



P3WEEK.RU

Мастер-класс на тему «Финансирование проектов ГЧП через выпуск облигаций»

## Примеры Облигационных выпусков в ГЧП и Проектном Финансировании



## ПРОЕКТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ С ГОСГАРАНТИЕЙ

- Северно-западная концессионная компания
- 3СД

## ОБЛИГАЦИИ КОНЦЕССИОНЕРА

- Концессии водоснабжения Саратов Волга-Спорт
- Ситиматик-Югра
- Ситиматик-Нижний Новгород
- Главная дорога
- Концессии теплоснабжения
- Концессии водоснабжения (Волгоград)

#### СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ

- СФО «Социального развития»
- СФО «Русол 1»

## Зачем секьюритизировать ГЧП проекты?





## ИНВЕСТОР-КОНЦЕССИОНЕР

- Изменить на более ликвидную форму актива
- Диверсификация долга
- Cash out
- Изменение графика погашения акционерных займов



#### ГОСУДАРСТВО

- Объект для размещения сбережений местным населением
- PR
- Экономия на компенсации процентных расходов частного инвестора



Cash out

- Разгрузка капитала
- Снижение процентного риска

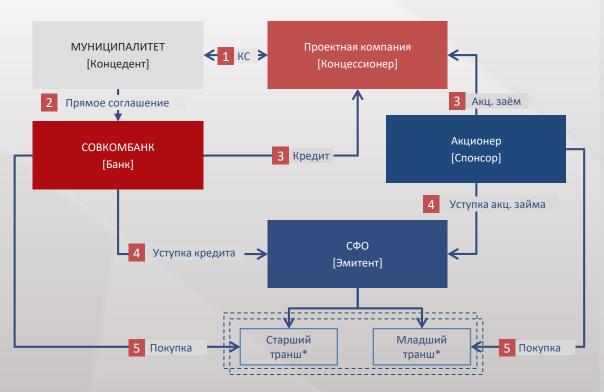


## ПОКУПАТЕЛЬ ОБЛИГАЦИЙ

• Высокая эффективная доходность за счет экономии капитала, снижения кредитных рисков (Положение ЦБ 647-П)

## Возможная схема сделки





КЛЮЧЕВЫЕ МОМЕНТЫ СДЕЛКИ

- 1. Между Концессионером и Концедентом заключается Концессионное соглашение
- 2. Банк, Концедент и Концессионер подписывают Прямое соглашение, предусматривающее возможную уступку кредита Банка на СФО
- Концессионер привлекает акционерный заём и кредит Банка (ставка условно = КС+4%)
- 4. Для целей рефинансирования акц. займа и увеличения IRR Спонсора создаётся СФО, в его пользу уступаются акционерный заём и кредит Банка по цене остатка ссудной задолженности
- Банк покупает Старший транш (купон условно = КС + 3%). Объем Старшего транша может быть больше объема уступленных на СФО кредитов Банка.
  - Спонсор покупает Младший транш.

<sup>\*</sup>Возможен выпуск в соответствии с принципами соц. облигаций или зеленых облигаций по логике ІСМА

## Пример: социальные облигации ВИС (1/3) – Параметры выпуска





**Первое** рыночное размещение социальных облигаций в России\*

ЭМИТЕНТ	ООО «СФО «Социального развития»
ВИД ОБЛИГАЦИЙ	Бездокументарные облигации с залоговым обеспечением денежными требованиями с централизованным учетом прав, неконвертируемые процентные
ОБЪЕМ ВЫПУСКА	5,6 млрд руб.
СРОК ПОГАШЕНИЯ	4 кв. 2026
ВЫПЛАТЫ ПО ОБЛИГАЦИЯМ	Ежеквартальные
СЕРВИСНЫЙ И РАСЧЕТНЫЙ АГЕНТ, ОБСЛУЖИВАНИЕ СЧЕТОВ	ПАО «Совкомбанк»



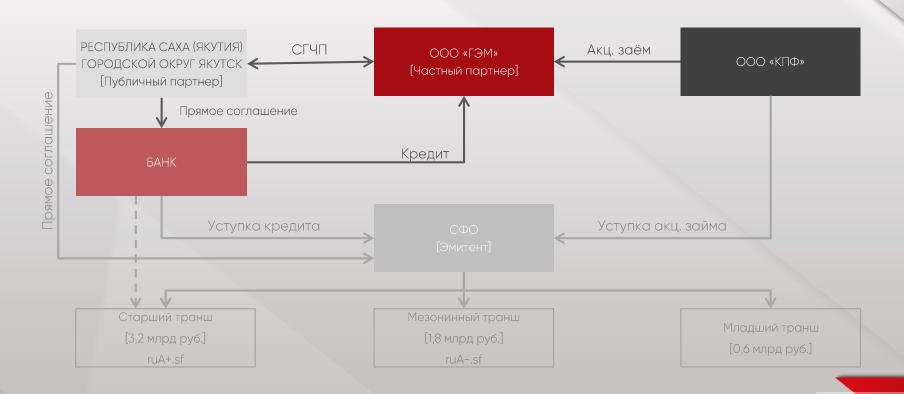
#### ОБЕСПЕЧЕНИЕ

- СГЧП и Прямое соглашение с Якутией
- залог прав требований по кредитному договору и договору займа
- залоговые счета
  Проектной компании и
  СФО в Совкомбанке
- резервный фонд (DSRA)
- залог недвижимого имущества (сады и школы)

