

Финансовые инструменты развития



«Дорожная карта» инвестиций в инфраструктуру

Экспертные подходы
по вопросам регулирования, листинга,
мониторинга, повышения ликвидности и защиты
инвесторов концессионных облигаций

Сборник материалов. Выпуск № 3, май 2014



Концессии и инфраструктурные инвестиции
интернет-журнал

**Финансовые инструменты развития
экономической и социальной инфраструктуры России**

**Экспертные подходы по вопросам
регулируемости, листинга, мониторинга, повышения ликвидности
и защиты инвесторов концессионных облигаций**

Сборник материалов. Выпуск № 3, май 2014 г.

Содержание

Концессионные облигации: «дорожная карта» инвестиций в инфраструктуру	4
Предлагаемые изменения в нормативных документах Банка России (в т.ч. принятых ФСФР России), а также документах иных организаций, утверждаемых Банком России	7
Предлагаемые изменения федеральных законов, а также нормативных документов иных министерств и ведомств	14
Варианты финансирования концессионных проектов	25

Концессионные облигации: «дорожная карта» инвестиций в инфраструктуру

Совет по концессионным проектам НФА был создан летом 2013 года. Это стало естественной реакцией ассоциации на рост вопросов и проблем, которые сложились в сфере финансирования инфраструктурных проектов в формате государственно-частного партнерства с использованием механизма концессии и концессионных облигаций.

На сегодняшний день концессия – это единственная форма государственно-частного партнерства, которая отрегулирована специальным законом. Почти 10 лет назад был принят Федеральный закон «О концессионных соглашениях». По оценке экспертов, в настоящее время в России реализуются 79 концессионных проектов в различных отраслях экономики и социальной сферы – от строительства и эксплуатации федеральных автомобильных дорог и аэропортов с многомиллиардными сметами до небольших муниципальных котельней и детских садов.

По сравнению с потребностью России в реконструкции и строительстве объектов инфраструктуры – это капля в море. По оценкам экспертов износ автомобильных дорог и фондов ЖКХ достиг 60 процентов, и в ближайшие 15 лет потребность России в расходах на инфраструктуру может превысить 1,5 трлн долл. Однако традиционный источник финансирования – бюджет – с такими задачами справиться не сможет.

В то же время для частных инвестиций нет соответствующих финансовых инструментов: структура финансового рынка России не соответствует потребностям страны.

Фактически у нас существует только три финансовых инструмента, через которые потенциально можно привлекать частное финансирование: кредиты, акции и облигации.

Кредиты лишь частично обсуживают задачи по финансированию инфраструктурных проектов, поскольку условия для долгосрочного кредитования у нас не созданы. Рынок акций недостаточно развит, находится в депрессивном состоянии, и по уровню рисков не подходит для долгосрочного инвестирования со стороны институциональных инвесторов.

Государственные облигации в условиях перегруженного бюджета не могут быть инструментами финансирования инфраструктуры. Корпоративные облигации, так же как и акции, не являются привлекательными для долгосрочного инвестирования со стороны институциональных инвесторов.

То есть между потребностью инфраструктурной сферы экономики в инвестициях и готовностью инвесторов вкладывать средства в инфраструктуру нет встречных финансовых механизмов трансформации. И задачи по созданию таких инструментов в системном плане пока даже не осмыслены.

В начале 21 в. все развитые страны столкнулись со схожей проблемой по обновлению и развитию инфраструктуры. В связи с этим в мире идет процесс активного создания финансовых инструментов и механизмов для привлечения частных инвестиций в строительство и развитие инфраструктурных объектов, в том числе:

- создаются инфраструктурные инвестиционные фонды;
- разрабатываются специальные стандартизированные продукты для институциональных инвесторов;
- уже действуют специальные механизмы поддержки и повышения кредитного рейтинга инфраструктурных облигаций проектных обществ.

Совет НФА по концессионным проектам и был создан для того, чтобы выработать и предложить рынку и регулятору подходы и решения к сокращению разрыва между потребностью экономики и частного сектора в организации долгосрочных инфраструктурных инвестиций.

Работа была начата с темы концессионных облигаций, поскольку инструмент уже существует на нашем рынке, но существует он по чужим правилам. Юридически эмитент-концессионер выпускать облигации может, а вот специфические условия этого выпуска и обращения не определены. По сути этот вид ценных бумаг никак не выделен и не определен.

Первые результаты экспертной работы в рамках Совета представлены в трех сборниках, с которыми можно ознакомиться на сайте «Концессии и инфраструктурные инвестиции» www.investinfra.ru.

