

28 МАЯ 2021, МОСКВА

# ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ КАК КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ ЗАСТРОЙЩИКОВ

**АКРА**

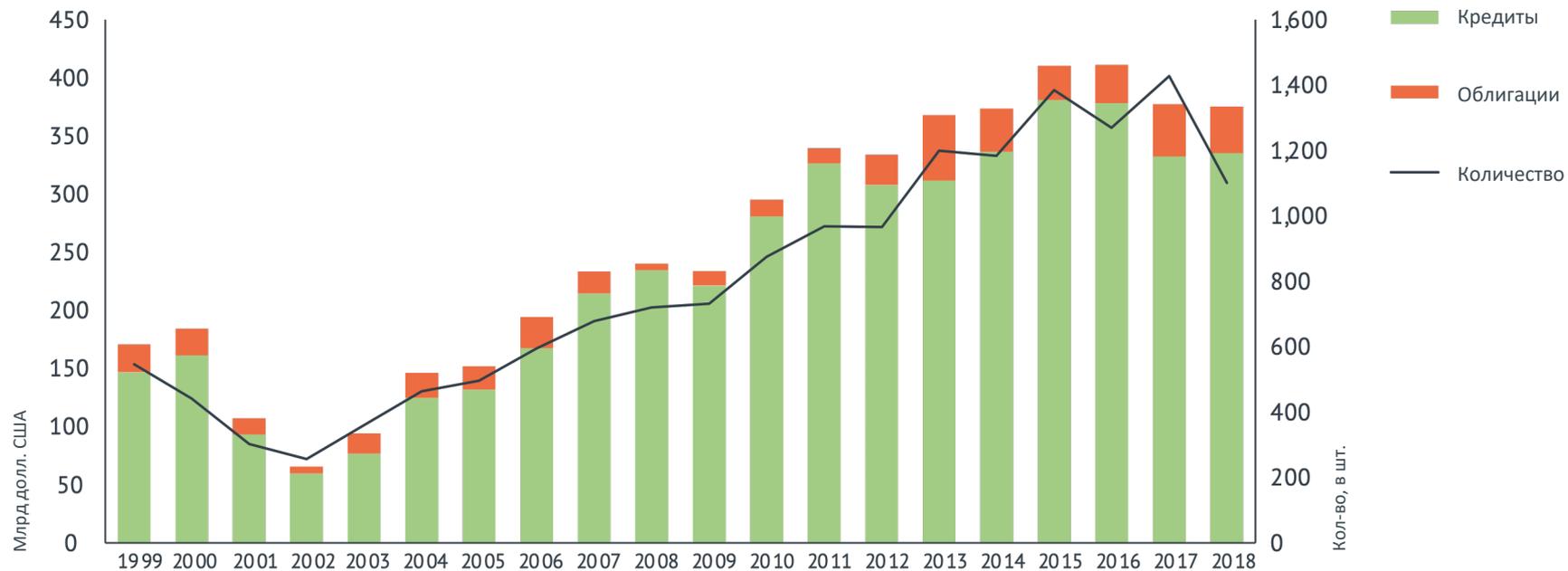
АНАЛИТИЧЕСКОЕ  
КРЕДИТНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО  
[ACRA-RATINGS.RU](https://www.acra-ratings.ru)

## ОТЛИЧИТЕЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ПРОЕКТОВ, УДОБНЫХ ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЧЕРЕЗ ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ\*

- Сделки проектного финансирования должны реализовываться на **БАЛАНСЕ ОТДЕЛЬНОЙ ПРОЕКТНОЙ КОМПАНИИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ** (Special purpose vehicle, SPV)
- Единственным источником погашения долговых обязательств в рамках проекта **являются ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК**, генерируемый в рамках реализуемого проекта и **РЕЗЕРВЫ ЛИКВИДНОСТИ**, предусмотренные структурой ПФТ.
- В классическом проектном финансировании **ВСЕ КЛЮЧЕВЫЕ РАСПРЕДЕЛЯЮТСЯ МЕЖДУ УЧАСТНИКАМИ ПРОЕКТА**, что позволяет эффективно управлять им, а кредитное качество, опыт и надежность принимающих на себя часть рисков ПФТ учитывается в рейтинговой модели АКРА
- **ОТСУТСТВИЕ ПРЯМОГО РЕГРЕССА** на государство или третьих лиц

\* Подробнее см. [совместное исследование АКРА и Национального центра ГЧП](#)

# МИРОВОЙ ОБЪЕМ РЫНКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ



Источник: рассчитано Moody's на основе данных Dealogic

# ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Термин «Инфраструктурные Облигации» (infrastructure bonds) в России упоминается в новых Стандартах Эмиссии (Положение № 706-п от 19 декабря 2019 года Банка России) вступивших в силу 11 мая 2020 года.

