



Банк России

# ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: НОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Р.Х. МАРДАНОВ  
Начальник Уральского ГУ Банка России

25 августа, 2021 г.





**Инфраструктурные облигации\*** – облигации с условием использования всех денежных средств, полученных от их размещения, на цели, связанные с финансированием проекта по созданию и (или) реконструкции имущества (недвижимого имущества или недвижимого имущества и движимого имущества, технологически связанных между собой), которое:

- может являться объектом концессионного соглашения;

или

- может являться объектом соглашения о государственно-частном партнерстве или соглашения о муниципально-частном партнерстве.

\* В соответствии с Положением Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг»

# Общая схема финансирования проектов с использованием привлеченных средств, в т.ч. инфраструктурных облигаций





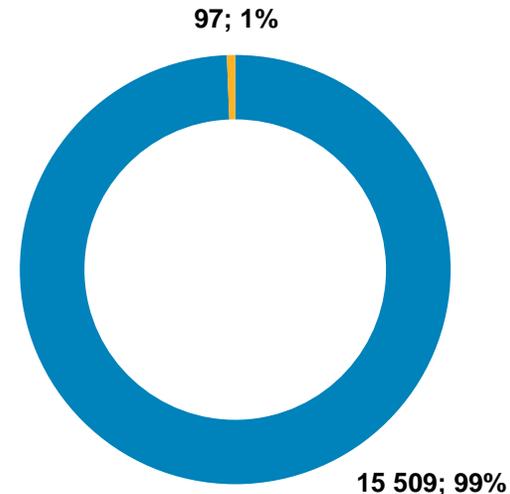
## Основные преимущества

- Выпуск под конкретный проект, что предполагает возможность заранее оценить качество целей, на достижение которых привлекается облигационный заём
- Широкий круг инвесторов, объединенных одной социальной целью, возможность инвестирования в облигации средств НПФ и страховых компаний
- Более низкая процентная ставка привлечения денежных средств по сравнению с кредитом
- Увеличенные сроки заимствований (до 20 лет)
- Стороной концессионных соглашений выступает публично-правовое образование, что повышает инвестиционную привлекательность

## Сложности

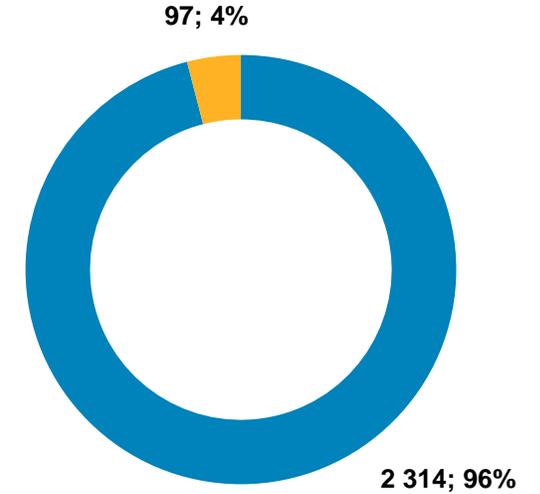
- Дефицит на рынке качественно проработанных проектов от 1 млрд. руб., структурированных под выпуск облигаций
- Слабая окупаемость проектов на территориях с малыми объемами потребления
- Ограничение роста тарифов на ряд инфраструктурных услуг
- Риск несоблюдения потребителями услуг платежной дисциплины (неплатежи)
- Отсутствие опыта у представителей концессионера и концедента в использовании инструментов долгового проектного финансирования

ДОЛЯ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ НА ОБЛИГАЦИОННОМ РЫНКЕ\*, 6МЕС2021, МЛРД. РУБ.



■ Облигации в обращении  
■ Инфраструктурные облигации

ДОЛЯ ОБЛИГАЦИЙ В ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЯХ В КОНЦЕССИИ И ГЧП\*, 6МЕС2021, МЛРД. РУБ.



■ Инвестиционные обязательства  
■ Инфраструктурные облигации

\* Источники данных: InfraOne research, ООО «БК РЕГИОН», www.rosinfra.ru

# Схема финансирования строительства инфраструктуры по переработке ТКО в ХМАО с использованием зеленых облигаций



\*НА ПРИМЕРЕ НЕФТЕЮГАНСКОГО ПОЛИГОНА (ХМАО)

# Схема финансирования инфраструктурных проектов, реализуемых АО ЦК «ФИНАНС»



## Облигационное финансирование АО ЦК «ФИНАНС»

**Базовый сценарий** запуска проектов:

финансирование АО ЦК «ФИНАНС» посредством выпуска биржевых инфраструктурных облигаций.

