

МОДЕЛЬ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ

ПО ДОЛГОСРОЧНОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ **КОНЦЕССИОННЫХ** ПРОЕКТОВ

МЕТОДИКА 2026



ВЭБ | РФ

развивай.рф

ВЭБ | РФ

Версия 1

Разработчики и участники

Методика разработана командой ВЭБ.РФ совместно с АНО «Национальный центр РАЗВИВАЙ.РФ».

Разработка Методики осуществлялась при содействии федеральных органов исполнительной власти, ключевых участников финансового рынка и рынка государственно-частного партнерства, входящих в экспертно-консультативную рабочую группу по концессионным облигациям, созданную на площадке АНО «Национальный центр РАЗВИВАЙ.РФ», а именно Минэкономразвития России, Минфина России, Банка России, ПАО «Сбербанк», Банка ГПБ (АО), Банка ВТБ (ПАО), АО «Альфа-Банк», АО «Банк ДОМ.РФ», ПАО «Совкомбанк», ЗАО «Лидер», АО «НПФ Сбербанка», АКРА (АО), АО «Эксперт РА», ООО «РСХБ Управление Активами».

Команда разработчиков благодарит за активное экспертное участие в подготовке настоящей Методики ООО «Версус.Лигал», ООО «Технологии Доверия – Юридические Услуги», ООО «ПРОШКОЛА», юридическую фирму «Меллинг, Войтишкин и Партнеры», Ассоциацию инфраструктурных инвесторов и кредиторов (АИИК) и ее членов.

Оглавление

1.	Введение.....	5
1.1.	Основание разработки Методики.....	5
1.2.	Цель разработки Методики и роль ВЭБ.РФ.....	5
1.3.	Статус Методики.....	6
1.4.	Предпосылки разработки Методики и проблематика.....	7
1.5.	Практическое применение Методики.....	11
2.	Термины и определения.....	12
3.	Основные принципы государственно-частного взаимодействия для целей привлечения долгосрочного финансирования.....	13
3.1.	Принципы баланса интересов при привлечении финансирования.....	13
3.1.1	Принцип обеспечения публичных интересов.....	14
3.1.2	Принцип бюджетной эффективности.....	14
3.1.3	Принцип рыночных (справедливых) условий привлечения финансирования.....	15
3.2.	Принципы устойчивости отношений.....	17
3.2.1	Принцип долгосрочности и стабильности.....	17
3.2.2	Принцип адаптивности.....	17
3.2.3	Принцип прозрачности и исполнимости.....	18
3.3.	Принципы защиты инвестиций.....	19
3.3.1	Принцип возвратности привлеченного финансирования.....	19
3.3.2	Принцип признания (недискриминации) интересов Кредиторов.....	20
3.3.3	Принцип целевого использования.....	20
4.	Двухэтапная модель финансирования.....	22
4.1.	Основные положения Двухэтапной модели.....	22
4.1.1	Профиль риска на этапах Создания и Эксплуатации.....	22
4.1.2	Первый этап финансирования (этап Создания).....	24
4.1.3	Второй этап финансирования (Рефинансирование).....	28
4.1.4	Комплексные эффекты от внедрения Двухэтапной модели.....	35
4.2.	Ключевые элементы защиты Владельцев концессионных облигаций.....	37
4.2.1	Синхронизация денежных потоков.....	37
4.2.2	Резервный счет возврата и обслуживания задолженности по Соглашению о финансировании.....	38
4.2.3	Залоговые счета Концессионера и СФО.....	38
4.2.4	Спонсорский заем.....	39
4.2.5	Принятие рисков Оригинатором.....	39
4.2.6	Элементы устойчивости, специфические для концессионных проектов.....	41
5.	Условия Концессионной документации.....	43
5.1.	Платежный механизм и финансовое участие Концедента на этапе Эксплуатации.....	44

5.1.1	Действительность и исполнимость обязательств Концедента по финансовому участию на этапе Эксплуатации	50
5.1.2	Прозрачность и целевой характер финансового участия Концедента	51
5.1.3	«Стабильность» обязательств Концедента	52
5.2.	Компенсация при Досрочном прекращении Соглашения.....	53
5.2.1	Право на Компенсацию при прекращении.....	57
5.2.2	Размер Компенсации при прекращении.....	58
5.2.3	Порядок и сроки выплаты Компенсации старшего долга.....	59
5.2.4	Права Финансирующей организации, с которой заключено Прямое соглашение	60
5.3.	Расходы Концессионера по Проекту	60
5.3.1	Расходы по проекту.....	63
5.4.	Особые обстоятельства.....	64
5.4.1	Общие положения об Особых обстоятельствах	66
5.5.	Баланс интересов и защита Концедента в отношениях с Кредиторами.....	67
5.5.1	Привлечение финансирования и согласование основных условий финансирования.....	70
5.5.2	Ограничения обязательств Концедента.....	71
5.5.3	Порядок Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций	71
5.6.	Прямое соглашение и Договор залога.....	72
5.6.1	Общие положения	75
5.6.2	Право Финансирующей организации инициировать прекращение	76
5.6.3	Выплата Компенсации при прекращении.....	77
5.6.4	Изменение Соглашения.....	77
5.6.5	Эквивалент Компенсации старшего долга. Возмещение потерь.....	78
5.6.6	Иные условия, обеспечивающие интересы Финансирующей организации	78
5.7.	Условия Соглашения, необходимые для реализации прав по Прямому соглашению.....	79
5.7.1	Основные условия Соглашения, необходимые для реализации прав по Прямому соглашению.. ..	80
5.7.2	Основания для прекращения Соглашения.....	81
6.	Приложения:	83
	Приложение 1 к Методике. Список терминов и определений.....	83
	Приложение 2 к Методике. Список источников	96
	Приложение 3 к Методике. Условия Концессионной документации (чек-лист).....	102

1. Введение

1.1. Основание разработки Методики

В соответствии с пунктом 1 статьи 3 Федерального закона «О государственной корпорации развития ВЭБ.РФ» от 17.05.2007 г. № 82-ФЗ целями деятельности ВЭБ.РФ является (помимо прочего) создание условий для устойчивого экономического роста, повышения эффективности инвестиционной деятельности, привлечения частных инвестиций в реализацию проектов на территории Российской Федерации и их защиты.

В соответствии с подпунктом 8 пункта 4 статьи 3 Федерального закона «О государственной корпорации развития ВЭБ.РФ» от 17.05.2007 г. № 82-ФЗ к функциям ВЭБ.РФ отнесено участие в реализации проектов, в том числе осуществляемых на условиях государственно-частного партнерства. В соответствии с пунктом 18 Меморандума о финансовой политике государственной корпорации развития ВЭБ.РФ (утвержденного распоряжением Правительства Российской Федерации от 10 августа 2021 г. № 2208-р) участие в реализации проектов на принципах государственно-частного партнерства отнесено к основным направлениям инвестиционной деятельности ВЭБ.РФ.

В соответствии с пунктом 9 Поручений Президента РФ по итогам Восточного экономического форума — 2025 (Пр-2532 от 01.11.2025¹) государственной корпорации развития ВЭБ.РФ поручено разработать национальный стандарт государственно-частного взаимодействия и модель финансирования соответствующих проектов.

В настоящее время наиболее апробированной (устоявшейся) и востребованной формой государственно-частного взаимодействия, реализующегося на принципах государственно-частного партнерства и направленного на создание значимой и капиталоемкой инфраструктуры, в России являются концессионные соглашения, заключаемые на основании Закона о концессионных соглашениях. Согласно официальной информации Минэкономразвития России, по состоянию на 1 января 2026 г. заключено 4438 концессионных соглашений и всего 59 соглашений о государственно-частном партнерстве. В этой связи на первом этапе в качестве приоритетной формы реализации проектов для разработки модели финансирования определена модель государственно-частного взаимодействия по долгосрочному финансированию концессионных проектов (далее — Двухэтапная модель). Предлагаемый подход может быть распространен на соглашения о государственно-частном партнерстве в следующих версиях Методики.

1.2. Цель разработки Методики и роль ВЭБ.РФ

Главная цель разработки Методики — создание практического пособия для увеличения частных инвестиций в инфраструктуру, справедливого распределения рисков и привлечения новых источников финансирования, а также формирование в условиях многообразия подходов прозрачного «стандарта защиты» для Кредиторов и Инвесторов, предоставляющих долгосрочное финансирование в концессионные проекты.

¹ <http://kremlin.ru/acts/assignments/orders/78375>

Под «стандартом защиты» в настоящей Методике понимается единый набор договорных условий и финансовых механизмов, обеспечивающих защиту интересов Владельцев концессионных облигаций за счет: (1) целевого характера Расходов по проекту на этапе Создания, (2) подтверждения инвестиций по завершении строительства Объекта соглашения, (3) обязательств Концедента по финансовому участию на этапе Эксплуатации в рамках Платежного механизма, (4) обязательства Концедента по выплате Компенсации при прекращении и иных механизмов защиты. Детализация данных элементов приведена в [Разделе 4.2 «Ключевые элементы защиты Владельцев концессионных облигаций»](#) и [Разделе 5 «Условия Концессионной документации»](#).

Настоящей Методикой ВЭБ.РФ в целях повышения эффективности инвестиционной деятельности и привлечения частных инвестиций создает основу для массового использования участниками государственно-частного взаимодействия Двухэтапной модели.

Основными пользователями Методики для целей ее практического применения являются представители органов государственной власти на федеральном и региональном уровнях и органов местного самоуправления, концессионеры, банки и иные кредитные организации, финансовые организации, специализированные общества, Инвесторы, а также кредитно-рейтинговые агентства, финансовые и юридические консультанты и иные заинтересованные лица.

1.3. Статус Методики

Методика является рекомендательным документом, разработанным ВЭБ.РФ для добровольного применения. Документ устанавливает единые подходы к структурированию условий Проектов, в которых предусматривается возможность Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций. В Методике также определена система рекомендаций к Концессионной документации, обеспечивающая устойчивость Двухэтапной модели и защиту интересов Кредиторов (Инвесторов).

Методика содержит как (1) *необходимые условия Концессионной документации*, обеспечивающие возможность применения и устойчивость Двухэтапной модели, так и (2) *дополнительные условия*, упрощающие процедуры Рефинансирования и повышающие предсказуемость Проекта для всех участников.

Цель Методики — установить единые принципиальные подходы и (или) их допустимую вариативность для формирования договорной и финансовой документации по конкретному Проекту, в отношении которого Стороны приняли решение использовать Двухэтапную модель. При этом в Соглашение ими могут быть включены аналогичные по смыслу условия и положения, обеспечивающие достижение сопоставимых правовых и (или) экономических последствий для Участников проекта. Соответствие Методике будет рассматриваться ключевыми участниками рынка (ВЭБ.РФ, ведущими кредитными организациями, организаторами Выпусков концессионных облигаций, кредитно-рейтинговыми агентствами и Инвесторами) как значимое условие для обеспечения финансирования Проекта, особенно для доступа на рынок облигаций.

Положения Методики не подменяют императивные требования действующего законодательства Российской Федерации и сформированы в соответствии с применимым законодательством, действующим на дату разработки Методики. При использовании Методики необходимо учитывать отраслевые особенности Проектов, в связи с которыми в некоторых отраслях положения Методики могут

быть неприменимы. В таком случае использование в таких проектах Двухэтапной модели будет существенно затруднено.

Разработанный ВЭБ.РФ документ позволяет оперативно вносить в него изменения и дополнения по мере накопления практики, в том числе отраслевой, и оперативно реагировать на новые вызовы, что соответствует одному из основных принципов государственно-частного взаимодействия — принципу адаптивности. Обновление Методики будет осуществляться по мере изменения законодательства и накопления практического опыта.

Практическое использование Методики и внедрение Двухэтапной модели представляет собой последовательный и итерационный процесс, нацеленный, с одной стороны, на постепенную отработку предлагаемых в настоящей Методике механизмов на реальных сделках, а с другой, на последующей интеграции в Методике успешного опыта для его масштабирования при структурировании новых проектов.

1.4. Предпосылки разработки Методики и проблематика

В современных условиях ключевым приоритетом экономической политики является повышение вклада финансового рынка² в финансирование структурной трансформации экономики и сбалансированный рост на основе внутренних ресурсов. Одним из ключевых направлений развития финансового рынка Российской Федерации ([см. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов](#)) является создание условий для усиления его роли в финансировании трансформации экономики. Это требует расширения предложения качественных долгосрочных инструментов, способных трансформировать сбережения в долгосрочные инвестиции.

Совокупная емкость внутреннего финансового рынка для решения этой задачи значительна. По состоянию на конец III квартала 2025 года совокупный портфель корпоративных кредитов банковского сектора составил 91,1 трлн рублей, а объем рынка облигаций достиг 63,7 трлн рублей. Таким образом, финансовый рынок в целом обладает достаточными ресурсами для финансирования масштабных инфраструктурных задач.

Банковский сектор вносит основной вклад в финансирование экономики, и его преобладающая роль в обозримом будущем сохранится. При этом для целей удовлетворения растущей инвестиционной потребности³ в инфраструктуре необходимо задействовать не только банковский сектор, но и потенциал рынка капитала⁴.

Ключевым механизмом привлечения внебюджетного финансирования в создание инфраструктуры выступают инструменты государственно-частного

² Под финансовым рынком для целей настоящей Методики понимается банковское кредитование и рынок облигаций.

³ Согласно данным аналитических обзоров консалтинговой компании «Технологии Доверия» (ТеДо) от июля 2025 года и ООО ВТБ Инфраструктурный Холдинг от декабря 2025 года.

⁴ В первом квартале 2025 года состоялось шесть выпусков в сегменте средне- и долгосрочных облигаций инфраструктурной и смежных отраслей на общую сумму 223 млрд руб. Объем привлеченных средств в этом сегменте оказался выше, чем по итогам всего 2024 года, когда состоялось шесть эмиссий на 185,7 млрд руб., и был близок к объему заимствований за весь 2023 год (221,2 млрд руб.).

<https://sherpagroup.ru/analytics/3ffwktu>

взаимодействия, в частности, концессионные соглашения⁵. Именно они позволяют аккумулировать различные источники частного капитала и экспертизу для реализации общественно значимых капиталоемких объектов.

В этой связи превалирующая сегодня модель финансирования Проектов закономерно опирается на долгосрочные кредиты крупных коммерческих банков, которые обладают уникальной экспертизой, необходимой для оценки и принятия сложных проектных рисков (в т. ч. строительных). Тем не менее концентрация данной экспертизы в ограниченном круге финансирующих организаций создает дефицит источников в сегменте крупных инфраструктурных сделок.

В то время как банки незаменимы на этапе Создания, рынок облигаций, сопоставимый по объему, представляет собой стратегический резерв долгосрочного финансирования. Его использование для финансирования развития сдерживается отсутствием стандартизированных финансовых продуктов, понятных для широкого круга Инвесторов.

Узость круга Финансирующих организаций, несмотря на его обоснованность, создает ряд объективных ограничений:

- ▶ **Процентный риск.** Банковское финансирование предоставляется преимущественно по плавающим ставкам, привязанным к Ключевой ставке, волатильность которой вносит существенную неопределенность в долгосрочную стоимость Проектов для государства.
- ▶ **Регуляторные ограничения.** Банк России последовательно ужесточает макропруденциальное регулирование, стремясь ограничить концентрацию коммерческих банков в кредитовании отдельных крупных заемщиков.
- ▶ **Ограниченность длинных активов.** Предоставление кредитов на сроки 10–20 лет создает дисбаланс в структуре активов и пассивов банков, ограничивая их возможности по повышению оборачиваемости капитала, которая является ключевым фактором рентабельности, позволяя финансировать большее количество проектов при том же объеме капитала.

Осознавая данные особенности, многие системные участники государственно-частного взаимодействия по созданию инфраструктуры с привлечением внебюджетного долгосрочного финансирования уже выходят на облигационный рынок. Однако эти сделки остаются редкими исключениями, требующими высоких затрат на структурирование и нацеленными на узкий круг Инвесторов, обладающих собственной экспертизой в инфраструктуре. Они не формируют массового рынка и не создают стандартного продукта.

Примечание 1

Российский опыт размещения облигаций по концессионным и проектам ГЧП

При масштабах рынка концессионных соглашений, исчисляемых тысячами заключенных договоров, практика выхода рынок облигаций за финансированием остается крайне ограниченной. За последние 15 лет накоплен опыт размещения облигаций лишь по порядка 10 концессионным

⁵ https://www.economy.gov.ru/material/departments/d22/gosudarstvenno_chastnoe_partnerstvo/monitoring_proektov_v_sfere_gchp/

проектам и проектам государственно-частного партнерства (ГЧП). Финансирование через облигации привлекалось преимущественно на инвестиционной стадии – этапе Создания объектов. При этом сроки обращения облигаций варьируются в диапазоне от 7 до 30 лет, что соответствует долгосрочному характеру инфраструктурных проектов⁶.

В большинстве проектов эмитентом выступал непосредственно концессионер/частный партнер. Вместе с тем существует практика секьюритизации через уступку прав требования по кредитам по проектам ГЧП в пользу специализированного финансового общества (СФО), например:

- Проект по строительству и эксплуатации высокоскоростной железнодорожной магистрали Москва - Санкт-Петербург (ВСМ-1) (ООО «СФО ВСМ Инвест – Первый»), реализуемый на основании Распоряжения Правительства РФ от 05.06.2024 № 1397-р. Использование СФО позволило заключить межкредиторское соглашение и финансировать проект как за счет средств, привлеченных по облигациям, так и за счет средств банковского синдиката с паритетным обеспечением для обоих классов инвесторов⁷.
- Проект по созданию и эксплуатации объектов дошкольного, общего и дополнительного образования и культуры в городском округе «город Якутск» Республики Саха (Якутия) (ООО «СФО «Социального развития»⁸).

Последний из указанных проектов примечателен тем, что размещение облигаций объемом 5,6 млрд руб. состоялось 30 июня 2020 года уже на этапе эксплуатации объектов⁹. Срок обращения облигаций составил 7 лет, ставка купона – фиксированная (по двум из трех траншей, в рамках выпуска предусмотрены транши с различным уровнем старшинства и, соответственно, разными ставками купона). При этом ставка купона по старшему траншу на 3,2 млрд руб. составила 10,21% годовых.

Таким образом, если на начальном этапе развития рынка облигаций по концессионным и ГЧП-проектам эмитентом выступал концессионер/частный партнер, деятельность которого сопряжена с операционными рисками, то переход к использованию СФО демонстрирует качественное изменение. Инвесторы принимают риски концессионного и проекта ГЧП как проектного актива с обособленным и прозрачным денежным потоком, а не риски концессионера/частного партнера как эмитента. Вместе с тем единичный характер подобных сделок подтверждает отсутствие стандартизированного подхода и необходимость формирования системного механизма, предлагаемого настоящей Методикой.

Отсутствие единообразного подхода к формированию условий Проектов в части защиты привлекаемого в них долгосрочного финансирования, а также сложность

⁶ <https://cbonds.ru/>

⁷ <https://vsminvest1.ru/>

⁸ <http://sfo-sr.ru/>

⁹ Первый выпуск облигаций, прошедший независимую верификацию на соответствие принципам социальных облигаций (SBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA)

рисков этапа Создания, связанных со строительством инфраструктуры, являются ключевыми барьерами для массового притока средств с рынка облигаций.

В качестве системного ответа на данные вызовы предлагается комплексная модель финансирования инфраструктурных проектов, которая:

1. Объединит банковскую экспертизу и емкость рынка облигаций через разделение рисков по этапам жизненного цикла Проекта.
2. Создаст стандартизированный, понятный и надежный финансовый инструмент — Концессионные облигации, соответствующий приоритетам Банка России по развитию финансового рынка для финансирования экономики.
3. Сформирует правовые и методические условия для трансформации сбережений в долгосрочные инвестиции в инфраструктуру.

Таким образом, предлагаемая Двухэтапная модель с используемыми в ней элементами защиты Владельцев концессионных облигаций ([см. Раздел 4.1 «Ключевые элементы защиты Владельцев концессионных облигаций»](#)), является системным решением стратегической задачи по максимальному задействованию внутренних ресурсов финансового рынка (как банковского сектора, так и рынка облигаций) для целей структурной трансформации экономики.

Примечание 2

Из отчета Банка России «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов»¹⁰

«Ключевую роль в устойчивом развитии финансового рынка играет доверие. Оно формируется в условиях открытости, соблюдения установленных норм и стандартов взаимодействия и ответственного отношения всех участников рынка. Для потребителя финансовых услуг и инвестора доверие на финансовом рынке означает уверенность в том, что его права, предусмотренные законом, надежно защищены, в том числе со стороны финансовых организаций и государства, финансовые институты действуют прозрачно и добросовестно, созданы благоприятные условия для быстрого и справедливого разрешения споров между участниками финансового рынка... В целом доверие определяет возможность участников рынка выстраивать долгосрочные партнерские отношения друг с другом».

Формирование доверия к конкретным финансовым инструментам, включая Концессионные облигации, обеспечивается комплексом взаимосвязанных условий. При этом ключевое значение имеет готовность бизнеса и государства к партнерским отношениям с Инвесторами, подкрепленная общим высоким уровнем информационной открытости Проектов, позволяющим Инвесторам принимать обоснованные решения. Предлагаемая Двухэтапная модель и Концессионные облигации как ее ключевой инструмент создаются с учетом необходимости соответствия принципам государственно-частного взаимодействия, направленных на формирование взаимного доверия.

¹⁰ https://www.cbr.ru/Content/Document/File/181362/onrfr_2026_2028.pdf

1.5. Практическое применение Методики

Практическое применение Методики нацелено на формирование нового поколения Проектов, изначально структурированных в соответствии с положениями Методики. Все необходимые условия для будущего Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций закладываются в Документацию на этапах структурирования, коммерческого и финансового закрытия. В результате к моменту ввода Объекта соглашения в Эксплуатацию такой Проект уже будет адаптирован для оперативного Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций, что снизит издержки Участников проекта и будет способствовать повышению экономической эффективности Рефинансирования.

В отношении Проектов, которые не были изначально структурированы с учетом положений Методики, но участники которых приняли решение осуществить Рефинансирование с использованием Концессионных облигаций, допускается возможность, при условии соответствия Проектов условиям Рефинансирования ([см. Раздел 4 Двухэтапная модель финансирования \(пункт 4.1.2\)](#)), приведения условий Документации в соответствие с положениями Методики и организации Рефинансирования.

2. Термины и определения

В Приложении 1 к настоящей Методике определены основные термины и определения, применяемые для целей настоящей Методики для описания основных элементов Двухэтапной модели финансирования, а также ключевых Условий Концессионной документации.

Если иное прямо не указано или не следует из общего смысла или смысла соответствующей части Методики:

- ▶ слова и выражения, начинающиеся с заглавной буквы, имеют значения, определенные в Приложении 1 и являются Терминами;
- ▶ при использовании Терминов в Условиях, указанных в [Разделе 5 «Условия Концессионной документации»](#), определение такого Термина является неотъемлемой частью соответствующего Условья;
- ▶ в Соглашениях могут использоваться иные термины, содержательно аналогичные по смыслу определениям, предусмотренным в [Приложении 1](#), а также могут быть дополнены с учетом особенностей реализуемого Проекта;
- ▶ при толковании отдельных положений Методики принимается во внимание буквальное значение содержащихся в них слов и выражений;
- ▶ ссылки на разделы и приложения означают ссылки на Разделы и Приложения настоящей Методики;
- ▶ ссылки на Концедента подразумевают также лиц, относящихся к Концеденту, в случае если исполнение соответствующих прав и (или) обязанностей Концедента осуществляется такими лицами.

3. Основные принципы государственно-частного взаимодействия для целей привлечения долгосрочного финансирования

Для целей Методики настоящий раздел устанавливает систему принципов, лежащих в основе взаимодействия Концедента, Концессионера и Кредиторов (Инвесторов) при структурировании и реализации концессионных проектов с привлечением долгосрочного внебюджетного (заемного) финансирования. Изложенные ниже принципы развивают и конкретизируют общие (системные) принципы государственно-частного взаимодействия применительно к задачам структурирования и привлечения долгосрочных инвестиций. Принципы основаны на действующем законодательстве, а также учитывают общепринятые принципы проектного финансирования и направлены на обеспечение баланса интересов публичной и частной сторон и устойчивости на протяжении всего жизненного цикла Проекта.

Использование данных принципов позволяет формировать надежные и предсказуемые условия для привлечения долгосрочных внебюджетных инвестиций и реализации концессионных проектов. Предлагаемые принципы находят свое отражение в соответствующих разделах Методики при определении Условий Концессионной документации ([Раздел 5 Условия Концессионной документации](#)).

3.1. Принципы баланса интересов при привлечении финансирования

Принципы баланса интересов сторон при привлечении финансирования являются прямым развитием системного принципа государственно-частного взаимодействия о балансе интересов его участников и отражают экономическую природу концессионных проектов, интегрирующих задачи публичной стороны, бюджетного планирования и частного инвестирования.

Данные принципы объединяют три взаимодополняющих императива: обеспечение публичных интересов через достижение социально-экономических целей Проекта, бюджетную эффективность (как критерий оптимального распределения публичных ресурсов) и окупаемость инвестиций, которые привлекаются на рыночных условиях, обеспечивающих экономическую реализуемость Проекта. Признание права Кредиторов (Инвесторов) на предоставление финансирования на рыночных условиях ([п. 3.1.3](#)) балансируется публичными интересами Концедента ([п. 3.1.1](#)) и принципом бюджетной эффективности ([п. 3.1.2](#)).

Соблюдение баланса между этими компонентами определяет устойчивость финансовой модели Проекта и предотвращает превалирование одной группы интересов в ущерб общей экономической эффективности Проекта. Нарушение данного баланса приводит либо к избыточным бюджетным обязательствам, либо к невозможности привлечения внебюджетного долгосрочного финансирования, либо к отклонению от публичных целей реализации Проекта.

3.1.1 Принцип обеспечения публичных интересов

Данный принцип реализует требования системных принципов государственно-частного взаимодействия: принцип соответствия проекта национальным целям и стратегическому развитию и принцип приоритета безопасности и благополучия людей, устанавливая, что реализация Проекта в первую очередь обеспечивает достижение публичных целей, ради которых принято решение о заключении Соглашения в целях Создания Объекта. Необходимость обеспечения публичных интересов означает, что при структурировании финансирования и определении коммерческих условий Проекта не должны быть нарушены базовые требования к качеству, доступности и непрерывности оказания услуг конечным потребителям, а реализация Проекта обеспечивает достижение целей и задач социально-экономического развития в соответствии с документами стратегического планирования.

В контексте финансирования этот принцип предполагает, что финансовая модель Проекта должна обеспечивать баланс между коммерческой привлекательностью для инвесторов и доступностью услуг для граждан. Механизмы защиты интересов кредиторов не могут противоречить основной публичной цели Проекта и учитывают социальную значимость Объекта соглашения. Соблюдение данного принципа создает правовую основу взаимовыгодного взаимодействия Концедента, Концессионера и Кредиторов (Инвесторов), а также справедливого распределения рисков между сторонами Участниками проекта.

Статья 1 Закона о концессионных соглашениях относит к целям регулирования отношений по концессионным соглашениям повышение качества товаров, работ, услуг, предоставляемых потребителям. Принцип обеспечения публичных интересов не означает произвольного ущемления прав частной стороны: баланс достигается через установление четких критериев качества услуг, механизмов контроля их соблюдения и справедливых санкций за нарушения при сохранении гарантий прав Концессионера и его Кредиторов (Инвесторов) на возврат вложенных инвестиций и получение разумного инвестиционного дохода.

3.1.2 Принцип бюджетной эффективности

Данный принцип конкретизирует системный принцип государственно-частного взаимодействия — принцип бюджетной обеспеченности, устанавливая, что оптимальная структура финансирования и возможность Рефинансирования обеспечивают долгосрочную эффективность использования публичных ресурсов¹¹. При формировании условий привлечения долгосрочного финансирования необходимо учитывать публичный интерес Концедента в обеспечении бюджетной эффективности при условии соблюдения интересов Концессионера и защиты прав Кредиторов (Инвесторов). Эффективность для бюджета может обеспечиваться за счет согласования Участниками проекта оптимальной структуры финансирования Проекта на этапе Создания, включая использование в качестве источников финансирования Проекта Капитального гранта, обоснованного соотношения объема Младшего и Старшего долга, а также средств возмещаемого Концессионером НДС на этапе Создания (в случаях,

¹¹ Использование Рефинансирования в качестве способа соблюдения требований о бюджетной эффективности в связи с возможностью за счет него обеспечить более выгодные финансовые условия по проекту также подтверждается международной практикой (см., например, раздел 1.3.2 Public-Private Partnerships Reference Guide Version 3. URL: <https://ppp.worldbank.org/sites/default/files/2024-08/PPP%20Reference%20Guide%20Version%203.pdf>).

предусмотренных действующим законодательством) и срока реализации Проекта с учетом его окупаемости и бюджетной нагрузки.

Дополнительными инструментами повышения бюджетной эффективности при структурировании Проекта (как при заключении Соглашения, так и на этапе Финансового закрытия) являются доступные меры поддержки реализации концессионных проектов, предусмотренные действующим законодательством, включая привлечение льготного финансирования на этапе Создания. Бюджетная эффективность для Концедента достигается в том числе за счет возможности сторон Соглашения осуществлять Рефинансирование Проекта на различных этапах его жизненного цикла, а также применения Двухэтапной модели в соответствии с настоящей Методикой ([см. Раздел 4 Двухэтапная модель финансирования](#)).

3.1.3 Принцип рыночных (справедливых) условий привлечения финансирования

Данный принцип обеспечивает реалистичность и исполнимость Соглашения, что является необходимым условием для соблюдения системного принципа государственно-частного взаимодействия — принципа баланса интересов с позиции Концессионера и Кредиторов. Данный принцип означает, что структурирование концессионных проектов основывается на экономически обоснованных параметрах заемного финансирования на условиях возвратности, платности и срочности, соответствующих актуальным рыночным условиям и отражающих реальную стоимость привлечения долгосрочных инвестиций с учетом источников привлечения. Данный принцип обеспечивает возможность привлечения средств Кредиторов (Инвесторов) на условиях, приемлемых для финансового рынка, что является необходимым условием реализации концессионных проектов с использованием внебюджетных источников финансирования.

Определение рыночных условий финансирования осуществляется с учетом общего принципа государственно-частного взаимодействия, декларирующего открытость, равноправие и приоритет добросовестной конкуренции. Действия Сторон Соглашения при структурировании и реализации Проекта следует направлять на выбор условий финансирования, доступных для Концессионера и обеспечивающих максимальную эффективность Проекта.

Рыночная стоимость финансирования. Стоимость привлечения заемных средств определяется исходя из рыночных условий, действующих на момент заключения Соглашения о финансировании или на момент Рефинансирования. В условиях долгосрочного финансирования Проектов финансовый рынок, как правило, не может предложить фиксированную процентную ставку на весь срок финансирования в связи с высокой неопределенностью макроэкономических параметров. В таких случаях рыночным и экономически обоснованным является применение плавающей процентной ставки, привязанной к объективным рыночным индикаторам, таким как Ключевая ставка. Использование плавающей ставки позволяет обеспечить доступ к долгосрочному финансированию на условиях, отражающих реальную стоимость денег в экономике на момент их привлечения.

Субординация долга и дифференциация стоимости финансирования. Концессионные проекты могут предусматривать привлечение финансирования различных уровней приоритетности: Старшего долга и Младшего долга. Экономическая логика субординации заключается в различном распределении рисков между категориями Кредиторов. Финансирующие организации, предоставляющие Старший долг, имеют приоритет в получении платежей

от Проекта и обладают преимущественными правами в случае реализации негативных сценариев, что обеспечивает более низкий уровень риска для данной группы Кредиторов. Требования Младших кредиторов являются субординированными по отношению к требованиям Финансирующих организаций, то есть выплаты по обслуживанию и погашению Младшего долга осуществляются после выполнения обязательств перед Финансирующими организациями, предоставляющими Старший долг. В связи с принятием более высокого уровня риска стоимость Младшего долга может быть объективно выше стоимости Старшего долга, что является нормальной рыночной практикой и отражает справедливую компенсацию за принимаемые риски¹². Различие в стоимости финансирования между уровнями долга учитывается в финансовой модели Проекта.

Капитализация процентов. Рыночные условия финансирования концессионных проектов могут предусматривать механизм капитализации процентов, то есть прибавления начисленных, но не выплаченных процентов к сумме основного долга с последующим начислением процентов на увеличенную сумму задолженности. Капитализация процентов является стандартной и экономически обоснованной практикой, особенно актуальной на этапе Создания Объекта соглашения, когда Проект еще не формирует достаточных денежных потоков для обслуживания долга. Применение капитализации позволяет отсрочить выплату процентов до момента выхода Проекта на операционную стадию и начала получения стабильных доходов, что снижает риск возникновения кассовых разрывов в период Создания и повышает финансовую устойчивость Проекта.

Защита интересов Концедента. Для обеспечения защиты интересов Концедента и контроля за рыночностью условий привлекаемого финансирования Соглашение должно предусматривать обязательное согласование Концедентом основных условий Соглашения о финансировании и Соглашения о субординированном финансировании ([см. Раздел 5.5 Баланс интересов и защита Концедента в отношениях с Кредиторами](#)). В развитие общего принципа прозрачности и мониторинга государственно-частного взаимодействия Соглашение и Прямое соглашение должны содержать условия, позволяющие Концеденту получать с определенной периодичностью данные и информацию о динамике исполнения обязательств по займам Концессионера, в том числе напрямую от Финансирующей организации.

Принцип рыночных условий привлечения финансирования находит свое отражение в различных разделах Соглашения. Принцип реализуется через возможность учета фактических расходов на уплату процентов и иных платежей по Соглашению о финансировании при определении размера финансового участия Концедента, а также при определении размера Компенсации Старшего долга.

В контексте Двухэтапной модели ([см. Раздел 4 Двухэтапная модель финансирования](#)) принцип обеспечивает возможность Рефинансирования на этапе Эксплуатации с использованием Концессионных облигаций, что позволяет привлечь средства Инвесторов по оптимальной для Проекта стоимости при сохранении рыночного характера условий финансирования.

