

## Капиталы резидентов Свободного порта Владивосток

Апрель 2017

На середину апреля 2017 г. в реестре резидентов СПВ представлено уже 167 компаний с заявленным объемом инвестиций, по данным АО КРДВ, почти 264 млрд. руб. Заявленный объем капиталовложений весьма значителен и вызывает закономерный интерес к тому, каким объемом уставного капитала обладают вновь создаваемые компании-резиденты СПВ на входе в проектный процесс, и каковы, примерно, потребности резидентов в дополнительных капиталах.

### Уставный капитал резидентов СПВ

Анализ открытой информации [1] по компаниям-резидентам СПВ позволяет, как оценить объем уставного капитала, так и соотнести полученные данные с выбираемыми организационно-правовыми формами предприятий.

Как видно из приведенной ниже Таблицы, суммарный объем уставного капитала 167-ми резидентов Свободного порта Владивосток, внесенных в реестр АО КРДВ по состоянию на 19 апреля 2017 года, достиг 2,437.4 млн. руб., что составляет менее 1% от заявленного объема инвестиций.

#### Распределение Уставного капитала резидентов СПВ

Диапазон УК (млн.руб.)	Компаний (УК в диапазоне)		Суммарный УК (млн.руб.)	
	шт.	%	млн.	%
10.000 - 50.000	91	69,7%	1.219.187,7	6,0%
50.000 - 100.000	23	14,2%	1.159.900,0	4,8%
100.000 - 500.000	3	1,9%	850.000,0	0,3%
500.000 - 1.000.000	4	2,3%	3.910.000,0	0,1%
1.000.000 - 50.000.000	6	3,7%	32.100.000,0	1,3%
50.000.000 - 100.000.000	4	2,5%	105.250.000,0	4,3%
100.000.000 - 500.000.000	5	3,1%	351.401.700,0	14,4%
500.000.000 - 1.000.000.000	2	1,3%	730.240.000,0	30,3%
1.000.000.000 - 5.000.000.000	2	1,3%	1.252.000.000,0	49,3%
Итого	167	100,0%	2.437.390.000,0	100,0%

Подавляющая часть резидентов СПВ (69%) имеет минимальный уставный капитал в пределах 10-20 тыс. руб. Общая сумма уставного капитала этих компаний составляет всего 0.05% от указанного выше суммарного УК всех 167 [2] резидентов СПВ.

На противоположном плече распределения представлено всего две компании (1.2% от общего числа резидентов СПВ), которые имеют суммарный уставный капитал 1.2 млрд. рублей, т.е. 49.3% от суммарного объема УК всех 167-ми резидентов свободного порта.

Компании-резиденты СПВ с уставным капиталом до 100,000 руб. включительно составляют 83.3% численности резидентов на рассматриваемую дату, однако их суммарный УК составляет всего 0.12% от совокупного уставного капитала всех 167-ми резидентов СПВ.

Увеличение потолка уставного капитала до 1.0 млн. руб. полученный формат распределения принципиально не меняет – 87.7% (по численности) резидентов СПВ в совокупности внести в свои уставные капиталы всего 0.3% от указанных выше 2,437.4 млн. руб.

Фактически, 94.1% совокупного уставного капитала 167-ми резидентов Свободного порта Владивосток внесли всего 10 компаний, уставный капитал которых превышает планку 50.0 млн. руб.

### Формат оплаты УК резидентами СПВ

Законодательство РФ устанавливает, что оплата доли в УК ООО, как и акций АО, может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами либо иными, имеющими денежную оценку, правами.

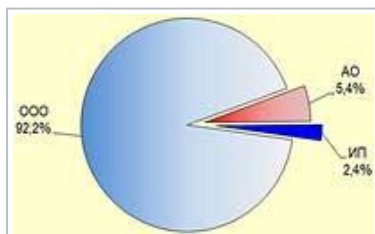
Данные выписка из ЕГРЮЛ ФНС не дают прямой информации о форме оплаты уставного капитала учредителями резидента СПВ. Однако характер этой величины позволяет достаточно уверенно судить о примененном формате оплаты, по крайней мере, выделить ситуации с оплатой УК неденежными средствами на основе оценки какого-либо актива и/или каких-либо прав.

С учетом этого обстоятельства можно полагать, что большинство резидентов СПВ – 91%, использовало денежные средства для оплаты УК и акционерного капитала, что в целом – ожидаемо, учитывая преобладание минимально допустимых уставных капиталов у созданных компаний-резидентов.

Оставшиеся 9% для оплаты использовали прочие активы. Можно отметить, что в этой группе представлены как ООО (11 резидентов), так и АО (4 резидента).

### Преобладающий формат компаний-резидентов

#### Распределение резидентов СПВ по организационно-правовой форме



Почти 93% компаний, получивших статус резидента СПВ, действуют в форме Общества с Ограниченной Ответственностью. В целом это подтверждает нашу оценку, представленную ранее в заметке на тему резидентов СПВ – "Резидент СПВ - новое юридическое лицо vs действующее предприятие" (Смотреть...).

