

Концессионные облигации

создание нового класса активов
для финансирования инфраструктуры России

Потехин Иван Александрович
Управляющий директор по направлению ГЧП, ВЭБ.РФ

**Вопрос: О создании Рабочей группы
по концессионным облигациям**

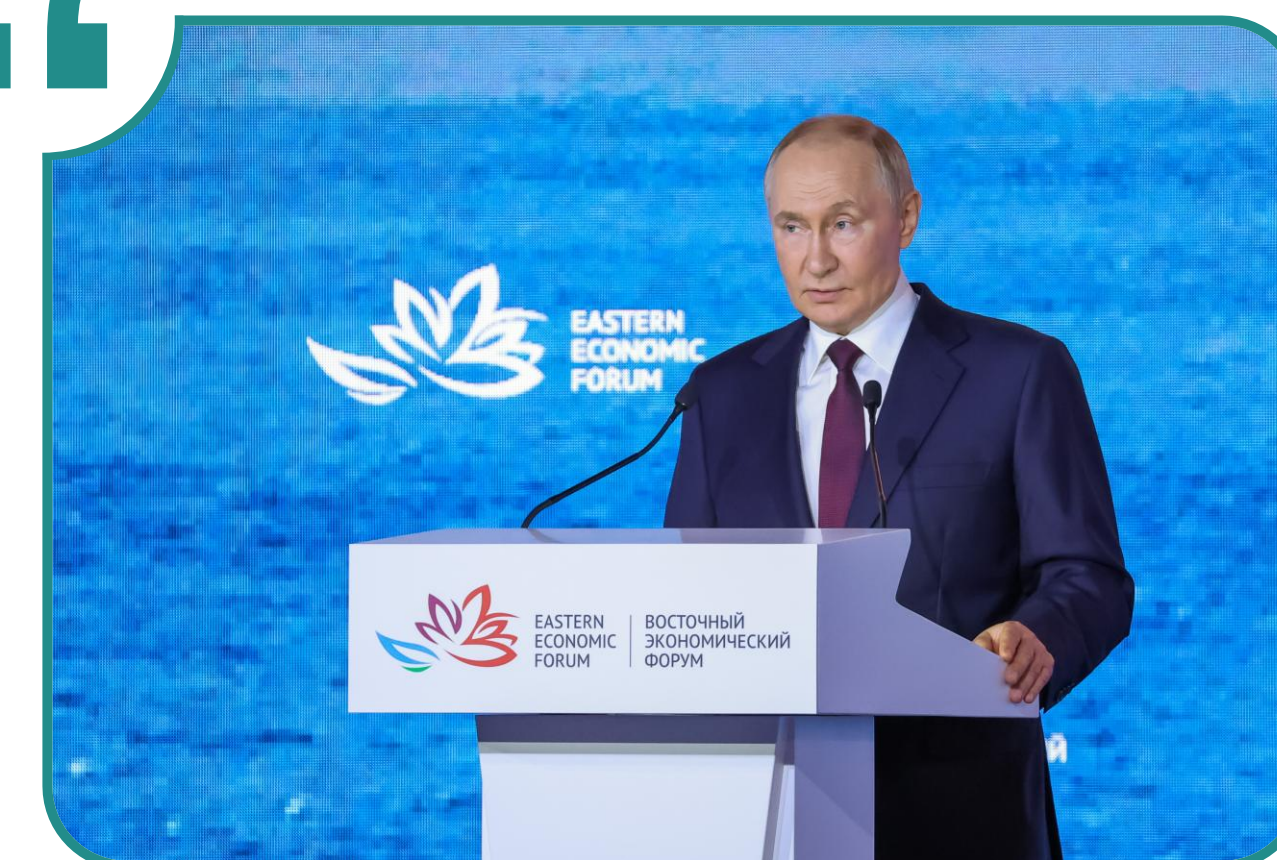
Роль ВЭБ.РФ в развитии государственно-частного взаимодействия

Поручение Президента РФ №Пр-2532 по итогам Восточного экономического форума – 2025

«Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» разработать
национальный стандарт государственно-частного взаимодействия
и модель финансирования соответствующих проектов»

Срок – 1 марта 2026 года

“



Цель ВЭБ.РФ

Создание условий для **устойчивого**
экономического роста и **повышения**
эффективности инвестиционной
деятельности

Задача

Стандарт взаимодействия между
государством и **частным сектором**
через объединение ресурсов
и **компетенций** для достижения целей
социально-экономического развития РФ

Фокус Этапа 1

Создание **условий**, способствующих
привлечению **новых источников**
долгосрочного финансирования
инфраструктуры