¹² См., например, пункт b раздела 4 главы В Руководства ЮНСИТРАЛ для законодательных органов по публично-частным партнерствам. URL: https://uncitral.un.org/sites/uncitral.un.org/files/media-documents/uncitral/ru/19-10874_unictrai_ppp_r_ebook.pdf

3.2. Принципы устойчивости отношений

Данная группа принципов обеспечивает практическое выполнение общего принципа государственно-частного взаимодействия, декларирующего долгосрочность и стабильность условий, создавая правовые и финансовые предпосылки для реализации проектов в течение всего жизненного цикла. Принципы данного блока обеспечивают стабильность и предсказуемость отношений Участников проекта с сохранением экономического баланса обязательств и прав сторон в условиях длительного инвестиционного цикла Проекта.

Реализация механизмов, направленных на обеспечение долгосрочности и стабильности условий финансирования концессионных проектов, предполагает активное использование принципа адаптивности (гибкости), позволяющего Участникам проекта реагировать на изменения экономических и правовых условий. Устойчивость отношений критична для привлечения долгосрочного финансирования, поскольку Кредиторы (Инвесторы) оценивают не только текущие условия Проекта, но и вероятность сохранения договорных параметров в долгосрочной перспективе. Отсутствие механизмов устойчивости ведет к повышению премии за риск, усложнению Рефинансирования и потенциальному Досрочному прекращению Соглашения.

3.2.1 Принцип долгосрочности и стабильности

Принцип долгосрочности отражает экономическую природу Проектов, требующих значительного времени для окупаемости инвестиций и возврата заемных средств. Данный принцип развивает общий принцип долгосрочности государственно-частного взаимодействия, акцентируя требование о достаточности срока соглашения для возврата инвестиций и заемного финансирования. Срок Соглашения должен быть достаточным для полного возврата долгового финансирования с учетом графика погашения основного долга и выплаты процентов, а также обеспечения разумной доходности инвестиций.

Длительный характер отношений требует особого внимания к прогнозированию денежных потоков, механизмам актуализации и индексации расходов Концессионера, а также инструментам определения размера финансового участия Концедента для каждого из периодов реализации Проекта. Для Кредиторов (Инвесторов) принцип долгосрочности означает необходимость оценки устойчивости Проекта в долгосрочной перспективе и учета рисков изменения макроэкономических, технологических и регуляторных условий. Принцип также предполагает недопустимость одностороннего изменения ключевых условий Соглашения публичной стороной, за исключением случаев, прямо предусмотренных законодательством и самим Соглашением.

Данный принцип в сочетании с общим принципом предсказуемости завершения Проекта также проявляется для Кредиторов (Инвесторов) в механизмах, обеспечивающих возврат заемного финансирования в случае Досрочного прекращения Проекта ([см. раздел 5.2 Компенсация при Досрочном прекращении Соглашения](#)).

3.2.2 Принцип адаптивности

Является инструментом обеспечения стабильности долгосрочных проектов в меняющихся условиях и соответствует принципу адаптивности (гибкости) управления отношениями государственно-частного взаимодействия, но в специфическом финансово-экономическом контексте.

Принцип адаптивности предполагает возможность корректировки условий Соглашения в ответ на существенные изменения внешних условий реализации Проекта при сохранении его базовых параметров и экономического баланса концессии (интересов Сторон). Адаптивность критически важна для Кредиторов (Инвесторов), так как обеспечивает способность Проекта обеспечивать достаточные денежные потоки для обслуживания долга даже при изменении макроэкономических, регуляторных или технологических условий. Механизмы адаптации заранее предусматриваются в Концессионной документации и согласовываются всеми Участниками проекта, чтобы обеспечить предсказуемость и управляемость рисков.

Особое значение адаптивность приобретает в ситуациях непредвиденных обстоятельств, изменения законодательства или форс-мажора, когда объективные обстоятельства делают невозможным исполнение обязательств на первоначально согласованных условиях и требуется пересмотр сроков, объемов работ или финансовых параметров Проекта. При существенном изменении законодательства, затрагивающего экономику Проекта (изменение налогового режима, технических регламентов, тарифного регулирования), механизмы адаптации обеспечивают восстановление экономического баланса через корректировку платежей, сроков или иных условий.

Значительное отклонение фактических макроэкономических индикаторов и рыночных параметров (инфляции, валютных курсов, Ключевой ставки, цен на ресурсы) от заложенных в финансовую модель Проекта также требует применения механизмов адаптации для сохранения способности Проекта обслуживать долговые обязательства и достигать целевых показателей эффективности Проекта.

Возможность гибко реагировать на непредвиденные обстоятельства при сохранении экономического баланса обеспечивается за счет согласования в Концессионной документации положений на случай изменения законодательства, прав Сторон на внесение изменений в Соглашение, включая изменение существенных условий.

3.2.3 Принцип прозрачности и исполнимости

Принцип прозрачности и исполнимости означает, что все обязательства Сторон должны быть действительными и обеспеченными соответствующими ресурсами на протяжении всего срока действия Проекта, в том числе бюджетными ресурсами. Формулировки условий Концессионной документации должны быть четкими, недвусмысленными (обеспечивающими однозначное толкование) и обеспечивать возможность исполнения Сторонами своих обязательств, а также принудительного исполнения в судебном порядке. Для минимизации рисков при исполнении Сторонами своих обязательств в Соглашении должны быть урегулированы параметры и размер финансовых обязательств Сторон, порядка взаимодействия, направления уведомлений, одобрений и разрешения споров, а также иные вопросы привлечения финансирования Кредиторов (Инвесторов) или его Рефинансирования. Ключевые Условия, обеспечивающие прозрачность и исполнимость обязательств Концедента по финансовому участию, а также по выплате Компенсации при прекращении, приведены в [разделах 5.1. Платежный механизм и финансовое участие Концедента](#) и [разделе 5.2 Компенсация при Досрочном прекращении Соглашения](#) соответственно.

В рамках привлечения долгосрочного финансирования принцип прозрачности и исполнимости заключается в обеспечении определенности для Концедента и Кредиторов в отношении объема предоставленных Кредиторами средств

и объема принятых Концедентом обязательств, связанных с их возвратом, в том числе в случае Досрочного прекращения, а также в возможности полагаться на действительность и исполнимость таких обязательств. Концедентом при принятии на себя обязательств в отношении любых выплат по Соглашению должны быть соблюдены правила и ограничения, предусмотренные БК РФ, в том числе порядок принятия на себя обязательств за пределами лимитов бюджетных обязательств.

3.3. Принципы защиты инвестиций

Принципы данной группы направлены на формирование комплекса правовых и экономических условий, которые делают Проект инвестиционно-привлекательным в рамках установленного баланса интересов и условий устойчивости, тем самым способствуя достижению публичных целей. Ключевым аспектом для настоящей Методики является определение инструментов защиты для Кредиторов (Инвесторов), обеспечивающих возвратность привлекаемого долгосрочного финансирования.

Принципы защиты инвестиций предполагают создание комплексной системы правовых и экономических механизмов сохранности инвестированного капитала и обеспечения возврата вложенных инвестиций Концессионеру с учетом доходности, а также возврат привлеченных средств Кредиторов (Инвесторов) с учетом стоимости их привлечения (с процентами) в течение срока реализации Проекта. Защита реализуется через положения Концессионной документации, обеспечивающих возврат инвестиций в случае плановой реализации Проекта, а также на случай внепланового Досрочного прекращения в соответствии с общим принципом государственно-частного взаимодействия — принципом предсказуемости завершения Проекта. Принципы защиты реализуется с учетом целевого характера привлекаемого финансирования.

3.3.1 Принцип возвратности привлеченного финансирования

Принцип возвратности предполагает, что финансовая модель Проекта, юридические условия его реализации, в том числе установленные в Концессионной документации, обеспечивают полный возврат вложенных Кредиторами (Инвесторами) средств с причитающимися процентами в соответствии с согласованным графиком погашения, при условии надлежащего исполнения Участниками проекта принятых на себя обязательств.

Для реализации этого принципа в финансовой модели Проекта рекомендуется предусматривать достаточные резервы ликвидности, механизмы компенсации рисков и коэффициенты покрытия долга, обеспечивающие возвратность даже при реализации негативных сценариев. В Соглашении рекомендуется определять условия (механизмы), обеспечивающие возвратность инвестиций при различных сценариях реализации Проекта, включая случаи Досрочного прекращения. Принцип возвратности является основополагающим для Кредиторов и определяет их готовность участвовать в финансировании Проекта. Обеспечение возвратности требует создания комплексной системы управления денежными потоками Проекта и структурирования очередности платежей в пользу обслуживания долга.

Принцип возвратности обеспечивается комплексом взаимосвязанных условий, предусматриваемых в Концессионной документации, в том числе:

- обеспечивающих плановый возврат привлеченных средств Кредиторов ([см. раздел 5.1 Платежный механизм и финансовое участие Концедента](#));

- ▶ обеспечивающих внеплановый возврат средств в случае Досрочного прекращения [\(см. раздел 5.2 Компенсация при Досрочном прекращении Соглашения\)](#);
- ▶ обеспечивающих прямое взаимодействие Концедента и Финансирующей организации, в том числе в случае Досрочного прекращения [\(см. раздел 5.6 «Прямое соглашение и Договор залога»\)](#).

3.3.2 Принцип признания (недискриминации) интересов Кредиторов

Принцип признания интересов Кредиторов является следствием системного принципа государственно-частного взаимодействия о балансе интересов, признающего интерес частной стороны, включая окупаемость инвестиций и гарантирование возможности получения разумного инвестиционного дохода.

Соблюдение принципа паритета критически важно для Финансирующих организаций, предоставляющих Старший долг. Принцип предполагает, что Финансирующие организации имеют возможность получения доступа к обеспечению, предоставление которого зависит от Концедента [\(см. раздел 5.6 «Прямое соглашение и Договор залога»\)](#), и прямому взаимодействию с Концедентом по вопросам данного обеспечения. Действуя в соответствии с общим принципом государственно-частного взаимодействия, предполагающего сотрудничество и кооперацию его участников, Концедент содействует Концессионеру в привлечении Концессионером средств от Кредиторов. При этом Концессионер предпринимает все действия, необходимые для привлечения финансирования, а также Рефинансирования на возможных и наиболее выгодных условиях для Проекта.

3.3.3 Принцип целевого использования

Принцип целевого использования означает, что все привлеченные в рамках Проекта средства могут быть использованы исключительно на цели, определенные Соглашением, без возможности их перенаправления на иные нужды Концессионера или аффилированных лиц. Целевой характер использования защищает Концедента от необоснованных обязательств по возврату инвестиций, а также обеспечивает прозрачные для Кредиторов условия защиты предоставленного финансирования. Реализация принципа обеспечивается за счет условий Соглашения, направленных на осуществление Концедентом контроля за Расходами по проекту, а также согласования Сторонами Акта вложенных инвестиций [\(см. раздел 5.3 Расходы Концессионера по Проекту\)](#).

Соблюдение принципа целевого использования обеспечивается через создание СПК, осуществление контроля за расходованием средств со стороны Финансирующей организации и Концедента, а также установление ограничений на финансовые операции Концессионера, не связанные с реализацией Проекта.

Критически важным следствием данного принципа является то, что правовой защите, возврату и компенсации подлежат исключительно средства, фактически проинвестированные в Проект в соответствии с их целевым назначением. Это означает, что при плановом исполнении (реализации) Соглашения, в соответствии с решением о заключении которого предусмотрено финансовое участие Концедента, при Досрочном прекращении или реализации прав Кредиторов (Инвесторов) по Прямому соглашению компенсации подлежат только те инвестиции, которые документально подтверждены как направленные на Создание либо на его Эксплуатацию в соответствии с условиями Соглашения. Средства, использованные Концессионером не по целевому назначению, не могут быть предметом требований о возмещении или компенсации, что стимулирует

строгое соблюдение целевого характера инвестирования и обеспечивает прозрачную основу для оценки объема защищаемых инвестиций на любом этапе реализации Проекта.

4. Двухэтапная модель финансирования

4.1. Основные положения Двухэтапной модели

Двухэтапная модель основана на фундаментальном разделении жизненного цикла Проекта на две фазы: Создание и Эксплуатация, обладающие принципиально разными профилями риска. Данный подход определяет выбор наиболее эффективных источников финансирования для каждой фазы и формирует основу для последующего Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций.

4.1.1 Профиль риска на этапах Создания и Эксплуатации

Экономическая и концептуальная логика Двухэтапной модели непосредственно вытекает из принципиального различия в характере рисков, которые присущи различным стадиям жизненного цикла Проекта.

Этап Создания характеризуется высокой концентрацией специфических технологических и финансовых рисков, связанных со строительством Объекта соглашения. Это, в первую очередь, риски срыва сроков, превышения сметной стоимости, нарушения обязательств подрядчиками и иные строительные (технологические) риски.

Данный этап связан с финансированием Расходов по проекту из различных источников в условиях относительной неопределенности. В связи с этим финансирование на этапе Создания традиционно и обоснованно осуществляется за счет проектного финансирования со стороны коммерческих банков. Банки обладают не только экспертизой в области государственно-частного партнерства, но и критически важными компетенциями для анализа, мониторинга и минимизации строительных рисков. Их роль заключается не только в предоставлении денежных средств, но и в активном контроле за ходом работ, обеспечении поэтапного (траншевого) и строго целевого финансирования в рамках расширенного банковского сопровождения¹³. Способность банков оперативно реагировать на изменения в Проекте (например, рассматривать увеличение лимитов или корректировать условия финансирования) делает их оптимальными партнерами для фазы с высокой степенью неопределенности. Основная доля рисков и ответственности на этапе Создания сконцентрирована на частной стороне — Концессионере, его подрядчиках и Кредиторах. Обязательства Концедента в этот период связаны преимущественно с предоставлением земельных участков, технических условий и Капитального гранта как одного из источников финансирования (если данная форма финансового участия Концедента предусмотрена Соглашением).

Переход на этап Эксплуатации характеризуется принципиальной трансформацией профиля рисков Проекта. Завершение этапа Создания и соответствующее изменение характера рисков подтверждается одновременным выполнением следующих ключевых условий: строительство завершено, Объект соглашения введен в Эксплуатацию и оформлен в собственность Концедента, а все

¹³ В случае если в Проекте предусматривается казначейское сопровождение бюджетных средств, предоставляемых Концессионеру, рекомендуется обеспечить информационный обмен между участниками банковского и казначейского сопровождения.

фактические Расходы по проекту окончательно подтверждены и приняты Концедентом посредством подписания Акта вложенных инвестиций ([см. раздел 5.3 «Расходы Концессионера по Проекту»](#)). Таким образом, специфические строительные риски перестают быть актуальными, а объем инвестиций (Расходы по проекту) окончательно фиксируется Сторонами.

На этапе Эксплуатации фокус внимания смещается с задач строительства и его финансирования на обеспечение долгосрочного, стабильного денежного потока Концессионера. Этот поток необходим для покрытия всех плановых операционных расходов, а также для возврата и обслуживания задолженности Концессионера перед Кредиторами, сформированной на этапе Создания. Ключевую роль здесь играет Платежный механизм, закрепленный в Соглашении ([см. раздел 5.1 «Платежный механизм и финансовое участие Концедента»](#)), который определяет всю совокупность источников поступлений Концессионеру.

Особенностью Закона о концессионных соглашениях является возможность предусмотреть в рамках Платежного механизма не только Выручку, но и финансовое участие Концедента на этапе Эксплуатации в формах Платы концедента и (или) Возмещения МГД.

Отдельным и критически важным элементом защиты Кредиторов является Компенсация при прекращении ([см. раздел 5.2 «Компенсация при прекращении»](#)). Данное обязательство Концедента, действующее на протяжении всего срока Соглашения, обеспечивает возвратность предоставленного Концессионеру заемного финансирования в случае Досрочного прекращения.

Таким образом, на этапе Эксплуатации определяющими для Проекта становятся кредитное качество Концедента, которое определяется его финансовой устойчивостью и рейтингом, а также объем принятых им обязательств как по регулярному финансовому участию в рамках Платежного механизма, так и по выплате Компенсации при прекращении.

Примечание 3

Подходы кредитно-рейтинговых агентств к проектам с гарантированным доходом

Согласно Методологии присвоения кредитных рейтингов эмитентам, инструментам и обязательствам проектного финансирования по национальной шкале для Российской Федерации¹⁴ концессионные проекты и проекты государственного-частного партнерства, созданные на основе надежной договорной и регуляторной базы, могут гарантировать полное и своевременное финансирование или возмещение операционных расходов и затрат на обслуживание долга.

Новации Банка России в регулировании рисков финансирования государственно-частного партнерства¹⁵

Аналогичный подход к оценке рисков по проектам государственно-частного партнерства, с учетом их специфики, начинает применять и регулятор финансового рынка — Банк России. В целях стимулирования банковского кредитования инфраструктурных проектов и повышения эффективности

¹⁴ Утв. Протоколом № 170 Заседания Методологического комитета АКРА (АО) 16.12.2025.

¹⁵ https://cbr.ru/Content/Document/File/177185/Consultation_Paper_10062025.pdf

использования капитала Банк России предложил концепцию применения пониженных риск-весов (RWA) по кредитам на проекты государственно-частного партнерства. Ключевым условием для применения льготных нормативов является наличие Прямого соглашения между Концедентом, Концессионером и банком-кредитором. В этом случае предлагаемый риск-вес определяется не риск-профилем Концессионера или Проекта, а кредитным рейтингом Концедента.

Данная трансформация — от рисков Проекта на этапе Создания к рискам, связанным с исполнением Концедентом принятых на себя в рамках Соглашения платежных обязательств, — создает принципиальную возможность для Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций.

4.1.2 Первый этап финансирования (этап Создания)

Финансирование первого этапа — этапа Создания — строится на принципе целевого использования средств ([см. раздел 3.3 «Принцип целевого использования»](#)), который является основой проектного финансирования. Данный принцип означает, что все привлеченные Концессионером в рамках Проекта денежные средства должны быть использованы исключительно на цели, связанные с реализацией Проекта, без возможности их перенаправления на иные нужды Концессионера или аффилированных лиц. Целевой характер использования защищает Концедента от необоснованных обязательств по возврату предоставленного Концессионеру заемного финансирования, а также обеспечивает прозрачные условия защиты для Кредиторов.

Реализация данного принципа обеспечивается последовательным документальным контролем за формированием и подтверждением Расходов по проекту на двух ключевых стадиях: при начале финансирования и по завершении Создания.

При заключении Соглашения и (или) в рамках Финансового закрытия Концедент и Концессионер согласовывают плановый объем и исчерпывающий перечень Расходов по проекту, а также источники их финансирования, которые отражаются в финансовой модели Проекта. Факт выполнения всех предусмотренных Соглашением условий, необходимых для начала предоставления денежных средств со стороны Финансирующей организации, подтверждается подписанием Акта о финансовом закрытии.

Источники финансирования Расходов по проекту разделяются на бюджетные (если предусмотрены решением о заключении Соглашения) и внебюджетные. Бюджетное участие реализуется в форме Капитального гранта, предоставляемого Концедентом на часть затрат по Созданию. Оставшийся объем Расходов по проекту покрывается за счет внебюджетных источников.

Старший долг предоставляется Финансирующими организациями в рамках Соглашения о финансировании. По общему правилу, подписание Концедентом и Концессионером Акта о финансовом закрытии и заключение Прямого соглашения является обязательным условием для целей начала финансирования Расходов по проекту за счет средств Финансирующих организаций. Для привлечения или удешевления данного источника могут использоваться

доступные инструменты поддержки, такие как льготное финансирование¹⁶, в том числе субсидирование процентной ставки.

Примечание 4

Из отчета Банка России «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов»

«Одним из инструментов повышения инвестиционной привлекательности проектов, которые являются первоочередными с точки зрения приоритетных национальных задач и долгосрочного развития экономики, стало льготное банковское кредитование. Основной формой льготного кредитования является выплата государством из бюджета субсидии банкам для компенсации той части процентного дохода, который они недополучают при выдаче кредитов по пониженной ставке категориям заемщиков, определенным государством. По своей экономической сути данный механизм представляет собой доплату из бюджета к финансовому результату заемщиков в виде суммы процентной субсидии за весь срок кредита.

Необходимо отметить, что текущая практика, основанная на субсидировании льготного банковского кредита, создает стимулы для заемщиков при выборе источников финансирования к предпочтительному использованию банковского кредита. Это связано с тем, что при размещении облигаций инвестирующая компания, ее акционеры, инициаторы инвестиционного проекта не смогут рассчитывать на получение бюджетной субсидии.

Таким образом, сложившаяся система субсидирования кредита, по сути, приводит к дискриминации облигационного рынка как источника долгового финансирования по сравнению с банковским кредитом. Эти эффекты тормозят развитие рынка капитала и снижают конкуренцию между банковским сектором и рынком капитала.

Дополнительно стоит отметить, что с макроэкономической точки зрения банковский кредит является монетарным механизмом финансирования, имеющим наиболее выраженные проинфляционные эффекты. Следствиями роста субсидируемого кредита являются дополнительный рост денежной массы, совокупного спроса и, соответственно, проинфляционное влияние. При этом финансирование через облигации (если их покупателями не являются банки) дополнительной денежной массы не создает. Такое финансирование бизнеса, в отличие от нового банковского кредита, представляет собой использование уже сформированных сбережений граждан (напрямую или посредством институциональных инвесторов), то есть направляет на инвестиции ресурсы общества, которые не использованы на другие цели. Проинфляционные эффекты в этом случае несравнимо меньше».

¹⁶ См. Постановление Правительства РФ от 31.12.2020 № 2459 «Об утверждении Правил финансирования проектов с использованием облигаций специализированных обществ проектного финансирования и внесении изменения в Положение о Правительственной комиссии по региональному развитию в Российской Федерации» и Постановление Правительства РФ от 15.02.2018 № 158 «О программе «Фабрика проектного финансирования»».

Младший (субординированный) долг предоставляется Младшими кредиторами (часто из числа Акционеров Концессионера) по Соглашению о субординированном финансировании.

Важным дополнительным источником, влияющим на объем привлекаемого заемного финансирования на этапе Создания, является возмещаемый НДС. При соблюдении определенных условий, предусмотренных законодательством ([см. Примечание 5 «Возможность возмещения НДС» ниже](#)), возмещенный НДС может направляться напрямую на финансирование Расходов по проекту, уменьшая тем самым потребность в займах, или на их досрочное погашение, снижая фактические остатки задолженности перед Кредиторами и уменьшая процентную нагрузку на Проект.

Примечание 5

Возможность возмещения НДС

НДС, предъявленный Концессионеру его контрагентами на этапе Создания, может выступать дополнительным источником финансирования Проекта при выполнении условий, предусмотренных НК РФ, для применения вычета входящего НДС, в том числе реализации права на возмещение НДС. Согласно абз. 8 п. 2.1 и абз. 10 пп. 6 и 3 ст. 170 НК РФ, при получении с 1 января 2019 года бюджетных ассигнований в форме субсидий и (или) бюджетных инвестиций на возмещение затрат налогоплательщика вправе принимать к вычету входящий НДС и не обязаны восстанавливать ранее принятый к вычету НДС (по данному основанию) в отношении расходов, профинансированных за счет субсидий и (или) бюджетных инвестиций, если документами о предоставлении субсидий и (или) бюджетных инвестиций предусмотрено финансирование затрат на оплату приобретаемых товаров, работ, услуг без включения в состав таких затрат предъявленных сумм НДС¹⁷. Соответствующие положения (об отсутствии НДС в составе затрат, финансируемых и (или) возмещаемых за счет бюджетных источников) должны быть отражены в решении о заключении Соглашения, а также в Соглашении.

В связи с этим, по общему правилу, Капитальные гранты Концессионерам предоставляются на цели финансирования Расходов по проекту без включения НДС в состав таких затрат. Например, Постановлением Правительства РФ от 26 декабря 2017 г. № 1642 «Об утверждении государственной программы Российской Федерации “Развитие образования”» предусмотрено, что капитальный грант предоставляется в целях софинансирования расходов концессионера на создание (реконструкцию) объекта образования (без учета НДС в составе таких затрат)¹⁸. Также стоимость реализации проекта для целей определения размера государственной поддержки за счет средств федерального бюджета в виде межбюджетных трансфертов (на обеспечение исполнения

¹⁷ В случае если деятельность Концессионера на этапе эксплуатации является облагаемой НДС деятельностью.

¹⁸ См. также Постановление Правительства РФ от 28 июля 2021 г. № 1268 «О реализации проекта по созданию инновационной образовательной среды (кампусов) с применением механизма концессионных соглашений в рамках федерального проекта «Создание сети современных кампусов» национального проекта «Молодежь и дети».

обязательств Концедента по софинансированию расходов на строительство (реконструкцию) автомобильных дорог определяется без учета НДС¹⁹.

В случае применения Двухэтапной модели для целей размещения Концессионных облигаций по завершении этапа Создания Стороны подписывают Акт вложенных инвестиций, который подтверждает общий объем понесенных Концессионером Расходов по проекту, размер средств, предоставленных по каждому источнику финансирования (Капитальный грант, Старший долг, Младший долг, а также использованный на эти цели возмещенный НДС), и остаток задолженности по Старшему и Младшему долгу с учетом погашений, в том числе за счет возмещенного НДС.

Акт вложенных инвестиций выполняет функцию итоговой «сверки», документально подтверждая фактические параметры Проекта, что обеспечивает бесспорность базы для последующих расчетов. Это позволяет явно и точно определить объем задолженности Концессионера перед Кредиторами, который может быть Рефинансирован с использованием Концессионных облигаций.

Таким образом, Рефинансирование с использованием Концессионных облигаций возможно в отношении Проектов, завершивших этап Создания и соответствующих следующим ключевым условиям осуществления Рефинансирования:

- ▶ рейтинг Концедента не ниже «АА+ (ru)»²⁰;
- ▶ Объект соглашения введен в Эксплуатацию (все этапы, если применимо);
- ▶ право собственности Концедента на Объект соглашения зарегистрировано в установленном порядке;
- ▶ Концессионером получены все необходимые разрешительные документы и лицензии для осуществления деятельности на этапе Эксплуатации;
- ▶ между Сторонами подписан Акт вложенных инвестиций, который подтверждает, что рефинансируемая в полном объеме задолженность по Соглашению о финансировании (и Соглашению о субординированном финансировании, если

¹⁹ Приказ Министерства транспорта Российской Федерации от 30 января 2025 г. № 25 «Об утверждении Методики отбора проектов строительства (реконструкции) автомобильных дорог (участков автомобильных дорог и (или) искусственных дорожных сооружений), реализуемых субъектами Российской Федерации в рамках концессионных соглашений, для предоставления межбюджетных трансфертов в целях реализации мероприятий с использованием механизмов государственно-частного партнерства».

²⁰ Установление целевого (рекомендованного) уровня рейтинга обусловлено действующими нормативными требованиями и рыночной практикой. В частности, рейтинг «АА+ (ru)» соответствует критериям, при которых негосударственные пенсионные фонды могут инвестировать в подобные инструменты без применения к ним повышенных портфельных ограничений, установленных регулятором. Данный порог также отвечает внутренним политикам большинства управляющих компаний и инвестиционных фондов. Это требование направлено на формирование высококачественного актива, что является необходимым условием для формирования широкого спроса и ликвидности вторичного рынка Концессионных облигаций. Решение о приобретении бумаг с рейтингом ниже данного уровня возможно по усмотрению Инвестора.

применимо) была сформирована в рамках финансирования Расходов по проекту²¹;

- ▶ средства Первоначального кредитора предоставлены и в соответствии с условиями Соглашения о финансировании использование средств в рамках лимита завершено;
- ▶ Концессионер подтвердил свою платежеспособность, исполнив обязательства по погашению и (или) обслуживанию не менее одного расчетного периода по задолженности перед Первоначальным кредитором;
- ▶ Платежный механизм по Проекту (включая Выручку, Плату концедента и (или) Возмещение МГД) обеспечивает стабильный денежный поток в каждом периоде, достаточный для покрытия всех плановых расходов Концессионера на этапе Эксплуатации²², включая обслуживание задолженности перед новой Финансирующей организацией;
- ▶ Концессионер завершил процесс возмещения НДС с расходов на Создание в полном объеме (при условии, что такое возмещение предусмотрено законодательством и финансовой моделью Проекта).

4.1.3 Второй этап финансирования (Рефинансирование)

4.1.3.1 Суть Сделки по секьюритизации и ключевые участники

Второй этап Двухэтапной модели представляет собой не просто замену Первоначального кредитора на новую Финансирующую организацию, а комплексную Сделку по секьюритизации. Это совокупность юридических и финансовых действий, направленных на трансформацию денежного потока по Проекту в рыночный финансовый инструмент — Концессионные облигации.

Реализация Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций основывается на четкой структуре со специализированными участниками, призванной обеспечить изоляцию рисков и устойчивое движение денежных потоков. Помимо Концедента и Концессионера, ключевыми участниками Сделки по секьюритизации являются:

- ▶ Специализированное финансовое общество²³ (СФО) — эмитент Концессионных облигаций. СФО создается для целей Рефинансирования по конкретному Проекту²⁴, что обеспечивает строгую обособленность (изоляцию) финансового

²¹ Подписание Акта вложенных инвестиций является необходимым условием Выпуска концессионных облигаций и может быть согласовано Сторонами, в том числе в случае, если подписание такого акта не было изначально предусмотрено условиями Соглашения.

²² Включая плановые расходы по текущему и (или) капитальному ремонту Объекта соглашения.

²³ Особенности правового статуса СФО: установление в законе и уставе ограниченного перечня разрешенной деятельности СФО, возможность установления документации запрета на подачу заявления о банкротстве СФО со стороны основных кредиторов (не являющихся владельцами облигаций) до момента полного погашения облигаций; а также закрепление в уставе СФО положения, согласно которому обязанность руководителя по обращению в суд с заявлением о банкротстве возникает лишь при наступлении прямо указанных в уставе обстоятельств (например, после погашения облигаций); ограничение размера ответственности СФО по договорным обязательствам; при необходимости установление в уставе СФО перечня вопросов, требующих получения согласия владельцев облигаций; запрет на выплату дивидендов и реорганизацию.

²⁴ Настоящая Методика в качестве общего правила исходит из того, что создание отдельного СФО для каждого Проекта является рекомендованным подходом. Вместе с тем, в случае если одним Концедентом реализуется несколько Проектов, в отношении которых планируется Рефинансирование с использованием Концессионных облигаций, допускается использование

актива от операционной деятельности Концессионера. Функция СФО — владение уступленными ему правами кредитного требования по Соглашению о финансировании к Концессионеру и выплаты по выпущенным Концессионным облигациям. Интересы Владельцев концессионных облигаций представляет представитель владельцев облигаций (ПВО) в соответствии ст. 29.1 Закона о РЦБ.

- ▶ Оригинатор — кредитная организация, ВЭБ.РФ, иностранный банк, международная финансовая организация, а также иностранное юридическое лицо, которое в соответствии со своим личным законом вправе заключать кредитные договоры и (или) считается обладающим статусом кредитной организации на территории Российской Федерации на основании соглашений, заключенных с Российской Федерацией²⁵, и выполняющее функции структурирования финансового актива. Оригинатор заключает с Концессионером новую Кредитную документацию²⁶, формируя права требования для последующей уступки СФО. Более того, наличие Оригинатора является дополнительным стабилизирующим элементом структуры, так как предусматривает принятие им части кредитного риска²⁷ по размещаемым СФО облигациям. В этой связи к нему предъявляются повышенные требования: наличие экспертизы для анализа рисков по Проекту, а также кредитного рейтинга, сопоставимого с рейтингом Концедента (рекомендуется не ниже «АА+(ru)»). Данная роль учетом высокой финансовой устойчивости Оригинатора напрямую снижает кредитный риск для Владельцев концессионных облигаций.

Непосредственно сама Сделка по секьюритизации подразумевает:

- ▶ Предоставление Оригинатором Концессионеру нового финансирования в целях Рефинансирования существующей задолженности перед Кредиторами (по Соглашению о финансировании в полном объеме, а также по Соглашению о субординированном финансировании, если применимо). Уступку

одного СФО для размещения облигаций по всем таким проектам. Данная возможность основывается на том, что кредитное качество и рейтинг облигаций в определяющей степени соответствуют рейтингу Концедента.

Присвоение кредитных рейтингов облигациям, обеспеченным правами по единственному требованию или базовому активу, осуществляется с применением базовой рейтинговой шкалы. При размещении в отношении таких облигаций действует то же регулирование, что и в отношении обычных необеспеченных облигаций корпоративных эмитентов. Присвоение кредитных рейтингов облигациям, обеспеченным пулом займов или требований, выданных СФО в пользу нескольких концессионеров, осуществляется по рейтинговой шкале структурированного финансирования. В отношении облигаций, которым присвоен кредитный рейтинг структурированного финансирования, применяются дополнительные ограничения и требования, касающиеся условий размещения и круга Инвесторов, имеющих право приобретать такие облигации.

²⁵ В отношении иностранных юридических лиц и международных финансовых организаций данное положение применяется с учетом нормативно-правового регулирования, действующего в Российской Федерации, в том числе с учетом мер воздействия, принимаемых в соответствии с Федеральным законом от 04.06.2018 № 127-ФЗ «О мерах воздействия (противодействия) на недружественные действия Соединенных Штатов Америки и иных иностранных государств».

²⁶ В случае если Оригинатором выступает Первоначальный кредитор, допускается изменение действующего Соглашения о финансировании для приведения в соответствие положениям Методики и параметрам планируемой Сделки по секьюритизации.

²⁷ В соответствии с пп. 26 и 26.1 ст. 42 Закона о РЦБ принятие рисков Оригинатором осуществляется в формах и способами, определяемыми Банком России (см. Указание Банка России от 11.04.2025 № 7043-У).

Оригинатором прав требований по новому Соглашению о финансировании СФО.

- ▶ Размещение СФО Концессионных облигаций, обеспеченных залогом прав требования к Концессионеру по Соглашению о финансировании, для привлечения средств Инвесторов.

