

# 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<sup>1</sup>

АКРА (АО)

АО «Эксперт РА»

<sup>1</sup> 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**  
трлн руб.

прогноз совокупного объема инвестиций  
в проектах ГЧП на 2026-2040 годы

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

## Совокупный объем внебюджетных инвестиций

**~850<sup>1</sup>**  
млрд руб.

по

**>30**

проектам, по которым  
заключены КС (на ноябрь 2025)

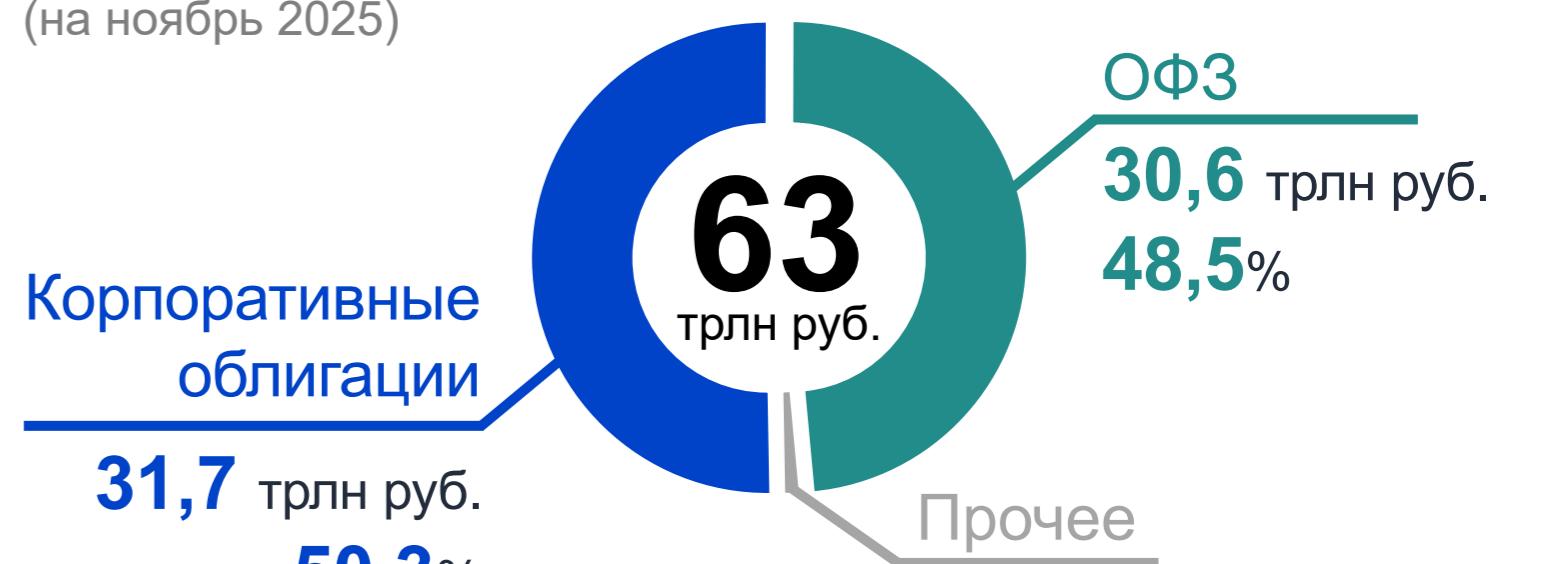
Источники: на основе данных из открытых источников и участников рынка ГЧП

<sup>1</sup> 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**  
млрд руб.  
**~1,0**  
трлн руб.

