



Финансовый конвейер ВЭБ.РФ для привлечения институциональных инвесторов в проекты ГЧП



ВВЕДЕНИЕ

ВЭБ.РФ представляет инновационную модель финансирования проектов государственно-частного партнерства, направленную на системное привлечение долгосрочных институциональных инвесторов. Модель обеспечивает переход от банковского кредитования с плавающей ставкой к финансированию через долговой рынок по фиксированной ставке после завершения строительства.



СУТЬ МЕХАНИЗМА

Механизм является двухэтапным. На первом этапе строительство объекта финансируется за счет кредитов коммерческих банков. После успешного ввода объекта в эксплуатацию и подтверждения его плановых финансовых показателей запускается второй этап. Банковские кредиты погашаются за счет эмиссии специального класса долгосрочных облигаций. Их приобретают институциональные инвесторы: пенсионные, инвестиционные и страховые фонды.



КЛЮЧЕВЫЕ УСЛОВИЯ РЕАЛИЗАЦИИ

Инвестиционная привлекательность облигаций обеспечивается за счет стандартизированных юридических конструкций. Критическое значение имеют неизменяемые условия концессионного соглашения, определяющие надежный платежный механизм и четкий порядок расчета компенсационных выплат в случае его расторжения. Дополнительную защиту инвесторам предоставляет прямое соглашение с публичным партнером (концедентом), закрепляющее их права и приоритет требований. Данные условия позволяют конвертировать обязательства государства перед банками в рыночный инструмент с кредитным профилем, приближенным к суверенному.



РОЛЬ СТАНДАРТИЗАЦИИ

Масштабирование модели требует единого стандарта, включающего методологическую основу и унифицированную документацию. Стандарт регламентирует подходы к структурированию сделок на всех этапах: коммерческое и финансовое закрытие, а также процедуру рефинансирования. Типовые решения охватывают параметры концессионных соглашений, условия кредитования и эмиссии облигаций. Целью является создание предсказуемого и воспроизводимого механизма, снижающего транзакционные издержки.

РЕЗУЛЬТАТ ВНЕДРЕНИЯ

В рамках данной модели обязательства государства по ГЧП-проектам представляют собой стратегическую инвестицию в снижение совокупной стоимости проекта для бюджета. Модель распределяет риски между участниками: банки фокусируются на финансировании строительной фазы, а инфраструктурные проекты получают долгосрочное финансирование по предсказуемой фиксированной ставке. Институциональные инвесторы получают доступ к новому классу долгосрочных активов с предсказуемым денежным потоком.



Для вопросов и предложений:
Standard@pppcenterru