В качестве важного элемента Сделки по секьюритизации стоит отдельно отметить роль нового Соглашения о финансировании между Концессионером и Оригинатором, права по которому впоследствии уступаются на СФО. Данный финансовый актив является базовым обеспечением по Концессионным облигациям. Его условия отличаются от Кредитной документации с Первоначальным кредитором, поскольку отражают новый риск-профиль Проекта на этапе Эксплуатации, который определяется не особенностями Создания Объекта соглашения, а финансовой устойчивостью, кредитным рейтингом Концедента и обязательствами, принятыми им на себя.

Примечание 6

Системные риски секьюритизации

Аналитическая записка «Секьюритизация: теория, международные практики и условия применения в России»²⁸ систематизирует накопленный международный опыт применения секьюритизации и указывает на три системных риска, присущих классической модели.

Первый — риск снижения стандартов кредитования, когда банки, ориентируясь на последующую продажу активов, смягчают требования к заемщикам ради наращивания объемов («только для дистрибуции»).

Второй — риск непрозрачности и сложности оценки. Инвесторы и рейтинговые агентства не способны полноценно проанализировать качество каждого актива в крупных диверсифицированных пулах, что делает их зависимыми от формальных рейтингов, не всегда отражающих реальные риски. Третий — риск утраты ответственности, обусловленный механизмом «действительной продажи» (true sale). Механизм «действительной продажи» создает предпосылки для вовлечения в выпуск ценных бумаг низкокачественных активов. Вывод активов с баланса освобождает кредитора от дальнейшей ответственности, создавая возможность для избавления от проблемной задолженности. Предлагаемая настоящей Методикой логика Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций содержит ряд принципиальных особенностей, позволяющих минимизировать указанные риски. В отличие от классической секьюритизации пулов однородных кредитов, объектом Рефинансирования выступает задолженность по единственному инфраструктурному Проекту, завершившему этап Создания и соответствующему установленным критериям качества. Это исключает саму возможность массового вовлечения низкокачественных активов, а также обеспечивает Инвесторам прямой доступ к информации о Проекте. Прозрачность структуры позволяет

²⁸ https://cbr.ru/Content/Document/File/180230/analytic_note_20250801_sgu.pdf. Содержание и результаты анализа не следует рассматривать, как официальную позицию Банка России или указание на официальную политику или решения регулятора.

проводить содержательную проектную экспертизу, дополняющую рейтинговые оценки.

Ключевым элементом защиты Владельцев концессионных облигаций (см. раздел 4.2 «Ключевые элементы защиты Владельцев концессионных облигаций») является сохранение за Оригинатором части кредитного риска после передачи актива на баланс СФО. Данная особенность Сделки по секьюритизации создает для Оригинатора (в случае если он отличается от Первоначального кредитора) долгосрочную экономическую заинтересованность и естественную мотивацию к тщательному отбору Проектов, пригодных для Рефинансирования. Таким образом, участие Оригинатора, принимающего часть риска по Проекту, выполняет функцию фильтра качества на этапе формирования Сделки по секьюритизации, что соответствует выводу Аналитической записки о целесообразности передачи полномочий по принятию решения о Рефинансировании независимому субъекту.

Таким образом, масштабирование предлагаемого в настоящей Методике подхода связано с перспективой появления на рынке системного Оригинатора — профессионального институционального игрока, функционально и юридически отделенного от Первоначального кредитора. Обладая глубокой отраслевой экспертизой и принимая на себя часть риска, такой субъект способен выполнять функции независимого верификатора, подтверждающего соответствие Проектов требованиям Методики. Его участие позволяет разрешить объективный конфликт интересов, присущий совмещению ролей Первоначального кредитора (ориентированного на краткосрочную балансовую оптимизацию) и Оригинатора (ответственного за долгосрочную стабильность денежного потока в интересах Владельцев концессионных облигаций). Институциональное разделение этих функций создает основу для формирования устойчивого потока качественных Проектов и масштабирования практики Выпуска концессионных облигаций.

4.1.3.2 Синхронизация Документации

Защищенность Владельцев концессионных облигаций обеспечивается за счет взаимосвязи и строгой синхронизации правоотношений и Документации.

- ▶ Концессионная документация формирует первичный *проектный актив*, включая право Концессионера на получение Выручки и (или) обязательства Концедента по финансовому участию, являясь источником основного денежного потока Проекта.
- ▶ Кредитная документация (а именно новое Соглашение о финансировании, права требования по которому передаются с СФО) оформляет финансовый актив, основанный на денежном потоке от Проекта, и устанавливает обязательства Концессионера перед СФО.
- ▶ Эмиссионная документация определяет условия размещения Концессионных облигаций и закрепляет права Владельцев концессионных облигаций.

Ключевой задачей структурирования Сделки по секьюритизации является последовательная синхронизация денежных потоков на всех уровнях документации. Данная структура позволяет сформировать завершённую цепочку, в которой денежный поток по Проекту последовательно проходит через

Концессионера и СФО к Владелецам концессионных облигаций ([см. раздел 4.2 «Ключевые элементы защиты Владельцев концессионных облигаций»](#)).

4.1.3.3 Подготовка к эмиссии Концессионных облигаций

Эмиссия Концессионных облигаций представляет собой финальную стадию Рефинансирования и возможна только для Проектов, соответствующих определенным критериям завершенности этапа Создания (*полный перечень условий осуществления Рефинансирования приведен в п. 4.1.2 «Первый этап финансирования (этап Создания)»*).

Непосредственному размещению Концессионных облигаций предшествует продолжительный и комплексный этап подготовительных мероприятий. Данные мероприятия необходимы для приведения условий Концессионной документации в соответствие с положениями Методики (при необходимости) и подготовки Документации для осуществления Выпуска концессионных облигаций. В ходе этих мероприятий Участники проекта, СФО и Оригинатор разрабатывают, согласовывают и оформляют юридически значимую Документацию, вступление в силу которой и (или) исполнение обязательств по которой может быть обусловлено фактическим размещением Концессионных облигаций в плановом объеме. Также на подготовительном этапе учреждается СФО. Данные мероприятия в том числе предусматривают следующее:

- ▶ Концедент и Концессионер актуализируют финансовую модель Проекта и заключают дополнительное соглашение к Соглашению, приводя его в соответствие с Условиями (при необходимости) ([см. раздел 5 «Условия Концессионной документации»](#)).
- ▶ Оригинатор и Концессионер заключают Соглашение о финансировании с отлагательными условиями предоставления денежных средств, а также обеспечительную документацию. Условия Кредитной документации предусматривают последующую уступку прав СФО.
- ▶ Для фиксации прав новой Финансирующей организации и обеспечения ее требований заключается трехстороннее Прямое соглашение между Концедентом, Концессионером и Оригинатором (с последующей заменой на СФО), а также Договор залога.
- ▶ Между Оригинатором и СФО заключаются Договор уступки и Договор принятия риска оригинатором.
- ▶ Важнейшей частью подготовки Выпуска концессионных облигаций является получение кредитного рейтинга облигаций, что требует глубокого анализа сделки и Проекта со стороны рейтинговых агентств.

После завершения юридической и документальной подготовки Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций ключевым условием запуска Сделки по секьюритизации является наличие благоприятной рыночной конъюнктуры («окна возможностей»), при которой привлечение нового финансирования от СФО становится выгоднее текущего банковского кредита. При этом все действия, связанные непосредственно с Рефинансированием: выдача Оригинатором транша Концессионеру, уступка прав требования по Соглашению о финансировании в пользу СФО, а также размещение СФО Концессионных облигаций, осуществляются синхронно. Указанная синхронность гарантирует, что предоставление Оригинатором денежных средств и передача прав требования СФО происходят только при твердой уверенности в успешном размещении Концессионных облигаций и поступлении соответствующих средств.

Для определения такого момента требуется не просто сравнить процентные ставки, но и произвести расчет эффективной ставки²⁹ финансирования по новому Соглашению о финансировании с учетом всех сопутствующих расходов, связанных со Сделкой по секьюритизации:

- ▶ расходы в связи с Рефинансированием — единовременные затраты на организацию Выпуска концессионных облигаций, включая создание специализированной инфраструктуры (создание СФО, услуги управляющей компании, организаторов, рейтинговых агентств, профильных консультантов и пр.), а также уплату комиссии Первоначальному кредитору за досрочное погашение (если применимо);
- ▶ регулярные операционные расходы СФО, связанные с поддержанием специализированной инфраструктуры ([см. п. 4.1.3.4 «Операционная деятельность СФО и структура затрат» ниже](#)), в том числе вознаграждение Оригинатору (комиссии, проценты и пр.) по Договору принятия риска оригинатором.

В результате ставка по новому Соглашению о финансировании определяется с учетом обязательств СФО по оплате регулярных операционных расходов, а лимит выборки основного долга по нему (равный, в свою очередь, лимиту выпуска Концессионных облигаций) включает не только сумму задолженности по погашаемым кредитам, но и указанные выше единовременные расходы в связи с Рефинансированием. Возможность финансирования таких расходов в случае Рефинансирования необходимо предусмотреть Соглашением ([см. раздел 5.3 Расходы Концессионера по Проекту](#)).

Решение о целесообразности Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций принимается с учетом эффективной ставки по новому Соглашению о финансировании и ставки по Соглашению о финансировании с Первоначальным кредитором.

Примечание 7

Сравнение условий финансирования

Методика сравнения новых и текущих условий финансирования зависит в том числе от типа процентной ставки. Если Концессионные облигации размещаются по плавающей ставке, привязанной к Ключевой ставке, то ее можно сопоставить с плавающей ставкой по существующему кредиту через сравнение маржи. Если же размещение осуществляется по долгосрочной фиксированной ставке, предварительно необходимо разработать и согласовать с Концедентом и Концессионером методику долгосрочного прогнозирования Ключевой ставки для ее сравнения с фиксированным купоном. Краткосрочные прогнозы для такой оценки неприменимы.

²⁹ Фиксированной или плавающей ставки

При этом важно иметь в виду, что структура затрат на Выпуск концессионных облигаций не является неизменной. Первоначальные относительно высокие издержки, связанные с отработкой новых процедур, обладают значительным потенциалом к снижению по мере масштабирования Двухэтапной модели и формирования рыночной практики. Активное тиражирование модели Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций создаст эффект масштаба: расходы на юридическое и консультационное сопровождение типовых сделок сократятся, рейтинговые агентства оптимизируют стоимость процесса оценки для знакомых структур, а организаторы Выпусков концессионных облигаций и инвесторы, набравшись опыта, снизят свои комиссии и премии за риск. Таким образом, с каждым успешным размещением экономическая эффективность Концессионных облигаций как инструмента долгосрочного финансирования будет возрастать.

4.1.3.4 Операционная деятельность СФО и структура затрат

По итогам успешного завершения Сделки по секьюритизации формируется структура взаимоотношений Участников проекта с новой Финансирующей организацией – СФО, выполняющей критически важные функции по обеспечению непрерывности выплат Владелецам концессионных облигаций и защите их интересов. Для реализации этих функций СФО привлекает специализированных профессиональных участников, регулярные расходы на услуги которых оплачиваются СФО за счет разницы между ставкой по Соглашению о финансировании (входящий поток СФО) и купоном по Концессионным облигациям (исходящий поток СФО).

Ключевую роль в реализации указанных выше функций играют профессиональные участники (сервисный агент, расчетный агент и пр.³⁰), действующие по поручению и от имени СФО, на которых возложены обязанности по операционному контролю, мониторингу и защите интересов Владельцев концессионных облигаций на всем сроке обращения Концессионных облигаций. Их деятельность включает:

- ▶ **Непрерывный мониторинг.** Контроль финансового состояния Концессионера и строгого соблюдения им условий Кредитной и Концессионной документации.
- ▶ **Управление денежными потоками.** Обеспечение корректного поступления средств от Концессионера по Соглашению о финансировании в пользу СФО и их последующее направление на выплаты купонов и погашения по Концессионным облигациям.
- ▶ **Защита интересов Владельцев концессионных облигаций.** Инициирование и координация всех предусмотренных Документацией защитных мер в случае нарушений со стороны Концессионера или возникновения риска кассовых разрывов у СФО. Ключевые действия включают реализацию процедур взыскания, активацию инструментов стабилизации по Договору принятия риска оригинатором, а также подготовку и сопровождение процедур Досрочного прекращения.
- ▶ **Взаимодействие и отчетность.** Операционное взаимодействие со всеми сторонами Сделки по секьюритизации (Концедентом, Концессионером, Оригинатором). Обеспечение информационной прозрачности для Владельцев концессионных облигаций.

³⁰ Исчерпывающий перечень контрагентов указывается в эмиссионной документации.

Еще одним важным аспектом деятельности СФО³¹ является взаимодействие с кредитными рейтинговыми агентствами для поддержания и мониторинга рейтинга Концессионных облигаций.

4.1.4 Комплексные эффекты от внедрения Двухэтапной модели

Внедрение Двухэтапной модели формирует сбалансированную систему, в которой каждый участник получает значимые и взаимодополняющие выгоды. Итоговый эффект носит синергетический характер, создавая эффективный процесс финансирования и трансформируя инфраструктурный Проект в рыночный торгуемый актив.

4.1.4.1 Эффекты для Концедента (публичной стороны)

Для Концедента (публичной стороны) ключевыми преимуществами являются повышение эффективности бюджетных расходов, управляемости долгосрочными обязательствами и качества стратегического планирования.

- ▶ **Прямая экономия бюджетных средств.** Успешное размещение Концессионных облигаций приводит к снижению эффективной процентной ставки по долгу³² Проекта, формируя предпосылки для участия Концедента в экономических эффектах от Рефинансирования³³. При этом Сделка по секьюритизации не создает для Концедента новых обязательств, а лишь снижает стоимость уже принятых в рамках Соглашения.
- ▶ **Снижение рисков и повышение предсказуемости.** В случае привлечения долгосрочного финансирования по фиксированной ставке через рынок облигаций полностью устраняет для Концедента процентный риск, связанный с будущими колебаниями Ключевой ставки. Это значительно повышает точность и надежность среднесрочного и долгосрочного бюджетного планирования. Также предлагаемая Методикой возможность выплаты Компенсации старшего долга в рассрочку по графику в соответствии с графиком возврата и обслуживания, предусмотренного Соглашением о финансировании, позволяет планировать соответствующие бюджетные расходы более равномерно, избегая значительных разовых платежей при Досрочном прекращении ([см. раздел 5.2 «Компенсация при прекращении Соглашения»](#)).
- ▶ **Развитие рыночных механизмов.** Модель открывает доступ к емкому рынку облигаций для финансирования инфраструктурных программ, способствуя диверсификации источников финансирования и развитию внутреннего финансового рынка.

4.1.4.2 Эффекты для Инвесторов

Для Инвесторов Концессионные облигации представляют новый класс долгосрочных финансовых инструментов.

³¹ С привлечением третьих лиц (при необходимости), предусмотренных эмиссионной документацией.

³² При этом необходимо соотнести экономический эффект возможного Рефинансирования задолженности по Соглашению о субординированном финансировании (части задолженности) с возможностью сохранения баланса интересов Сторон.

³³ См., например, раздел 1.3.2 Public-Private Partnerships Reference Guide Version 3. URL: <https://ppp.worldbank.org/sites/default/files/2024-08/PPP%20Reference%20Guide%20Version%203.pdf>

- ▶ **Высокое кредитное качество.** Инструмент обеспечен денежными потоками от Концедента (Плата концедента и/или Возмещение МГД) и защищен комплексом юридических механизмов (Прямое соглашение и Договор залога, Компенсация при прекращении, Договор принятия риска оригинатором), что соответствует строгим требованиям по надежности.
- ▶ **Предсказуемость и долгосрочность.** Выплаты по Концессионным облигациям структурируются в строгом соответствии с долгосрочным стабильным денежным потоком Проекта. Данный предсказуемый график привлекателен для широкого круга Инвесторов, заинтересованных в инструменте с регулярным доходом. Возможность использования механизма выплаты Компенсации старшего долга в рассрочку по графику в соответствии с графиком возврата и обслуживания, предусмотренного Соглашением о финансировании, дополнительно повышает защищенность вложений, сохраняя долгосрочный характер актива и обеспечивая непрерывность выплат даже в случае Досрочного прекращения.

4.1.4.3 Эффекты для банковского сектора

Модель позволяет банкам оптимизировать использование капитала и развивать специализацию.

- ▶ **Фокус на ключевой экспертизе.** На этапе Создания банки концентрируются на своей уникальной компетенции — анализе, структурировании и финансировании проектных (строительных) рисков.
- ▶ **Повышение оборачиваемости капитала.** После Рефинансирования банки-кредиторы получают возврат средств и могут направлять высвободившийся капитал на финансирование новых проектов, увеличивая его эффективность и доходность.
- ▶ **Расширение спектра услуг.** Банки могут выступать в иных ролях (не только в качестве Первоначального кредитора) в рамках Сделки по секьюритизации: как Оригинатор, организатор Выпуска концессионных облигаций или сервисный агент (профессиональный участник, обеспечивающий сопровождение и расчеты по Концессионным облигациям), что диверсифицирует их доходы.

4.1.4.4 Эффекты для Концессионера (частного инвестора)

Для Концессионера модель создает качественно новые финансовые возможности и повышает инвестиционную привлекательность Проектов.

- ▶ **Доступ к стабильному и дешевому финансированию.** Диверсификация источников за счет рынка облигаций снижает зависимость от ограниченного круга банков-кредиторов, что позволяет привлечь более дешевые долгосрочные ресурсы на этапе Эксплуатации, повышая доходность на вложенный собственный капитал.
- ▶ **Возможность досрочного возврата инвестиций.** Модель предусматривает возможность Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций не только задолженности по Соглашению о финансировании, но и задолженности по Соглашению о субординированном финансировании (если применимо). Это позволяет Акционерам Концессионера досрочно вернуть часть вложенного капитала и реинвестировать его в новые проекты, формируя устойчивый инвестиционный цикл.
- ▶ **Стандартизация и снижение издержек.** Системный характер Двухэтапной модели снижает будущие транзакционные издержки на структурирование Сделок по секьюритизации и упрощает тиражирование успешных решений.

Таким образом, Двухэтапная модель создает предпосылки для перехода от единичных сделок к формированию устойчивого класса финансовых инструментов, мобилизующих внутренние сбережения для стратегических целей развития экономики при сохранении баланса интересов всех участников в соответствии с принципом баланса интересов ([см. раздел 3.1 «Принципы баланса интересов при привлечении финансирования»](#)).

4.2. Ключевые элементы защиты Владельцев концессионных облигаций

В целях повышения устойчивости денежного потока СФО, обеспечивающего исполнение обязательств перед Владельцами концессионных облигаций³⁴, в Документации рекомендуется использовать различные элементы, формирующие достаточные источники для выплат по Концессионным облигациям. Данные элементы в совокупности с особенностями правового статуса СФО обеспечивают выполнение СФО своих финансовых обязательств, в том числе при реализации негативных сценариев развития Проекта.

4.2.1 Синхронизация денежных потоков

Важным элементом защиты Владельцев концессионных облигаций является синхронизация (календарная увязка) всех платежей в финансовой цепочке Проекта на этапе Эксплуатации. Целью такой синхронизации является минимизация риска технического дефолта из-за кассовых разрывов и обеспечение своевременного восходящего потока денежных средств от Концедента к Концессионеру (в случае, если условия Соглашения предусматривают финансовое участие Концедента на этапе Эксплуатации ([см. раздел 5.1 «Платежный механизм и финансовое участие Концедента»](#)), от Концессионера к Финансирующей организации (условия Соглашения о финансировании) и от СФО к Владельцам концессионных облигаций (условия эмиссионной документации).

Критически важным условием является формирование графиков с определенным временным интервалом (лагом). Дата платежа Концедента в пользу Концессионера по Соглашению в рамках Платежного механизма устанавливается раньше даты очередного платежа Концессионера по Соглашению о финансировании (например, за месяц или квартал). Наличие такого интервала позволяет Сторонам провести (при необходимости) все необходимые сверки и урегулировать возможные технические вопросы, что создает условия для своевременного выполнения Концессионером своих финансовых обязательств.

Аналогичный принцип применяется на следующем уровне: сроки платежей по Концессионным облигациям устанавливаются таким образом, чтобы у СФО было достаточно времени обработать поступление по Соглашению о финансировании, убедиться в его полноте и подготовить выплату Владельцам концессионных облигаций.

Указанный порядок закрепляется в Документации, а также учитывается в Финансовой модели Проекта и финансовой модели СФО.

³⁴ Перечень обеспечения исполнения обязательств по Соглашению о финансировании (обеспечительных договоров) определяется с учетом требований Финансирующей организации, регулируется Кредитной документацией и не ограничивается рекомендованными инструментами защиты, предусмотренными [разделом 4.2. Методики](#).

4.2.2 Резервный счет возврата и обслуживания задолженности по Соглашению о финансировании

В качестве элемента защиты интересов Владельцев концессионных облигаций Соглашение о финансировании может предусматривать обязанность Концессионера открыть в Банке счета Резервный счет. Основное назначение данного счета – обеспечить своевременную доступность денежных средств для обслуживания задолженности перед Финансирующей организацией. Для этого на Резервном счете до наступления даты каждого очередного платежа по Соглашению о финансировании должна быть сформирована сумма, как минимум эквивалентная размеру данного платежа.

Пополнение Резервного счета осуществляется Концессионером за счет денежных потоков, поступающих из следующих источников: Выручка и (или) платежи от Концедента ([см. раздел 5.1 «Платежный механизм и финансовое участие Концедента»](#)), а также, при наличии в Проекте такого элемента, за счет средств Спонсорского займа.

Наличие условия об открытии и пополнении Резервного счета выполняет две ключевые функции. Во-первых, позволяет нивелировать для Финансирующей организации риски временных кассовых разрывов у Концессионера. Во-вторых, позволяет своевременно инициировать процедуры, предусмотренные иными элементами защиты Владельцев концессионных облигаций ([см. п. 4.2.7 «Элементы устойчивости, специфические для концессионных проектов»](#), [раздел 5.2 «Компенсация при прекращении»](#) и [раздел 5.6 «Прямое соглашение и Договор залога»](#)). Нарушение Концессионером обязательства по своевременному пополнению Резервного счета рекомендуется прямо указывать в Документации в качестве основания для обращения Финансирующей организации к Сторонам с требованием о Досрочном прекращении.

4.2.3 Залоговые счета Концессионера и СФО

В обеспечение требований Финансирующей организации по Соглашению о финансировании оформляется залог прав по всем договорам банковских счетов Концессионера. Для обеспечения максимальной прозрачности и контроля над денежными потоками в Соглашении о финансировании дополнительно устанавливается требование об открытии всех счетов Концессионера в Банке счета и запрете открывать счета в иных кредитных организациях без предварительного письменного согласия СФО³⁵.

Условиями договора залога прав по банковским счетам Концессионера предусматриваются ограничения прав Концессионера (залогодателя) распоряжаться денежными средствами на залоговых счетах. Данные ограничения определяются исходя из принципа целевого использования средств, соответствующего бюджету и характеру расходов Концессионера как специальной проектной компании. Дополнительно за Банком счета закрепляется право безакцептного списания средств с залоговых счетов в пользу Финансирующей организации в счет погашения задолженности по Соглашению о финансировании.

Аналогичный правовой режим контроля рекомендуется применять и в отношении денежных потоков СФО. Счета СФО открываются в Банке счета, и в отношении прав по ним оформляется залог в обеспечение Концессионных облигаций.

³⁵ СФО осуществляет свои права с привлечением сервисного агента.

Таким образом, реализация описанного комплекса мер обеспечивает высокий уровень контроля и защищенности денежных потоков по Проекту, за счет которых осуществляются выплаты по Концессионным облигациям.

4.2.4 Спонсорский заем

В целях создания дополнительного резерва ликвидности для Концессионера между ним и Спонсором может быть заключен договор займа (Спонсорский заем). Условиями данного договора предусматривается обязательство Спонсора предоставлять Концессионеру денежные средства для пополнения Резервного счета и своевременного исполнения очередных платежей по Соглашению о финансировании. Основанием для использования заемных средств является недостаточность денежных средств у Концессионера, которая может быть вызвана снижением размера фактической Выручки в отдельном периоде, задержкой платежа со стороны Концедента, возникновением непредвиденных расходов Концессионера или иными обстоятельствами.

Лимит задолженности (максимальная сумма займа) и размер процентной ставки по займу определяются сторонами договора займа по согласованию с Финансирующей организацией³⁶ с учетом особенностей Проекта и условий Соглашения о финансировании.

Условия договора Спонсорского займа могут предусматривать, что при погашении заемщиком любой части ранее возникших обязательств неиспользованный лимит задолженности соразмерно восстанавливается и заемщик вновь может пользоваться заемными средствами.

Принципиальным условием, обеспечивающим защиту интересов Финансирующей организации, является субординация требований Спонсора по отношению к требованиям Финансирующей организации и Младшего кредитора. Между Финансирующей организацией, Младшим кредитором и Спонсором заключается соглашение о порядке удовлетворения их требований к Концессионеру (межкредиторское соглашение), очередности их удовлетворения и непропорциональности распределения исполнения. В соответствии с таким соглашением Финансирующая организация получает удовлетворение своих требований в первую очередь.

Следует отметить, что в финансовой модели Проекта, содержащей плановые (прогнозные) значения объемов и движения денежных средств Концессионера, данный заем не учитывается, являясь дополнительным источником средств для покрытия кассовых разрывов Концессионера.

Таким образом, в интересах Владельцев концессионных облигаций формируется дополнительный (независимый от операционных потоков по Проекту) источник средств, обеспечивающий своевременное и полное обслуживание по Соглашению о финансировании, что позволит СФО, в свою очередь, осуществлять выплаты по Концессионным облигациям даже при наличии временных проблем в Проекте.

4.2.5 Принятие рисков Оригинатором

Законом о РЦБ установлен объем принимаемого Оригинатором риска, формы и способы принятия которого в соответствии с пп. 26 и 26.1 ст. 42 Закона о РЦБ

³⁶ Определяется при структурировании условий предоставления средств по Соглашению о финансировании.

определяются Банком России. Указанием Банка России от 11.04.2025 № 7043-У³⁷ определено, что принятие риска может быть осуществлено в форме передачи денежных средств, а также в форме принятия на себя обязательства по передаче денежных средств. Предусмотрены различные способы принятия риска, выбор которых осуществляется Оригинатором исходя из особенностей и условий Сделки по секьюритизации, а также экономического эффекта для Проекта, обусловленного стоимостью выбранного способа принятия риска.

Для целей эмиссии Концессионных облигаций выбор способа принятия риска рекомендуется осуществлять исходя из принципа *долгосрочности и стабильности, присущего государственно-частному взаимодействию* ([см. раздел 3 «Основные принципы государственно-частного взаимодействия для целей привлечения долгосрочного финансирования», п. 3.2.1»](#)), в связи с чем приоритетным способом представляется любой из следующих.

4.2.5.1 Кредит оригинатора

Оригинатор принимает на себя обязательство по передаче денежных средств по каждому требованию СФО на основании кредитного договора (договора займа), в рамках которого СФО обязуется возратить основную сумму долга и уплатить проценты за пользование ею после надлежащего исполнения обязательств с наступившим сроком исполнения по Концессионным облигациям (п. 5.6 Указания Банка России от 11.04.2025 № 7043-У).

Наличие у СФО права требования к Оригинатору по предоставлению средств для покрытия кассовых разрывов является гибким стабилизирующим механизмом. Данный инструмент напрямую снижает риски дефолта по Концессионным облигациям, так как обеспечивает СФО дополнительным надежным источником для своевременных платежей по облигациям в периоды нестабильности по Проекту.

Условия Кредита оригинатора определяются с учетом его рисковой природы и могут отличаться от условий, предусмотренных в облигационном займе, равно как и в Соглашении о финансировании.

Источником погашения задолженности по Кредиту оригинатора являются платежи Концессионера по Соглашению о финансировании, которое может предусматривать начисление Концессионеру в случае задержки очередного платежа штрафов (неустоек), соразмерных процентной ставке по Кредиту оригинатора.

В случае Досрочного прекращения Соглашения Компенсация старшего долга (в размере не менее задолженности Концессионера по Соглашению о финансировании, с учетом начисленных и невыплаченных процентов, а также штрафов (неустоек)), является источником для СФО для исполнения своих обязательства по Кредиту оригинатора ([см. раздел 5.2 «Компенсация при прекращении Соглашения»](#)).

³⁷ «О требованиях к формам и способам принятия рисков, порядке определения объема принимаемых рисков по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества (за исключением специализированного финансового общества, которое осуществляет эмиссию структурных облигаций), специализированного общества проектного финансирования, об условиях принятия рисков по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества (за исключением специализированного финансового общества, которое осуществляет эмиссию структурных облигаций)».

4.2.5.2 Обратная уступка

Оригинатор принимает обязательство приобрести у СФО денежные требования, по которым Концессионером допущена просрочка исполнения обязательств, в обмен на денежную сумму, эквивалентную сумме приобретаемых денежных требований за вычетом суммы пеней и штрафов, возникших в связи с допущенной Концессионером просрочкой исполнения указанных обязательств (п. 5.7. Указания Банка России от 11.04.2025 № 7043-У).

В этом случае Оригинатор становится Кредитором Концессионера и восстанавливает свое участие (пропорционально приобретаемым правам требования) в Прямом соглашении, Договоре залога и Кредитной документации (если применимо).

При использовании данного способа принятия риска в Документации должны предусматриваться положения, позволяющие СФО и Оригинатору реализовать обратную уступку с учетом особенностей Кредитной документации. Средства от обратной уступки зачисляются на залоговые счета СФО и направляются на выплаты по Концессионным облигациям.

Используя вышеуказанные способы принятия риска, Оригинатор обеспечивает СФО дополнительным источником ликвидности в случае серьезных, но временных сбоев в поступлениях от Концессионера по Соглашению о финансировании.

4.2.6 Элементы устойчивости, специфические для концессионных проектов

Дополнительными элементами устойчивости Двухэтапной модели, существенным образом усиливающими защищенность Владельцев концессионных облигаций, являются механизмы, специфические для концессионных проектов (механизмы государственно-частного взаимодействия), условия которых определяются в Концессионной документации ([см. раздел 5 «Условия Концессионной документации»](#)).

4.2.6.1 Финансовое участие Концедента на этапе Эксплуатации

Платежный механизм по Соглашению рекомендуется формировать таким образом, чтобы обеспечить возвратность привлеченных внебюджетных (заемных) средств в полном объеме. Денежных средств, поступающих Концессионеру на этапе Эксплуатации, должно быть достаточно для покрытия (в каждом периоде) всех плановых расходов Концессионера на этапе Эксплуатации, в том числе расходов на возврат и обслуживание задолженности по привлеченным в Проект средствам Финансирующей организации и Младшего кредитора.

В случае если прогнозируется недостаточность Выручки, для принятия решения о Рефинансировании необходимо оценить наличие и достаточность обязательств Концедента по финансовому участию на этапе Эксплуатации в формах, предусмотренных ст. 10.1 Закона о концессионных соглашениях, а также их синхронизацию с Соглашением о финансировании, Кредитором по которому выступает СФО ([см. раздел 5.1 «Платежный механизм и финансовое участие Концедента»](#)).

Объем финансовых обязательств Концедента определяется с учетом особенностей конкретного Проекта и в совокупности с иными источниками доходов обеспечивает возврат и обслуживание задолженности перед Финансирующей организацией, наряду с покрытием иных расходов Концессионера. Наличие соответствующих обязательств Концедента в Соглашении повышает финансовую устойчивость Проекта и обеспечивает своевременное и полное обслуживание по Соглашению о финансировании, что,

в свою очередь, позволяет осуществлять выплаты по Концессионным облигациям даже при недостаточности Выручки в Проекте.

4.2.6.2 Особые обстоятельства

Законом о концессионных соглашениях (п.18 ч.2 ст.10) предусмотрена возможность определить в Соглашении обстоятельства, наступление которых может привести к неисполнению или ненадлежащему исполнению Концессионером обязательств по Соглашению и (или) возникновению у него дополнительных расходов и (или) недополученных доходов по Соглашению, связанных с наступлением указанных обстоятельств, а также последствия наступления указанных обстоятельств, к которым может относиться в том числе обязательство Концедента по возмещению таких дополнительных расходов и (или) компенсации таких недополученных доходов Концессионера (Особые обстоятельства).

Определяя перечень таких обстоятельств и взаимные обязательства в связи с их наступлением, Стороны руководствуются принципами баланса интересов и адаптивности ([См. раздел 3 «Основные принципы государственно-частного взаимодействия для целей привлечения долгосрочного финансирования пункты 3.2.1 и 3.2.2»](#)), распределяя между собой риски Проекта ([см. раздел 5.4 «Иные значимые элементы Соглашения для устойчивости модели финансирования»](#)).

Для повышения устойчивости Проекта при привлечении долгосрочного финансирования рекомендуется в качестве таких обстоятельств указывать (помимо прочих) те, которые непосредственно связаны с условиями привлеченного (внебюджетного) финансирования (например, изменение Ключевой ставки) и определять их последствия таким образом, чтобы обеспечить возвратность всех заемных средств, привлекаемых Концессионером в целях реализации Проекта, если соответствующие обязательства не предусмотрены в Платежном механизме и не учитываются в порядке определения размера обязательств Концедента по финансовому участию.

4.2.6.3 Выплата Концедентом Компенсации при прекращении

Существенное нарушение Концессионером обязательств по Соглашению о финансировании является основанием для направления Финансирующей организацией в соответствии с условиями Прямого соглашения требования инициировать Досрочное прекращение с выплатой Компенсации при прекращении на основании расчета суммы задолженности по Соглашению о финансировании ([см. раздел 5.2 «Компенсация при прекращении Соглашения»](#) и [Раздел 5.6 «Прямое соглашение и Договор залога»](#)).

Выплата Концедентом Компенсации старшего долга обеспечивает источник для продолжения очередных выплат по Концессионным облигациям либо для их досрочного погашения, если таковое предусмотрено условиями эмиссионной документации.

5. Условия Концессионной документации

Настоящий Раздел содержит рекомендации к Условиям Концессионной документации, к которой для целей настоящей Методики отнесены Соглашение, а также часть Кредитной документации — Прямое соглашение и Договора залога, обеспечивающие устойчивость Двухэтапной модели финансирования и защиту интересов Кредиторов (Инвесторов).