Поэтому «инфраструктурными облигациями» часто называют бумаги любых компаний, имеющих хоть какое-то отношение к инфраструктуре.

**ЦЕЛЬ — ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОЕКТА ПО СОЗДАНИЮ И (ИЛИ) РЕКОНСТРУКЦИИ ИМУЩЕСТВА**

**ЦЕЛЕВОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ**

**УСЛОВИЕ О ПРАВЕ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ ТРЕБОВАТЬ ДОСРОЧНОГО ПОГАШЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ**

**МЕХАНИЗМ КОНТРОЛЯ**

**РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ**

## СТАТУС ЗЕЛЕНых И СОЦИАЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Соблюдение принципов делает облигации ПФ практически идеальным объектом для получения статуса **ЗЕЛЕНых ИЛИ СОЦИАЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**



# СОСТОЯНИЕ РОССИЙСКОГО РЫНКА ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На 23 декабря 2020 года на отечественном рынке концессионных облигаций в обращении находилось **34 ВЫПУСКА СУММАРНЫМ ОБЪЕМОМ 96,9 МЛРД РУБ., ПРИ БОЛЕЕ ЧЕМ 3400 РЕАЛИЗУЕМЫХ ПРОЕКТАХ ГЧП.** Доля концессионных облигаций в обращении среди облигаций корпоративного сектора остается незначительной и составляет менее 0,7%.

Линейка различных форм выпуска инфраструктурных облигаций (green/social bonds; ICMA) в 2020 году пополнилась верифицированными выпусками «**РСБ ХМАО**» **НА 1,1 МЛРД РУБ.,** а также впервые в РФ выпущены социальные (social) облигации **СФО «СОЦИАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ»** на 5,6 млрд руб.

Через концессионные облигации и инфраструктурные облигации со сходной природой (например, СОПФ, зелёные/социальные облигации и пр.) могло бы быть инвестировано до 500 млрд руб. или 20-25% от инвестиционного потенциала, доступного для финансирования инфраструктуры в 2021 году.

# СХЕМА ПОТЕНЦИАЛЬНОГО ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ (В Т. Ч. ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ)



## ОБЛИГАЦИИ НА ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ ДОМ.РФ\*

Размещаются с целью финансирования строительства (реконструкции) объектов инфраструктуры:

- Дорожную;
- Инженерная;
- социальную (в рамках проектов жилищного строительства),
- а также общегородская инфраструктура.

В соответствии с показателями Национального проекта «Жилье и комфортная городская среда».

Цель — привлечение частных инвестиций для строительства инфраструктуры.

**ПЛАНИРУЕМЫЙ ОБЪЁМ  
ПРОГРАММЫ — 300 МЛРД РУБ.  
(2021-2023 ГГ.)**

\* Слайд подготовлен на основе публичных данных компании ДОМ.РФ, <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/construction-financing/infrastructure-bonds/> (дата обращения – 26.05.2021)

# СХЕМА ФИНАНСИРОВАНИЯ\*



Слайд подготовлен на основе публичных данных компании ДОМ.РФ, <https://xn--d1agf.xn--p1ai/construction-financing/infrastructure-bonds/>, дата обращения – 26.05.2021)

**СПАСИБО  
ЗА ВНИМАНИЕ**

**АНАЛИТИЧЕСКОЕ  
КРЕДИТНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО  
[ACRA-RATINGS.RU](https://www.acra-ratings.ru)**

## КОНТАКТЫ

Россия, Москва, 115035  
Садовническая  
набережная, 75  
info@acra-ratings.ru  
+7 (495) 139 04 80

Филиал АКРА в МФЦА, Казахстан

**АСКАР ЕЛЕМЕСОВ**

Глава филиала

askar.elemessov@acra-ratings.ru

Услуги и вопросы сотрудничества

**АЛЕКСЕЙ МУХИН**

Управляющий директор

alexey.mukhin@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 101

+7 (965) 301 55 30

Получение кредитного рейтинга

**НАТАЛИЯ СУСЛЕННИКОВА**

Руководитель Дирекции

по развитию бизнеса

natalia.suslennikova@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 148

+7 (962) 988 00 70

Нерейтинговые услуги

**АНДРЕЙ КОРОЛЕВ**

Генеральный директор АКРА РМ

andrey.korolev@acra-rm.ru

+7 (495) 287 70 55, доб. 500

# ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2019 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Садовническая набережная, д. 75 [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности. Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено. Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации. Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria). Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acraratings.ru](http://www.acraratings.ru). Информация предоставляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением купить, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнесрешение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимает все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.