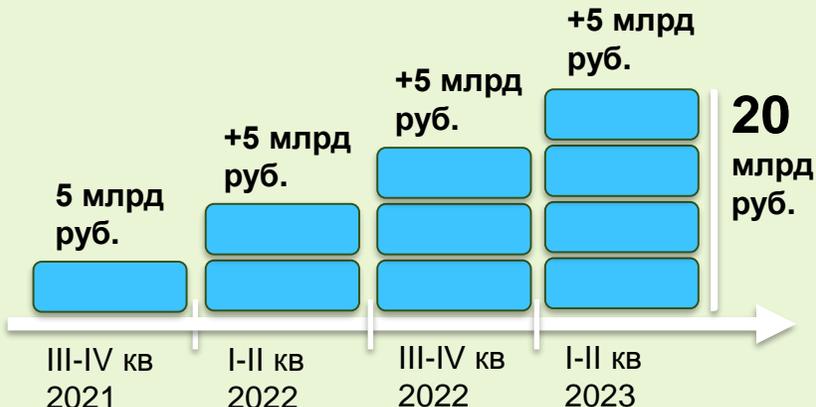
Ключевые преимущества и особенности облигационного финансирования АО ЦК «ФИНАНС»:

- Гибкий способ управления займом для оптимального и рационального финансирования пула инфраструктурных проектов
- Запуск инфраструктурных проектов без отвлечения дополнительных денежных средств на обеспечение возвратности долга, как следствие, возможность финансовой поддержки большего количества проектов

Гарантии возвратности долга:

- Сохранение всех гарантийных обязательств концессионера перед АО ЦК «ФИНАНС»
- Аудит и контроль денежного потока концессионера (выручка от оказания услуг поступает на счета АО ЦК «ФИНАНС»)
- Акционер – Свердловская область 33%. Залог вторым акционером будущего права возмещения убытков в случае отсутствия софинансирования платы концедента
- Наличие собственных средств заемщика в достаточном объеме

# Сведения о выпуске инфраструктурных облигаций АО ЦК «Финанс»

<p><b>Эмитент</b></p>  <p>АО ЦК «ФИНАНС»</p>	<p>Сумма дебютного выпуска</p>  <p>5 млрд руб.</p>	<p>Цель выхода на организованный рынок:</p> <p><i>финансирование профильной деятельности эмитента</i></p>	<p>Планируемый уровень листинга:</p> <p><i>по результатам оценки</i></p>	<p>Обеспечение исполнения обязательств:</p> <p><i>без обеспечения</i></p>
<p>Периодичность размещения</p>  <p>Ежегодно в течении 4 лет</p>	<p>Максимальная сумма</p>  <p>20 млрд руб.</p>			
<p>Ориентир купона</p>  <p>10-12%</p>	<p><b>Облигации</b></p> <p>без оферты, без амортизации с постоянным купоном</p>	<p>Предварительный график сделок</p> 	<p><b>Организатор выпуска/программы</b></p> <p><i>ведутся переговоры для утверждения организаторов</i></p>	
<p>Срок обращения</p>  <p>5 лет</p>	<p>Купонный период</p>  <p>6 месяцев</p>			

По итогам совещания с представителями Министерства ЖКХ Свердловской области, Уральского ГУ Банка России получено одобрение Декларации АО ЦК «ФИНАНС» о готовности к предварительному этапу выпуска облигаций



## Ключевые показатели механизма облигаций в Российской Федерации для финансирования инфраструктуры в жилищном строительстве