Раздел 5 Методики содержит (1) *необходимые условия Концессионной документации*, обеспечивающие возможность применения и устойчивость Двухэтапной модели и необходимые для обеспечения устойчивости Проекта и защиты интересов Финансирующих организации (СФО), а также (2) *дополнительные условия*, упрощающие процедуры Рефинансирования и повышающие предсказуемость Проекта для всех участников. Каждый подраздел включает также описание предлагаемых Условий и обоснование возможности и целесообразности их включения.

Положения Методики не отменяют и не подменяют императивные требования действующего законодательства Российской Федерации, в том числе установленные Законом о концессионных соглашениях, включая необходимость включения в Соглашение всех существенных условий соглашения, предусмотренных ч.1 ст.10 Закона о концессионных соглашениях, и иных обязательных в соответствии с законодательством условий.

Для обеспечения возможности осуществления Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций предлагаемые Условия должны быть учтены (по своему смысловому содержанию) в Соглашении при его заключении, либо Стороны должны будут оценить возможность приведения Соглашения в соответствие с предлагаемыми Условиями путем внесения изменений в Соглашение с учетом установленного законодательством порядка изменения существенных условий соглашения на более поздних этапах реализации Проекта. Законом о концессионных соглашениях установлены ограничения для изменения существенных условий Соглашения (ч.3.8 ст.13). В соответствии с ч.5 ст.4 Федерального закона № 296-ФЗ положения Закона о концессионных соглашениях в редакции Федерального закона № 296-ФЗ, в том числе устанавливающие новые правила согласования с антимонопольным органом изменений в Соглашения, Концедентом в которых является субъект Российской Федерации или муниципальное образование, не применяются к Соглашениям, заключенным до дня вступления в силу Федерального закона № 296-ФЗ³⁸.

В Соглашение могут быть включены положения, соответствующие Условиям, или аналогичные по смыслу положения, обеспечивающие достижение сопоставимых правовых и (или) экономических последствий для Участников проекта.

Условия основаны на действующем на момент разработки Методики законодательстве, в том числе с учетом Федерального закона № 296-ФЗ. В случае если Соглашение заключено до вступления в силу Федерального закона № 296-ФЗ, к отношениям применяется редакция Закона о концессионных соглашениях,

³⁸ См. Письмо ФАС России от 02.11.2023 № ГМ/91382/23 «О рассмотрении обращения», Письмо Министерства экономического развития РФ от 18.12.2023 № Д22и-41079.

действующая на дату заключения Соглашения³⁹. В указанном случае Условия, вытекающие из положений Федерального закона № 296-ФЗ, не подлежат применению.

При использовании Методики необходимо учитывать отраслевые особенности Проектов, в связи с которыми в некоторых отраслях положения Методики могут быть неприменимы. В таком случае использование в таких проектах Двухэтапной модели будет существенно осложнено.

Условия, предусмотренные в настоящем разделе 5, включают в себя следующие значимые для устойчивости Двухэтапной модели элементы:

1. Платежный механизм и финансовое участие Концедента на этапе Эксплуатации.
2. Компенсация при Досрочном прекращении Соглашения.
3. Расходы Концессионера по Проекту.
4. Особые обстоятельства.
5. Баланс интересов Сторон и защита Концедента в отношениях с Кредиторами.
6. Прямое соглашение и Договор залога.
7. Условия Соглашения, необходимые для реализации прав по Прямому соглашению.

5.1. Платежный механизм и финансовое участие Концедента на этапе Эксплуатации

Платежный механизм

В настоящем разделе определены Условия, направленные на обеспечение действительности и исполнимости принимаемых Концедентом обязательств по финансовому участию на этапе Эксплуатации. Включение соответствующих Условий обусловлено следующим.

Основным требованием при привлечении долгосрочного заемного финансирования, как было указано [в разделе 4.2 Ключевые элементы защиты Владельцев Концессионных облигаций](#), является окупаемость Проекта, то есть достаточность доходов Концессионера (поступлений денежных средств) за счет всех источников, включая Выручку, Плату концедента и (или) Возмещение МГД, для покрытия (в каждом периоде) всех плановых расходов Концессионера на этапе Эксплуатации, в том числе расходов на возврат и обслуживание задолженности по привлеченным в Проект средствам Финансирующей организации и Младшего кредитора⁴⁰.

³⁹ Если иное не предусмотрено ст. 4 Федерального закона № 296-ФЗ.

⁴⁰ См., например, пункт 2.1 Best Practices in Public-Private Partnerships Financing in Latin America: the role of guarantees. URL: https://www.ppiaf.org/sites/default/files/documents/2012-01/Best_Practices_in_Public-Private_Partnerships_Financing_in_Latin_America_the_role_of_guarantees.pdf.

Концессионер для исполнения обязательств по Соглашению, по общему правилу, привлекает финансирование Финансирующих организаций и Младших кредиторов. Старший долг занимает существенную долю в структуре источников внебюджетного финансирования Проекта. Объем Младшего долга зависит от особенностей Проекта и требований Первоначального кредитора и должен быть достаточным для обслуживания задолженности перед Финансирующей организацией в течение срока Создания, если иное не установлено специальными требованиями программ льготного финансирования (если применимо).

В отношении привлеченного заемного финансирования учитывается его платный и возвратный характер. В этой связи в финансовой модели Проекта и в Соглашении необходимо учитывать расходы Концессионера на оплату комиссий, процентов, начисляемых по Соглашениям о финансировании и Соглашениям о субординированном финансировании на этапе Создания, а также на этапе Эксплуатации в течение срока возврата кредитов (займов) ([см. подробнее в разделе 5.3. Расходы Концессионера по Проекту](#)).

Возвратность привлеченного финансирования обеспечивается за счет доходов в рамках Проекта в зависимости от предусмотренного в Соглашении Платежного механизма. Платежный механизм определяется при структурировании Проекта и зависит от особенностей конкретного Проекта и его экономических параметров, а также отраслевой специфики Проекта. Под Платежным механизмом для целей настоящей Методики понимается совокупность условий Соглашения, определяющих источники денежных средств, поступающих Концессионеру на этапе Эксплуатации, в том числе Выручку и (или) финансовое участие Концедента на этапе Эксплуатации, а также устанавливающих соответствующие обязательства Сторон, в том числе связанные с возвратом и обслуживанием задолженности перед Кредиторами. В зависимости от источников доходов (источников поступлений денежных средств) Концессионера, за счет которых обеспечивается покрытие расходов Концессионера, и распределения риска получения Выручки, могут быть следующие группы Проектов:

- ▶ проекты, окупаемые за счет Выручки, по которым риск недостаточности Выручки полностью принят Концессионером;
- ▶ проекты, окупаемые при наличии финансового участия Концедента на этапе Эксплуатации (Платы концедента и (или) Возмещения МГД), по которым риск недостаточности Выручки в объеме, необходимом для возврата и обслуживания задолженности перед Финансирующей организацией, принят Концедентом;
- ▶ проекты со смешанной моделью окупаемости, по которым риск недостаточности Выручки распределен между Сторонами: часть недостаточности объема Выручки покрывается за счет финансового участия Концедента на этапе Эксплуатации, а в остальной части сохраняется за Концессионером.

В случае если в соответствии с согласованным Платежным механизмом Выручка поступает в распоряжение Концессионера⁴¹ и при этом Концедент принимает на себя риск недостаточности Выручки путем принятия обязательств

⁴¹В соответствии с ч. 7 ст. 3 Закона о концессионных соглашениях продукция и доходы, полученные концессионером в результате осуществления деятельности, предусмотренной концессионным соглашением, являются собственностью концессионера, если концессионным соглашением не установлено иное.

по финансовому участию Концедента на этапе Эксплуатации, Соглашением могут предусматриваться положения о распределении части Выручки сверх определенных Сторонами показателей окупаемости в пользу Концедента (распределение «сверхдохода»). Выплаты Концессионером части Выручки в пользу Концедента представляют собой Концессионную плату.

Размер Концессионной платы, форма, порядок и сроки ее внесения устанавливаются Соглашением в соответствии с решением о заключении Соглашения и может определяться в качестве доли от Выручки, полученной Концессионером в результате осуществления деятельности, предусмотренной Соглашением (п. 2 ч. 2 ст. 7 Закона о концессионных соглашениях).

Финансовое участие Концедента на этапе Эксплуатации

Возможность принятия Концедентом на себя обязательств по финансовому участию предусмотрена законодательством, включая Закон о концессионных соглашениях и БК РФ. Согласно п. 6.7. ч. 1 ст. 10 Закона о концессионных соглашениях, размер финансового участия Концедента и (или) порядок его определения, а также условия его предоставления являются существенными условиями Соглашения (в случае если финансовое участие предусмотрено Проектом). В соответствии с ч. 1 ст. 10.1 Закона о концессионных соглашениях предусмотрено несколько форм финансового участия Концедента, предоставляемого после завершения Создания Объекта соглашения:

- ▶ Плата концедента;
- ▶ Возмещение МГД.

Примечание 8

Финансовое участие концедента

Ст. 10.1 Закона о концессионных соглашениях

1. Финансовое участие концедента может осуществляться в одной или нескольких из следующих форм:

(..)

2) возмещение и (или) финансовое обеспечение на этапе эксплуатации объекта концессионного соглашения расходов концессионера на создание и (или) реконструкцию объекта концессионного соглашения, использование (эксплуатацию) объекта концессионного соглашения и иного передаваемого концедентом концессионеру по концессионному соглашению имущества, в том числе на техническое обслуживание объекта концессионного соглашения (далее — плата концедента).

3) возмещение недополученных концессионером доходов от использования (эксплуатации) объекта концессионного соглашения в целях обеспечения минимального гарантированного дохода концессионера от использования (эксплуатации) объекта концессионного соглашения, определенного в концессионном соглашении.

Предельный размер финансового участия Концедента во всех формах, предусмотренных ст. 10.1 Закона о концессионных соглашениях, должен быть меньше общего размера расходов на создание и (или) реконструкцию объекта концессионного соглашения, а также на использование (эксплуатацию) объекта

концессионного соглашения и иного передаваемого концедентом концессионеру по концессионному соглашению имущества.

Примечание 9

Рекомендации по реализации проектов государственно-частного партнерства. Практики реализации проектов, 2023 год⁴²

«Требование по предельному размеру финансового участия концедента соблюдается в случае, если в рамках исполнения Соглашения концессионер получает в любом размере коммерческую выручку от использования (эксплуатации) объекта КС, помимо доходов от финансового участия концедента».

В соответствии с п. 1 ст. 3 Закона о концессионных соглашениях Соглашение квалифицируется как гражданско-правовой договор, из которого возникают взаимные обязательства Сторон, включая обязательства Концедента по осуществлению предусмотренных Соглашением выплат.

Финансовое участие Концедента осуществляется путем предоставления бюджетных ассигнований в форме субсидий (п. 6 ст. 78 БК РФ) либо бюджетных инвестиций (п. 5 ст. 79 БК РФ). Согласно п. 6 ст. 78 БК РФ, порядок и сроки предоставления субсидий по Соглашению определяются условиями такого Соглашения, требование о необходимости заключения каких-либо отдельных договоров (соглашений) о предоставлении бюджетных средств дополнительно к Соглашению в БК РФ отсутствует⁴³.

БК РФ не устанавливает прямого соответствия между формами финансового участия Концедента, предусмотренными Законом о концессионных соглашениях, и видами бюджетных ассигнований по БК РФ. В соответствии с разъяснениями Минфина России⁴⁴ Плата концедента предоставляется в форме субсидии в целях возмещения уже произведенных затрат, связанных с Созданием, а также возмещения и (или) финансового обеспечения затрат Концессионера после завершения Создания⁴⁵. Возмещение МГД представляет собой субсидию в целях возмещения недополученного дохода Концессионером.

Таким образом, Плата концедента и Возмещение МГД предоставляются на основании п. 6 ст. 78 БК РФ в соответствии с условиями и сроками, предусмотренными Соглашениями, заключенными в порядке, определенном законодательством Российской Федерации о концессионных соглашениях.

⁴² URL:

https://www.economy.gov.ru/material/file/f3040f6b964f22e1a761bbcb2fcf9b0d/metodic_2023.pdf

⁴³ Специальный порядок предоставления субсидий по концессионным соглашениям внесен в Федеральный закон от 02.07.2013 № 181-ФЗ «О внесении изменений в статьи 78 и 78.1 Бюджетного кодекса Российской Федерации в части предоставления грантов».

⁴⁴ Письмо от 13.07.2020 № 09-05-05/61194.

⁴⁵ Согласно п. 2 ч. 1 ст. 10.1 Закона о концессионных соглашениях, в случае, если условиями концессионного соглашения предусмотрена выплата платы концедента за счет средств инфраструктурного сбора, указанная выплата может осуществляться на этапе создания и (или) реконструкции объекта (объектов) концессионного соглашения.

В соответствии с п. 9 ст. 78 БК РФ заключение Соглашений на срок, превышающий срок действия утвержденных лимитов бюджетных обязательств, осуществляется в случаях, предусмотренных решениями Правительства Российской Федерации, высшего исполнительного органа субъекта Российской Федерации и местной администрации, принимаемыми в определяемом ими порядке.

Реализация Проектов, в которых Концедентом выступает Российская Федерация, осуществляется с учетом требований, утвержденных постановлением Правительства Российской Федерации от 29.11.2023 № 2015⁴⁶ и регулирующих порядок принятия решений о принятии расходных обязательств на срок, превышающий срок действия утвержденных лимитов бюджетных обязательств. На региональном и муниципальном уровнях принимаются соответствующие порядки, соблюдение которых при заключении Соглашения является обязательным. Обязательства, принятые в соответствии с установленным порядком, являются действительными и подлежащими принудительному исполнению.

Таким образом, Концедентом при принятии на себя обязательств в отношении любых выплат по Соглашению должны быть соблюдены правила и ограничения, предусмотренные БК РФ, в том числе порядок принятия на себя обязательств за пределами лимитов бюджетных обязательств. В отношении соглашений, заключаемых после 01.01.2025 субъектом Российской Федерации или муниципальным образованием, являющимся получателем дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности (п. 7 ст. 85, п. 6 ст. 86 БК РФ), установлены ограничения в отношении ежегодного объема расходов бюджета, направляемого на исполнение в очередном финансовом году и каждом году планового периода по Соглашению (в форме Капитального гранта и Платы концедента). В случае превышения установленного лимита Концедент вправе осуществлять только принятые до 1 января очередного года обязательства, возникшие при исполнении Соглашений, без принятия новых соответствующих обязательств. Обязательства по Соглашению (в размере Платы концедента, Капитального гранта), включаются в объем государственного долга и совокупно с иными долговыми обязательствами Концедента (бюджетные кредиты и пр.) не должны превышать установленных ограничений (п. 4–5 ст. 107 БК РФ). Порядок расчета обязательств определен Правительством РФ⁴⁷.

Соблюдение требований БК РФ является обязанностью Концедента и полностью находится в его полномочиях, в связи с чем в целях реализации принципа прозрачности и исполнимости, предусмотренного [разделом 3.2 Принципы устойчивости отношений](#), Концедент в Соглашении предоставляет Концессионеру заверения о соответствующих обстоятельствах.

⁴⁶ Постановление Правительства РФ от 29.11.2023 № 2015 (ред. от 24.09.2024) «Об утверждении Правил принятия решений о предоставлении получателю средств федерального бюджета права принимать за счет средств федерального бюджета расходные обязательства на срок, превышающий срок действия утвержденных лимитов бюджетных обязательств».

⁴⁷ См. Постановление Правительства РФ от 17.11.2025 № 1825 «Об утверждении Правил расчета обязательств субъекта Российской Федерации (муниципального образования), возникающих при исполнении концессионных соглашений (в размере платы концедента, капитального гранта), обязательств субъекта Российской Федерации (муниципального образования) перед юридическими лицами, являющимися стороной соглашений о государственно-частном партнерстве (муниципально-частном партнерстве) в размере платы публичного партнера, капитального гранта, обязательств субъекта Российской Федерации (муниципального образования) по уплате лизинговых платежей по договорам финансовой аренды (лизинга)».

В случае возникновения споров в отношении финансового участия Концедента права Концессионера подлежат защите, включая права требования надлежащего исполнения обязательств и применения мер гражданско-правовой ответственности, в том числе взыскания убытков, неустоек и процентов за пользование чужими денежными средствами в соответствии со статьями 393, 394, 395 ГК РФ. Возможность взыскания задолженности по финансовому участию Концедента подтверждается обширной судебной практикой⁴⁸. Отсутствие у Концедента источников финансирования для исполнения предусмотренных Соглашением финансовых обязательств не освобождает Концедента от обязанности по их исполнению и ответственности за нарушение, что также подтверждается судебной практикой⁴⁹. Споры, возникающие из Соглашений, подлежат разрешению в судах, арбитражных судах, а также третейских судах Российской Федерации в соответствии с законодательством и условиями Соглашения.

Одним из ключевых инструментов, обеспечивающих реализацию принципов, указанных в [разделе 3 Основополагающие принципы привлечения долгосрочного заемного финансирования](#), является возможность установления в Соглашении порядка *определения размера финансового участия Концедента*, который позволяет рассчитывать фактические значения Платы концедента и (или) Возмещения МГД, подлежащие выплате, например, с учетом *фактических значений Ключевой ставки* на этапе Эксплуатации или в случае снижения стоимости финансирования в результате Рефинансирования.

Порядок определения размера финансового участия Концедента может учитывать последствия изменения Расходов по проекту, в том числе в случае изменения расходов на Создание, подтвержденных положительным заключением государственной экспертизы (повторным заключением) проектно-сметной документации в отношении Объекта, по сравнению с плановыми расходами на Создание и (или) изменение Ключевой ставки (иного показателя, применяемого для определения процентной ставки по заемному финансированию), за период с даты заключения Соглашения (иной даты, указанной в Соглашении) до даты окончания этапа Создания⁵⁰. Применение порядка определения размера финансового участия Концедента на Этапе эксплуатации (положений о корректировке (пересчете) финансовых обязательств), является общепринятым и устоявшимся инструментом обеспечения окупаемости Проекта,

⁴⁸ См. Определение Верховного Суда РФ от 06.12.2018 № 305-ЭС18-13693 по делу № А40-127362/2017, Постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 27 июня 2023 № Ф06-4362/23 по делу № А12-19725/2022; Постановление Двенадцатого арбитражного апелляционного суда от 22 сентября 2023 г. N 12АП-7325/23 по делу № А12-35072/2021; Постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 7 июня 2022 № Ф06-18551/22 по делу № А06-8290/2021; Постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 7 апреля 2022 г. № Ф06-15911/22 по делу № А06-2414/2021; Решение Арбитражного суда г. Москвы от 21 ноября 2023 г. по делу № А40-174557/2023.

⁴⁹ См. Постановление Арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 17 февраля 2025 № Ф08-433/25 по делу № А15-1158/2024; Решение Арбитражного суда Волгоградской области от 11.02.2025 по делу № А12-22338/2024.

⁵⁰ Международная практика подтверждает, что формирование размера публичных платежей с учетом возможности их корректировки в связи с изменившимися исходными данными (к которым можно отнести плановые расходы на Создание, Ключевую ставку) является одним из инструментов защиты интересов частной стороны (См. например, ст. 30 Standard on Public-Private Partnerships / Concession Legal Framework in support of the Sustainable Development Goals and its Accompanying Guide People-Smart Sustainable Cities. URL: https://unece.org/sites/default/files/2024-09/2319184_E_ECE_CECI_35_0_1.pdf)

предусмотренным п. 6.7. ч. 1 ст. 10 Закона о концессионных соглашениях и подтвержденным судебной практикой⁵¹. Применение порядка определения размера, предусмотренного Соглашением, не является изменением Соглашения.

5.1.1 Действительность и исполнимость обязательств Концедента по финансовому участию на этапе Эксплуатации

Необходимые Условия:

- а) Условия Соглашения о финансовом участии Концедента на этапе Эксплуатации соответствуют требованиям Закона о концессионных соглашениях, в том числе:
 - ▶ в Соглашении определен размер финансового участия и (или) порядок определения такого размера, а также условия финансового участия Концедента;
 - ▶ предельный размер финансового участия Концедента должен быть меньше всех расходов Концессионера на Создание и Эксплуатацию (и использование (эксплуатацию) иного передаваемого концедентом концессионеру по концессионному соглашению имущества (если применимо));
 - ▶ Соглашением предусмотрен механизм снижения размера финансового участия Концедента в случае, если фактические расходы на Создание, документально подтвержденные Концессионером, меньше расходов на Создание, предусмотренных проектно-сметной документацией, получившей положительное заключение государственной экспертизы (повторной экспертизы), приведенных в цены соответствующих лет;
- б) В Соглашении Концедент предоставил заверения об обстоятельствах, включая:
 - ▶ Концедент осуществил все необходимые действия, предусмотренные действующим законодательством, внутренними документами и регламентами Концедента (если применимо) для заключения Соглашения, а также для действительности и исполнимости денежных обязательств Концедента по Соглашению, в том числе принял необходимые правовые акты, если предусмотрено действующим законодательством;
 - ▶ заключение Соглашения Концедентом не приводит к превышению лимитов ежегодного объема расходов бюджета Концедента на исполнение обязательств, предусмотренных [п. 7 ст. 85 БК РФ/п. 6 ст. 86 БК РФ] в очередном финансовом году и каждом году планового периода, а также к превышению лимита государственного долга, определяемого в соответствии со ст. 107 БК РФ (иных ограничений, действующих на дату заключения Соглашения)⁵²;

⁵¹ Постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 7 июня 2022. № Ф06-18551/22 по делу № А06-8290/2021; Постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 21 октября 2024 № Ф06-7563/24 по делу № А12-30284/2023; Постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 29 октября 2021 № Ф06-9876/21 по делу № А06-8588/2020.

⁵² Для Соглашений, заключаемых после 1 января 2025 года, Концедентом по которым выступает субъект РФ или муниципальное образование.

- c) Соглашением предусмотрено обязательство Концедента выполнять все необходимые действия для исполнения денежных обязательств Концедента, предусмотренных в Соглашении в установленные сроки, в том числе осуществлять бюджетирование расходных обязательств Концедента. В случае если для выплаты денежных обязательств Концедента требуется принятие правового акта и (или) заключение отдельного соглашения, Концедент обязан обеспечить принятие такого правового акта и (или) заключение соглашения на условиях, не противоречащих Соглашению;
- d) В случае если Соглашением предусмотрено предоставление Платы концедента и (или) Возмещения МГД, Соглашение должно содержать положения, предусмотренные п. 6 ст. 78 БК РФ, а также иные обязательные условия для предоставления субсидий в соответствии со ст. 78 БК РФ⁵³.

5.1.2 Прозрачность и целевой характер финансового участия Концедента

Необходимые Условия:

- a) Соглашением предусмотрена возможность использования Концессионером средств Платы Концедента и (или) Возмещения МГД для возмещения и (или) финансового обеспечения расходов Концессионера на возврат и обслуживание задолженности по Соглашению о финансировании и Соглашению о субординированном финансировании;
- b) Соглашением определено, что возмещение расходов на Создание за счет средств Платы Концедента (Инвестиционной части) осуществляется:
 - без включения в состав таких расходов сумм НДС, предъявленных Концессионеру его контрагентами на этапе Создания; или
 - с учетом в составе таких расходов сумм НДС, предъявленных Концессионеру его контрагентами на этапе Создания⁵⁴;
- c) Соглашением определены порядок и сроки выплаты Платы Концедента и (или) Возмещения МГД, а также порядок документального подтверждения расходов Концессионера, на возмещение и (или) финансовое обеспечение которых предоставляются выплаты;
- d) В случае предоставления Возмещения МГД Соглашением определены виды доходов Концессионера, учитываемых в составе Выручки для целей расчета Возмещения МГД за соответствующий период Эксплуатации, а также порядок подтверждения Концессионером фактического размера полученной Выручки за соответствующий период;
- e) В Соглашении предусмотрен порядок определения размера Платы Концедента и (или) Возмещения МГД, учитывающий фактическую стоимость привлеченного Старшего долга (процентную ставку по Соглашению о финансировании, согласованную Сторонами в Основных условиях соглашения о финансировании), в том числе в случае Рефинансирования;

Дополнительные Условия:

⁵³ Применяется с учетом особенностей правового статуса юридических лиц, осуществляющих полномочия Концедента в соответствии с п. 1 ч. 1 ст. 5 Закона о концессионных соглашениях.

⁵⁴ Для целей применения положений, предусмотренных абз. 10 пп. 6 п. 3 ст. 170 НК РФ.

- f) В Соглашении предусмотрены последствия изменения Расходов по проекту, в том числе механизм принятия Концедентом риска увеличения расходов, в случае наступления следующих обстоятельств:
- ▶ изменение расходов на Создание, подтвержденных положительным заключением государственной экспертизы (повторным заключением) проектно-сметной документации в отношении Объекта, по сравнению с плановыми расходами на Создание;
 - ▶ изменение Ключевой ставки (иного показателя, используемого для расчета процентной ставки по Старшему и (или) Младшему долгу) за период с даты заключения Соглашения (иной даты, указанной в Соглашении) до даты окончания этапа Создания;
- g) В составе Платы концедента выделяется обособленная сумма, направляемая на возврат и обслуживание задолженности перед Кредиторами по Соглашению о финансировании и Соглашению о субординированном финансировании — Инвестиционная часть.

5.1.3 «Стабильность» обязательств Концедента

Необходимые Условия:

- a) Концедент не вправе отказаться от исполнения своих финансовых обязательств по выплате Платы концедента или Возмещения МГД после выполнения Концессионером условий для их выплаты, предусмотренных Соглашением, в той части, которая обеспечивает возврат и обслуживание задолженности Концессионера по Соглашению о финансировании;
- b) Уменьшение платежей, удержание, вычеты или зачет Платы концедента или Возмещения МГД не допускаются в той части, которая обеспечивает возврат и обслуживание задолженности Концессионера по Соглашению о финансировании;
- c) Просрочка исполнения Концессионером обязательств по Созданию не уменьшает совокупный объем финансового участия Концедента в той части, которая обеспечивает возврат задолженности Концессионера по Соглашению о финансировании;
- d) В Соглашении определены последствия нарушения Концедентом сроков выплаты Платы концедента и (или) Возмещения МГД, в том числе ответственность Концедента и (или) обязанность возместить Дополнительные расходы Концессионера;
- e) Соглашением предусмотрена обязанность Концедента осуществлять выплату Платы Концедента и (или) Возмещения МГД до Даты прекращения в той части, которая обеспечивает возврат и обслуживание задолженности Концессионера по Соглашению о финансировании, вне зависимости от основания для прекращения Соглашения;
- f) Отсутствие у Концедента средств в бюджете, доведенных для исполнения обязательств Концедента по Соглашению, в том числе отказ в предоставлении, нарушение или изменение условий (сроков/размера) предоставления межбюджетных трансфертов, которые являются источником для исполнения Концедентом своих обязательств по выплате Платы концедента или Возмещения МГД полностью или в части, не освобождает Концедента от исполнения обязательства по выплате соответствующих денежных средств, а также от установленных Соглашением последствий нарушения сроков выплаты;

- g) Нарушение Концессионером своих обязательств на этапе Эксплуатации не является основанием для приостановления выплаты Платы концедента и (или) Возмещения МГД в той части, которая обеспечивает возврат и обслуживание задолженности Концессионера по Соглашению о финансировании;
- h) Соглашением установлено, что наличие спора между Сторонами Соглашения в отношении денежных обязательств Концедента не освобождает Концедента от исполнения денежных обязательств в той части, в отношении которой спор отсутствует.

5.2. Компенсация при Досрочном прекращении Соглашения

В настоящем разделе предусмотрены Условия, регулирующие обязательства Концедента по выплате Компенсации при прекращении, включая условия о размере, порядке и сроках выплаты, направленные на защиту интересов Кредиторов (Инвесторов). Условия направлены на обеспечение устойчивости права Финансирующей организации (СФО) на получение Компенсации старшего долга в случае Досрочного прекращения. Включение соответствующих Условий обусловлено следующим.

Обязательство Концедента по выплате Компенсации при прекращении представляет собой один из ключевых инструментов защиты прав Концессионера и Кредиторов по Проекту, обеспечивающих возвратность предоставляемого на цели реализации Проекта финансирования.

В соответствии с ч. 5 ст. 15 Закона о концессионных соглашениях «в случае досрочного расторжения концессионного соглашения концессионер вправе потребовать от концедента возмещения расходов на создание и (или) реконструкцию объекта концессионного соглашения, за исключением понесенных концедентом расходов на создание и (или) реконструкцию объекта концессионного соглашения (...). Порядок и срок осуществления указанного возмещения определяются в соответствии с условиями концессионного соглашения».

В соответствии с п. 6.3 ч. 1 ст. 10 Закона о концессионных соглашениях *порядок возмещения расходов* сторон в случае Досрочного прекращения Соглашения является существенным условием Соглашения, при этом в Соглашении также может быть установлен *порядок определения размера* возмещения расходов сторонами в случае Досрочного прекращения Соглашения (п. 16 ч. 2 ст. 10 Закона о концессионных соглашениях). С учетом указанного выплата Компенсации при прекращении является существенным условием Соглашения, при этом особенности определения размера возмещения, а также порядок выплаты определяются Соглашением. Отсутствие такого существенного условия в Соглашении влечет признание Соглашения незаключенным⁵⁵.

В силу прямых положений Закона о концессионных соглашениях Объект соглашения, создаваемый в результате строительства и (или) реконструкции, принадлежит Концеденту на праве собственности⁵⁶ и подлежит возврату

⁵⁵ Согласно п. 1 ст. 432 ГК РФ договор считается заключенным, если между сторонами достигнуто соглашение по всем существенным условиям такого договора.

⁵⁶ ч. 1 ст. 3, ч. 4 ст. 3 Закона о концессионных соглашениях.

Концеденту по окончании срока действия Соглашения, а также при его Досрочном прекращении⁵⁷.

Таким образом, все предоставленные Концессионером средства для финансирования Расходов по проекту, включая привлеченные заемные средства Кредиторов, направляются на формирование или увеличение стоимости имущества, принадлежащего Концеденту. В случае Досрочного прекращения права Концессионера на осуществление Эксплуатации (деятельности с использованием Объекта соглашения) и получение доходов для возврата вложенных средств прекращаются с Даты прекращения. В случае отсутствия компенсационных механизмов в Соглашении на стороне публично-правового образования формируется неосновательное обогащение за счет Концессионера⁵⁸. В связи с этим законодательством предусматриваются специальные последствия Досрочного прекращения Соглашения (ч. 5 ст. 15 Закона о концессионных соглашениях), направленные на обеспечение эквивалентности предоставлений и восстановление экономического баланса для Сторон⁵⁹.

Примечание 10

Обзор судебной практики Верховного Суда Российской Федерации № 1 (2021)

пункт 24:

«<...> Товарно-денежные отношения, регулируемые гражданским правом, основываются, как правило, на равноценности обмениваемых благ, поэтому определяющими признаками этих отношений являются возмездность и эквивалентность встречного предоставления (тем более, если речь идет о предпринимательских правоотношениях). Нарушение принципов возмездности и эквивалентности при совершении большинства сделок дестабилизирует гражданский оборот и может повлечь неспособность лица удовлетворить требования его кредиторов. <...>».

Компенсация при прекращении представляет собой обязательство Сторон из прекращения договора (п. 4 ст. 453 ГК РФ) и возникает при Досрочном прекращении Соглашения. Все обязательства, связанные с выплатой Компенсации при прекращении, продолжают действовать до полного исполнения Сторонами своих обязательств. Компенсация при прекращении не является ответственностью Концедента (неустойкой или формой возмещения убытков), в связи с чем выплата предусматривается вне зависимости от основания Досрочного прекращения⁶⁰.

⁵⁷ ч. 1 ст. 14 Закона о концессионных соглашениях.

⁵⁸ См., например, Определение ВАС РФ от 16.12.2013 № ВАС-17381/13 по делу № А56-72748/2012

⁵⁹ п. 24 Обзора судебной практики Верховного Суда Российской Федерации № 1(2021), утвержденного Президиумом Верховного Суда Российской Федерации 07.04.2021.

⁶⁰ Согласно п. 2 ст. 15 ГК РФ под убытками понимаются расходы, которые лицо, чье право нарушено, произвело или должно будет произвести для восстановления нарушенного права, утрата или повреждение его имущества (реальный ущерб), а также неполученные доходы, которые это лицо получило бы при обычных условиях гражданского оборота, если бы его право не было нарушено (упущенная выгода).

См., например, решение Арбитражного суда Пермского края от 16.05.2022 по делу № А50-16687/2021 «<...> заявленные к взысканию расходы истца в виде взыскания убытков, в том числе <...> затраты истца по ремонту имущества ответчика (не возмещенные за счет утвержденного тарифа)

Таким образом, согласно Закону о концессионных соглашениях Концессионер вправе требовать компенсацию расходов на создание (реконструкцию) в случае Досрочного прекращения, в том числе по основаниям, связанным с виновными действиями (бездействием) Концессионера, или в случае наступления обстоятельств, не зависящих от Сторон Соглашения⁶¹. При этом объем подлежащей выплате Компенсации при прекращении может зависеть от основания для Досрочного прекращения и наличия виновных действий (бездействия) Концессионера.

Обязательность возмещения Концедентом Концессионеру в случае Досрочного прекращения расходов на Создание Объекта соглашения подтверждается существующей судебной практикой⁶². В случае отказа Концедента от возмещения Концессионеру его расходов на Создание Объекта соглашения суды приходят к выводу о нарушении Концедентом прав Концессионера⁶³.

Если Концедент не осуществляет выплату Компенсации при прекращении в рамках исполнения своей договорной обязанности, Концессионер вправе взыскать Компенсацию при прекращении с Концедента в судебном порядке⁶⁴. Требование о взыскании Компенсации при прекращении (для разрешения последствий расторжения Соглашения) может быть заявлено Стороной одновременно с требованием о Досрочном прекращении.