**Дорожная карта
совершенствования нормативных условий привлечения инвестиций
в экономическую и социальную инфраструктуру России
с использованием концессионных облигаций**

Институализация концессионных облигаций

Биржевой листинг концессионных облигаций

Улучшение условий для инвестирования НПФ

Устранение налоговых проблем с амортизацией имущества

Изменения в бюджетном и тарифном законодательстве

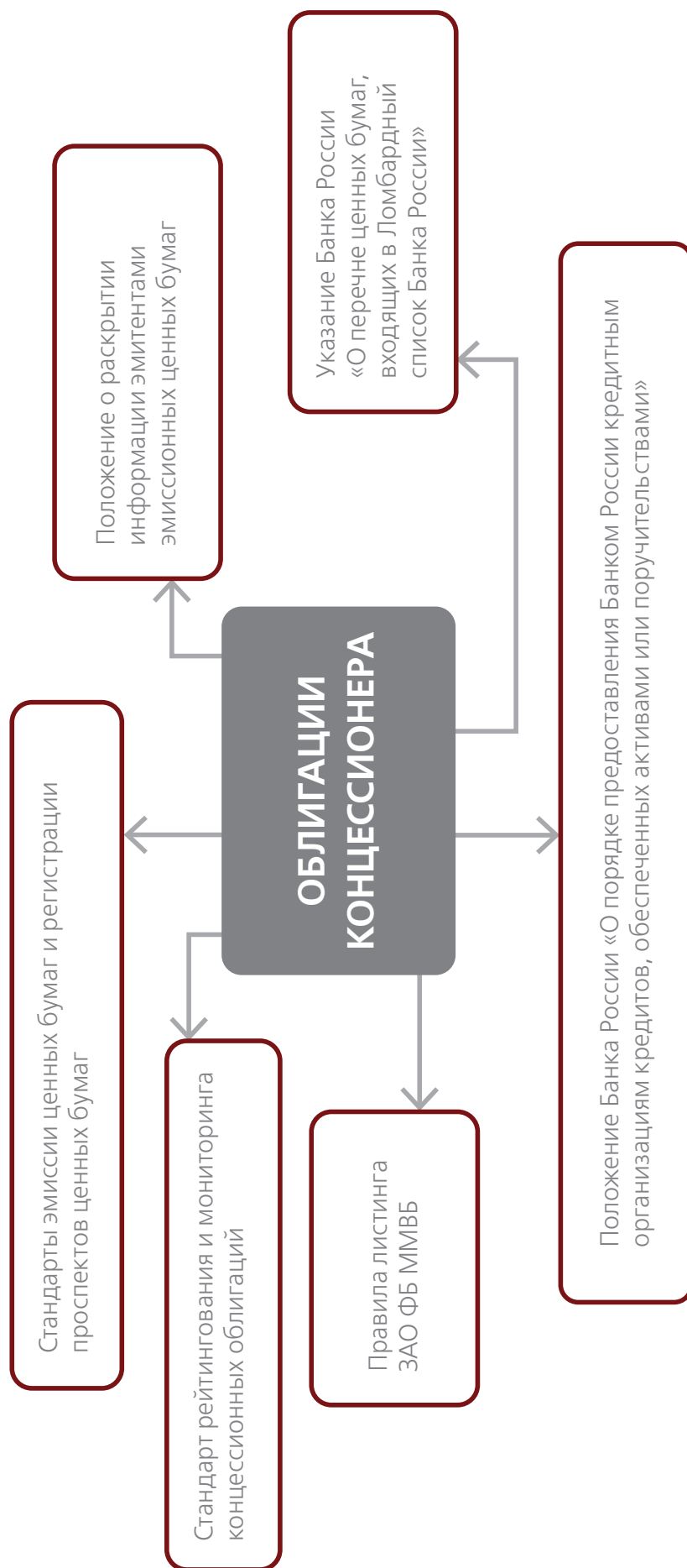
Создание равнозначных условий применения инструмента
(в том числе при субсидировании и льготировании)

Разработка правил и стандартов рейтингования
и мониторинга концессионных облигаций

Предлагаемые изменения в нормативных документах Банка России (в т.ч. принятых ФСФР России), а также документах иных организаций, утверждаемых Банком России

Целями предлагаемых изменений являются:

- 1 Институционализация облигаций концессионера и повышение их ликвидности
- 2 Развитие рынка финансовых инструментов с гарантированной доходностью
- 3 Развитие финансового инструментария для НПФ
- 4 Создание условий для доступа институциональных инвесторов к проектам развития национального масштаба
- 5 Развитие культуры долгосрочного инвестирования



