

инфраструктурный конгресс  
**развивай.рф**

# Концессионные облигации

## создание нового класса активов для финансирования инфраструктуры России

О базовых принципах предлагаемого подхода  
к государственно-частному взаимодействию

**Бардашева Елена Георгиевна**

Заместитель генерального директора  
Национального Центра ГЧП (Группа ВЭБ)

**Скрябина Мария Дмитриевна**

Главный методолог  
Национального Центра ГЧП (Группа ВЭБ)

# Денежные потоки



<sup>1</sup> Денежный поток по проекту формируется за счет коммерческой выручки и/или Минимального гарантированного дохода / Платы Концедента

# Механизмы защиты инвесторов



<sup>1</sup> Денежный поток по проекту формируется за счет коммерческой выручки и/или Минимального гарантированного дохода / Платы Концедента

# Механизмы защиты в концессии

## I. Компенсация при расторжении КС

Обязательное включение в концессионное соглашение **порядка возмещения расходов в случае досрочного расторжения** (существенное условие КС)

Размер компенсации **гарантированно покрывает** всю сумму задолженности Концессионера по кредиту перед СФО

## II. Права кредитора

### Прямое соглашение между Концедентом, Концессионером и СФО

СФО получает право инициировать расторжение КС и требовать выплаты компенсации от Концедента в случае неисполнения Концессионером своих обязательств по кредиту

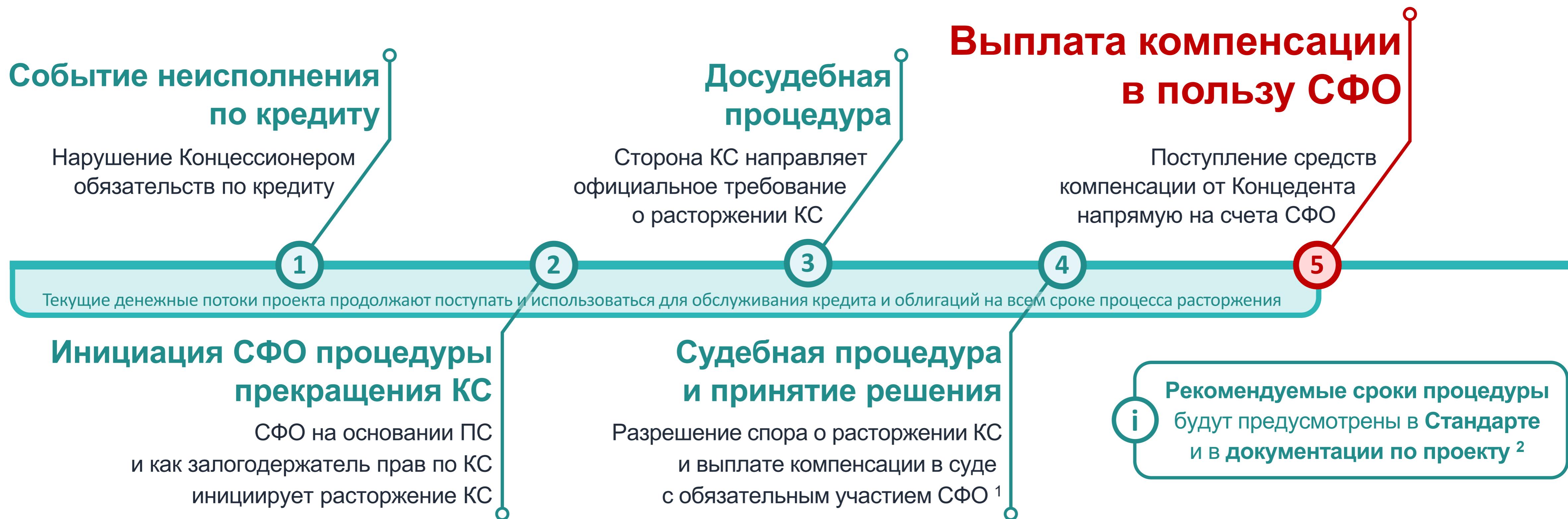
### Залог прав по концессионному соглашению

Все имущественные права Концессионера (все денежные требования, в т.ч. будущее право на компенсацию при расторжении) **передаются в залог СФО**

**В случае нарушения Концессионером обязательств по кредитному договору СФО инициирует процедуру расторжения концессионного соглашения**



# Процедура реализации механизма защиты в концессии



<sup>1</sup> Выплата компенсации может осуществляться единовременно или по графику обслуживания облигаций

<sup>2</sup> Кредитный договор, Концессионное соглашение, Прямое соглашение