Исполнение судебного решения о взыскании с публично-правового образования денежных средств осуществляется в порядке, установленном БК РФ. Согласно ч. 7 ст. 215.1 БК РФ исполнение судебных актов, которые требуют выделения бюджетных ассигнований в текущем финансовом году, осуществляется в пределах ассигнований, предусмотренных законом (решением) о бюджете по статьям расходов, соответствующим целям, определенным судебным актом. Как указано в письме Минфина России от 17.06.2025 № 02-16-06/58970, реализация указанной нормы предполагает утверждение бюджетных ассигнований на исполнение судебных актов в законе (решении) о бюджете. В случае недостаточности предусмотренных в законе (решении) о бюджете бюджетных ассигнований на исполнение судебных актов в текущем финансовом году они должны быть

<...> связаны с осуществлением Обществом <...> деятельности в рамках концессионного соглашения <...> убытками в смысле ст. 15 ГК РФ не являются <...>», постановление Арбитражного суда Московского округа от 21.11.2025 по делу № А40-183390/2024: «<...> возмещение убытков в российском праве понимается как мера ответственности за нарушение обязательства <...>»; Постановление Восьмого арбитражного апелляционного суда от 29.04.2015 № 08АП-3122/2015 по делу № А75-10901/2012.

⁶¹ См., например, постановление Арбитражного суда Западно-Сибирского округа от 18.04.2025 по делу № А45-14039/2024: «<...> Приведенной правовой нормой правовые последствия досрочного расторжения концессионного соглашения не ставятся в зависимость от стадии исполнения сторонами принятых на себя обязательств, а также оснований его досрочного прекращения <...>».

Аналогичная позиция также содержится в постановлениях Арбитражного суда Северо-Западного округа от 24.09.2024 по делу № А05-2663/2023, Арбитражного суда Дальневосточного округа от 12.08.2024 по делу № А04-7066/2023.

⁶² См., например, постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 02.09.2022 по делу № А49-13423/2019.

⁶³ См., например, решение Арбитражного суда Пермского края от 29.08.2023 по делу № А50-11754/2023 (<...> суд пришел к выводу, что на стороне ответчика возникло неосновательное обогащение в виде вложенных Обществом инвестиций на реконструкцию (модернизацию) муниципального имущества <...>).

⁶⁴ См., например, постановления Седьмого арбитражного апелляционного суда от 05.12.2022 по делу № А02-1806/2021, Четырнадцатого арбитражного апелляционного суда от 17.12.2019 по делу № А52-65/2019.

предусмотрены в законе (решении) о внесении изменений в закон (решение) о бюджете либо при формировании закона (решения) о бюджете на очередной финансовый год.

Согласно п. 6 ст. 242.2 БК РФ срок исполнения судебного акта по искам к публично-правовому образованию о взыскании денежных средств за счет средств казны соответствующего публично-правового образования составляет три месяца со дня поступления исполнительных документов на исполнение. При исполнении судебных актов в объемах, превышающих ассигнования, утвержденные законом (решением) о бюджете на эти цели, вносятся соответствующие изменения в сводную бюджетную роспись.

Неисполнение решения суда о выплате Концессионеру Компенсации при прекращении в течение более шести месяцев со дня истечения срока, установленного для исполнения судебного акта⁶⁵, может служить основанием для повторного обращения Концессионера⁶⁶ в суд в связи с нарушением его прав на исполнение судебного акта в разумный срок. При этом отсутствие или недостаточность бюджетных ассигнований на исполнение судебного акта по иску о взыскании денежных средств за счет средств бюджета не является основанием для освобождения Концедента от исполнения судебного акта⁶⁷.

Примечание 11

Постановление Конституционного Суда РФ от 18.11.2025 № 39-П

«<...> При этом по смыслу пункта 5 статьи 242.2 Бюджетного кодекса Российской Федерации принятие такого решения [внесение изменений в сводную бюджетную роспись без внесения изменений в закон (решение) о бюджете] руководителем финансового органа — при наличии к тому оснований — является не только правом, но и обязанностью и влечет необходимость осуществления всех возможных организационно-технических мер по перераспределению бюджетных средств, находящихся на казначейских счетах, с учетом конкретных условий исполнения бюджета и с соблюдением правил, установленных действующим бюджетным законодательством».

«<...> Между тем недостаточность бюджетных ассигнований по статьям расходов, в рамках которых они потенциально могли бы быть перераспределены посредством внесения изменений в сводную бюджетную роспись в пользу погашения задолженности по судебному акту, не означает сама по себе возможности отказа от исполнения соответствующего судебного акта, в том числе в установленные бюджетным законодательством сроки, как и отказа от применения предусмотренных для таких случаев

⁶⁵ ч. 8 ст. 3 Федерального закона от 30.04.2010 № 68-ФЗ «О компенсации за нарушение права на судопроизводство в разумный срок или права на исполнение судебного акта в разумный срок».

⁶⁶ Согласно п. 7 постановления Пленума Верховного Суда РФ от 29.03.2016 № 11 «О некоторых вопросах, возникающих при рассмотрении дел о присуждении компенсации за нарушение права на судопроизводство в разумный срок или права на исполнение судебного акта в разумный срок» право на судопроизводство в разумный срок и право на исполнение судебного акта в разумный срок являются неотчуждаемыми и непередаваемыми, в том числе в порядке перехода прав кредитора другому лицу по сделке (уступка требования). В связи с этим право на компенсацию имеет только лицо, участвовавшее в судебном разбирательстве, или лицо, в пользу которого выдан исполнительный документ.

⁶⁷ См., например, Определение Конституционного Суда РФ от 05.07.2005 № 297-О; Постановление Конституционного Суда РФ от 18.11.2025 № 39-П.

бюджетно-правовых механизмов, поскольку это означало бы умаление права на судебную защиту вопреки предписаниям статей 17 (часть 3), 46 (часть 1) и 55 (часть 3) Конституции Российской Федерации в их взаимосвязи <...>».

Компенсация при прекращении состоит из Компенсации старшего долга, Компенсации младшего долга, а также может включать иные расходы, возникающие у Концессионера в связи с Досрочным прекращением⁶⁸. Объем выплачиваемой Компенсации при прекращении согласовывается Сторонами в Соглашении с учетом оснований Досрочного прекращения.

Для обеспечения возвратности средств Кредиторов в Соглашении подробно регулируется состав Компенсации старшего долга, выплачиваемой в целях возврата задолженности перед Финансирующей организацией в полном объеме. Концедент принимает на себя обязательство по возмещению суммы не менее фактической задолженности Концессионера по Соглашению о финансировании (включая непогашенную сумму основного долга (включая капитализированные проценты), а также сумму комиссий, процентов, начисленных на сумму задолженности по основному долгу, но не выплаченных Финансирующей организации по Соглашению о финансировании. В состав Компенсации старшего долга могут быть включены также неустойки (штрафы, пени), начисленные Концессионеру по Соглашению о финансировании, в зависимости от основания для Досрочного прекращения Соглашения.

При этом в целях обеспечения баланса интересов Сторон размер Компенсации старшего долга ограничен Основными условиями соглашения о финансировании, согласованными с Концедентом (подробнее о согласовании Основных условий соглашения о финансировании предусмотрено [в Разделе 5.5 Баланс интересов и защита Концедента в отношениях с Кредиторами](#)), принципом целевого использования средств ([см. Раздел 3.3 Принципы защиты инвестиций](#)), предоставляемых по Соглашению о финансировании ([см. Раздел 5.3 Расходы Концессионера по Проекту](#)), а также обязательством Концессионера документально подтвердить объем понесенных Расходов по проекту.

5.2.1 Право на Компенсацию при прекращении

Необходимые Условия:

- a) Соглашением предусмотрено, что при досрочном расторжении Соглашения Концедент обязан выплатить Компенсацию при прекращении в размере, предусмотренном Соглашением;
- b) Соглашением предусмотрено право Концессионера на получение Компенсации при прекращении вне зависимости от основания для расторжения Соглашения, в том числе в случае расторжения Соглашения по основаниям, предусмотренным Соглашением, а также по основаниям, предусмотренным законодательством;

⁶⁸ Такой подход к структурированию Компенсации при прекращении соответствует международной практике (см. например, раздел 2.2.5 Government Guarantees for Mobilizing Private Investment in Infrastructure. URL: <https://ppp.worldbank.org/sites/default/files/2020-02/Government-Guarantees%20for%20Mobilizing%20Private%20Investment%20in%20Infrastructure.pdf>

- c) Соглашением предусмотрено право Концессионера на получение Компенсации при прекращении вне зависимости от порядка расторжения Соглашения, в том числе в судебном порядке или по соглашению Сторон;
- d) В Соглашении не должно быть условий, которые позволили бы квалифицировать Компенсацию при прекращении в качестве неустойки;

Рекомендованная формулировка:

- *Стороны Соглашения подтверждают, что Компенсация не является неустойкой и не подлежит уменьшению, в том числе в соответствии со статьей 333 ГК РФ.*

- e) Соглашением предусмотрено, что положения Соглашения, регулирующие последствия Досрочного прекращения, включая порядок и сроки выплаты, порядок определения размера Компенсации при прекращении, сохраняют свое действие после прекращения Соглашения до полного исполнения Сторонами своих обязательств по Соглашению.

5.2.2 Размер Компенсации при прекращении

Необходимые Условия:

- a) Компенсация при прекращении включает в себя Компенсацию Старшего долга;
- b) Компенсация Старшего долга определена в размере не менее суммы фактической задолженности по Соглашению о финансировании, включая непогашенную сумму основного долга, в том числе начисленных и невыплаченных процентов, капитализированных в остаток основного долга, а также комиссий, процентов, начисленных на сумму задолженности по основному долгу, но не выплаченных Старшему кредитору по Соглашению о финансировании на Дату прекращения;
- c) Размер Компенсации при прекращении определяется в соответствии с условиями Соглашения о финансировании в пределах параметров Основных условий соглашения о финансировании, согласованных Концедентом;
- d) Соглашение содержит запрет осуществления зачета или любого удержания Компенсации Старшего долга в счет уплаты любых сумм, подлежащих уплате в пользу Концедента в соответствии с Соглашением или по иным основаниям;
- e) Соглашением не допускается уменьшение суммы Компенсации Старшего долга на сумму штрафов, неустоек или иных мер гражданско-правовой ответственности, связанных с нарушением Соглашения Концессионером, а также осуществление иных вычетов из Компенсации Старшего долга;
- f) В случае спора между Сторонами о размере Компенсации старшего долга Концедент обязан произвести оплату неоспариваемой части, в отношении которой отсутствует спор в порядке и сроки, определенные Соглашением;
- g) В Соглашении предусмотрено увеличение суммы Компенсации при прекращении на сумму подлежащих уплате налогов и сборов в случае, если Компенсация при прекращении подлежит налогообложению.

Рекомендованная формулировка:

- ▶ Если какая-либо сумма (или ее часть), подлежащая уплате Концедентом в составе Компенсации при прекращении, облагается каким-либо налогом, сбором, иным обязательным платежом, предусмотренным законодательством, Концедент обязуется уплатить Концессионеру дополнительную сумму, после уплаты которой полученная Концессионером сумма Компенсации при прекращении после уплаты такого налога, сбора, иного обязательного платежа будет той же, какой она была бы, если бы такой платеж не облагался указанным налогом, сбором, иным обязательным платежом. Обязательство по увеличению Компенсации при прекращении в соответствии с настоящим пунктом не прекращает свое действие после Даты прекращения и подлежит исполнению в соответствии с Соглашением.

5.2.3 Порядок и сроки выплаты Компенсации старшего долга

Необходимые Условия:

- a) Соглашением предусмотрен порядок выплаты Компенсации при прекращении, включая Компенсацию старшего долга:
 - ▶ единовременная выплата Компенсации старшего долга; и (или)
 - ▶ выплата Компенсации старшего долга в рассрочку по графику в соответствии с графиком возврата и обслуживания, предусмотренным Соглашением о финансировании. Размер очередного платежа Компенсации старшего долга, предусмотренного графиком выплаты Компенсации старшего долга, не может быть менее очередного платежа по Соглашению о финансировании;
- b) В случае единовременной выплаты Компенсации (полностью или в части) Соглашением предусмотрено, что Компенсация старшего долга подлежит выплате в следующие сроки:
 - ▶ при расторжении по соглашению Сторон — в срок, установленный в Соглашении или в соглашении о расторжении Соглашения, который не превышает [180 дней] с Даты прекращения;
 - ▶ при расторжении Соглашения в судебном порядке — в сроки, которые предусмотрены законодательством для исполнения решения суда или решением суда.
- c) В случае выплаты Компенсации старшего долга по графику Соглашением определены последствия нарушения Концедентом обязательства по выплате Компенсации старшего долга в соответствии с графиком, включая право Финансирующей организации требовать единовременной выплаты всей суммы Компенсации старшего долга;
- d) В случае расторжения Соглашения в судебном порядке требование о взыскании Компенсации старшего долга, в том числе подлежащей выплате по графику в соответствии с условиями Соглашения, может быть заявлено одновременно с требованием о расторжении Соглашения;
- e) Начисление процентов на сумму Компенсации старшего долга осуществляется в соответствии с условиями, предусмотренными

Соглашением о финансировании, до даты фактической выплаты Компенсации старшего долга в полном объеме (единовременно или в соответствии с графиком);

- f) В Соглашении предусмотрен исчерпывающий перечень документов, на основании которого определяется размер Компенсации старшего долга;
- g) Соглашением предусмотрена обязанность направления расчета размера Компенсации при прекращении в рамках процедуры Досрочного прекращения с учетом положений Прямого соглашения, а также определен предельный срок досудебного урегулирования спора о Досрочном прекращении Соглашения⁶⁹;

5.2.4 Права Финансирующей организации, с которой заключено Прямое соглашение

Необходимые Условия:

- a) Соглашением предусмотрено, что Соглашение является договором в пользу третьего лица (а именно — Финансирующей организации, при условии, что с ней было заключено Прямое соглашение, и такое Прямое соглашение содержит соответствующее условие) в соответствии с п. 1 ст. 430 ГК РФ в части выплаты Компенсации старшего долга. Финансирующая организация считается выразившей свое намерение воспользоваться правами как третьего лица в момент заключения Прямого соглашения;
- b) В случае заключения Прямого соглашения выплата Компенсации при прекращении осуществляется на счета, определенные в соответствии с Прямым соглашением;
- c) Порядок взаимодействия Концессионера и Концедента в случае досрочного расторжения Соглашения, включая порядок согласования размера Компенсации старшего долга, уточняется Прямым соглашением в части порядка участия Финансирующей организации.

5.3. Расходы Концессионера по Проекту

В настоящем разделе предусмотрены Условия, направленные на обеспечение прозрачности для всех Участников проекта состава Расходов по Проекту, признаваемых обоснованными для целей финансового участия Концедента и выплаты Компенсации при прекращении. Правовая определенность в правоотношениях Сторон повышает защищенность прав Кредиторов по Проекту. Включение соответствующих Условий обусловлено следующим.

Согласно ст. 10.1 Закона о концессионных соглашениях финансовое участие Концедента осуществляется в целях возмещения уже понесенных расходов Концессионера и (или) в целях финансового обеспечения будущих расходов Концессионера.

В силу прямого указания ч. 2 ст. 10.1 Закона о концессионных соглашениях расходами для целей финансового участия Концедента признаются обоснованные и документально подтвержденные затраты, которые понесены Концессионером на создание и (или) реконструкцию объекта Соглашения, а также на использование (эксплуатацию) объекта и иного передаваемого Концедентом Концессионеру имущества. Такие расходы могут включать в том числе расходы на уплату

⁶⁹ Рекомендуется устанавливать срок, не превышающий 60 (шестидесяти) календарных дней.

процентов и иных платежей по кредитам (займам), привлеченным Концессионером в целях исполнения своих обязательств, страхование риска случайной гибели и (или) случайного повреждения объекта Соглашения и иного передаваемого Концедентом Концессионеру по Соглашению имущества, обеспечение исполнения Концессионером обязательств по Соглашению.

Прямое указание законодателя на возможность включения в состав возмещаемых расходов процентных и иных платежей по кредитам (займам) отражает сложившуюся практику реализации концессионных Проектов, основанную на использовании долгосрочного заемного финансирования в качестве одного из ключевых источников привлечения внебюджетных средств. Министерство экономического развития РФ в своих рекомендациях устанавливает, что «внебюджетное финансирование в проект ГЧП может быть привлечено из различных источников, среди которых может быть как доленое финансирование, предоставленное посредством дополнительных взносов учредителей в уставный капитал и проведения дополнительной эмиссии акций организации, реализующей проект ГЧП, так и долговые обязательства в форме банковских кредитов, облигационных займов, займов от иных организаций и пр. Стоимость обслуживания долговых обязательств может быть как фиксированной, так и плавающей (например, привязанной к ключевой ставке Банка России)»⁷⁰.

В целях реализации Проекта Концессионером привлекается заемное финансирование, что связано в том числе с организационно-правовой спецификой Концессионеров, создаваемых в форме СПК исключительно для целей реализации конкретного Проекта⁷¹. Такие общества, как правило, не осуществляют иной хозяйственной деятельности и, соответственно, не формируют самостоятельных источников прибыли, достаточных для покрытия текущих и капитальных затрат Проекта.

В связи с указанным привлечение заемных средств является необходимым и экономически обоснованным инструментом финансирования, обусловленным спецификой принимаемых Концессионером обязательств по Соглашению, требующих значительных долгосрочных вложений, а проценты за пользование такими средствами представляют собой неотъемлемую часть расходов, непосредственно связанных с исполнением обязательств Концессионера по Соглашению, которые при соблюдении требований обоснованности и документального подтверждения подлежат возмещению со стороны Концедента (если финансовое участие Концедента на этапе Эксплуатации предусмотрено Соглашением)⁷².

Использование в ч. 2 ст. 10.1 Закона о концессионных соглашениях формулировки «в том числе» свидетельствует о том, что перечень расходов Концессионера, подлежащих возмещению, не является закрытым. При реализации Проекта с использованием СПК все общехозяйственные и иные операционные расходы

⁷⁰ См. Раздел 3, Рекомендации по реализации проектов государственно-частного партнерства. Практики реализации проектов, 2023 год URL: https://www.economy.gov.ru/material/file/f3040f6b964f22e1a761bbcb2fcf9b0d/metodic_2023.pdf

⁷¹ Преимущественная реализация проектов через СПК подтверждается международной практикой (см. например, раздел 1.3.1 Public-Private Partnerships Reference Guide Version 3. URL: <https://ppp.worldbank.org/sites/default/files/2024-08/PPP%20Reference%20Guide%20Version%203.pdf>

⁷² Постановление Семнадцатого арбитражного апелляционного суда от 31.05.2023 № 17АП-3587/2023-ГК по делу № А50-23169/2022.

Концессионера, как правило, имеют прямую связь с исполнением Соглашения, что находит подтверждение в судебной практике⁷³. Вместе с тем в целях минимизации рисков признания действий Сторон Соглашения недобросовестными, оспаривания условий Соглашения со стороны контрольных (надзорных) органов, а также отказа Концедента от исполнения принятых на себя финансовых обязательств представляется целесообразным заранее определить и закрепить в документации по Проекту конкретный перечень Расходов по проекту, в том числе операционных расходов, подлежащих возмещению за счет Платы концедента или иных выплат Концедента⁷⁴.

При этом прямо поименованные и конкретизированные расходы Концессионера при соблюдении требований обоснованности и документального подтверждения признаются правомерными и допустимыми к возмещению. К таким расходам, в частности, могут быть отнесены расходы на оплату труда, арендные платежи за пользование офисом, банковские проценты и комиссии и иные платежи по кредитам (займам), а также иные аналогичные операционные расходы, непосредственно связанные с реализацией Проекта.

Например, в Приложении № 27 государственной программы Российской Федерации «Развитие образования» указан состав расходов Концессионера, возмещаемых за счет Платы концедента⁷⁵:

- ▶ расходы в связи с созданием (реконструкцией) объекта образования (без учета налога на добавленную стоимость в составе таких расходов), не покрытые капитальным грантом;
- ▶ расходы на уплату процентов и комиссий по кредитам (займам);
- ▶ часть расходов на использование (эксплуатацию) объекта образования, в том числе на поддержание объекта образования в исправном состоянии, проведение текущего и капитального ремонта, иных расходов на содержание объекта образования, обновление имущества и уплату налогов после ввода объекта образования (части объекта образования) в эксплуатацию.

Наряду с определенностью относительно целевого перечня Расходов по проекту немаловажную роль играет порядок подтверждения таких расходов, включая порядок подтверждения расходов на Создание объекта. В Соглашении целесообразно прямо определить перечень документов, являющихся необходимыми и достаточными для получения Платы концедента и (или) Возмещения МГД и подтверждения целевого использования данных денежных средств (см. также Условия, предусмотренные в Разделе 5.1). В частности, для комиссий и процентов по кредитным договорам такими документами могут быть платежные поручения, выписки по банковским счетам, процентные ведомости. Для иных операционных затрат в качестве подтверждения может быть представлена первичная документация (акты выполненных работ/оказанных услуг, товарные накладные).

⁷³ Постановление Девятого арбитражного апелляционного суда от 24.01.2022 по делу № А40-196304/2021.

⁷⁴ Постановление Арбитражного суда Восточно-Сибирского округа от 26.04.2024 по делу № А58-10768/2022.

⁷⁵ Перечень рекомендованных расходов также определен в п. 10.3 Рекомендаций по реализации проектов государственно-частного партнерства. Практики реализации проектов, 2023 год URL: https://www.economy.gov.ru/material/file/f3040f6b964f22e1a761bbcb2fcf9b0d/metodic_2023.pdf

Совокупный объем расходов на этапе Создания формирует объем инвестиций, подлежащий возврату в рамках Платежного механизма. Учитывая, что фактические расходы Концессионера на этапе Создания, в том числе расходы на обслуживание привлеченного финансирования, зависят не только от условий Соглашения о финансировании, Соглашения о субординированном финансировании, но также от фактического графика несения Расходов по проекту и графика выборки, сроков возмещения НДС и его использования (если применимо), своевременности поступлений Капитального гранта и т.д., необходимо предусматривать *процедуру сверки размера понесенных затрат (Расходов по проекту) и сформированной задолженности по заемным источникам.*

В целях осуществления Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций и повышения прозрачности обязательств Концедента по финансовому участию на этапе Эксплуатации, а также выплаты Компенсации при прекращении (в случае Досрочного прекращения) необходимо обеспечить подтверждение со стороны Концедента размера фактической задолженности Концессионера, а также соответствие ее размера объему целевых Расходов по проекту, понесенных Концессионером. Это обеспечивает защиту инвестиций для Инвесторов по Проекту в случае Рефинансирования в соответствии с принципом целевого использования ([см. Раздел 3.2. Принципы защиты инвестиций](#)). Для целей осуществления Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций необходимо также обеспечить прозрачность в отношении объемов возмещения и использования НДС по Проекту, что также находит свое отражение в Акте вложенных инвестиций.

Подробная проработка условий о составе затрат Концессионера и видах подтверждающих документов внесет правовую определенность в правоотношения сторон, исключит возможность произвольного отказа Концедента от исполнения Соглашения. Такой отказ нарушает баланс частных и публичных интересов, вследствие чего не может быть признан допустимым⁷⁶.

5.3.1 Расходы по проекту

Необходимые Условия:

- a) В Соглашении определен исчерпывающий перечень Расходов по проекту (включая НДС), на финансирование которых предоставляются Старший долг и Младший долг, признаваемых Концедентом целевыми расходами для целей финансового участия Концедента и (или) выплаты Компенсации при прекращении;
- b) В составе Расходов по проекту предусмотрены проценты и комиссии, предусмотренные по Соглашению о финансировании или Соглашению о субординированном финансировании (в том числе капитализированные), а также операционные расходы (на обеспечение деятельности) Концессионера в связи с Созданием;
- c) Соглашением предусмотрена возможность финансирования расходов в связи с Рефинансированием с использованием Концессионных облигаций (включая расходы на организацию Выпуска концессионных облигаций);

⁷⁶ Определение от 06.12.2018 № 305-ЭС18-13693 по делу № А40-127362/2017.

- d) В Соглашении предусмотрена процедура подписания Сторонами Акта вложенных инвестиций.

Дополнительные Условия:

- e) В Соглашении предусмотрен порядок документального подтверждения Концессионером понесенных расходов на Создание, в том числе процедура принятия исполнения обязательств по Созданию;
- f) Размер расходов на Создание Объекта соглашения, входящих в состав Расходов по проекту и признаваемых для целей финансового участия Концедента и (или) Компенсации при прекращении, не может превышать размера расходов на Создание, предусмотренных проектно-сметной документацией, получившей положительное заключение государственной экспертизы (повторной экспертизы), приведенных в цены соответствующих лет.

5.4. Особые обстоятельства

В настоящем разделе предусмотрены Условия, включение которых является необходимым условием эффективности механизма Особых обстоятельств в случае его применения Сторонами для обеспечения устойчивости Проекта и распределения рисков. Включение соответствующих Условий обусловлено следующим.

Одним из правовых способов реализации принципов устойчивости и адаптивности, указанных [в Разделе 3](#), является устоявшийся в практике реализации концессионных проектов механизм Особых обстоятельств, направленный на управление рисками Проекта и урегулирование последствий их реализации, а также восстановление экономического баланса интересов Сторон в течение всего срока Соглашения.

Особые обстоятельства представляют собой согласованные Сторонами обстоятельства, наступление которых влияет на возможность Концессионера исполнить свои обязательства по Соглашению надлежащим образом или влекут невозможность исполнения и с наступлением которых Стороны связывают возникновение правовых последствий (в том числе право Концессионера на возмещение Дополнительных расходов).

Для целей защиты интересов Кредиторов (Инвесторов) данный механизм имеет значение в тех случаях, когда применяется для целей перераспределения рисков изменения фактических макроэкономических индикаторов и рыночных параметров (инфляции, валютных курсов, Ключевой ставки, цен на ресурсы) от заложенных в финансовую модель Проекта, и не были учтены условия, устанавливающие порядок определения финансового участия Концедента на этапе Эксплуатации. Особые обстоятельства в таком случае могут стать значимым элементом сохранения способности Проекта обслуживать долговые обязательства и достигать целевых показателей эффективности Проекта.

Возможность включения в Соглашение Особых обстоятельств с выплатой Дополнительных расходов предусмотрена Законом о концессионных соглашениях в редакции Федерального закона № 296-ФЗ и не является формой финансового участия Концедента, предусмотренной ч. 1 ст. 10.1 Закона о концессионных соглашениях.

Особые обстоятельства

п. 18 ч. 2 ст. 10 Закона о концессионных соглашениях

«обстоятельств, наступление которых может привести к неисполнению или ненадлежащему исполнению концессионером обязательств по концессионному соглашению и (или) возникновению у него дополнительных расходов и (или) недополученных доходов по концессионному соглашению, связанных с наступлением указанных обстоятельств, а также последствия наступления указанных обстоятельств, к которым может относиться в том числе обязательство концедента по возмещению таких дополнительных расходов и (или) компенсации таких недополученных доходов концессионера».

В Соглашении определяются критерии отнесения обстоятельств к категории Особых обстоятельств, а также перечень таких обстоятельств. Обстоятельства, как правило, признаются особыми в случае, если наступление обстоятельства препятствует или ограничивает возможность Создания и (или) осуществления Концессионером Эксплуатации Объекта соглашения или исполнения Концессионером иных предусмотренных Соглашением обязательств, в том числе ведет или может привести к просрочке Концессионером исполнения таких обязательств и (или) наступление обстоятельства повлекло или повлечет Дополнительные расходы Концессионера. При этом из числа Особых обстоятельств исключаются обстоятельства, причиной наступления которых являются действия или бездействие Концессионера (либо лица, относящегося к Концессионеру).

Примерный перечень Особых обстоятельств для концессионных соглашений, заключаемых в рамках государственной программы Российской Федерации «Развитие образования», предусмотрен в п. 3.6 Приложения 2 «Требования к концессионным соглашениям в отношении создания (реконструкции) и осуществления деятельности с использованием (эксплуатацией) одного или более объектов образования» к Приложению № 27 к государственной программе Российской Федерации «Развитие образования»⁷⁷. Необходимость включения в Соглашение Особых обстоятельств предусмотрена также Постановлением Правительства РФ от 28 июля 2021 г. № 1268 «О реализации проекта по созданию инновационной образовательной среды (кампусов) с применением механизма концессионных соглашений в рамках федерального проекта «Создание сети современных кампусов» национального проекта «Молодежь и дети»⁷⁸.

Для использования механизма Особых обстоятельств в Соглашении необходимо определить последствия наступления Особых обстоятельств (все или частично) из числа следующих⁷⁹:

⁷⁷ Постановление Правительства РФ от 26.12.2017 № 1642 «Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Развитие образования».

⁷⁸ Инвестиционный проект предусматривает особые обстоятельства, учитывающие действия концессионера и концедента при условии наступления рисков (матрица рисков).

⁷⁹ Применение последствий наступления Особых обстоятельств подтверждается судебной практикой. Освобождение от ответственности — см. Постановление Арбитражного суда Волго-Вятского округа от 21.06.2023 № Ф01-2819/2023 по делу № А43-4034/2022; Взыскание

- ▶ освобождение Концессионера от ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение соответствующих обязательств⁸⁰;
- ▶ продление или приостановление сроков исполнения обязательств Концессионера по Соглашению⁸¹;
- ▶ возможность внесения изменений в Соглашение или иные договоры, заключенные между Концедентом и Концессионером (при необходимости);
- ▶ пересчет размера финансового участия Концедента (в случае, если Соглашением предусмотрено финансовое участие и установлен порядок определения размера финансового участия Концедента (в соответствии с п. 6.7 ч. 1 ст. 10 Закона о концессионных соглашениях));
- ▶ компенсация Дополнительных расходов, в том числе для устранения последствий наступления Особого обстоятельства.

Последствия наступления Особых обстоятельств, предусмотренные выше, могут распространяться на все Особые обстоятельства, предусмотренные в Соглашении, или применяться дифференцированно к отдельным группам обстоятельств. Процедуры взаимодействия Сторон в случае наступления Особых обстоятельств должны обеспечивать для Сторон, а также для Кредиторов надежный механизм распределения рисков и возмещения непредвиденных расходов. В этой связи обязательство по выплате Дополнительных расходов должно возникать в связи с наступлением Особого обстоятельства и не зависеть от признания наступления обстоятельства со стороны Концедента. При этом не исключается необходимость взаимодействия Сторон по вопросу урегулирования последствий наступления Особых обстоятельств, включая согласование и подтверждение фактических расходов, подлежащих возмещению в рамках Дополнительных расходов.

Условия, связанные с Особыми обстоятельствами, должны обеспечивать защиту интересов и баланс интересов обеих Сторон. Размер Дополнительных расходов, подлежащих компенсации Концедентом, должен содержать пределы (лимиты). В случае если наступление Особого обстоятельства препятствует исполнению обязательств по Соглашению в течение существенного периода времени (свыше 180 дней) или приводит к превышению согласованного предела (лимита) Дополнительных расходов, Соглашением может быть предусмотрено право Концессионера и (или) Концедента требовать Досрочного прекращения Соглашения.

5.4.1 Общие положения об Особых обстоятельствах⁸²

Необходимые Условия:

В случае использования механизма Особых обстоятельств в Соглашении предусматриваются следующие условия:

Дополнительных расходов — см. Решение Арбитражного суда Свердловской области от 02.04.2025 по делу № А60-44107/2024.

⁸⁰ В той мере, в которой какое-либо особое обстоятельство препятствует или ограничивает возможность исполнения концессионером обязательств по концессионному соглашению.

⁸¹ С учетом срока задержки, вызванной действием особого обстоятельства и (или) необходимостью устранения последствий такого обстоятельства (при необходимости).

⁸² Настоящие Условия применяются только в случае использования механизма Особых обстоятельств в Соглашении

- a) В Соглашении определен(ы) критерий(-и) квалификации обстоятельства (события, действия (бездействия)) в качестве Особого обстоятельства;
- b) В Соглашении предусмотрен перечень обстоятельств, которые могут быть квалифицированы в качестве Особого обстоятельства;
- c) В Соглашении определены последствия наступления Особого обстоятельства, в том числе выплата Концедентом Дополнительных расходов Концессионера, а также порядок выплаты Дополнительных расходов;
- d) В состав Дополнительных расходов включены расходы Концессионера на привлечение и обслуживание дополнительных заемных средств (включая проценты, комиссии и иные платежи по кредитным договорам (договорам займа)), направляемых на финансирование расходов в связи с наступлением Особых обстоятельств, которые бы не возникли, если бы Особое обстоятельство не наступило;
- e) В Соглашении определены пределы (лимиты) Дополнительных расходов, при достижении которых у Концедента (или Сторон) возникает право требовать Досрочного прекращения Соглашения, или иным образом определен предел принятых Концедентом обязательств в рамках Особых обстоятельств.

5.5. Баланс интересов и защита Концедента в отношениях с Кредиторами

В настоящем разделе предусмотрены Условия, направленные на защиту интересов Концедента при привлечении Концессионером финансирования или при Рефинансировании, а также обеспечивающие справедливый баланс в отношениях Сторон. Включение соответствующих Условий обусловлено следующим.

В целях реализации принципа баланса интересов Концедента, Концессионера и Кредиторов в Соглашении предусматриваются условия, обеспечивающие интересы Концедента и экономический баланс концессии без ущерба защите прав Кредиторов. Несмотря на то, что такие условия в первую очередь обеспечивают защиту интересов Концедента и направлены на обеспечение прозрачности правоотношений Сторон Соглашения, они также способствуют повышению защищенности прав Кредиторов (Инвесторов) за счет транспарентности обязательств, принятых Концедентом.

Как ранее отмечалось, Концессионер осуществляет свои обязательства за счет долгосрочного заемного финансирования, привлекаемого от Финансирующих организаций и Младших кредиторов. При этом наиболее распространенной формой привлечения финансирования являются кредиты (займы), при этом в рекомендованных Терминах содержатся определения, допускающие иные правовые формы привлечения средств, например, за счет размещения облигаций Концессионером⁸³.

Значимым инструментом обеспечения баланса интересов Сторон является включение в Соглашение положений о согласовании Концедентом основных условий соглашений о привлечении финансирования (Основных условий соглашения о финансировании, Основных условий соглашения о субординированном финансировании). Параметры финансирования непосредственно влияют на объем финансового участия Концедента (в случае, если оно предусмотрено Соглашением), на размер Компенсации при

⁸³ Эмитентом облигаций выступает Концессионер.