Нормативный документ	Содержание изменений
<i>Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утвержденные приказом Федеральной службы по финансовым рынкам России от 04.07.2013 N 13-55/пз-н</i>	Дополнить пункт 2.5.2. подпунктом 7.1. следующего содержания: «7.1. по усмотрению лица, заключившего концессионное соглашение в соответствии с Федеральным законом от 21.07.2005 N 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» (далее — эмитент-концессионер) и выпускающего облигации для целей реализации заключенного концессионного соглашения (далее - облигации концессионера), копия его устава (учредительных документов) в действующей редакции со всеми внесенными в них изменениями и (или) дополнениями, предусматривающего: - исчерпывающий перечень видов деятельности, которые вправе осуществлять эмитент-концессионер: реализация концессионных проектов, связанных со строительством (реконструкцией) и использованием (эксплуатацией) только одного вида объектов в соответствии с классификацией, предусмотренной в ч. 1 ст. 4 Федерального закона от 21.07.2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях», использование (эксплуатация) соответствующих объектов; - запрет на выплату дивидендов акционерам (участникам) эмитента-концессионера до момента ввода в эксплуатацию объекта концессионного соглашения и (или) выполнения всех обязательств, удостоверенных облигациями; - запрет на учреждение хозяйственных товариществ, обществ или партнерств, приобретение и отчуждение акций (долей) в уставном (складочном) капитале хозяйственных товариществ, обществ, партнерств, принятие участия в имуществе или деятельности некоммерческих организаций до момента ввода в эксплуатацию объекта концессионного соглашения и (или) выполнения всех обязательств, удостоверенных облигациями; - ограничения на учреждение хозяйственных товариществ, обществ или партнерств, приобретение и отчуждение акций (долей) в уставном (складочном) капитале хозяйственных товариществ, обществ, партнерств, принятие участия в имуществе или деятельности некоммерческих организаций после ввода в эксплуатацию объекта концессионного соглашения и (или) выполнения всех обязательств, удостоверенных облигациями; - эмитент-концессионер может учреждать хозяйственные товарищества, общества или партнерства, приобретать акции (доли) в уставном (складочном) капитале хозяйственных товариществ, обществ, партнерств и участвовать в имуществе или деятельности некоммерческих организаций, если это необходимо в целях реализации концессионных проектов; - учрежденные хозяйственные товарищества, общества или партнерства должны соблюдать требования, предусмотренные для эмитента-концессионера настоящим Указанием за исключением абз. «в» и «г» подпункта 2.7.

Нормативный документ	Содержание изменений
Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утвержденные приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 04.07.2013 N 13-55/пз-н	пункта 2 Указания и не могут учреждать хозяйственные товарищества, общества или партнерства, приобретать и отчуждать акции (доли) в уставном (складочном) капитале хозяйственных товариществ, обществ, партнерств, принимать участие в имуществе или деятельности некоммерческих организаций.» В пункте 3.1.9.: а) считать подпункт 8 подпунктом 9; б) дополнить подпунктом 8 следующего содержания: «в случае внесения изменений в решение о выпуске облигаций эмитента-концессионера в связи с определением эмитентом-концессионером или избранием общим собранием владельцев облигаций эмитента-концессионера представителя владельцев облигаций эмитента-концессионера могут быть предоставлены документы, подтверждающие избрание руководителя представителя владельцев облигаций эмитента-концессионера членом совета директоров эмитента-концессионера;» Дополнить пунктом 7.2.47. следующего содержания: «7.2.47. Решение о выпуске облигаций концессионера может содержать условие об обязательном избрании руководителя представителя владельцев облигаций концессионера членом совета директоров эмитента-концессионера.» Дополнить пунктом 7.3.10. следующего содержания: «7.3.10. Для государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) облигаций концессионера в регистрирующий орган дополнительно могут быть предоставлены документы, подтверждающие избрание представителя владельцев облигаций концессионера членом совета директоров эмитента-концессионера.»
Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденное Приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 4 октября 2011 г. N 11-46/пз-н	Дополнить пункт 3.7. абзацем следующего содержания: «Перспект облигаций лица, заключившего концессионное соглашение в соответствии с Федеральным законом от 21.07.2005 N 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» (далее – эмитент-концессионер), выпущенных для целей реализации заключенного концессионного соглашения (далее - облигации концессионера), может быть подписан лицом (уполномоченным лицом организации), осуществляющим мониторинг ключевых показателей строительства (реконструкции) и эксплуатации объекта концессионного соглашения (далее - концессионный проект).» Дополнить п. 3.4. приложения № 2 абзацем 8 следующего содержания: «В случае размещения облигаций концессионера может указываться информация: о перечне ключевых показателей концессионного проекта, включаемых в его финансовую модель и подле-