<sup>\*</sup> Независимая верификация на соответствие принципам социальных облигаций (SBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA)

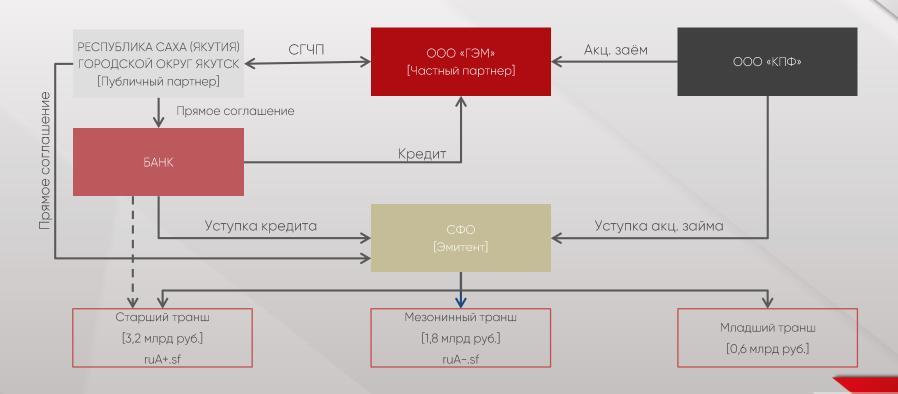
## Пример: социальные облигации ВИС (2/3) – Финансирование через кредит





## Пример: социальные облигации ВИС (2/3) – Секьюритизация





## Как могут выглядеть условия сделки



#### ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТАДИЯ

Привлечение кредита и займа

800 млн руб.



Банк

Инвестор

200 млн руб.

KC + 4%

#### ЭКСПЛУАТАЦИОННАЯ СТАДИЯ

Секьюритизация – выпуск облигаций

Покупатели

Инвестор

100 млн руб.

KC + 3%

900 млн руб.

Расходы по облигациям:

- Юридические услуги, рейтинговое агентство, УК, комиссия Биржи при размещении
- Комиссия Банка
- Ежегодные расходы СФО

CASH OUT ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ ~ 100 млн руб.

ДОХОДНОСТЬ АКЦИОНЕРА ДЛЯ ТАКОЙ СХЕМЫ [КС + 10%]\* УВЕЛИЧЕНИЕ ЗА СЧЕТ СНИЖЕНИЯ СТАВКИ ПО СТАРШЕМУ ТРАНШУ ОБЛИГАЦИЙ

## Типичный план реализации выпуска

Получение финального рейтинга



План-график выпуска Облигаций после этапа кредитования



## Преимущество облигаций



## 01

Гибкий механизм привлечения финансирования: по объемам и срокам

## 02

Возможность привлечения широкого круга инвесторов: банки, пенсионные фонды, розничные инвесторы

## 03

Дополнительное расширение круга инвесторов за счет подтвержденного ESG / «социального» / «зеленого» статуса

# ОБАНКЕ

## Универсальный федеральный банк, СЗКО

## КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ<sup>1</sup>

FITCH — BB+ стабильный

MOODY'S — Bal

S&P ——— BB позитивный

АКРА — ДД-

ЭКСПЕРТ РА - Д

НКР — Стабильный

## ДИВЕРСИФИЦИРОВАННЫЙ БИЗНЕС



#### КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

20% ROE 25% устойчивый ROE

Р1ОМЛРД ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ₽ 12млрд устойчивая прибыль

₽187млрд КАПИТАЛ 20% CAGR 2017-1KB21

Омпи КЛИЕНТОВ

7 MJ IH вкл. 200 тыс. корпоративных

2 4тыс. ОФИСОВ 1 тыс. городов

1 тыс. городов, 18 тыс. сотрудников не вкл. банк «Восточный экспресс»

3.2млн MAU 800 тыс. DAU

### УСТОЙЧИВАЯ ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГОВ<sup>2</sup>



Источник: отчетность МСФО (на 31 марта 2021), раскрытие информации о компании
1. Долгосрочные кредитные рейтинги по состоянию на 1 июня 2021

- 2. Сегментная устойчивая прибыль до налогообложения (см. Определения)
- Включая 3.4% казначейских акций