прекращении. Например, лимиты привлекаемого финансирования, размер процентной ставки, комиссий и объем ответственности (штрафов, пеней) непосредственно влияют на объем принимаемых Концедентом обязательств по Соглашению. В случае если Стороны планируют реализовывать Двухэтапную модель, особое значение для Концедента при согласовании Основных условий соглашения о финансировании приобретают условия Соглашения о финансировании с Первоначальным кредитором в части возможности и условий досрочного погашения задолженности (на случай Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций).

Для успешного привлечения средств Финансирующей организации необходимо включение в Соглашение условий, направленных на возможность однозначно разграничить внебюджетные источники финансирования и квалифицировать предоставляемые средства в качестве Старшего долга и Младшего долга.

Под Финансирующими организациями для целей Соглашения понимаются лица, предоставляющие Старший долг по Проекту на цели финансирования Расходов по проекту из числа лиц, указанных в *Приложении 1* (Первоначальный кредитор), а также лица, предоставляющие средства на цели Рефинансирования задолженности, которая была сформирована ранее, и с которыми Концедент заключил Прямое соглашение ([см. подробнее в Разделе 5.6 «Прямое соглашение и Договор залога»](#)). В случае заключения Прямого соглашения Концессионер вправе использовать права Концессионера по Соглашению в качестве способа обеспечения исполнения обязательств Концессионера перед Финансирующей организацией. В случае Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций Финансирующей организацией становится СФО, которому принадлежат права требования по Соглашению о финансировании на основании Договора уступки, а также права и обязанности по Прямому соглашению.

Младшим кредитором выступают участники Концессионера (аффилированные к участникам лица), а также иные лица, которые предоставляют финансирование *на условиях субординации по отношению к требованиям Финансирующей организации*. Соответствующие подходы находят свое отражение в предлагаемых Терминах в *Приложении 1*.

Перечень условий, подлежащих согласованию Концедентом, определяется Соглашением. Соглашением могут быть предусмотрены предельные параметры условий финансирования по кредитным договорам (договорам займа) и (или) процедура получения согласования Концедента. Концедент обеспечивает защиту привлеченных Концессионером средств в пределах согласованных Основных условий соглашения о финансировании, соглашения о субординированном финансировании.

Как ранее указывалось [в Разделе 5.3 \(«Расходы Концессионера по Проекту»](#)), в составе Расходов по проекту прямо предусматриваются расходы на уплату процентов и иных платежей по кредитам (займам), привлеченным Концессионером в целях исполнения своих обязательств.

При этом значение для Концедента и Кредиторов имеет не только размер процентной ставки или порядок ее определения, но также возможность капитализации процентов, что соответствует принципу рыночных (справедливых) условий привлечения финансирования (*см. Раздел 3.1. Принцип баланса интересов*). Капитализация процентов по Старшему долгу приводит к сокращению объема Младшего долга, привлекаемого для целей обслуживания Старшего долга. Капитализация процентов по Младшему долгу в течение всего срока инвестиционного этапа является общепринятой практикой ввиду отсутствия

источников для их уплаты в этот период. С учетом указанного, возможность капитализации процентов должна быть прямо предусмотрена Соглашением, а также отражаться в Основных условиях соглашения о финансировании, соглашения о субординированном финансировании.

Концессионер в рамках Проекта вправе привлекать дополнительные Спонсорские займы, по которым Спонсоры (акционеры и лица из группы концессионера) предоставляют дополнительный объем средств, изначально не предусмотренный финансовой моделью Проекта, для финансирования непредвиденных расходов, обязанность по несению которых лежит на Концессионере. Такие расходы могут возмещаться Концедентом путем выплаты Дополнительных расходов в случае, если предусмотрено Соглашением. По общему правилу, Спонсорские займы не учитываются в Платежном механизме и не подлежат Рефинансированию с использованием Концессионных облигаций. В случае необходимости увеличения лимита или иных условий предоставления Старшего долга или Младшего долга, который учитывается Платежным механизмом и обеспечивается финансовыми обязательствами Концедента, необходимо внесение изменений в Основные условия соглашения о финансировании, соглашения о субординированном финансировании.

Еще одним значимым элементом защиты интересов Концедента является возможность прекращения Соглашения в случае, если стоимость Создания объекта по итогам проектирования Объекта Концессионером (получения положительного заключения в отношении проектно-сметной документации) существенно увеличилась по сравнению с плановой стоимостью Объекта соглашения, из которой Стороны исходили при заключении соглашения. Согласно п. 1 ст. 451 ГК РФ существенное изменение обстоятельств, из которых стороны исходили при заключении договора, является основанием для его изменения или расторжения, если иное не предусмотрено договором или не вытекает из его существа. С учетом обязанности Концедента возместить расходы в связи с Созданием Объекта соглашения (*подробнее выше в Разделе 5.2 Компенсация при Досрочном прекращении Соглашения*) увеличение расходов на Создание отражается на потенциальных обязательствах Концедента в случае Досрочного прекращения вне зависимости от принятия Концедентом обязательств по финансовому участию. При этом критерий существенности определяется Сторонами в Соглашении с учетом особенностей Проекта.

В целях обеспечения принципа бюджетной эффективности принятие Концедентом рисков увеличения Расходов по проекту (стоимости Создания или Расходов по проекту в связи с увеличением Ключевой ставки) должно сопровождаться определением лимита (предела) принимаемых Концедентом на себя обязательств. Для защиты интересов Концедента рекомендуется предусматривать право Концедента инициировать Досрочное прекращение при существенном увеличении (более чем на [30 (тридцать)] процентов) Расходов по проекту при одновременном определении условий и последствий реализации такого права. Концессионер и его Кредиторы должны иметь возможность учитывать данные условия при принятии решения о реализации и финансировании Проекта.

Таким образом, Концедент оценивает и прогнозирует принятые обязательства по Соглашению в соответствии с порядком определения размера финансового участия Концедента на этапе Эксплуатации, а также имеет возможность отказаться от реализации Проекта в случае изменения параметров реализации Проекта, приводящих к бюджетной неэффективности или чрезмерной бюджетной нагрузке. Рекомендованные условия Соглашения, обеспечивающие защиту Концедента, предусмотрены в Условиях настоящего раздела.

Соглашением также необходимо предусматривать порядок взаимодействия Сторон для осуществления Рефинансирования по Проекту, в том числе с использованием Концессионных облигаций. Возможность Концессионера осуществлять Рефинансирование в течение срока Соглашения при доступности финансовых ресурсов на более выгодных условиях соответствует интересам Проекта и его Сторон, а также является важным элементом реализации принципов баланса интересов и бюджетной эффективности.

С учетом указанного, в Соглашении предусматривается право любой из Сторон соглашения инициировать Рефинансирование, а также порядок его осуществления. Рефинансирование с использованием Концессионных облигаций реализуется по согласованию Сторон Соглашения и требует заключения Прямого соглашения с новой Финансирующей организацией, а также (при необходимости) внесения изменений в Соглашение.

5.5.1 Привлечение финансирования и согласование основных условий финансирования

Необходимые Условия:

- a) Соглашение содержит определение терминов «Финансирующая организация» и «Младший кредитор», а также условия, обеспечивающие однозначную квалификацию предоставленных Кредиторами средств в качестве Старшего долга или Младшего долга;
- b) Права требования Младшего кредитора по Соглашению о субординированном финансировании подлежат удовлетворению после удовлетворения прав требований Финансирующей организации по Соглашению о финансировании (субординированы к требованиям Финансирующей организации);
- c) Старший долг предоставляется на финансирование Расходов по проекту (включая НДС) и (или) для погашения задолженности Концессионера по ранее заключенным Соглашениям о финансировании и (или) Соглашениям о субординированном финансировании или иной задолженности, сформированной у Концессионера в целях финансирования Расходов по проекту, а также расходов в связи с Рефинансированием с использованием Концессионных облигаций (включая расходы на организацию Выпуска концессионных облигаций);
- d) Соглашением предусмотрен порядок предварительного согласования Концедентом Основных условий соглашения о финансировании, Основных условий соглашения о субординированном финансировании, в том числе в случае Рефинансирования;
- e) Соглашением определен исчерпывающий перечень основных условий финансирования, подлежащих обязательному согласованию Концедентом. Перечень таких условий включает⁸⁴:
 - Лимит привлекаемого финансирования (лимит заемной линии без учета капитализированных процентов);

⁸⁴ В случае привлечения финансирования в форме облигационного займа (облигаций Концессионера) согласуются аналогичные условия такого займа, предусмотренные эмиссионной документацией.

- ▶ Размер комиссий, предусмотренных кредитным договором (договором займа), в том числе на случай досрочного погашения задолженности;
 - ▶ Размер процентной ставки или порядка ее определения (надбавка по плавающей процентной ставке, рассчитываемой на основе Ключевой ставки), а также порядок начисления;
 - ▶ Размер неустойки за нарушение обязательств заемщика (штрафы, пени) (в случае если такая ответственность учитывается в Компенсации Старшего долга);
 - ▶ Срок кредита и порядок погашения основного долга и процентов (график погашения).
- f) Основные условия соглашения о финансировании и соглашения о субординированном финансировании должны предусматривать возможность Рефинансирования (досрочного погашения) с использованием Концессионных облигаций;
- g) Наличие обязательства Концессионера предварительно согласовывать с Концедентом изменение основных параметров финансирования в случае, если такое изменение влечет увеличение размера денежных обязательств Концедента;
- h) В Соглашении определены последствия изменения параметров финансирования без согласия Концедента, включая право Концедента исполнять свои финансовые обязательства в пределах согласованных Концедентом Основных условий соглашения о финансировании и/или субординированного соглашения о финансировании;
- i) Соглашением предусмотрено право капитализации процентов полностью или в части по привлекаемому финансированию (Старшему и Младшему долгу).

5.5.2 Ограничения обязательств Концедента

Дополнительные Условия:

- a) Соглашением предусмотрено право Концедента инициировать расторжение соглашения в случае существенного (более чем на [30 (тридцать)] процентов) увеличения стоимости Создания объекта по итогам проектирования (получения положительного заключения экспертизы в отношении проектно-сметной документации) по сравнению с плановой стоимостью, из которой Стороны исходили при заключении Соглашения (в случае если обязательство по разработке или корректировке проектно-сметной документации возложено на Концессионера);
- b) Право Концедента инициировать расторжение соглашения в случае существенного увеличения Ключевой ставки [на этапе Финансового закрытия] по сравнению со значением Ключевой ставки на Дату заключения Соглашения (иную дату, указанную в Соглашении) (критерий существенности согласуется Сторонами соглашения).

5.5.3 Порядок Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций

Дополнительные Условия:

- a) Условиями Соглашения предусмотрен порядок инициирования Сторонами Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций, а также порядок взаимодействия Сторон на случай Рефинансирования, включая основания для отказа от Рефинансирования Концедентом и Концессионером;
- b) Рефинансирование задолженности по Соглашению о финансировании, Соглашению о субординированном финансировании на этапе Эксплуатации с использованием Концессионных облигаций осуществляется с согласия Концедента. Отказ должен быть мотивированным.

5.6. Прямое соглашение и Договор залога

В настоящем разделе предусмотрены Условия, определяющие основные условия Прямого соглашения и Договора залога, обеспечивающие защиту интересов Финансирующей организации, а также СФО в случае осуществления Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций. Включение соответствующих Условий обусловлено следующим.

Законодательством предусмотрена возможность прямого взаимодействия Концедента и кредитора (Финансирующей организации).

В соответствии с ч. 4 ст. 5 Закона о концессионных соглашениях *«в случае если для исполнения обязательств концессионера по концессионному соглашению концессионер привлекает средства кредиторов, права концессионера по концессионному соглашению могут использоваться в качестве способа обеспечения исполнения обязательств концессионера перед кредиторами»*. В этом случае между Концедентом, Концессионером и Финансирующей организацией заключается соглашение, которым определяются права и обязанности сторон, в том числе ответственность в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Концессионером своих обязательств перед Концедентом и Финансирующей организацией («прямое соглашение»)⁸⁵.

Согласно Закону о концессионных соглашениях залог прав по Соглашению в обеспечение исполнения обязательств Концессионера перед Финансирующей организацией возможен исключительно при наличии Прямого соглашения. Такой подход позволяет защитить также интересы Концедента, так как устанавливает возможность Концедента напрямую взаимодействовать с Финансирующей организацией.

Прямое соглашение представляет собой гражданско-правовой договор с обеспечительными свойствами, заключаемый для обеспечения интересов Финансирующей организации как кредитора по Соглашению о финансировании и действующий до полного исполнения сторонами своих обязательств

⁸⁵ В Федеральном законе от 13.07.2015 № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» закреплено понятие прямого соглашения, под которым понимается гражданско-правовой договор, заключенный между публичным партнером, частным партнером и финансирующим лицом или финансирующими лицами в целях регулирования условий и порядка их взаимодействия в течение срока реализации соглашения, а также при изменении и прекращении соглашения.

по Прямому соглашению или до полного исполнения Концессионером своих обязательств по Соглашению о финансировании (что наступит ранее).

Прямое соглашение подлежит заключению в соответствии с Соглашением и не изменяет условия, установленные Соглашением, в том числе в части оснований для расторжения Соглашения, а также объема принятых на себя Концедентом обязательств на случай Досрочного прекращения Соглашения (например, размера Компенсации при прекращении). С учетом содержания ч. 4 ст. 5 Закона о концессионных соглашениях Прямое соглашение, регулируя условия, связанные с взаимодействием Концессионера, Концедента и Финансирующей организации, в случае нарушения Концессионером своих обязательств перед Финансирующей организацией может устанавливать новые организационно-информационные обязательства для Концедента.

Для целей обеспечения защиты прав Финансирующей организации, которая не является стороной Соглашения, Соглашением и Прямым соглашением предусматривается, что Соглашение в части выплаты Компенсации старшего долга является соглашением в пользу третьего лица (Финансирующей организации) согласно ст. 430 ГК РФ. Возможность согласования таких условий обусловлена тем, что, выступая в качестве третьего лица, Финансирующая организация не приобретает нового требования по Прямому соглашению, а получает право на выплату компенсации при расторжении, предусмотренной Законом о концессионных соглашениях и Соглашением. Эти условия обеспечивают защиту и возвратность вложенных средств Финансирующей организацией, в том числе устанавливают возможность напрямую получить денежные средства в части Компенсации старшего долга счета Финансирующей организации, в том числе СФО. Возможность получения средств напрямую кредитором при заключении Прямого соглашения подтверждается Письмом Минфина России от 16.01.2025 № 02-13-09/2976, в котором указано следующее: *«В случае если концессионное соглашение предусматривает передачу концессионером в залог прав по концессионному соглашению в соответствии с частью 4 статьи 5 Федерального закона № 115-ФЗ, в концессионное соглашение в соответствии с пунктом 6.3 части 1 статьи 10 Федерального закона № 115-ФЗ также подлежат включению положения, определяющие обязательства концедента по выплате суммы возмещения расходов концессионера напрямую кредитору в случаях, предусмотренных Прямым соглашением (при его заключении)»*.

Финансирующая организация на основании указанных положений приобретает право не только получать выплаты напрямую, но и также право самостоятельно предъявить требование об осуществлении таких выплат (при необходимости и наличии оснований).

Прямым соглашением также регулируются последствия на случай недействительности Соглашения (всего или в части), приводящей к невозможности Финансирующей организации получить Компенсацию старшего долга, на которую кредитор рассчитывал при предоставлении финансирования. В этом случае предусматриваются положения о возмещении потерь в объеме Компенсации старшего долга. Согласно статье 406.1 ГК РФ стороны обязательства, действуя при осуществлении ими предпринимательской деятельности, могут своим соглашением предусмотреть обязанность одной стороны возместить имущественные потери другой стороны, возникшие в случае наступления определенных в таком соглашении обстоятельств и не связанные с нарушением обязательства его стороной. Данная норма применяется

к участникам правоотношений, деятельность которых соответствует критериям, указанным в абз. 3 п.1 ст. 2 ГК РФ. Несмотря на то, что публично-правовые образования участвуют в гражданских правоотношениях как субъекты со специальной правоспособностью, обусловленной их публично-правовой природой, и не являются носителями какого-либо личного коммерческого интереса, при обеспечении публичных нужд они вправе осуществлять деятельность, которая соответствует критериям предпринимательской. Реализация концессионных соглашений также может быть отнесена к такой деятельности. Требования о возмещении потерь, предусмотренных Прямым соглашением, рассматриваются в судебном порядке. Включение в Прямое соглашение возможности возмещения потерь является заменой правового основания для выплаты *финансового эквивалента Компенсации старшего долга* и направлено на восстановление экономического баланса между сторонами Прямого соглашения, что соответствует принципам привлечения долгосрочного заемного финансирования.

Примечание 13

Новации в регулировании рисков финансирования государственно-частного партнерства

Центральный Банк РФ в своем докладе для общественных консультаций от 2025 года⁸⁶ также выделяет заключение Прямого соглашения как одно из условий для использования пониженного риск-веса по кредитам на реализацию концессионных проектов при расчете нормативов достаточности капитала. Для этих целей Прямое соглашение должно предусматривать обязанность публичной стороны выплатить Компенсацию Старшего долга напрямую банку или на специальные счета Концессионера с целевым режимом расходования средств и контролем банка.

Наряду с указанным Соглашение и Прямое соглашение должны соответствовать следующим требованиям:

- банк должен иметь залог в виде прав по Соглашению и (или) 100% акций / долей в уставном капитале частной стороны;
- банк может инициировать расторжение Соглашения, если частная сторона недобросовестно исполняет свои обязательства;
- при расторжении Соглашения публичная сторона обязана полностью компенсировать банку невыплаченный кредит и проценты;
- публичная сторона обязана выплатить компенсацию напрямую банку или на специальные счета с целевым режимом расходования средств и контролем банка.

Отсутствие нормативных требований к Прямому соглашению и единого подхода к условиям Прямого соглашения затрудняет определение таких условий

⁸⁶ https://cbr.ru/Content/Document/File/177185/Consultation_Paper_10062025.pdf

сторонами при проведении переговоров о привлечении в Проект внебюджетного финансирования.

5.6.1 Общие положения

Необходимые Условия:

- a) Прямое соглашение является гражданско-правовым договором и не прекращает свое действие в связи с прекращением действия или признанием недействительным (незаключенным) Соглашения;
- b) Соглашение является договором в пользу Финансирующей организации в соответствии с пунктом 1 статьи 430 ГК РФ в части выплаты Компенсации старшего долга. Финансирующая организация считается выразившей свое намерение воспользоваться правами как третьего лица в момент заключения Прямое соглашения;
- c) Подтверждение, что Сторонами согласованы Основные условия финансирования;
- d) Для использования прав по Соглашению в качестве обеспечения исполнения обязательств Концессионера перед Финансирующей организацией:
 - ▶ Прямым соглашением предусмотрено согласие Концедента на передачу в залог⁸⁷ Концессионером Финансирующей организации в обеспечение обязательств Концессионера по Соглашению о финансировании имущественных прав Концессионера по Соглашению, включая (i) право Концессионера требовать выплаты Платы концедента и/или Возмещения МГД, а также получения Компенсации при прекращении, а также иных платежей, причитающихся Концессионеру от Концедента в соответствии с Соглашением, в том числе Дополнительных расходов; и (ii) все права (требования) Концессионера к Концеденту, которые возникают в случае признания Соглашения недействительным или незаключенным;
 - ▶ Прямое соглашение определяет, что Финансирующая организация вправе осуществлять права залогодержателя в соответствии с законодательством и Договором залога без дополнительного согласования с Концедентом;
 - ▶ Договором залога предусмотрен запрет на распоряжение предметом залога без предварительного согласования с залогодержателем до полного исполнения Концессионером обязательств по Соглашению о финансировании;
 - ▶ Договором залога предусмотрена возможность обращения взыскания на предмет залога во внесудебном порядке на основании исполнительной надписи нотариуса;
 - ▶ Договор залога прав по Соглашению содержит обязательство концессионера по осуществлению расчетов по Соглашению через специальный (залоговый) счет Концессионера, в отношении которого заключен договор залога прав по договору банковского счета в пользу

⁸⁷ В случае необходимости включается также согласие на залог прав Концессионера по договорам аренды земельных участков.

залогодержателя (за исключением средств, подлежащих казначейскому сопровождению);

- ▶ Договор залога прав по Соглашению не содержит ограничений на переход права залога к приобретателю прав требований по Соглашению о финансировании в случае их уступки;
- e) Обязанность Концедента осуществлять исполнение всех своих денежных обязательств перед Концессионером на счет, указанный в соответствующем уведомлении Финансирующей организации, в соответствии со статьей 358.6 ГК РФ в случае направления соответствующего уведомления Финансирующей организации. Исполнение Концедентом своих обязательств на счет, указанный Финансирующей организацией, является надлежащим исполнением соответствующей обязанности Концедента перед Концессионером;
- f) Концессионер не вправе без согласия Финансирующей организации вносить изменения в реквизиты счета поступлений Концессионера, указанные в Прямом соглашении или в уведомлении Финансирующей организации;
- g) Иные (дополнительные) способы обеспечения обязательств Концессионера перед Финансирующей организацией могут быть предусмотрены Соглашением о финансировании и не требуют получения согласия Концедента;
- h) Прямое соглашение заключается на срок не менее срока Соглашения о финансировании и действует до полного исполнения сторонами своих обязательств по Прямому соглашению или до полного исполнения Концессионером своих обязательств по Соглашению о финансировании (что наступит ранее).

5.6.2 Право Финансирующей организации инициировать прекращение

Необходимые Условия:

- a) Финансирующая организация вправе обратиться к Сторонам Соглашения с требованием инициировать прекращение Соглашения в случае:
 - ▶ нарушения Концессионером своих обязательств по Соглашению о финансировании, которые в соответствии с условиями Соглашения о финансировании влекут возникновение права Финансирующей организации потребовать возврата Концессионером всей суммы задолженности по Соглашению о финансировании; или
 - ▶ совершения Стороной Соглашения или иными лицами действий, направленных на лишение Прямого соглашения силы (включая признание Прямого соглашения недействительным или незаключенным) или на его расторжение;
- b) Концедент и Концессионер обязаны начать процедуру расторжения Соглашения в порядке, предусмотренном Соглашением и Прямым соглашением, в случае получения требования Финансирующей организации инициировать прекращение Соглашения;
- c) Право Финансирующей организации направлять заявление о прекращении Соглашения в порядке и на условиях, предусмотренных Соглашением, действуя от имени Концессионера с использованием полномочий, предоставленных доверенностью;

- d) Обязанность Концессионера при заключении Прямом соглашении предоставить Финансирующей организации безотзывную доверенность (на срок не менее срока действия Соглашения о финансировании) с полномочиями на осуществление действий от имени Концессионера, направленных на прекращение Соглашения, в том числе:
- ▶ заключать соглашение о прекращении (расторжении) Соглашения;
 - ▶ направлять Концеденту письменное заявление о прекращении Соглашения;
- e) Прямом соглашением предусмотрен порядок участия Финансирующей организации в процедуре Досрочного прекращения Соглашения, в том числе право Финансирующей организации на заблаговременное получение информации о планируемом Досрочном прекращении в порядке, установленном Прямом соглашением.

5.6.3 Выплата Компенсации при прекращении

Необходимые Условия:

- a) В Прямом соглашении предусмотрена выплата Компенсации старшего долга в объеме, сроки и в порядке, соответствующих условиям Соглашения, а также порядок взаимодействия Сторон Соглашения с Финансирующей организацией при определении размера Компенсации старшего долга;
- b) Последствия нарушения Концедентом обязательства по выплате Компенсации старшего долга, в том числе в случае нарушения графика выплаты Компенсации старшего долга, включая право Финансирующей организации требовать единовременной выплаты всей суммы Компенсации старшего долга;
- c) Концедент осуществляет выплату Компенсации старшего долга на счета Концессионера, предусмотренные Прямом соглашением, или в уведомлении Финансирующей организации, или напрямую на счета Финансирующей организации;
- d) Право Финансирующей организации самостоятельно направлять требование о выплате Компенсации старшего долга (в том числе одновременно с требованием об инициировании прекращения Соглашения).

5.6.4 Изменение Соглашения

Необходимые Условия:

- a) С даты заключения Прямом соглашения Соглашение не может быть изменено Сторонами Соглашения без предварительного согласия Финансирующей организации в отношении всех или следующих условий Соглашения:
- ▶ существенных условий Соглашения, предусмотренных ч. 1 ст. 10 Закона о концессионных соглашениях;
 - ▶ условий, касающихся привлечения и возврата Старшего долга, включая положения о порядке и сроках выплаты Платы концедента и(или) Возмещения МГД, Компенсации при прекращении;
- b) В случае если Стороны Соглашения внесли изменения в Соглашение без согласования Финансирующей организации, положения Соглашения, действующие на дату заключения Прямом соглашения и предусмотренные также в Прямом соглашении, имеют преимущественную силу над

положениями Соглашения, действующими на любой иной момент времени после заключения Прямого соглашения, если иное не согласовано Сторонами и Финансирующей организацией.

5.6.5 Эквивалент Компенсации старшего долга. Возмещение потерь

Необходимые Условия:

- a) Прямым соглашением предусмотрено право Финансирующей организации потребовать в судебном порядке возмещения Концедентом имущественных потерь (в соответствии со ст. 406.1 ГК РФ) в случае невозможности получения Финансирующей организацией Компенсации старшего долга в связи с признанием Соглашения (его части) недействительной сделкой и (или) применения последствий недействительности сделки, признания Соглашения незаключенным (за исключением случаев признания Соглашения недействительным или незаключенным по требованию Финансирующей организации);
- b) Размер возмещения имущественных потерь определяется в объеме Компенсации старшего долга за вычетом суммы, фактически полученной Финансирующей организацией от Концедента и (или) Концессионера в связи с применением последствий недействительности Соглашения или Прямого соглашения.

5.6.6 Иные условия, обеспечивающие интересы Финансирующей организации

Необходимые Условия:

Уступка прав

- a) Стороны Прямого соглашения не вправе уступать и передавать какую-либо часть своих прав или обязанностей по Прямому соглашению без согласия других сторон Прямого соглашения, за исключением случаев, прямо указанных в Прямом соглашении;
- b) Уступка прав по Соглашению о финансировании в пользу СФО, а также передача прав и обязанностей по Прямому соглашению в пользу СФО не требует получения согласия Сторон Соглашения.

Рекомендованные формулировки:

- Финансирующая организация имеет право уступить права требования по Соглашению о финансировании любому лицу без дополнительного согласия Сторон Соглашения, а также передать в этом случае такому лицу свои права и обязательства по настоящему Прямому соглашению с обязательным уведомлением Концедента и Концессионера. Заключением Прямого соглашения Концедент и Концессионер выражают свое согласие в отношении такой уступки (передачи, залога).

или

- В случае эмиссии Концессионных облигаций Финансирующая организация имеет право уступить права требования по Соглашению о финансировании СФО без дополнительного согласия Сторон Соглашения, а также передать в этом случае СФО свои права и обязанности по настоящему Прямому соглашению. СФО вправе передавать права требования по Соглашению о финансировании в залог в пользу Владельцев концессионных облигаций без согласия Сторон Соглашения. Заключением Прямого соглашения

Концедент и Концессионер выражают свое согласие в отношении такой уступки (передачи, залога):

- с) В Прямом соглашении Концедент подтверждает, что Соглашение о финансировании является обеспечением по Концессионным облигациям в случае их размещения.

Замена Концессионера

- д) Прямым соглашением предусмотрено осуществление замены Концессионера исключительно без проведения конкурса, в порядке, предусмотренном Прямым соглашением, а также установлен запрет на осуществление замены Концессионера без согласия Концедента и учета мнения Финансирующей организации.

Раскрытие информации

- е) Прямым соглашением предусмотрена возможность раскрытия конфиденциальной информации без согласия других сторон Прямого соглашения:
- ▶ Центральному Банку Российской Федерации (третьим лицам по указанию Центрального Банка Российской Федерации);
 - ▶ третьим лицам, в том числе неограниченному кругу лиц, в той мере, в которой это необходимо в целях обеспечения размещения облигаций, в том числе Концессионных облигаций, а также третьим лицам, привлеченным СФО;
 - ▶ лицам, в отношении которых есть основания полагать, что они станут Финансирующей организацией в связи с Рефинансированием, и их консультантам.

Заверения об обстоятельствах

- ф) Концедент и Концессионер предоставляют в Прямом соглашении заверения о обстоятельствах, включая заверения Концедента о действительности Соглашения, Прямого соглашения и соответствии принятых Концедентом обязательств законодательству, на которые Финансирующая организация полагается при заключении Прямого соглашения.

Подсудность

- г) В случае Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций Прямым соглашением определена подсудность споров по Прямому соглашению в Арбитражном суде.

5.7. Условия Соглашения, необходимые для реализации прав по Прямому соглашению

В настоящем разделе предусмотрены Условия, которые направлены на возможность эффективной реализации прав Финансирующей организации, устанавливаемых в Прямом соглашении, в том числе обеспечивающие возможность Финансирующей организации инициировать Досрочное

расторжение в соответствии с Прямым соглашением. Включение соответствующих Условий обусловлено следующим.

Возможность заключения Прямого соглашения, а также использование прав по Соглашению в качестве обеспечения по обязательствам Концессионера перед Финансирующей организацией по Соглашению о финансировании, а также возможность эффективной реализации прав Финансирующей организацией, предусмотренных Прямым соглашением, зависит от ряда условий, которые необходимо предусмотреть в Соглашении.

Согласно п. 5 ст. 13 Закона о концессионных соглашениях Соглашение досрочно может быть прекращено (1) по соглашению Сторон, (2) на основании решения суда, (3) в предусмотренном Соглашением случае на основании решения уполномоченного органа, если неисполнение или ненадлежащее исполнение Концессионером обязательств по Соглашению повлекло за собой причинение вреда жизни или здоровью людей либо имеется угроза причинения такого вреда.

Досрочное расторжение Соглашения на основании решения суда возможно по требованию Стороны в случае существенного нарушения условий Соглашения другой Стороной (ч. 2 ст. 15 Закона о концессионных соглашениях), существенного изменения обстоятельств, из которых Стороны исходили при его заключении, а также по иным основаниям, предусмотренным Законом о концессионных соглашениях, другими федеральными законами или Соглашением.

Таким образом, Законом о концессионных соглашениях установлена возможность в Соглашении согласовать перечень оснований для Досрочного прекращения, в том числе на случай неисполнения Концессионером своих обязательств перед Финансирующей организацией по Соглашению о финансировании. Прямая связь между нарушениями прав Финансирующей организации и возможностью Досрочного прекращения является устоявшейся практикой и неотъемлемым элементом защиты прав Финансирующей организации, с которой заключено Прямое соглашение. Учитывая, что соблюдение Концедентом принятых на себя обязательств по Прямому соглашению является необходимым условием для устойчивости Проекта и защиты интересов Финансирующей организации, нарушение соответствующих обязательств должно приводить к возможности Финансирующей организации потребовать прекращения Соглашения в порядке, предусмотренном Прямым соглашением.

5.7.1 Основные условия Соглашения, необходимые для реализации прав по Прямому соглашению

Необходимые Условия:

- a) Соглашением предусмотрена обязанность Концедента заключить Прямое соглашение с Финансирующей организацией, в том числе в случае Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций;
- b) СФО вправе выступать Финансирующей организацией, которой принадлежат права требования по Соглашению о финансировании, а также осуществлять права по Прямому соглашению;
- c) В случае погашения задолженности по Соглашению о субординированном финансировании (Рефинансировании в порядке, предусмотренном Соглашением) средствами Финансирующей организации, предоставленными по Соглашению о финансировании, такая задолженность признается Старшим долгом;

- d) В Соглашении предусмотрен запрет на изменение без предварительного согласия Финансирующей организации, с которой заключено Прямое соглашение, всех или отдельных условий Соглашения, предусмотренных Прямым соглашением;
- e) Соглашением предусмотрено согласие Концедента на передачу в залог⁸⁸ Концессионером Финансирующей организации в обеспечение обязательств Концессионера по Соглашению о финансировании имущественных прав Концессионера по Соглашению в объеме, предусмотренном Прямым соглашением;
- f) Отсутствуют ограничения на уступку прав требования по Соглашению о финансировании в пользу СФО. В Соглашении предусмотрено, что уступка прав по Соглашению о финансировании не изменяет квалификацию задолженности в качестве Старшего долга, в том числе в случае размещения Концессионных облигаций;
- g) Соглашением предусмотрена возможность раскрытия Сторонами конфиденциальной информации без согласия другой Стороны:
 - Центральному Банку Российской Федерации (третьим лицам по указанию Центрального Банка Российской Федерации);
 - третьим лицам, в том числе неограниченному кругу лиц, в той мере, в которой это необходимо в целях обеспечения размещения облигаций, в том числе Концессионных облигаций, а также третьим лицам, привлеченным СФО;
 - лицам, в отношении которых есть основания полагать, что они станут Финансирующей организацией в связи с Рефинансированием, и их консультантам;

5.7.2 Основания для прекращения Соглашения

Необходимые Условия:

- a) нарушение Концессионером обязательств по Соглашению о финансировании, которые в соответствии с условиями Соглашения о финансировании влекут возникновение права Финансирующей организации потребовать возврата Концессионером всей суммы задолженности по Соглашению о финансировании Концессионера, является основанием для расторжения Соглашения по заявлению любой из Сторон при наличии обращения Финансирующей организации;
- b) осуществление Концедентом или Концессионером, а равно любым третьим лицом, действий, направленных на лишение Прямого соглашения или признание Прямого соглашения недействительным, не заключенным полностью или в части, в том числе подача указанными лицами требования о расторжении Прямого соглашения в компетентный судебный орган, является основанием для расторжения Соглашения по заявлению любой из Сторон;

⁸⁸ В случае необходимости включается также согласие на залог прав Концессионера по договорам аренды земельных участков.

- с) нарушение Концедентом своих обязательств по Прямому соглашению является основанием для расторжения Соглашения по заявлению Концессионера.