среднемесячный денежный  
поток от купонных выплат

совокупный среднемесячный  
денежный поток на долговом рынке

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

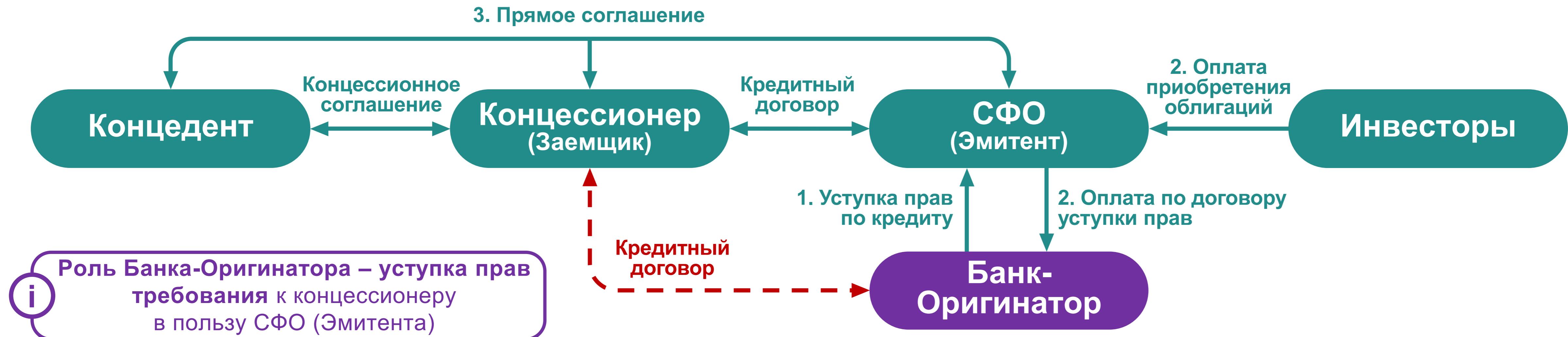


1. Банк-Оригинатор заключает с Концессионером кредитный договор и обеспечительную документацию

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

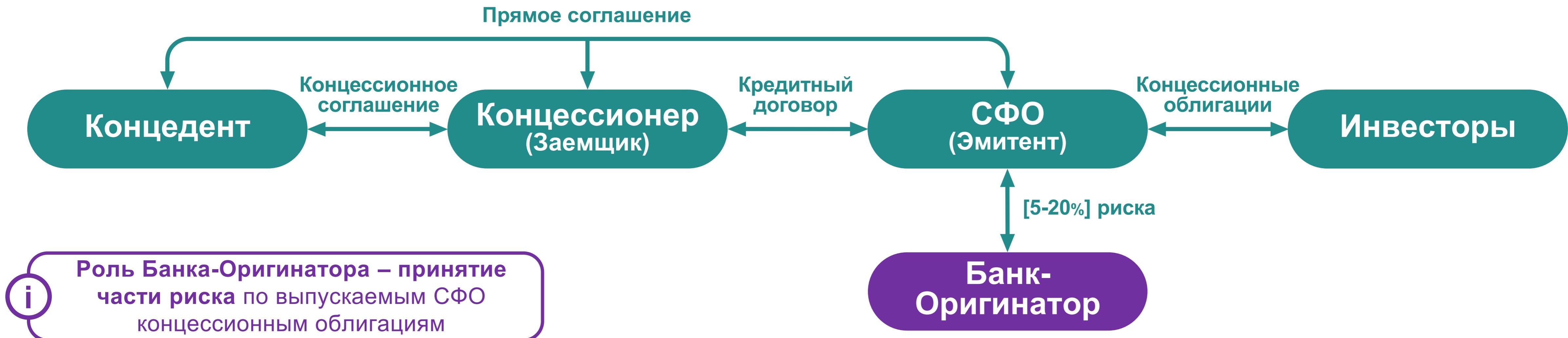


1. Банк-Оригинатор уступает СФО права требования по кредитному договору с Концессионером

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

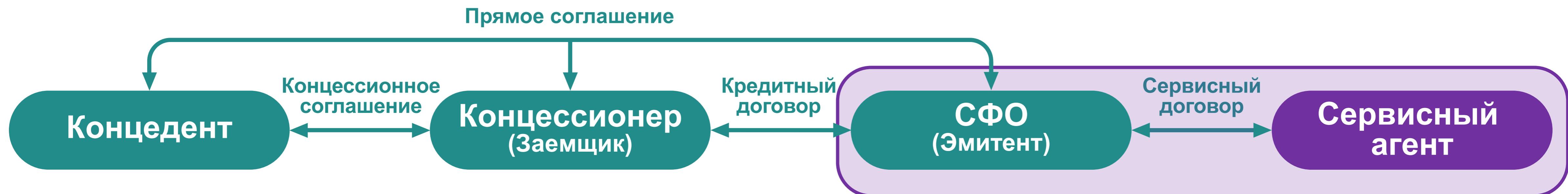
3. Между СФО, Концессионером и Концедентом вступает в силу Прямое соглашение и залог прав по концессионному соглашению

# 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 Прямого 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 <sup>1</sup> и/или по ПС <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Требование к заёмщику о возврате долга

<sup>2</sup> Требование к Концеденту о выплате компенсации