Рабочая группа по концессионным облигациям

создана по инициативе ВЭБ.РФ на базе АНО «Национальный Центр ГЧП»

Цель Рабочей группы

создание нового класса финансовых инструментов – концессионных облигаций, способных обеспечить приток частных инвестиций в инфраструктуру России

Перечень организаций-участников Рабочей группы

Регулятор

Банк России

ФОИВ

Минфин России

Минэкономразвития
России

КРА ¹

АКРА (АО)

АО «Эксперт РА»

¹ Кредитно-рейтинговые
агентства

Кредитные организации

ПАО «Сбербанк»

АО «Альфа-Банк»

Банк ВТБ (ПАО)

ПАО «Совкомбанк»

Банк ГПБ (АО)

АО «Банк ДОМ.РФ»

Инвесторы

АО «НПФ
Сбербанка»

ЗАО «Лидер»

ООО «РСХБ
Управление Активами»

Актуальность нового инструмента

Факторы востребованности концессионных облигаций

~16–30 прогноз совокупного объема инвестиций
в проектах ГЧП на 2026-2040 годы
трлн руб.

Источники: данные федеральных и региональных органов исполнительной власти,
прогноз ВТБ Инфраструктурный Холдинг и ТеДо

Совокупный объем **внебюджетных** инвестиций

~850¹ по **>30** проектам, по которым
заключены КС (на ноябрь 2025)
млрд руб.

Источники: на основе данных из открытых источников и участников рынка ГЧП

¹ По проектам, соответствующим целевым требованиям для выпуска концессионных облигаций. Получены письменные подтверждения о заинтересованности в финансировании проектов за счет выпуска концессионных облигаций на 618,3 млрд руб.

Потенциальный спрос со стороны инвесторов

Структура долгового рынка РФ

(на ноябрь 2025)



~300 **среднемесячный** денежный
поток от купонных выплат
млрд руб.

~1,0 совокупный **среднемесячный**
денежный поток на долговом рынке
трлн руб.

Источники: на основе аналитики Банка ГПБ (АО)

Концессионные облигации

создание нового класса активов
для финансирования инфраструктуры России

Вопрос: О структуре выпуска концессионных облигаций
с использованием механизмов секьюритизации

Потехин Иван Александрович
Управляющий директор по направлению ГЧП, ВЭБ.РФ

Подготовка к секьюритизации

Рефинансирование



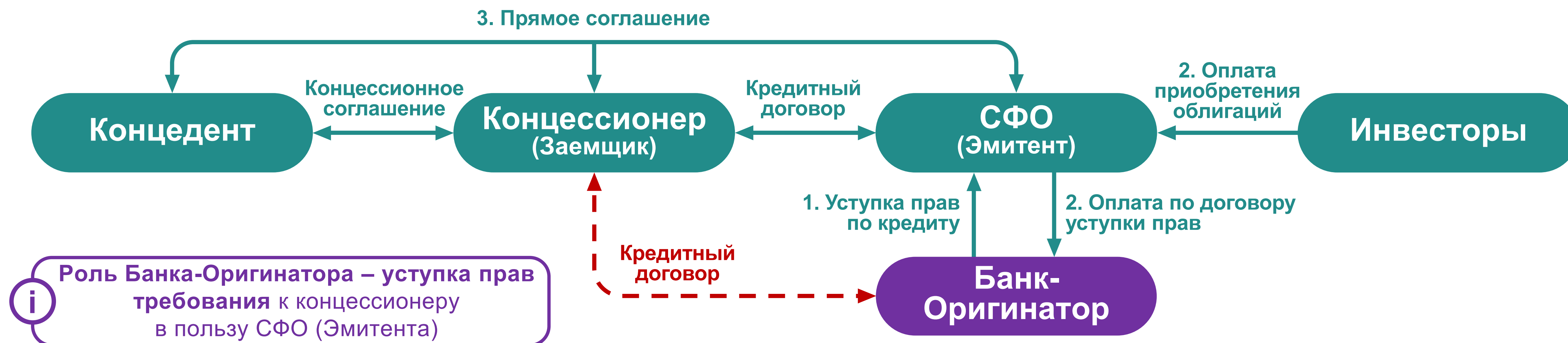
1. Банк-Оригинатор заключает с Концессионером кредитный договор и обеспечительную документацию

2. Банк-Оригинатор выдает Концессионеру денежные средства для погашения кредита первоначальных банков

3. Концессионер осуществляет погашение кредита. Прямое соглашение с первоначальными банками прекращает свое действие