6. Приложения:

Приложение 1 к Методике

Список терминов и определений

<p>Акт вложенных инвестиций</p>	<p>- акт, подтверждающий следующие значения:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ размер Расходов по проекту, понесенных Концессионером в связи с Созданием; ▶ размер предоставленных средств за счет всех применимых источников на финансирование Расходов по проекту, а также капитализированные проценты (если применимо): за счет Младшего и Старшего долга, Капитального гранта [и возмещенного НДС, использованного на финансирование Расходов по Проекту], [иное]; ▶ размер остатка сформированной задолженности по Старшему долгу и Младшему долгу [с учетом погашений, в том числе за счет возмещенного НДС], и размер НДС, подлежащий возмещению, <p>подписываемый Сторонами после приемки Объекта соглашения в порядке и сроки, предусмотренные Соглашением на дату, согласованную в Соглашении</p>
<p>Акт приемки объекта</p>	<p>- акт, подтверждающий надлежащее исполнение обязательств Концессионера по Созданию Объекта соглашения, подписываемый Сторонами</p>
<p>Акта о финансовом закрытии</p>	<p>- документ, подписываемый Сторонами в соответствии с условиями Соглашения, подтверждающий исполнение Сторонами условий достижения Финансового закрытия, предусмотренных Соглашением</p>
<p>Акционер</p>	<p>- лицо из группы Концессионера, предоставляющее Младший долг</p>
<p>Арбитражный суд</p>	<p>- Арбитражный суд города Москвы</p>
<p>Банк счета</p>	<p>- банк, в котором открыты счета Концессионера и счета СФО</p>

БК РФ	- Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ (ред. от 28.12.2025)
Владельцы концессионных облигаций	- владельцы (держатели) Концессионных облигаций, в том числе действующие через представителя Владельцев концессионных облигаций
Возмещение минимального гарантированного дохода (МГД)	- форма финансового участия Концедента, предусмотренная пунктом 3 части 1 статьи 10.1 Закона о концессионных соглашениях, предоставляемая в порядке, в размере и на условиях, установленных Соглашением, в целях обеспечения минимального гарантированного дохода Концессионера от Эксплуатации, необходимого в том числе для возврата и обслуживания задолженности перед Кредиторами
Выпуск концессионных облигаций	- для целей настоящей Методики совокупность организационных и юридических мероприятий, включая: <ul style="list-style-type: none"> i. приведение Концессионной документации в соответствие с Методикой и иные подготовительные мероприятия для целей осуществления Сделки по секьюритизации ii.a также процедуру эмиссии Концессионных облигаций в соответствии с Законом о РЦБ
Выручка	- денежные средства, поступающие Концессионеру от осуществления Эксплуатации ⁸⁹ , фактически полученные Концессионером (без НДС/с НДС), состав которых определяется в соответствии с условиями Соглашения, за исключением поступлений Платы концедента и (или) Возмещения МГД
ВЭБ.РФ	- государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ»
ГК РФ	- Гражданский кодекс Российской Федерации

⁸⁹ В состав Выручки для целей обеспечения окупаемости Проекта может включаться также доход от иной деятельности Концессионера, которая не должна препятствовать Эксплуатации объекта Соглашения и противоречить целям деятельности Концессионера

Дата прекращения	<ul style="list-style-type: none"> - одна из следующих дат в зависимости от того, какая наступила раньше: <ul style="list-style-type: none"> ▸ дата истечения срока действия соглашения; или ▸ дата, определенная Сторонами в соглашении о Досрочном прекращении; или ▸ дата вступления в силу решения суда или иная дата, указанная в решении суда в качестве даты Досрочного прекращения в случае Досрочного прекращения по решению суда
Двухэтапная модель	<ul style="list-style-type: none"> - модель финансирования концессионных проектов с привлечением долгосрочного финансирования Кредиторов и Инвесторов, в рамках которой на инвестиционном этапе привлекаются средства Финансирующих организаций с последующим Рефинансированием на этапе Эксплуатации с использованием Концессионных облигаций
Договор залога	<ul style="list-style-type: none"> - договор залога имущественных прав Концессионера по Соглашению в пользу Финансирующей организации, с которой заключено Прямое соглашение, в обеспечение обязательств Концессионера по Соглашению о финансировании
Договор принятия риска оригинатором	<ul style="list-style-type: none"> - договор (соглашение) о принятии риска Оригинатором способом, предусмотренным Указанием Банка России от 11.04.2025 № 7043-У «О требованиях к формам и способам принятия рисков...», включая Кредит оригинатора
Договор уступки	<ul style="list-style-type: none"> - договор уступки Оригинатором в пользу СФО прав требований к Концессионеру по Соглашению о финансировании, заключенному Оригинатором в целях Рефинансирования задолженности перед Первоначальным кредитором (вместе с обеспечивающими исполнение обязательств правами и прочими связанными правами, включая права из Прямого соглашения и Договора залога)
Документация	<ul style="list-style-type: none"> - договоры и соглашения, заключаемые между Участниками Проекта, включая Концессионную документацию, Кредитную документацию, Договор уступки, Договор

	о принятии риска оригинатором, а также эмиссионную документацию для целей размещения Концессионных облигаций
Дополнительные расходы	- расходы, издержки, недополученные доходы, реальный ущерб, включая расходы на привлечение и возврат финансирования по кредитным договорам и договорам займа (включая проценты, комиссии и иные платежи), которые бы не возникли, если бы Особое обстоятельство не наступило, фактически понесенные и (или) которые будут понесены Концессионером в связи с исполнением или невозможностью исполнения своих обязанностей по Соглашению
Досрочное прекращение	- прекращение Соглашения до истечения срока действия Соглашения
Закон о концессионных соглашениях	- Федеральный закон от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях»
Закон о РЦБ	- Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»
Инвестиционная часть	- часть Платы концедента, направленная на возврат и обслуживание задолженности по Соглашению о финансировании и Соглашению о субординированном финансировании (если применимо)
Инвесторы	- потенциальные Владельцы концессионных облигаций, в том числе кредитные организации, негосударственные пенсионные фонды (НПФ), страховые организации, инвестиционные фонды, а также иные инвесторы
ИПЦ	- цифровое значение индекса потребительских цен на товары и услуги в Российской Федерации, официально опубликованное Федеральной службой государственной статистики (Росстат) в информационно-телекоммуникационной сети Интернет или ином официальном информационном ресурсе
Капитальный грант	- форма финансового участия Концедента в соответствии с пунктом 1 части 1 статьи 10.1 Закона о концессионных соглашениях, предоставляемая Концедентом Концессионеру на этапе Создания в целях

	финансирования части расходов (без учета НДС/с учетом НДС) на Создание в порядке и на условиях, предусмотренных Соглашением
Ключевая ставка	- процентная ставка, устанавливаемая Банком России в качестве ключевой ставки, официально публикуемая на сайте https://cbr.ru/ или в ином официальном источнике
Компенсация младшего долга	- часть Компенсации при прекращении, направленная на погашение задолженности по Соглашению о субординированном финансировании, включая непогашенную сумму основного долга, в том числе начисленные и не выплаченные проценты, капитализированные в остаток основного долга, а также сумму процентов, начисленных на сумму задолженности по основному долгу, но не выплаченных Младшему кредитору по Соглашению о субординированном финансировании
Компенсация при прекращении	- денежная сумма, выплачиваемая Концедентом при Досрочном прекращении Соглашения Концессионеру и (или) Финансирующей организации в соответствии с условиями Прямого соглашения в размере, предусмотренном Соглашением
Компенсация старшего долга	- часть Компенсации при прекращении, направленная на погашение задолженности по Соглашению о финансировании, включая (но не ограничиваясь) непогашенную сумму основного долга, в том числе начисленные и не выплаченные проценты, капитализированные в остаток основного долга, а также сумму комиссий, процентов, начисленных на сумму задолженности по основному долгу, но не выплаченных Финансирующей организации по Соглашению о финансировании
Концедент	- публично-правовое образование, являющееся стороной Соглашения
Концессионер	- юридическое лицо, являющееся стороной Соглашения
Концессионная документация	- Соглашение, а также для целей настоящей Методики часть Кредитной документации — Прямое соглашение, а также Договор залога

Концессионные облигации	- облигации с залоговым обеспечением, размещаемые СФО и обеспеченные, включая, но не ограничиваясь, залогом прав денежных требований к Концессионеру по Соглашению о финансировании (Соглашению о субординированном финансировании, если это предусмотрено эмиссионной документацией) в целях Рефинансирования на этапе Эксплуатации ранее сформированной задолженности по Проекту
Концессионная плата	- плата, вносимая Концессионером Концеденту в период Эксплуатации Объекта соглашения в размере, в порядке и сроки, предусмотренные Соглашением
Кредит originатора	- кредитный договор (договора займа), по которому Оригинатор обязуется предоставить СФО денежные средства по каждому требованию СФО, а СФО обязуется возратить основную сумму долга и уплатить проценты за пользование ею после надлежащего исполнения СФО обязательств с наступившим сроком исполнения по Концессионным облигациям специализированного общества (п. 5.6. Указания Банка России от 11.04.2025 № 7043-У «О требованиях к формам и способам принятия рисков...»)
Кредитная документация	- Соглашение о финансировании, а также иные обеспечительные договоры, заключаемые в обеспечение исполнения обязательств Концессионера по Соглашению о финансировании
Кредиторы	- Финансирующая организация и Младший кредитор совместно
Методика	- Методика модели государственно-частного взаимодействия по долгосрочному финансированию концессионных проектов (Двухэтапной модели), разработанная ВЭБ.РФ
Младший долг⁹⁰	- означает средства, которые предоставлены Концессионеру Младшими кредиторами по Соглашению о субординированном

⁹⁰ Долевое финансирование, Собственные инвестиции, Субординированное финансирование или аналог данного термина.

	финансировании ⁹¹ , а также капитализированные проценты в соответствии с Соглашением о субординированном финансировании
Младший кредитор	- лицо, входящее в группу лиц Концессионера, или иные лица, предоставляющие Младший долг
НК РФ	- Налоговый кодекс Российской Федерации
Объект соглашения	- имущество (недвижимое имущество или движимое имущество, технологически связанные между собой и предназначенные для осуществления деятельности, предусмотренной Соглашением, определяемые в соответствии с Соглашением
Оригинатор	- кредитор по обязательству (Соглашению о финансировании в целях Рефинансирования), денежные требования по которому уступаются в пользу СФО и являются предметом залога по Концессионным облигациям
Основные условия соглашения о субординированном финансировании	- основные условия Соглашения о субординированном финансировании, подлежащие согласованию с Концедентом в соответствии с условиями Соглашения
Основные условия соглашения о финансировании	- основные условия Соглашения о финансировании, подлежащие согласованию с Концедентом в соответствии с условиями Соглашения
Особое обстоятельство	- обстоятельства, наступление которых может привести к неисполнению или ненадлежащему исполнению Концессионером обязательств по Соглашению и (или) возникновению у него Дополнительных расходов, связанных с наступлением указанных обстоятельств
Первоначальный кредитор	- Финансирующая организация, предоставившая кредитное (заемное) финансирование (Старший долг) на цели

⁹¹ Младший долг может быть предоставлен иным способом, предусмотренным законодательством, в том числе (но не ограничиваясь) в форме вкладов в уставный капитал Концессионера, вкладов в имущество Концессионера в денежной форме.

	исполнения обязательств Концессионера по Соглашению
Плата концедента	- форма финансового участия Концедента, предусмотренная пунктом 2 части 1 статьи 10.1 Закона о концессионных соглашениях, предоставляемая в порядке, в размере и на условиях, установленных Соглашением на возмещение и (или) финансовое обеспечение на этапе Эксплуатации расходов Концессионера на Создание и Эксплуатацию
Платежный механизм	- совокупность условий Соглашения, определяющих источники денежных средств, поступающих Концессионеру на этапе Эксплуатации, в том числе Выручка и (или) финансовое участие Концедента, а также устанавливающих соответствующие обязательства Сторон, в том числе связанные с возвратом и обслуживанием задолженности перед Кредиторами
Проект	- проект по Созданию и Эксплуатации Объекта соглашения на основании Соглашения
Прямое соглашение	- соглашение, заключаемое Концессионером, Концедентом и Финансирующей организацией в соответствии с частью 4 статьи 5 Закона о концессионных соглашениях, в котором определяются права и обязанности сторон такого соглашения (в том числе ответственность в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Концессионером своих обязательств перед Концедентом и Финансирующей организацией) при использовании прав Концессионера по Соглашению в качестве способа обеспечения исполнения обязательств Концессионера перед Финансирующей организацией
Расходы по проекту	- расходы Концессионера на исполнение своих обязательств по Соглашению в связи с Созданием, включая расходы на подготовку Проекта и обеспечение деятельности Концессионера, в том числе понесенные до заключения Соглашения, перечень которых определен в Соглашении
Резервный счет	- отдельный банковский счет Концессионера (заемщика), открытый в целях возврата

	и обслуживания обязательств по Соглашению о финансировании
Рефинансирование	- предоставление Финансирующей организацией, Младшим кредитором или иным третьим лицом денежных средств на цели погашения задолженности Концессионера по Соглашению о финансировании или Соглашению о субординированном финансировании, в том числе с использованием Концессионных облигаций
Сделка по секьюритизации	- совокупность юридических и финансовых действий, направленных на привлечение финансирования на рынке облигаций, в ходе которых: <ul style="list-style-type: none"> i.Оригинатор заключает Соглашение о финансировании и предоставляет Концессионеру средства в целях Рефинансирования задолженности Первоначального кредитора, ii.Оригинатор уступает права требования по Соглашению о финансировании в пользу СФО по Договору уступки, iii.СФО осуществляет эмиссию Концессионных облигаций
Соглашение	- концессионное соглашение, заключенное в соответствии с Законом о концессионных соглашениях
Соглашение о субординированном финансировании	- (i) договор займа или иное соглашение, заключенное между Младшими кредиторами и Концессионером о предоставлении Младшими кредиторами Концессионеру заемных денежных средств для целей финансирования Расходов по проекту (включая НДС), и/или <ul style="list-style-type: none"> (ii) соглашение или соглашения о предоставлении Концессионеру Младшими кредиторами финансирования для погашения задолженности по ранее заключенным Соглашениям о субординированном финансировании и (или) Соглашениям о финансировании, <p>права, требования по которым при наличии заключенного Соглашения о финансировании (по п. i-ii) подлежат удовлетворению после удовлетворения прав</p>

	<p>требований Финансирующей организации по такому Соглашению о финансировании (субординированы к требованиям Финансирующей организации). Во избежание сомнений, не является ли Соглашением о субординированном финансировании Соглашение о финансировании, средства по которому направлены на погашение задолженности по Соглашениям о субординированном финансировании и ранее заключенным Соглашениям о финансировании.</p> <p>[Соглашение о предоставлении субординированного финансирования может быть заключено в форме размещения облигаций Концессионера]</p>
<p>Соглашение о финансировании</p>	<p>- (i) кредитный(-ые) договор(-ы) или договор займа и (или) иное соглашение, заключенное между Концессионером и Финансирующей организацией, о предоставлении денежных средств на условиях возвратности, платности и срочности Финансирующей организацией [или решение о выпуске облигаций Концессионера в целях финансирования расходов Концессионера] на исполнение обязательств по Соглашению для целей финансирования Расходов по проекту (включая НДС), и (или) (ii) соглашение или соглашения, по которым Финансирующая организация предоставляет Концессионеру финансирование для погашения задолженности Концессионера по ранее заключенным Соглашениям о финансировании и (или) Соглашениям о субординированном финансировании или иной задолженности, сформированной у Концессионера в целях финансирования Расходов по проекту, а также расходов в связи с Рефинансированием с использованием Концессионных облигаций (включая расходы на организацию Выпуска концессионных облигаций).</p> <p>Требования нескольких Финансирующих организаций могут иметь очередность удовлетворения таких требований Концессионером, но в любом до удовлетворения требований Младшего кредитора (при наличии). Наличие очередности требований Финансирующих организаций не приводит к признанию Соглашений о финансировании</p>

	Соглашениями о субординированном финансировании. Уступка прав требований по Соглашению о финансировании, в том числе в случае секьюритизации требований, не изменяет квалификацию задолженности
Создание⁹²	- проектирование, создание и (или) реконструкция, в том числе подготовка территории, возложенная на Концессионера в соответствии с Соглашением, разработка рабочей документации, а также иные мероприятия, осуществляемые Концессионером в целях создания Объекта соглашения
СПК (Специальная проектная компания)	- юридическое лицо, созданное в форме общества с ограниченной ответственностью или акционерного общества для реализации концессионного проекта, выступающее по нему Концессионером и не ведущее никакой иной деятельности, помимо деятельности, связанной с реализацией Проекта
Спонсор	- лицо из группы Концессионера (в том числе Акционер), принимающее на себя обязательство по предоставлению Спонсорского займа
Спонсорский заем	- денежные средства, предоставленные (предоставляемые) Концессионеру Спонсором дополнительно к плановому объему Младшего долга (в терминологии Соглашения) в случае недостаточности средств у Концессионера для ведения деятельности, в том числе в случае кассовых разрывов. Договор Спонсорского займа предусматривает лимит суммы спонсорской поддержки. Права требования по Спонсорскому займу субординированы к Соглашению о финансировании
Старший долг⁹³	- кредитные (заемные) средства, которые предоставлены Концессионеру Финансирующей организацией по Соглашению о финансировании, а также капитализированные проценты в соответствии с Соглашением о финансировании

⁹² Термин уточняется с учетом состава обязательств Концессионера по конкретному Соглашению

⁹³ Долговое финансирование или иной аналогичный термин.

Сторона(-ы)	- любая сторона Соглашения: Концедент или Концессионер, совместно именуемые Стороны
СФО	- специализированное финансовое общество, созданное в соответствии со статьей 15.1 Закона о РЦБ и являющееся эмитентом Концессионных облигаций
Термины	- слова и выражения, применяемые в Методике с заглавной буквы, описание значения которых приведено в Приложении 1
Условия	- установленные в разделе 5 Методики условия Концессионной документации, обеспечивающие устойчивость Двухэтапной модели финансирования и защиту интересов Кредиторов (Инвесторов)
Участники проекта	- Концедент, Концессионер, Финансирующие организации, Спонсоры, Акционеры
Федеральный закон № 296-ФЗ	- Федеральный закон «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 10.07.2023 № 296-ФЗ. Федеральный закон вступил в силу с 1 октября 2023 года, за исключением положений, для которых установлен иной срок вступления их в силу.
Финансирующая организация	- банки и иные кредитные организации, финансовые организации, государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ», специализированные общества [владельцы (держатели) облигаций Концессионера (включая представителя владельцев облигаций)], экспортные кредитные агентства и иные лица, не являющиеся Младшим кредитором, денежные средства которых привлекаются на основании Соглашения о финансировании, а также СФО и иные лица, которым принадлежат права требования по Соглашению о финансировании, в том числе на основании уступки, с которыми заключено Прямое соглашение
Финансовое закрытие	- выполнение Сторонами всех условий, предусмотренных Соглашением, для обеспечения доступа Концессионера к заемным средствам Финансирующей

	организации для финансирования Расходов по проекту
Эксплуатационная часть	- часть Платы концедента, направленная на финансирование расходов на Эксплуатацию
Эксплуатация	- осуществление деятельности с использованием Объекта соглашения и Техническое обслуживание Объекта соглашения, включая поддержание его в исправном состоянии, проведение ремонта, капитального ремонта (если применимо), а также осуществление иной деятельности, предусмотренной Соглашением, в целях и порядке, определенных в Соглашении

Приложение 2 к Методике

Список источников

Федеральные законы:

1. Федеральный закон от 17 мая 2007 г. № 82-ФЗ «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ»».
2. Федеральный закон от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях».
3. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
4. Федеральный закон от 30 апреля 2010 г. № 68-ФЗ «О компенсации за нарушение права на судопроизводство в разумный срок или права на исполнение судебного акта в разумный срок».
5. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ.
6. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ.
7. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ.
8. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ.
9. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ.
10. Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации от 24 июля 2002 г. № 95-ФЗ.
11. Федеральный закон от 2 июля 2013 г. № 181-ФЗ «О внесении изменений в статьи 78 и 78.1 Бюджетного кодекса Российской Федерации в части предоставления грантов».
12. Федеральный закон от 10 июля 2023 г. № 296-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Подзаконные акты и иные официальные документы органов власти РФ:

13. Поручение Президента Российской Федерации от 1 ноября 2025 г. № Пр-2532. URL: <http://kremlin.ru/acts/assignments/orders/78375>
14. Распоряжение Правительства РФ от 10 августа 2021 г. № 2208-р «Об утверждении Меморандума о финансовой политике государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ»».
15. Постановление Правительства Российской Федерации от 26 декабря 2017 г. № 1642 «Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Развитие образования»».
16. Постановление Правительства Российской Федерации от 15 февраля 2018 г. № 158 «О программе «Фабрика проектного финансирования»».
17. Постановление Правительства Российской Федерации от 31 декабря 2020 г. № 2459 «Об утверждении Правил финансирования проектов с использованием облигаций специализированных обществ проектного

финансирования и о внесении изменения в Положение о Правительственной комиссии по региональному развитию в Российской Федерации».

18. Постановление Правительства Российской Федерации от 28 июля 2021 г. № 1268 «О реализации проекта по созданию инновационной образовательной среды (кампусов) с применением механизма концессионных соглашений в рамках федерального проекта «Создание сети современных кампусов» национального проекта «Молодежь и дети»».

19. Постановление Правительства Российской Федерации от 29 ноября 2023 г. № 2015 (ред. от 24 сентября 2024 г.) «Об утверждении Правил принятия решений о предоставлении получателю средств федерального бюджета права принимать за счет средств федерального бюджета расходные обязательства на срок, превышающий срок действия утвержденных лимитов бюджетных обязательств».

20. Постановление Правительства Российской Федерации от 17 ноября 2025 г. № 1825 «Об утверждении Правил расчета обязательств субъекта Российской Федерации (муниципального образования), возникающих при исполнении концессионных соглашений (в размере платы концедента, капитального гранта), обязательств субъекта Российской Федерации (муниципального образования) перед юридическими лицами, являющимися стороной соглашений о государственно-частном партнерстве (муниципально-частном партнерстве) (в размере платы публичного партнера, капитального гранта), обязательств субъекта Российской Федерации (муниципального образования) по уплате лизинговых платежей по договорам финансовой аренды (лизинга)».

21. Распоряжение Правительства РФ от 05.06.2024 № 1397-р «О заключении концессионного соглашения о финансировании, создании, эксплуатации инфраструктуры высокоскоростного железнодорожного транспорта общего пользования от станции Крюково (Алабушево) до станции Санкт-Петербург-Главный, приобретении и эксплуатации высокоскоростного железнодорожного подвижного состава, предназначенного для перевозки пассажиров и (или) багажа на созданной инфраструктуре по маршруту «Москва - Санкт-Петербург», с обществом с ограниченной ответственностью «ВСМ Две Столицы».

22. Приказ Министерства транспорта Российской Федерации от 30 января 2025 г. № 25 «Об утверждении Методики отбора проектов строительства (реконструкции) автомобильных дорог (участков автомобильных дорог и (или) искусственных дорожных сооружений), реализуемых субъектами Российской Федерации в рамках концессионных соглашений, для предоставления межбюджетных трансфертов в целях реализации мероприятий с использованием механизмов государственно-частного партнерства».

23. Указание Банка России от 11 апреля 2025 г. № 7043-У «О требованиях к формам и способам принятия рисков, порядке определения объема принимаемых рисков по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества (за исключением специализированного финансового общества, которое осуществляет эмиссию структурных облигаций), специализированного общества проектного финансирования, об условиях принятия рисков по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества».

(за исключением специализированного финансового общества, которое осуществляет эмиссию структурных облигаций)».

24. Письмо ФАС России от 2 ноября 2023 г. № ГМ/91382/23 «О рассмотрении обращения».

25. Письмо Министерства экономического развития Российской Федерации от 18 декабря 2023 г. № Д22и-41079 «О вопросах, связанных с применением законодательства в сфере концессионных соглашений и соглашений о государственно-частном (муниципально-частном) партнерстве».

26. Письмо Минфина России от 28 июня 2019 г. № 02-05-10/47843 «О реализации концессионного соглашения».

27. Письмо Минфина России от 13 июля 2020 г. № 09-05-05/61194 «Об особенностях реализации муниципальными образованиями концессионных соглашений в сфере жилищно-коммунального хозяйства».

28. Письмо Минфина России от 16 января 2025 г. № 02-13-09/2976 «О включении в концессионное соглашение, предусматривающее передачу концессионером в залог прав по нему, условия о возмещении концедентом расходов при расторжении концессионного соглашения».

29. Письмо Минфина России от 17 июня 2025 г. № 02-16-06/58970 «Об исполнении судебных актов (за исключением судебных актов, вынесенных в целях компенсации вреда, причиненного лицам), требующих выделения бюджетных ассигнований в текущем финансовом году».

Доклады, методические материалы, аналитика и электронные ресурсы

30. АКРА (АО) утв. протоколом № 170 заседания Методологического комитета АКРА (АО) от 16 декабря 2025 г. «Методологии присвоения кредитных рейтингов эмитентам, инструментам и обязательствам проектного финансирования по национальной шкале для Российской Федерации».

31. АКРА (АО). «Методология присвоения кредитных рейтингов переупаковке финансовых требований по долговому инструменту». 7 ноября 2025 г.

32. Аналитические обзоры консалтинговой компании «Технологии Доверия» (ТеДо) (июль 2025 г.) и ООО «ВТБ Инфраструктурный Холдинг» (декабрь 2025 г.).

33. Банк России. Доклад для общественных консультаций: «Новации в регулировании рисков финансирования государственно-частного партнерства». 2025 г. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/177185/Consultation_Paper_10062025.pdf

34. Банк России. Отчет «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов». URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/181362/onrfr_2026_2028.pdf

35. Министерство экономического развития Российской Федерации. «Мониторинг проектов в сфере ГЧП». URL:

https://www.economy.gov.ru/material/departments/d22/gosudarstvenno_c_hastnoe_partnerstvo/monitoring_proektov_v_sfere_gchp/

36. Министерство экономического развития Российской Федерации. «Рекомендации по реализации проектов государственно-частного партнерства. Практики реализации проектов, 2023 год». URL: https://www.economy.gov.ru/material/file/f3040f6b964f22e1a761bbcb2fcf9b0d/metodic_2023.pdf

37. Рачкевич А.Ю. Аналитическая записка: «Секьюритизация: теория, международные практики и условия применения в России». Банк России. 2025 г. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/180230/analytic_note_20250801_sgu.pdf

38. Sherpa Group. Аналитический материал «О выпусках облигаций инфраструктурной и смежных отраслей за I квартал 2025 г.». URL: <https://sherpagroup.ru/analytics/3ffwktu>

39. World Bank. Public-Private Partnerships Reference Guide. Version 3. 2017. URL: <https://ppp.worldbank.org/sites/default/files/2024-08/PPP%20Reference%20Guide%20Version%203.pdf>

40. World Bank. Government Guarantees for Mobilizing Private Investment in Infrastructure. 2019. URL: <https://ppp.worldbank.org/sites/default/files/2020-02/Government-Guarantees%20for%20Mobilizing%20Private%20Investment%20in%20Infrastructure.pdf>

41. UNECE. Standard on Public-Private Partnerships / Concession Legal Framework in support of the Sustainable Development Goals and its Accompanying Guide People-Smart Sustainable Cities. 2023. URL: https://unece.org/sites/default/files/2024-09/2319184_E_ECE_CECI_35_0_1.pdf

42. World Bank. Best Practices in Public-Private Partnerships Financing in Latin America: the role of guarantees. 2012. URL: <https://www.ppiaf.org/sites/default/files/documents/2012-01/Best Practices in Public-Private Partnerships Financing in Latin America-the role of guarantees.pdf>

43. ЮНСИТРАЛ. Руководство для законодательных органов по публично-частным партнерствам. 2019. URL: https://uncitral.un.org/sites/uncitral.un.org/files/media-documents/uncitral/ru/19-10874_unictral_ppp_r_ebook.pdf

Судебная практика:

44. Определение Конституционного Суда РФ от 5 июля 2005 г. № 297-О.

45. Постановление Конституционного Суда Российской Федерации от 18 ноября 2025 г. № 39-П.

46. Постановление Пленума Верховного Суда Российской Федерации от 29 марта 2016 г. № 11.

47. Обзор судебной практики Верховного Суда Российской Федерации № 1, утв. Президиумом Верховного Суда Российской Федерации 7 апреля 2021 г.
48. Определение Верховного Суда Российской Федерации от 6 декабря 2018 г. № 305-ЭС18-13693 по делу № А40-127362/2017.
49. Определение Верховного Суда Российской Федерации от 6 октября 2025 г. № 302-ЭС25-9255 по делу № А78-5456/2024.
50. Определение Высшего Арбитражного Суда РФ от 16 декабря 2013 г. № ВАС-17381/2013 по делу № А56-72748/2012.
51. Постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 29 октября 2021 г. № Ф06-9876/21 по делу № А06-8588/2020.
52. Постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 2 сентября 2022 г. № Ф06-20824/22 по делу № А49-13423/2019.
53. Постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 7 апреля 2022 г. № Ф06-15911/22 по делу № А06-2414/2021.
54. Постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 7 июня 2022 г. № Ф06-18551/22 по делу № А06-8290/2021.
55. Постановление Арбитражного суда Волго-Вятского округа от 21 июня 2023 г. № Ф01-2819/2023 по делу № А43-4034/2022.
56. Постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 27 июня 2023 г. № Ф06-4362/23 по делу № А12-19725/2022.
57. Постановление Арбитражного суда Восточно-Сибирского округа от 26 апреля 2024 г. № Ф02-1809/24 по делу № А58-10768/2022.
58. Постановление Арбитражного суда Дальневосточного округа от 12 августа 2024 г. № Ф03-3162/24 по делу № А04-7066/2023.
59. Постановление Арбитражного суда Северо-Западного округа от 24 сентября 2024 г. № Ф07-11035/24 по делу № А05-2663/2023.
60. Постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 21 октября 2024 г. № Ф06-7563/24 по делу № А12-30284/2023.
61. Постановление Арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 17 февраля 2025 г. № Ф08-433/25 по делу № А15-1158/2024.
62. Постановление Арбитражного суда Западно-Сибирского округа от 18 апреля 2025 г. № Ф04-909/25 по делу № А45-14039/2024.
63. Постановление Арбитражного суда Северо-Западного округа от 1 сентября 2025 г. № Ф07-8667/2025 по делу № А21-11159/2023.
64. Постановление Арбитражного суда Московского округа от 21 ноября 2025 г. № Ф05-18124/25 по делу № А40-183390/2024.
65. Постановление Восьмого арбитражного апелляционного суда от 29 апреля 2015 г. № 08АП-3122/2015 по делу № А75-10901/2012.
66. Постановление Четырнадцатого арбитражного апелляционного суда от 17 декабря 2019 г. № 14АП-11135/19 по делу № А52-65/2019.
67. Постановление Девятого арбитражного апелляционного суда от 24 января 2022 г. № 09АП-81819/2021 по делу № А40-196304/2021.

68. Постановление Седьмого арбитражного апелляционного суда от 5 декабря 2022 г. № 07АП-10413/22 по делу № А02-1806/2021.
69. Постановление Семнадцатого арбитражного апелляционного суда от 31 мая 2023 г. № 17АП-3587/2023-ГК по делу № А50-23169/2022.
70. Постановление Двенадцатого арбитражного апелляционного суда от 22 сентября 2023 г. № 12АП-7325/23 по делу № А12-35072/2021.
71. Постановление Третьего арбитражного апелляционного суда от 16 октября 2024 г. № 03АП-5606/24 по делу № А33-16477/2024.
72. Постановление Четырнадцатого арбитражного апелляционного суда от 28 декабря 2024 г. № 14АП-8558/2024 по делу № А52-1983/2024.
73. Постановление Восемнадцатого арбитражного апелляционного суда от 26 мая 2025 г. № 18АП-3940/2025, № 18АП-3941/2025 по делу № А07-42116/2024.
74. Постановление Девятого арбитражного апелляционного суда от 16 сентября 2025 г. № 09АП-39282/2025 по делу № А40-123867/2024.
75. Решение Арбитражного суда Пермского края от 16 мая 2022 г. по делу № А50-16687/2021.
76. Решение Арбитражного суда Пермского края от 29 августа 2023 г. по делу № А50-11754/2023.
77. Решение Арбитражного суда города Москвы от 21 ноября 2023 г. по делу № А40-174557/2023.
78. Решение Арбитражного суда города Москвы от 19 сентября 2024 г. по делу № А40-104028/24-23-742.
79. Решение Арбитражного суда Волгоградской области от 11 февраля 2025 г. по делу № А12-22338/2024.
80. Решение Арбитражного суда Свердловской области от 2 апреля 2025 г. по делу № А60-44107/2024.

Приложение 3 к Методике

Условия Концессионной документации (чек-лист)

В настоящем Приложении содержится чек-лист необходимых и дополнительных Условий. Во избежание сомнений, все термины, используемые в настоящем Приложении с заглавной буквы, имеют значение, указанное в Приложении 1 Методики.