**Размер программы**

**300 млрд руб.**  
(2021-2023)

**1,5 трлн руб.**  
(2021-2030)

**Субсидия федерального бюджета**

**14 млрд руб.**  
(2021-2023)

**Строительство жилья**

**28 млн кв. м.**  
(2021-2023)

**95 млн кв. м.**  
(2021-2030)

**Общая стоимость пилотных проектов**

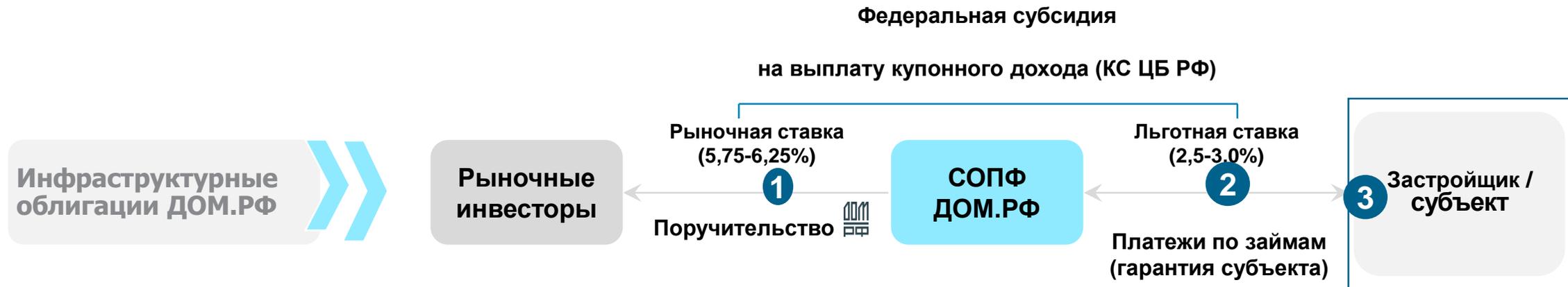
**350 млрд руб.**

**Стоимость инфраструктуры в рамках пилотных проектов**

**50 млрд руб.**  
жилищное строительство – 5,5 млн кв. м.



# Механизм инфраструктурных облигаций ДОМ.РФ



- 1 СОПФ ДОМ.РФ привлекает финансирование за счет инфраструктурных облигаций под поручительство ДОМ.РФ
- 2 СОПФ ДОМ.РФ выдает займы застройщикам (через дочернее хозяйственное общество субъекта РФ) под гарантию субъекта РФ или выкупает облигации субъектов РФ
- 3 Реализация масштабных проектов жилищного строительства за счет механизма инфраструктурных облигаций

## Проект в Тюменской области

Общая стоимость проекта – 18 млрд рублей  
Объект – строительство жилого микрорайона на участке 51 г в г. Тюмени  
Объем затрат на инфраструктуру – 1,4 млрд руб.  
Застройщик – Страна Девелопмент, г. Тюмень  
Особенность реализации – займ ДОМ.РФ будет выдан через дочернее предприятие Правительства Тюменской области  
Текущая стадия - согласование в Межведомственной комиссии при Минстрое РФ

## Стратегические инфраструктурные проекты Свердловской области

Наименование	Место реализации	Компании, реализующие проект	Объем инвестиций	Период реализации
Создание медицинского инновационного кластера «Академический»	Екатеринбург	ГК «Кортрос» АО СЗ «РСГ Академическое»	32 млрд руб.	2020 – 2030
Строительство терминального логистического центра «Екатеринбург»	Сысертский ГО	ОАО «РЖД»	14,7 млрд руб.	2020 – 2030
Строительство мусоросортировочного комплекса и полигона «Екатеринбург-ЮГ»	ГО Верхняя Пышма	ЕМУП «Спецавтобаза»	11,8 млрд руб.	2020 – 2025
Строительство автодорожного мостового перехода через Нижнетагильский пруд	Нижний Тагил	Администрация Нижнего Тагила	4 млрд руб.	2020 – 2022
Строительство комплекса по обращению с твердыми коммунальными отходами	ГО Краснотурьинск	ООО «Компания «РИФЕЙ»	3,3 млрд руб.	2019 – 2026
Организация переработки отходов в альтернативное топливо	ГО Первоуральск	ООО «ТБО Экосервис», ООО «СЛК Цемент», ООО «Русатом Гринвэй»	1 млрд руб.	2020 – 2024
Строительство комплекса по обращению с твердыми коммунальными отходами	ГО Красноуфимск	ООО «ТБО Экосервис»	1 млрд руб.	2019 – 2049

## Участие Банка России по предлагаемым направлениям сотрудничества



Экспертиза проектов решений на предмет наличия инфляционных последствий. Обеспечение приоритетов для форматов государственно-частного партнерства



Содействие в поиске потенциальных инвесторов для реализации проектов муниципально-частного партнерства



Посредничество при выборе оптимальных инструментов финансирования проектов на основании опыта лучших практик финансового рынка



Банк России

БЛАГОДАРЮ ЗА  
ВНИМАНИЕ