Секьюритизация

Выпуск концессионных облигаций

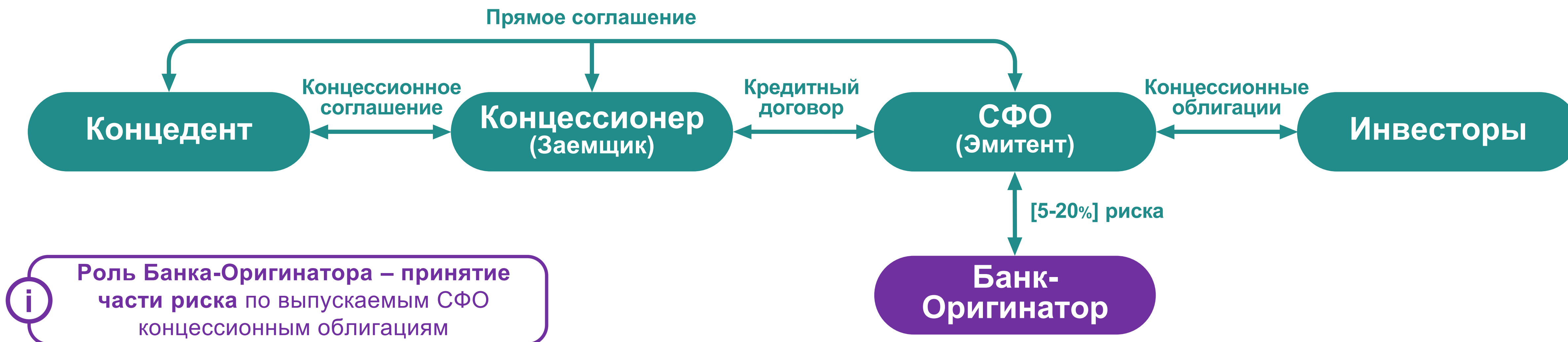


1. Банк-Оригинатор уступает СФО права требования по кредитному договору с Концессионером

2. СФО выпускает концессионные облигации и оплачивает Банку-Оригинатору уступку прав по кредитному договору

3. Между СФО, Концессионером и Концедентом вступает в силу Прямое соглашение и залог прав по концессионному соглашению

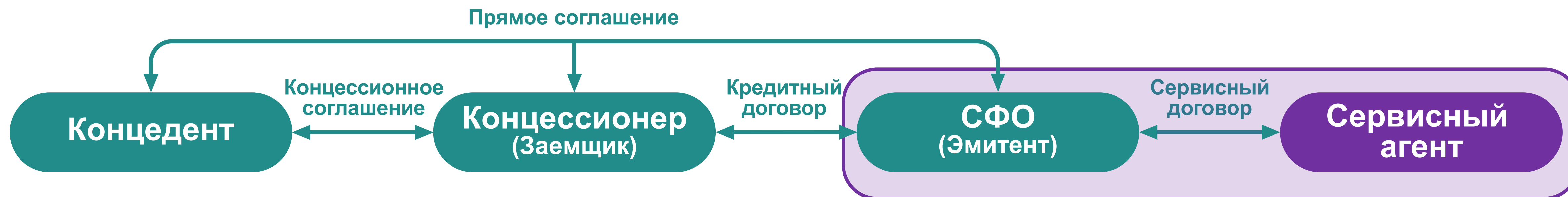
Принятие Оригинатором части риска



Банк-Оригинатор принимает не менее **[5-20%]** риска по концессионным облигациям
(см. Указание Банка России от 11.04.2025 № 7043-У)

Сервисный агент

Особенности концессий



Функционал Сервисного агента включает

1. Мониторинг состояния проекта – сбор и анализ информации:

- в соответствии с условиями Кредитного договора
- в соответствии с условиями Прямое соглашения
- от Банка счета в соответствии с условиями договоров счетов (залогов)

2. Реализация механизмов защиты инвесторов:

- направление требования о предоставлении спонсорской поддержки при наличии кассового разрыва у Концессионера
- направление требования о предоставлении средств субординированного кредита при наличии кассового разрыва у СФО
- безакцептное списание средств со счетов Концессионера, находящихся в залоге у СФО

3. Реализация механизмов защиты, предусмотренных в КС и ПС:

- объявление дефолта по кредиту и обращение взыскания на его обеспечение
- инициирование процедуры досрочного расторжения КС
- согласование условий добровольного соглашения сторон КС о его досрочном расторжении
- принятие решения о предъявлении судебного требования по кредиту ¹ и/или по ПС ²

¹ Требование к заёмщику о возврате долга

² Требование к Концеденту о выплате компенсации