Пункт Методики	Условия
5.1. Платежный механизм и финансовое участие Концедента на этапе Эксплуатации	
Необходимые Условия	
п. 5.1.1. (а)	Условия Соглашения о финансовом участии Концедента на этапе Эксплуатации соответствуют требованиям Закона о концессионных соглашениях, в том числе:
	<ul style="list-style-type: none"> ▸ в Соглашении определен размер финансового участия и (или) порядок определения такого размера, а также условия финансового участия Концедента;
	<ul style="list-style-type: none"> ▸ предельный размер финансового участия Концедента должен быть меньше всех расходов Концессионера на Создание и Эксплуатацию (и использование (эксплуатацию) иного передаваемого концедентом концессионеру по концессионному соглашению имущества (если применимо)); ▸ Соглашением предусмотрен механизм снижения размера финансового участия Концедента в случае, если фактические расходы на Создание, документально подтвержденные Концессионером, меньше расходов на Создание, предусмотренных проектно-сметной документацией, получившей положительное заключение государственной экспертизы (повторной экспертизы), приведенных в цены соответствующих лет;
п. 5.1.1. (b)	В Соглашении Концедент предоставил заверения об обстоятельствах, включая:
	<ul style="list-style-type: none"> ▸ Концедент осуществил все необходимые действия, предусмотренные действующим законодательством, внутренними документами и регламентами Концедента (если применимо) для заключения Соглашения, а также для действительности и исполнимости денежных обязательств Концедента по Соглашению, в том числе принял необходимые правовые акты если предусмотрено действующим законодательством;

Пункт Методики	Условия
	<ul style="list-style-type: none"> Заключение Соглашения Концедентом не приводит к превышению лимитов ежегодного объема расходов бюджета Концедента на исполнение обязательств, предусмотренных в [п. 7 ст. 85 БК РФ / п. 6 ст. 86 БК РФ] в очередном финансовом году и каждом году планового периода, а также к превышению лимита государственного долга, определяемого в соответствии со ст. 107 БК РФ (<i>иных ограничений, действующих на дату заключения Соглашения</i>)⁹⁴;
п. 5.1.1. (с)	Соглашением предусмотрено обязательство Концедента выполнять все необходимые действия для исполнения денежных обязательств Концедента, предусмотренных в Соглашении в установленные сроки, в том числе осуществлять бюджетирование расходных обязательств Концедента. В случае если для выплаты денежных обязательств Концедента требуется принятие правового акта и (или) заключение отдельного соглашения, Концедент обязан обеспечить принятие такого правового акта и (или) заключение соглашения на условиях, не противоречащих Соглашению;
п. 5.1.1. (d)	В случае если Соглашением предусмотрено предоставление Платы концедента и (или) Возмещения МГД Соглашение должно содержать положения, предусмотренные п. 6 ст. 78 БК РФ, а также иные обязательные условия для предоставления субсидий в соответствии со ст. 78 БК РФ ⁹⁵ .
п. 5.1.2. (а)	Соглашением предусмотрена возможность использования Концессионером средств Платы Концедента и (или) Возмещения МГД для возмещения и (или) финансового обеспечения расходов Концессионера на возврат и обслуживание задолженности по Соглашению о финансировании и Соглашению о субординированном финансировании;
п. 5.1.2. (b)	<p>Соглашением определено, что возмещение расходов на Создание за счет средств Платы Концедента (Инвестиционной части) осуществляется:</p> <ul style="list-style-type: none"> без включения в состав таких расходов сумм НДС, предъявленных Концессионеру его контрагентами на этапе Создания; или

⁹⁴ Для Соглашений, заключаемых после 1 января 2025 года, Концедентом по которым выступает субъект РФ или муниципальное образование.

⁹⁵ Применяется с учетом особенностей правового статуса юридических лиц, осуществляющих полномочия Концедента в соответствии с п. 1 ч. 1 ст. 5 Закона о концессионных соглашениях.

Пункт Методики	Условия
	<ul style="list-style-type: none"> с учетом в составе таких расходов сумм НДС, предъявленных Концессионеру его контрагентами на этапе Создания⁹⁶;
п. 5.1.2. (с)	Соглашением определены порядок и сроки выплаты Платы Концедента и (или) Возмещения МГД, а также порядок документального подтверждения расходов Концессионера, на возмещение и (или) финансовое обеспечение которых предоставляются выплаты;
п. 5.1.2. (d)	В случае предоставления Возмещения МГД Соглашением определены виды доходов Концессионера, учитываемых в составе Выручки для целей расчета Возмещения МГД за соответствующий период Эксплуатации, а также порядок подтверждения Концессионером фактического размера полученной Выручки за соответствующий период;
п. 5.1.2. (e)	В Соглашении предусмотрен порядок определения размера Платы Концедента и (или) Возмещения МГД, учитывающий фактическую стоимость привлеченного Старшего долга (процентную ставку по Соглашению о финансировании, согласованную Сторонами в Основных условиях соглашения о финансировании), в том числе в случае Рефинансирования.
п. 5.1.3. (a)	Концедент не вправе отказаться от исполнения своих финансовых обязательств по выплате Платы концедента или Возмещения МГД после выполнения Концессионером условий для их выплаты, предусмотренных Соглашением, в той части, которая обеспечивает возврат и обслуживание задолженности Концессионера по Соглашению о финансировании;
п. 5.1.3. (b)	Уменьшение платежей, удержание, вычеты или зачет Платы концедента или Возмещения МГД не допускаются в той части, которая обеспечивает возврат и обслуживание задолженности Концессионера по Соглашению о финансировании;
п. 5.1.3. (с)	Просрочка исполнения Концессионером обязательств по Созданию не уменьшает совокупный объем финансового участия Концедента в той части, которая обеспечивает возврат задолженности Концессионера по Соглашению о финансировании;

⁹⁶ Для целей применения положений, предусмотренных абз. 10 пп. 6 п. 3 ст. 170 НК РФ.

Пункт Методики	Условия
п. 5.1.3. (d)	В Соглашении определены последствия нарушения Концедентом сроков выплаты Платы концедента и (или) Возмещения МГД, в том числе ответственность Концедента и (или) обязанность возместить Дополнительные расходы Концессионера.
п. 5.1.3. (e)	Соглашением предусмотрена обязанность Концедента осуществлять выплату Платы Концедента и (или) Возмещения МГД до Даты прекращения в той части, которая обеспечивает возврат и обслуживание задолженности Концессионера по Соглашению о финансировании, вне зависимости от основания для прекращения Соглашения.
п. 5.1.3. (f)	Отсутствие у Концедента средств в бюджете, доведенных для исполнения обязательств Концедента по Соглашению, в том числе отказ в предоставлении, нарушение или изменение условий (сроков/размера) предоставления межбюджетных трансфертов, которые являются источником для исполнения Концедентом своих обязательств по выплате Платы концедента или Возмещения МГД полностью или в части, не освобождает Концедента от исполнения обязательства по выплате соответствующих денежных средств, а также от установленных Соглашением последствий нарушения сроков выплаты.
п. 5.1.3. (g)	Нарушение Концессионером своих обязательств на этапе Эксплуатации не является основанием для приостановления выплаты Платы концедента и (или) Возмещения МГД в той части, которая обеспечивает возврат и обслуживание задолженности Концессионера по Соглашению о финансировании.
п. 5.1.3. (h)	Соглашением установлено, что наличие спора между Сторонами Соглашения в отношении денежных обязательств Концедента не освобождает Концедента от исполнения денежных обязательств в той части, в отношении которой спор отсутствует.
Дополнительные Условия	
п. 5.1.2. (f)	<p>В Соглашении предусмотрены последствия изменения Расходов по проекту, в том числе механизм принятия Концедентом риска увеличения расходов, в случае наступления следующих обстоятельств:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ изменение расходов на Создание, подтвержденных положительным заключением государственной экспертизы (повторным заключением) проектно-сметной документации в отношении Объекта, по сравнению с плановыми расходами на Создание; и

Пункт Методики	Условия
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ изменение Ключевой ставки (иного показателя, используемого для расчета процентной ставки по Старшему и (или) Младшему долгу) за период с даты заключения Соглашения (иной даты, указанной в Соглашении) до даты окончания этапа Создания.
п. 5.1.2. (g)	В составе Платы концедента выделяется обособленная сумма, направляемая на возврат и обслуживание задолженности перед Кредиторами по Соглашению о финансировании и Соглашению о субординированном финансировании – Инвестиционная часть.
5.2. Компенсация при Досрочном прекращении Соглашения	
Необходимые Условия	
п. 5.2.1. (a)	Соглашением предусмотрено, что при досрочном расторжении Соглашения Концедент обязан выплатить Компенсацию при прекращении в размере, предусмотренном Соглашением.
п. 5.2.1. (b)	Соглашением предусмотрено право Концессионера на получение Компенсации при прекращении вне зависимости от основания для расторжения Соглашения, в том числе в случае расторжения Соглашения по основаниям, предусмотренным Соглашением, а также по основаниям, предусмотренным законодательством.
п. 5.2.1. (c)	Соглашением предусмотрено право Концессионера на получение Компенсации при прекращении вне зависимости от порядка расторжения Соглашения, в том числе в судебном порядке или по соглашению Сторон.
п. 5.2.1. (d)	В Соглашении не должно быть условий, которые позволили бы квалифицировать Компенсацию при прекращении в качестве неустойки.
п. 5.2.1. (e)	Соглашением предусмотрено, что положения Соглашения, регулирующие последствия Досрочного прекращения, включая порядок и сроки выплаты, порядок определения размера Компенсации при прекращении, сохраняют свое действие после прекращения Соглашения до полного исполнения Сторонами своих обязательств по Соглашению.
п. 5.2.2. (a)	Компенсация при прекращении включает в себя Компенсацию Старшего долга.

Пункт Методики	Условия
п. 5.2.2. (b)	Компенсация Старшего долга определена в размере не менее суммы фактической задолженности по Соглашению о финансировании, включая непогашенную сумму основного долга, в том числе начисленных и невыплаченных процентов, капитализированных в остаток основного долга, а также комиссий, процентов, начисленных на сумму задолженности по основному долгу, но не выплаченных Старшему кредитору по Соглашению о финансировании на Дату прекращения.
п. 5.2.2. (c)	Размер Компенсации при прекращении определяется в соответствии с условиями Соглашения о финансировании в пределах параметров Основных условий соглашения о финансировании, согласованных Концедентом.
п. 5.2.2. (d)	Соглашение содержит запрет осуществления зачета или любого удержания Компенсации Старшего долга в счет уплаты любых сумм, подлежащих уплате в пользу Концедента в соответствии с Соглашением или по иным основаниям.
п. 5.2.2. (e)	Соглашением не допускается уменьшение суммы Компенсации Старшего долга на сумму штрафов, неустоек или иных мер гражданско-правовой ответственности, связанных с нарушением Соглашения Концессионером, а также осуществление иных вычетов из Компенсации Старшего долга.
п. 5.2.2. (f)	В случае спора между Сторонами о размере Компенсации старшего долга Концедент обязан произвести оплату неоспариваемой части, в отношении которой отсутствует спор в порядке и сроки, определенные Соглашением.
п. 5.2.2. (g)	В Соглашении предусмотрено увеличение суммы Компенсации при прекращении на сумму подлежащих уплате налогов и сборов в случае, если Компенсация при прекращении подлежит налогообложению.
п. 5.2.3. (a)	<p>Соглашением предусмотрен порядок выплаты Компенсации при прекращении, включая Компенсацию старшего долга:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▸ единовременная выплата Компенсации старшего долга; и (или) ▸ выплата Компенсации старшего долга в рассрочку по графику в соответствии с графиком возврата и обслуживания, предусмотренным Соглашением о финансировании. Размер очередного платежа Компенсации старшего долга, предусмотренного графиком выплаты Компенсации старшего долга, не может быть менее очередного платежа по Соглашению о финансировании.

Пункт Методики	Условия
п. 5.2.3. (b)	<p>В случае единовременной выплаты Компенсации (полностью или в части) Соглашением предусмотрено, что Компенсация старшего долга подлежит выплате в следующие сроки:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ при расторжении по соглашению Сторон — в срок, установленный в Соглашении или в соглашении о расторжении Соглашения, который не превышает [180 дней] с Даты прекращения; ▶ при расторжении Соглашения в судебном порядке — в сроки, которые предусмотрены законодательством для исполнения решения суда или решением суда.
п. 5.2.3. (c)	<p>В случае выплаты Компенсации старшего долга по графику Соглашением определены последствия нарушения Концедентом обязательства по выплате Компенсации старшего долга в соответствии с графиком, включая право Финансирующей организации требовать единовременной выплаты всей суммы Компенсации старшего долга.</p>
п. 5.2.3. (d)	<p>В случае расторжения Соглашения в судебном порядке требование о взыскании Компенсации старшего долга, в том числе подлежащей выплате по графику в соответствии с условиями Соглашения, может быть заявлено одновременно с требованием о расторжении Соглашения.</p>
п. 5.2.3. (e)	<p>Начисление процентов на сумму Компенсации старшего долга осуществляется в соответствии с условиями, предусмотренными Соглашением о финансировании, до даты фактической выплаты Компенсации старшего долга в полном объеме (единовременно или в соответствии с графиком).</p>
п. 5.2.3. (f)	<p>В Соглашении предусмотрен исчерпывающий перечень документов, на основании которого определяется размер Компенсации старшего долга.</p>
п. 5.2.3. (g)	<p>Соглашением предусмотрена обязанность направления расчета размера Компенсации при прекращении в рамках процедуры Досрочного прекращения с учетом положений Прямого соглашения, а также определен предельный срок досудебного урегулирования спора о Досрочном прекращении Соглашения⁹⁷.</p>
п. 5.2.4. (a)	<p>Соглашением предусмотрено, что Соглашение является договором в пользу третьего лица (а именно — Финансирующей организации, при условии, что с ней было заключено Прямое соглашение, и такое Прямое</p>

⁹⁷ Рекомендуется устанавливать срок, не превышающий 60 (шестидесяти) календарных дней.

Пункт Методики	Условия
	соглашение содержит соответствующее условие) в соответствии с п. 1 ст. 430 ГК РФ в части выплаты Компенсации старшего долга. Финансирующая организация считается выразившей свое намерение воспользоваться правами как третьего лица в момент заключения Прямого соглашения.
п. 5.2.4. (b)	В случае заключения Прямого соглашения выплата Компенсации при прекращении осуществляется на счета, определенные в соответствии с Прямым соглашением.
п. 5.2.4. (c)	Порядок взаимодействия Концессионера и Концедента в случае досрочного расторжения Соглашения, включая порядок согласования размера Компенсации старшего долга уточняется Прямым соглашением в части порядка участия Финансирующей организации.
5.3. Расходы Концессионера по Проекту	
Необходимые Условия	
п. 5.3.1. (a)	В Соглашении определен исчерпывающий перечень Расходов по проекту (включая НДС), на финансирование которых предоставляются Старший долг и Младший долг, признаваемых Концедентом целевыми расходами для целей финансового участия Концедента и (или) выплаты Компенсации при прекращении.
п. 5.3.1. (b)	В составе Расходов по проекту предусмотрены проценты и комиссии, предусмотренные по Соглашению о финансировании или Соглашению о субординированном финансировании (в том числе капитализированные), а также операционные расходы (на обеспечение деятельности) Концессионера в связи с Созданием.
п. 5.3.1. (c)	Соглашением предусмотрена возможность финансирования расходов в связи с Рефинансированием с использованием Концессионных облигаций (включая расходы на организацию Выпуска концессионных облигаций).
п. 5.3.1. (d)	В Соглашении предусмотрена процедура подписания Сторонами Акта вложенных инвестиций.
Дополнительные Условия	

Пункт Методики	Условия
п. 5.3.1. (е)	В Соглашении предусмотрен порядок документального подтверждения Концессионером понесенных расходов на Создание, в том числе процедура принятия исполнения обязательств по Созданию.
п. 5.3.1. (ф)	Размер расходов на Создание Объекта соглашения, входящих в состав Расходов по проекту и признаваемых для целей финансового участия Концедента и (или) Компенсации при прекращении, не может превышать размера расходов на Создание, предусмотренных проектно-сметной документацией, получившей положительное заключение государственной экспертизы (повторной экспертизы), приведенных в цены соответствующих лет.
5.4. Особые обстоятельства⁹⁸	
Необходимые Условия	
п. 5.4.1. (а)	В Соглашении определен(ы) критерий(-и) квалификации обстоятельства (события, действия (бездействия)) в качестве Особого обстоятельства.
п. 5.4.1. (б)	В Соглашении предусмотрен перечень обстоятельств, которые могут быть квалифицированы в качестве Особого обстоятельства.
п. 5.4.1. (с)	В Соглашении определены последствия наступления Особого обстоятельства, в том числе выплата Концедентом Дополнительных расходов Концессионера, а также порядок выплаты Дополнительных расходов.
п. 5.4.1. (д)	В состав Дополнительных расходов включены расходы Концессионера на привлечение и обслуживание дополнительных заемных средств (включая проценты, комиссии и иные платежи по кредитным договорам (договорам займа)), направляемых на финансирование расходов в связи с наступлением Особых обстоятельств, которые бы не возникли, если бы Особое обстоятельство не наступило.
п. 5.4.1. (е)	В Соглашении определены пределы (лимиты) Дополнительных расходов, при достижении которых у Концедента (или Сторон) возникает право требовать Досрочного прекращения Соглашения или иным образом определен предел принятых Концедентом обязательств в рамках Особых обстоятельств.

⁹⁸ Настоящие Условия применяются только в случае использования механизма Особых обстоятельств в Соглашении.

Пункт Методики	Условия
5.5. Баланс интересов и защита Концедента в отношениях с Кредиторами	
Необходимые Условия	
п. 5.5.1. (a)	Соглашение содержит определение терминов «Финансирующая организация» и «Младший кредитор», а также условия, обеспечивающие однозначную квалификацию предоставленных Кредиторами средств в качестве Старшего долга или Младшего долга.
п. 5.5.1. (b)	Права требования Младшего кредитора по Соглашению о субординированном финансировании подлежат удовлетворению после удовлетворения прав требований Финансирующей организации по Соглашению о финансировании (субординированы к требованиям Финансирующей организации).
п. 5.5.1. (c)	Старший долг предоставляется на финансирование Расходов по проекту (включая НДС), и (или) для погашения задолженности Концессионера по ранее заключенным Соглашениям о финансировании и (или) Соглашениям о субординированном финансировании или иной задолженности, сформированной у Концессионера в целях финансирования Расходов по проекту, а также расходов в связи с Рефинансированием с использованием Концессионных облигаций (включая расходы на организацию Выпуска концессионных облигаций).
п. 5.5.1. (d)	Соглашением предусмотрен порядок предварительного согласования Концедентом Основных условий соглашения о финансировании, Основных условий соглашения о субординированном финансировании, в том числе в случае Рефинансирования.
п. 5.5.1. (e)	<p>Соглашением определен исчерпывающий перечень основных условий финансирования, подлежащих обязательному согласованию Концедентом. Перечень таких условий включает⁹⁹:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Лимит привлекаемого финансирования (лимит заемной линии без учета капитализированных процентов); ▶ Размер комиссий, предусмотренных кредитным договором (договором займа), в том числе на случай досрочного погашения задолженности;

⁹⁹ В случае привлечения финансирования в форме облигационного займа (облигаций Концессионера) согласуются аналогичные условия такого займа, предусмотренные эмиссионной документацией.

Пункт Методики	Условия
	<ul style="list-style-type: none"> ▸ Размер процентной ставки или порядка ее определения (надбавка по плавающей процентной ставке, рассчитываемой на основе Ключевой ставки), а также порядок начисления; ▸ Размер неустойки за нарушение обязательств заемщика (штрафы, пени) (в случае если такая ответственность учитывается в Компенсации Старшего долга); ▸ Срок кредита и порядок погашения основного долга и процентов (график погашения).
п. 5.5.1. (f)	Основные условия соглашения о финансировании и соглашения о субординированном финансировании должны предусматривать возможность Рефинансирования (досрочного погашения) с использованием Концессионных облигаций.
п. 5.5.1. (g)	Наличие обязательства Концессионера предварительно согласовывать с Концедентом изменение основных параметров финансирования в случае, если такое изменение влечет увеличение размера денежных обязательств Концедента.
п. 5.5.1. (h)	В Соглашении определены последствия изменения параметров финансирования без согласия Концедента, включая право Концедента исполнять свои финансовые обязательства в пределах, согласованных Концедентом Основных условий соглашения о финансировании и/или субординированного соглашения о финансировании.
п. 5.5.1. (i)	Соглашением предусмотрено право капитализации процентов полностью или в части по привлекаемому финансированию (Старшему и Младшему долгу).
Дополнительные Условия	
п. 5.5.2. (a)	Соглашением предусмотрено право Концедента инициировать расторжение соглашения в случае существенного (более чем на [30 (тридцать)] процентов) увеличения стоимости Создания объекта по итогам проектирования (получения положительного заключения экспертизы в отношении проектно-сметной документации) по сравнению с плановой стоимостью из которой Стороны исходили при заключении Соглашения (в случае если обязательство по разработке или корректировке проектно-сметной документации возложено на Концессионера).

Пункт Методики	Условия
п. 5.5.2. (b)	Право Концедента инициировать расторжение соглашения в случае существенного увеличения Ключевой ставки [на этапе Финансового закрытия] по сравнению со значением Ключевой ставки на Дату заключения Соглашения (иную дату, указанную в Соглашении) (критерий существенности согласуется Сторонами соглашения).
п. 5.5.3. (a)	Условиями Соглашения предусмотрен порядок инициирования Сторонами Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций, а также порядок взаимодействия Сторон на случай Рефинансирования, включая основания для отказа от Рефинансирования Концедентом и Концессионером.
п. 5.5.3. (b)	Рефинансирование задолженности по Соглашению о финансировании, Соглашению о субординированном финансировании на этапе Эксплуатации с использованием Концессионных облигаций осуществляется с согласия Концедента. Отказ должен быть мотивированным.
5.6. Прямое соглашение и Договор залога	
Необходимые Условия	
п. 5.6.1. (a)	Прямое соглашение является гражданско-правовым договором и не прекращает свое действие в связи с прекращением действия или признанием недействительным (незаключенным) Соглашения.
п. 5.6.1. (b)	Соглашение является договором в пользу Финансирующей организации в соответствии с пунктом 1 статьи 430 ГК РФ в части выплаты Компенсации старшего долга. Финансирующая организация считается выразившей свое намерение воспользоваться правами как третьего лица в момент заключения Прямого соглашения.
п. 5.6.1. (c)	Подтверждение, что Сторонами согласованы Основные условия финансирования.
п. 5.6.1. (d)	Для использования прав по Соглашению в качестве обеспечения исполнения обязательств Концессионера перед Финансирующей организацией:

Пункт Методики	Условия
	<ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="472 308 2074 560">▶ Прямым соглашением предусмотрено согласие Концедента на передачу в залог¹⁰⁰ Концессионером Финансирующей организации в обеспечение обязательств Концессионера по Соглашению о финансировании имущественных прав Концессионера по Соглашению, включая (i) право Концессионера требовать выплаты Платы концедента и/или Возмещения МГД, а также получения Компенсации при прекращении, а также иных платежей, причитающихся Концессионеру от Концедента в соответствии с Соглашением, в том числе Дополнительных расходов; и (ii) все права (требования) Концессионера к Концеденту, которые возникают в случае признания Соглашения недействительным или незаключенным; <li data-bbox="472 587 2074 691">▶ Прямое соглашение определяет, что Финансирующая организация вправе осуществлять права залогодержателя в соответствии с законодательством и Договором залога без дополнительного согласования с Концедентом; <li data-bbox="472 722 2074 826">▶ Договором залога предусмотрен запрет на распоряжение предметом залога без предварительного согласования с залогодержателем до полного исполнения Концессионером обязательств по Соглашению о финансировании; <li data-bbox="472 858 2074 930">▶ Договором залога предусмотрена возможность обращения взыскания на предмет залога во внесудебном порядке на основании исполнительной надписи нотариуса; <li data-bbox="472 962 2074 1106">▶ Договор залога прав по Соглашению содержит обязательство концессионера по осуществлению расчетов по Соглашению через специальный (залоговый) счет Концессионера, в отношении которого заключен договор залога прав по договору банковского счета в пользу залогодержателя (за исключением средств, подлежащих казначейскому сопровождению); <li data-bbox="472 1137 2074 1201">▶ Договор залога прав по Соглашению не содержит ограничений на переход права залога к приобретателю прав требований по Соглашению о финансировании в случае их уступки.
п. 5.6.1. (е)	Обязанность Концедента осуществлять исполнение всех своих денежных обязательств перед Концессионером на счет, указанный в соответствующем уведомлении Финансирующей организации, в соответствии со статьей 358.6 ГК РФ в случае направления соответствующего уведомления Финансирующей

¹⁰⁰ В случае необходимости включается также согласие на залог прав Концессионера по договорам аренды земельных участков.

Пункт Методики	Условия
	организации. Исполнение Концедентом своих обязательств на счет, указанный Финансирующей организацией, является надлежащим исполнением соответствующей обязанности Концедента перед Концессионером.
п. 5.6.1. (f)	Концессионер не вправе без согласия Финансирующей организации вносить изменения в реквизиты счета поступлений Концессионера, указанные в Прямом соглашении или в уведомлении Финансирующей организации.
п. 5.6.1. (g)	Иные (дополнительные) способы обеспечения обязательств Концессионера перед Финансирующей организацией могут быть предусмотрены Соглашением о финансировании и не требуют получения согласия Концедента.
п. 5.6.1. (h)	Прямое соглашение заключается на срок не менее срока Соглашения о финансировании и действует до полного исполнения сторонами своих обязательств по Прямому соглашению или до полного исполнения Концессионером своих обязательств по Соглашению о финансировании (что наступит ранее).
п. 5.6.2. (a)	<p>Финансирующая организация вправе обратиться к Сторонам Соглашения с требованием инициировать прекращение Соглашения, в случае:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▸ нарушения Концессионером своих обязательств по Соглашению о финансировании, которые в соответствии с условиями Соглашения о финансировании влекут возникновение права Финансирующей организации потребовать возврата Концессионером всей суммы задолженности по Соглашению о финансировании; или ▸ совершения Стороной Соглашения или иными лицами действий, направленных на лишение Прямого соглашения силы (включая признание Прямого соглашения недействительным или незаключенным), или на его расторжение.
п. 5.6.2. (b)	Концедент и Концессионер обязаны начать процедуру расторжения Соглашения в порядке, предусмотренном Соглашением и Прямым соглашением, в случае получения требования Финансирующей организации инициировать прекращение Соглашения.

Пункт Методики	Условия
п. 5.6.2. (с)	Право Финансирующей организации направлять заявление о прекращении Соглашения в порядке и на условиях, предусмотренных Соглашением, действуя от имени Концессионера с использованием полномочий, предоставленных доверенностью.
п. 5.6.2. (d)	<p>Обязанность Концессионера при заключении Прямого соглашения предоставить Финансирующей организации безотзывную доверенность (на срок не менее срока действия Соглашения о финансировании) с полномочиями на осуществление действий от имени Концессионера, направленных на прекращение Соглашения, в том числе:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▸ заключать соглашение о прекращении (расторжении) Соглашения; ▸ направлять Концеденту письменное заявление о прекращении Соглашения.
п. 5.6.2. (e)	Прямым соглашением предусмотрен порядок участия Финансирующей организации в процедуре Досрочного прекращения Соглашения, в том числе право Финансирующей организации на заблаговременное получение информации о планируемом Досрочном прекращении в порядке, установленном Прямым соглашением.
п. 5.6.3. (a)	В Прямом соглашении предусмотрена выплата Компенсации старшего долга в объеме, сроки и в порядке, соответствующих условиям Соглашения, а также порядок взаимодействия Сторон Соглашения с Финансирующей организацией при определении размера Компенсации старшего долга.
п. 5.6.3. (b)	Последствия нарушения Концедентом обязательства по выплате Компенсации старшего долга, в том числе в случае нарушения графика выплаты Компенсации старшего долга, включая право Финансирующей организации требовать единовременной выплаты всей суммы Компенсации старшего долга.
п. 5.6.3. (с)	Концедент осуществляет выплату Компенсации старшего долга на счета Концессионера, предусмотренные Прямым соглашением или в уведомлении Финансирующей организации или напрямую на счета Финансирующей организации.
п. 5.6.3. (d)	Право Финансирующей организации самостоятельно направлять требование о выплате Компенсации старшего долга (в том числе одновременно с требованием об инициировании прекращения Соглашения).

Пункт Методики	Условия
п. 5.6.4. (a)	<p>С даты заключения Прямого соглашения Соглашение не может быть изменено Сторонами Соглашения без предварительного согласия Финансирующей организации в отношении всех или следующих условий Соглашения:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ существенных условий Соглашения, предусмотренных ч. 1 ст. 10 Закона о концессионных соглашениях; ▶ условий, касающихся привлечения и возврата Старшего долга, включая положения о порядке и сроках выплаты Платы концедента и(или) Возмещения МГД, Компенсации при прекращении.
п. 5.6.4. (b)	<p>В случае если Стороны Соглашения внесли изменения в Соглашение без согласования Финансирующей организации, положения Соглашения, действующие на дату заключения Прямого соглашения и предусмотренные также в Прямом соглашении, имеют преимущественную силу над положениями Соглашения, действующими на любой иной момент времени после заключения Прямого соглашения, если иное не согласовано Сторонами и Финансирующей организацией.</p>
п. 5.6.5. (a)	<p>Прямым соглашением предусмотрено право Финансирующей организации потребовать в судебном порядке возмещения Концедентом имущественных потерь (в соответствии со ст. 406.1 ГК РФ), в случае невозможности получения Финансирующей организацией Компенсации старшего долга в связи с признанием Соглашения (его части) недействительной сделкой и (или) применения последствий недействительности сделки, признания Соглашения незаключенным (за исключением случаев признания Соглашения недействительным или незаключённым по требованию Финансирующей организации).</p>
п. 5.6.5. (b)	<p>Размер возмещения имущественных потерь определяется в объеме Компенсации старшего долга за вычетом суммы, фактически полученной Финансирующей организацией от Концедента и (или) Концессионера в связи с применением последствий недействительности Соглашения или Прямого соглашения.</p>
п. 5.6.6. (a)	<p>Стороны Прямого соглашения не вправе уступать и передавать какую-либо часть своих прав или обязанностей по Прямому соглашению без согласия других сторон Прямого соглашения, за исключением случаев, прямо указанных в Прямом соглашении.</p>
п. 5.6.6. (b)	<p>Уступка прав по Соглашению о финансировании в пользу СФО, а также передача прав и обязанностей по Прямому соглашению в пользу СФО, не требует получения согласия Сторон Соглашения.</p>

Пункт Методики	Условия
п. 5.6.6. (с)	В Прямом соглашении Концедент подтверждает, что Соглашение о финансировании является обеспечением по Концессионным облигациям в случае их размещения.
п. 5.6.6. (d)	Прямым соглашением предусмотрено осуществление замены Концессионера исключительно без проведения конкурса, в порядке, предусмотренном Прямым соглашением, а также установлен запрет на осуществление замены Концессионера без согласия Концедента и учета мнения Финансирующей организации.
п. 5.6.6. (е)	<p>Прямым соглашением предусмотрена возможность раскрытия конфиденциальной информации без согласия других сторон Прямого соглашения:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▸ Центральному Банку Российской Федерации (третьим лицам по указанию Центрального Банка Российской Федерации); ▸ третьим лицам, в том числе неограниченному кругу лиц, в той мере, в которой это необходимо в целях обеспечения размещения облигаций, в том числе Концессионных облигаций, а также третьим лицам, привлеченным СФО; ▸ лицам, в отношении которых есть основания полагать, что они станут Финансирующей организацией в связи с Рефинансированием, и их консультантам.
п. 5.6.6. (f)	Концедент и Концессионер предоставляют в Прямом соглашении заверения о обстоятельствах, включая заверения Концедента о действительности Соглашения, Прямого соглашения и соответствии принятых Концедентом обязательств законодательству, на которые Финансирующая организация полагается при заключении Прямого соглашения.
п. 5.6.6. (g)	В случае Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций Прямым соглашением определена подсудность споров по Прямому соглашению в Арбитражном суде.
5.7. Условия Соглашения, необходимые для реализации прав по Прямому соглашению	
Необходимые Условия	

Пункт Методики	Условия
п. 5.7.1. (a)	Соглашением предусмотрена обязанность Концедента заключить Прямое соглашение с Финансирующей организацией, в том числе в случае Рефинансирования с использованием Концессионных облигаций.
п. 5.7.1. (b)	СФО вправе выступать Финансирующей организацией, которой принадлежат права требования по Соглашению о финансировании, а также осуществлять права по Прямому соглашению.
п. 5.7.1. (c)	В случае погашения задолженности по Соглашению о субординированном финансировании (Рефинансировании в порядке, предусмотренном Соглашением) средствами Финансирующей организации, предоставленными по Соглашению о финансировании, такая задолженность признается Старшим долгом.
п. 5.7.1. (d)	В Соглашении предусмотрен запрет на изменение без предварительного согласия Финансирующей организации, с которой заключено Прямое соглашение, всех или отдельных условий Соглашения, предусмотренных Прямым соглашением.
п. 5.7.1. (e)	Соглашением предусмотрено согласие Концедента на передачу в залог ¹⁰¹ Концессионером Финансирующей организации в обеспечение обязательств Концессионера по Соглашению о финансировании имущественных прав Концессионера по Соглашению в объеме, предусмотренном Прямым соглашением.
п. 5.7.1. (f)	Отсутствуют ограничения на уступку прав требования по Соглашению о финансировании в пользу СФО. В Соглашении предусмотрено, что уступка прав по Соглашению о финансировании не изменяет квалификацию задолженности в качестве Старшего долга, в том числе в случае размещения Концессионных облигаций.
п. 5.7.1. (g)	<p>Соглашением предусмотрена возможность раскрытия Сторонами конфиденциальной информации без согласия другой Стороны:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▸ Центральному Банку Российской Федерации (третьим лицам по указанию Центрального Банка Российской Федерации);

¹⁰¹ В случае необходимости включается также согласие на залог прав Концессионера по договорам аренды земельных участков.

Пункт Методики	Условия
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ третьим лицам, в том числе неограниченному кругу лиц в той мере, в которой это необходимо в целях обеспечения размещения облигаций, в том числе Концессионных облигаций, а также третьим лицам, привлеченным СФО; ▶ лицам, в отношении которых есть основания полагать, что они станут Финансирующей организацией в связи с Рефинансированием, и их консультантам.
п. 5.7.2. (a)	Нарушение Концессионером обязательств по Соглашению о финансировании, которые в соответствии с условиями Соглашения о финансировании влекут возникновение права Финансирующей организации потребовать возврата Концессионером всей суммы задолженности по Соглашению о финансировании Концессионера, является основанием для расторжения Соглашения по заявлению любой из Сторон при наличии обращения Финансирующей организации.
п. 5.7.2. (b)	Осуществление Концедентом или Концессионером, а равно любым третьим лицом, действий, направленных на лишение Прямого соглашения или признание Прямого соглашения недействительным, незаключенным полностью или в части, в том числе подача указанными лицами требования о расторжении Прямого соглашения в компетентный судебный орган является основанием для расторжения Соглашения по заявлению любой из Сторон.
п. 5.7.2. (c)	Нарушение Концедентом своих обязательств по Прямому соглашению является основанием для расторжения Соглашения по заявлению Концессионера.