Восемь резидентов СПВ действуют в формате акционерных обществ. Одна компания, заявленная в реестре резидентов СПВ как ООО, по выписке ФНС России фактически является АО. Таким образом, девять компаний резидентов СПВ действуют в формате акционерного общества (ЗАО, ОАО, НАО, ПАО), обеспечивая себе больше свободы в выборе возможных форм финансирования проекта, реализуемого в рамках Свободного порта Владивосток.

Большинство компаний-резидентов СПВ, созданных в форме ООО (59%), имеет, что вполне ожидаемо с учетом представленных выше данных, минимальный объем УК – 10.0 тыс. руб. Вместе с тем, среди компаний-резидентов СПВ, действующих в формате ООО, представлено 18 компаний с уставным капиталом 1 млн. руб. и выше.

Более того, одна из компаний-резидентов СПВ, созданная в форме ООО, имеет уставный капитал более 500 млн. руб., лишь немного уступая лидеру, на рассматриваемую дату, среди всех резидентов СПВ – АО "Восточный порт".

### Примерная оценка потребности резидентов СПВ в капиталах

С высокой уверенностью можно утверждать, подавляющая часть созданных компаний-резидентов СПВ планирует привлекать сторонние источники финансирования для продвижения заявленных проектов на общую сумму 264 млрд. рублей.

Формат ООО и статус вновь созданного предприятия без стабильного трека генерации СФ в предшествующие годы существенно ограничивают возможности по привлечению внешнего финансирования, как с точки зрения законодательно допустимых возможностей, так и с точки зрения повышенного риска для потенциального кредитора/инвестора.

Возможный выход в этой ситуации – финансирование со стороны материнской компании (см. [отдельные примеры](#)), однако этот вариант, судя по имеющемуся составу учредителей компаний-резидентов СПВ, доступен относительно небольшому числу предприятий.

Предполагая, что банки, самостоятельно или, например, совместно с [Фондом развития Дальнего Востока](#), могут предоставить до 55%-60% от бюджета заявленных проектов, можно примерно оценить требуемый собственный ресурс компаний-резидентов СПВ в объеме порядка 105-120 млрд. руб.

Кроме того, привлечение внешнего финансирования на сумму 145-160 млрд. руб. потребует от компаний-резидентов СПВ предоставления обеспечения с залоговой стоимостью, покрывающей как задолженность, так и сумму процентов, начисленную за установленный банком определенный период. Учитывая, что залоговый дисконт в текущих условиях достигает 40% и более, у компаний-резидентов СПВ должны быть "под руками" достаточно ликвидные активы с рыночной стоимостью, фактически сопоставимой с заявленным объемом инвестиций.

Частично снять вопрос предоставления банку имущества под залог можно с помощью гарантийных фондов Сибири и Дальнего Востока, ориентированных на работу с малым и средним бизнесом (а таковых среди созданных компаний резидентов СПВ – большинство).

В частности, в Приморском крае работает [Гарантийный фонд Приморского края](#), в Хабаровском крае – [Гарантийный фонд Хабаровского края](#).

#### Объем поддержки Гарантийного фонда Хабаровского края



Однако возможности этих фондов ограничены, и неспособны закрыть озвученную выше примерную потребность в капитале, не говоря о том, что эти фонды нацелены на работу не только с резидентами СПВ. Например, на 01.01.2017 года общая сумма выданных Гарантийным фондом Приморского края поручительств составила **чуть более 3.0 млрд. руб.**, что обеспечило выдачу 6.37 млрд. кредитных средств. Результаты Гарантийного фонда Хабаровского края скромнее (см. график слева), на 01.04.2017 года - 1.69 млрд. руб. поручительств, обеспечивших выдачу кредитов на сумму 3.2 млрд. руб.

#### Проблемы нет - есть бизнес-план. Какой?

В конечном итоге приведенная выше информация означает, что большинство созданных компаний-резидентов СПВ будут вынуждены, тем или иным способом, решать проблему привлечения заемных средств.

С учетом данного обстоятельства, бизнес-план резидента СПВ, к которому 187-м Приказом [3] Минвостокразвития России установлены, скажем откровенно, упрощенные требования, "неожиданно превращается" из некоего формального бюрократического документа, в нечто более сложное, где, как минимум, должны быть рассмотрены возможности обслуживания долговой нагрузки с требуемым коэффициентом покрытия в тех или иных условиях реализации проекта.

В этом свете интересно отметить, что в ходе одного из семинаров по подготовке бизнес-планов для резидентов СПВ, имевший место во Владивостоке осенью 2016 г., ведущий, подготовивший по его словам целый ряд "успешных бизнес-планов" для компаний, получивших статус резидента СПВ, выдал следующую "рекомендацию":

*"не усложняйте свой бизнес-план и прилагаемые к нему расчеты денежных потоков – используйте предположение о финансировании проекта полностью за счет собственных средств"*.