#### АКЦИОНЕРЫ

инвесторы — 10.1%

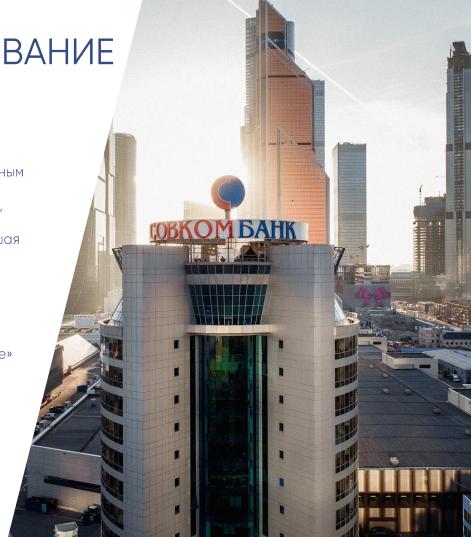
ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ И ГЧП В БАНКЕ

Банк активно участвует в реализации сделок на принципах проектного финансирования и ГЧП. В Банке имеется специализированное Управление, обладающее профессиональным опытом структурирования таких сделок, приобретённым в т.ч. во время работы его сотрудников в крупнейших российских банках, институтах развития и ведущих международных компаниях, предоставляющих аудиторские и консалтинговые услуги («большая четверка»).

Сотрудники Управления получили признание на рынке ГЧП и проектного финансирования и входят в экспертный состав:

- Национального Центра ГЧП Российской Федерации
- Деловой России «Комитет по коммунальной инфраструктуре»
- PPP Expertise Eurasia

Область интереса Банка включает инвестиционные проекты, направленные на создание, реконструкцию, эксплуатацию и техническое содержание объектов инфраструктуры, промышленности и др.



# СОВКОМБАНК В СФЕРЕ ГЧП И КОНЦЕССИЙ

Опыт Банка показывает, что на российском рынке ГЧП и концессионных проектов существует определенный дефицит компетенций по надлежащей подготовке и структурированию таких проектов.

В связи с этим в настоящее время Банк, помимо финансирования таких проектов, готов:

- рассматривать возможность участия в них в качестве финансового консультанта в рамках подготовки и структурирования ГЧП и концессионных проектов для инвесторов и публично-правовых образований
- оказать необходимое содействие клиентам по формированию консорциума консультантов (юридических, технических, налоговых и др.) и управлению таким консорциумом в рамках всего процесса подготовки и запуска проектов
- выступить организатором процесса секьюритизации, для проектов, вышедших на эксплуатационную стадию



## БАНК-ОРГАНИЗАТОР ОБЛИГАЦИЙ

75 количеств о эмитентов

лидер по количеству клиентов

количеству

ЭМИССИЙ

количеств о эмиссий 117 лидер по

## ЗНАКОВЫЕ СДЕЛКИ



#### «Социальные» облигации ВИС

- Секъюритизация обеспеченная СГЧП в отношении строительства 12 детских садов и школ в Республике Якутия
- Объем выпуска 5,6 млрд руб.
- 1300 в 5 новых детских садах и 1620 мест в 4 новых школах (а также Центр детского творчества и Библиотека, Детская школа искусств, Центр культуры и современного искусства)



#### «Зеленые» облигации РУСОЛ

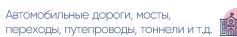
- Секъюритизация денежных потоков ВИЭ, выпуск был включен в международный реестр ICMA Green, Social and Sustainability bonds database
- Объем выпуска 5,7 млрд руб.
- Строительство 2-х станций в Астраханской области мощностью 30 МВт
- Облигации на 100% обеспечены потоком платежей за мощность, установленным госпрограммой поддержки ВИЭ

## ОПЫТ В СФЕРЕ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ГЧП

За год деятельности Управления – более 15 закрытых сделок и более 50 в проработке

## ЗНАКОВЫЕ СДЕЛКИ

#### ТРАНСПОРТНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА





Объекты образования (школы, детские сады, кампусы)

СОЦИАЛЬНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА



2 Системы дорожного и городского освещения



Объекты здравоохранения



Общественный транспорт



Спортивные объекты

#### КОММУНАЛЬНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА ИНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ



Теплоснабжение



Водоснабжение и водоотведение



Гвердые коммунальные







Промышленность

#### Строительство АЭС «Аккую»

- Атомная электростанция на побережье Турции ГК «Росатом»
- Объем финансирования Совкомбанка \$600 млн
- Проект соответствует принципам ESG

#### Солар Системс – рефинансирование кредита

- Строительство двух СЭС
- Объем выпуска 5,7 млрд руб.
- Секьюритизация потоков ВИЭ («зеленые облигации»)

#### Продажа долей Восток Ойл (ПАО «Роснефть»)

- Освоение нефтяных месторождений в Красноярском крае
- Кредит на приобретение долей компании

Прорабатываемые сделки







#### Сергей Кадук

Исполнительный директор, Руководитель Управления секьюритизации и структурных продуктов



kaduksp@sovcombank.ru



+7 903 122 4172



### Андрей Королев

Исполнительный директор, департамент рынков капитала



korolevay@sovcombank.ru



+7 926 214 4834



Евгений Тарасенко

Директор, Заместитель руководителя Управления проектного финансирования и ГЧП



tarasenkoei@sovcombank.ru



+7 916 605 3755