберт Смит Фрихилл СНГ ЛЛП» Ольга Давыдова, правильно выбранная и корректно оформленная структура строительных и проектных документов по проекту является фундаментом успешного проектного финансирования. «Проект Амурского ГПЗ с самого начала учитывал конечную цель по привлечению проектного финансирования от синдиката международных банков при структурировании договорных отношений проектной компании и заключении каждого договора по проекту, что определило итоговую приемлемость такой структуры и условий соответствующих договоров для кредиторов, сделало проект высоко привлекательным для них», — говорит госпожа Давыдова. При этом, по ее мнению, проекту удалось удачно сочетать привычные для международной практики проектного финансирования англо-правовые юридические конструкции с российскими, что позволило, с одной стороны, удовлетворить требования проектной компании и спонсора к соответствующим документам, а с другой — полностью удовлетворить ожидания кредиторов в части bankability проекта. Амурский ГПЗ является прекрасным примером правильно структурированного и организованного проекта проектного финансирования, считает Ольга Давыдова.

В свою очередь, зампред правления Газпромбанка Алексей Белоус отмечает, что успех сделки по масштабному финансированию Амурского ГПЗ — это в первую очередь результат работы людей, который был предопределен и стал возможен благодаря упорству, решимости, опыту и профессионализму команды «Газпрома» по проектному финансированию, которая на протяжении всего времени реализации проекта была вовлечена в процесс на ежедневной основе. «Газпром» — один из главных игроков мирового газового рынка — имеет внушительный опыт реализации крупных проектов с использованием методов проектного финансирования, и привлечение «Газпромом» проектного финансирования Амурского ГПЗ является историческим событием для финансового рынка», — отметил зампред правления Газпромбанка.

Таким образом, проектное финансирование Амурского ГПЗ показало, что даже в условиях турбулентности на финансовых рынках российские проекты с участием сильных спонсоров и приемлемой для кредиторов структурой, обеспечивающей кредиторам возвратность средств, могут вызывать значительный интерес со стороны западного и восточного финансового сообщества.

Ирина Салова