Надеемся, что это предложение так и осталось *"рекомендацией"*, не получившей воплощения в реальных бизнес-планах, представленных в КРДВ в составе пакета документов на получение статуса резидента СПВ. В противном случае в относительно недалекой перспективе мы можем увидеть не прирост количества резидентов СПВ, но, наоборот, их сокращение.

## Юридические последствия

В случае недостатка капитала, и резиденты СПВ, и Управляющая компания будут, очевидно, искать пути исполнения обязательств, взятых резидентами по Соглашениям об осуществлении деятельности резидента свободного порта Владивосток (далее по тексту – Соглашение).

Как и в любом гражданско-правовом договоре, а Соглашение, как раз таковым и является, стороны обязаны выполнять условия такого договора. Одним из существенных условий Соглашения является претворение в жизнь бизнес-плана со всеми инвестициями, которые отражены в последнем и, что немаловажно, в сроки, установленные план-графиком, являющимся Приложением к Соглашению.

Недостаток финансирования ведет к невозможности исполнить свои обязательства вовремя, что может привести к расторжению Соглашения. На сегодня существенным нарушением Соглашения со стороны резидента СПВ является неосуществление инвестиций в форме капитальных вложений в объеме 5.0 млн. руб. в течение 3-х лет со дня включения в реестр резидентов.

Можно предположить, что резиденты СПВ, чтобы не допустить такого поворота событий, будут прибегать к изменению условий Соглашений с целью изменения сроков инвестирования. В общем случае, это рабочая ситуация, поскольку изменение условий Соглашения – необходимая часть взаимных договоренностей сторон, построенных на свободе их волеизъявления.

В рассматриваемой ситуации резидентам СПВ, очевидно, необходимо будет готовить письма о внесении изменений в план-графики инвестирования. В этом случае необходимо учесть следующее обстоятельство. Проектом Соглашения предусматривается, что "Все изменения и дополнения к Соглашению действительны лишь при условии, что они совершены в письменной форме и подписаны обеими Сторонами".

Можно предположить, что Управляющая компания пойдет на уступки резидентам СПВ и согласует необходимые изменения в план-график инвестирования, однако надо отметить, что подписанных изменений в Соглашения мы пока не видели. Фактически, гражданско-правовые отношения между сторонами не находят своего оформления. Требовать или оставить как есть, на уровне переписки, – вопрос?

Какие-либо сроки для Управляющей компании по внесению изменений в Соглашения Федеральным законом от 13 июля 2015 года № 212-ФЗ "О Свободном порте Владивосток" не отведены. Подписываться такие изменения в Соглашения могут сколь угодно долго. Так же как и подписываться непосредственно само Соглашение. Ведь согласование вашего бизнес-плана и одобрение вашей заявки Наблюдательным советом не гарантирует вам заключение Соглашения в течение месячного срока.

Срок заключения Соглашения открыт. Читайте внимательно Федеральный закон № 212-ФЗ. На примере наших клиентов срок заключения Соглашения затянулся уже более чем на 6 (шесть) месяцев. Официальной письменной позиции Управляющей компании нет, но есть вновь возникшие вопросы к бизнес-плану. Возникает вопрос, возможно ли компании обязать Управляющую компанию заключить Соглашение?

Возвращаясь к вопросу смещения сроков инвестирования необходимо обратить внимание, что со стороны Управляющей компании вводится все более жесткий контроль за резидентами СПВ – теперь отчеты по исполнению инвестирования предоставляются ежеквартально.

Не исключаем, что ненадлежащее инвестирование в будущем (в части нарушения сроков инвестирования) пополнит перечень существенных нарушений, позволяющих Управляющей компании расторгать Соглашения в одностороннем порядке. А это будет существенный инструмент давления на резидентов.

## Ссылки

[1] Федеральная налоговая служба. [Сведения о государственной регистрации юридических лиц, индивидуальных предпринимателей, крестьянских \(фермерских\) хозяйств](#). Сведения размещаются в соответствии с положениями п.8 Ст. 6 ФЗ от 08.08.2001 № 129-ФЗ и приказом Минфина России от 5 декабря 2013 г. № 115н.

[2] В составе 167-ми резидентов Свободного порта Владивосток по состоянию на 19.04.2017 года представлено четыре индивидуальных предпринимателя и одна компания, в выписке из ЕГРЮЛ которой отсутствуют сведения об уставном капитале (складочном капитале, уставном фонде, паевых взносах).

[3] Министерство Российской Федерации по развитию Дальнего Востока (Минвостокразвития России), Приказ от 28.09.2015 № 187 "[Об утверждении требований к бизнес-плану, представляемому для заключения соглашения об осуществлении деятельности в качестве резидента свободного порта Владивосток](#)".