

# Основные юридические вопросы в проектном финансировании

Проектное финансирование включает в себя финансирование долгосрочных инфраструктурных и промышленных проектов на базе механизма, основанного на отсутствии права регресса или ограниченном праве регресса к заемщику. Основным методом данного механизма — финансирование для погашения долга на основе денежных потоков проекта, при этом активы и права требования участников проекта на стороне должника служат обеспечением исполнения должником своих обязательств. Юридические аспекты проектного финансирования сложны и включают несколько ключевых вопросов.

## 1. Договорная структура

- **Строительные контракты:** Подготовка детально проработанных соглашений с подрядчиками является жизненно важным. Основные аспекты включают гарантии реализации проекта, сроки его завершения и штрафы за задержки при реализации.
- **Договоры поставки оборудования:** Договоры поставки оборудования (включая оборудование длительного цикла изготовления) имеют ключевое значение в проекте. Они должны предусматривать надлежащие сроки поставки, качество поставляемого оборудования, а также условия его установки и запуска (шефмонтаж и шефналадку). Нарушение условий поставки может привести к задержкам в реализации проекта, нарушениям обязательств по финансовым договорам и в целом дополнительным затратам.
- **Offtake Agreements:** Надежное обеспечение будущих закупок продукции после завершения проекта и ввода соответствующего объекта в эксплуатацию является краеугольным для реализации проекта. Условия данных договоров должны обеспечивать стабильный доход для проекта, чтобы гарантировать получение финансирования.

## 2. Распределение рисков

- **Форс-мажор:** Положения статьи об обстоятельствах непреодолимой силы должны быть тщательно сформулированы для распределения рисков, связанных с непредвиденными событиями, такими как стихийные бедствия, войны или пандемии, а также для учета влияния на проект возможных санкций.
- **Политические риски:** Страхование политических рисков может потребоваться для смягчения рисков, связанных с изменением законодательства, экспроприацией или политической нестабильностью.
- **Экологические и социальные риски:** Соблюдение экологических норм и оценка социального воздействия обязательны. Несоблюдение может привести к штрафам и задержкам в проекте.

### 3. Финансовая структура

- **Долговое финансирование:** Структурирование долга для оптимизации условий с учетом применимых процентных ставок, графиков погашения и ковенантов имеет решающее значение. Необходима координация банков, агентств по страхованию инвестиций и других лиц на стороне кредитора.
- **Финансирование собственного капитала:** Структура капитала должна быть четко определена, включая роли и обязанности акционеров (участников) — инвесторов капитала.
- **Секьюритизация:** В некоторых случаях будущие потоки доходов могут быть секьюритизированы для обеспечения дополнительного финансирования.

### 4. Регулирование

- **Разрешения и лицензии:** Получение всех необходимых разрешений и лицензий от соответствующих органов является важным для начала и продолжения проекта.
- **Налогообложение:** Понимание налоговых последствий и обеспечение соблюдения локального и международного налогового законодательства может серьезно влиять на финансовую жизнеспособность проекта.

### 5. Разрешение споров

- **Арбитраж и медиация:** Многие соглашения о проектном финансировании включают арбитражные оговорки для эффективного разрешения споров. Медиация также часто используется для избегания длительных судебных

процессов.

- **Юрисдикция:** Определение подходящей юрисдикции для разрешения споров имеет решающее значение, особенно в трансграничных проектах.

## 6. Устойчивость и ESG (экологические, социальные и управленческие) вопросы

- **Устойчивость:** На сегодняшний день стало правилом, что крупные долгосрочные проекты должны соответствовать критериям устойчивого развития, чтобы привлечь финансирование от определенных групп инвесторов и кредиторов.
- **Соблюдение ESG:** Инвесторы все больше учитывают ESG факторы в процессе принятия решений об участии в сложных инфраструктурных и промышленных проектах. Данные факторы должны быть учтены эти аспекты для обеспечения финансирования и поддержки.

## 7. Обеспечение и залог

- **Обеспечение активами:** Чаще всего обеспечением исполнения обязательств должника служат активы проекта. Должна быть обеспечена надлежащая договорная структура для защиты интересов кредиторов.
- **Право контроля:** Кредиторы могут требовать права контроля, позволяющие им взять под контроль проект в случае дефолта заемщика или серьезного нарушения им финансовых ковенантов.

## Заключение

Проектное финансирование — это комплексный механизм финансирования, требующий тщательного юридического планирования и исполнения.

Рассмотрение таких вопросов, как договорная обвязка, распределение рисков, финансовая структура, государственное регулирование, разрешение споров, обеспечение исполнения обязательств заемщика и ESG, имеет решающее значение. Юридические консультанты должны провести тщательный анализ и обеспечить документирование всех ключевых аспектов проекта для защиты интересов заинтересованных сторон и обеспечения успеха проекта.

\* \* \*

Этот материал предназначен для общей информации и не является юридической консультацией. Если у вас есть какие-либо вопросы по этой статье или

о практике нашей фирмы в области [международных проектов и EPC](#), свяжитесь с нами по адресу [info@danilovpartners.ru](mailto:info@danilovpartners.ru).

© 2024 Данилов и Партнёры. All rights reserved.