Нормативный документ	Содержание изменений
<i>Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденное Приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 4 октября 2011 г. N 11-46/пз-н</i>	жащих постоянному мониторингу в течение всего срока обращения облигаций, в том числе сроков создания и (или) реконструкции объекта концессионного соглашения, сроков осуществления инвестиций в его создание и (или) реконструкцию, технико-экономических показателей объекта концессионного соглашения, долгосрочных параметров регулирования и плановых значениях показателей деятельности концессионера, а также иных ключевых показателей по усмотрению эмитента-концессионера; о порядке осуществления (периодичность, форма, отчетность) и перечне лиц (организаций), осуществляющих мониторинг за ключевыми показателями концессионного проекта; о порядке раскрытия эмитентом-концессионером информации о результатах мониторинга ключевых показателей концессионного проекта, о начале и завершении основных этапов реализации концессионного проекта, установленных концессионным соглашением.»
<i>Указание Банка России «О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России» от 10.08.2012 № 2861-У</i>	Дополнить пункт 1 подпунктом 1.12. следующего содержания: «1.12. облигации концессионера, заключившего концессионное соглашение в порядке, предусмотренном Федеральным законом от 21.07.2005 N 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» (Собрание законодательства Российской Федерации, 2005, N 30, ст. 3126; 2007, N 46, ст. 5557; N 50, ст. 6245; 2008, N 27, ст. 3126; 2009, N 29, ст. 3582; N 29, ст. 3601; 2010, N 27, ст. 3436).» В пункте 2: в абзаце первом слова «в подпунктах 1.3 - 1.11 пункта 1» заменить словами «в подпунктах 1.3 - 1.12 пункта 1». В подпункте 2.1: слова «в подпунктах 1.3 – 1.5, 1.8 - 1.10 пункта 1» заменить словами «в подпунктах 1.3 – 1.5, 1.8 - 1.10, 1.12 пункта 1». В подпункте 2.3: слова «в подпунктах 1.3 – 1.8, 1.10, 1.11 пункта 1» заменить словами «в подпунктах 1.3 – 1.8, 1.10 - 1.12 пункта 1». Подпункт 2.7. считать подпунктом 2.8. Дополнить подпунктом 2.7. следующего содержания: «2.7. решение о выпуске (дополнительном выпуске) облигаций концессионера утверждено после даты заключения концессионного соглашения; решением о выпуске (дополнительном выпуске) облигаций концессионера предусмотрен целевой характер эмиссии - реализация действующего концессионного соглашения; в состав совета директоров эмитента-концессионера входит руководитель владельцев облигаций;

выпуску облигаций эмитента-концессионера как минимум одним из рейтинговых агентств, аккредитованных в порядке, установленном законодательством Российской Федерации, присвоен рейтинг по национальной шкале на уровне не ниже установленного Банком России, определенный по методике, разработанной для облигаций, выпускаемых для целей реализации действующего концессионного соглашения;

учредительными документами эмитента-концессионера предусмотрены:

а) исчерпывающий перечень видов деятельности, которые вправе осуществлять эмитент-концессионер: реализация концессионных проектов, связанных со строительством (реконструкцией) и использованием (эксплуатацией) только одного вида объектов в соответствии с классификацией, предусмотренной в ч. 1 ст. 4 Федерального закона от 21.07.2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях», использование (эксплуатация) соответствующих объектов инфраструктуры;

б) запрет на выплату дивидендов акционерам (участникам) эмитента-концессионера до момента ввода в эксплуатацию объекта концессионного соглашения и (или) выполнения всех обязательств, удостоверенных облигациями;

в) запрет на учреждение хозяйственных товариществ, обществ или партнерств, приобретение и отчуждение акций (долей) в уставном (складочном) капитале хозяйственных товариществ, обществ, партнерств, принятие участия в имуществе или деятельности некоммерческих организаций до момента ввода в эксплуатацию объекта концессионного соглашения и (или) выполнения всех обязательств, удостоверенных облигациями;

г) ограничения на учреждение хозяйственных товариществ, обществ или партнерств, приобретение и отчуждение акций (долей) в уставном (складочном) капитале хозяйственных товариществ, обществ, партнерств, принятие участия в имуществе или деятельности некоммерческих организаций после ввода в эксплуатацию объекта концессионного соглашения и (или) выполнения всех обязательств, удостоверенных облигациями:

эмитент-концессионер может учреждать хозяйственные товарищества, общества или партнерства, приобретать акции (доли) в уставном (складочном) капитале хозяйственных товариществ, обществ, партнерств и участвовать в имуществе или деятельности некоммерческих организаций, если это необходимо в целях реализации концессионных проектов;

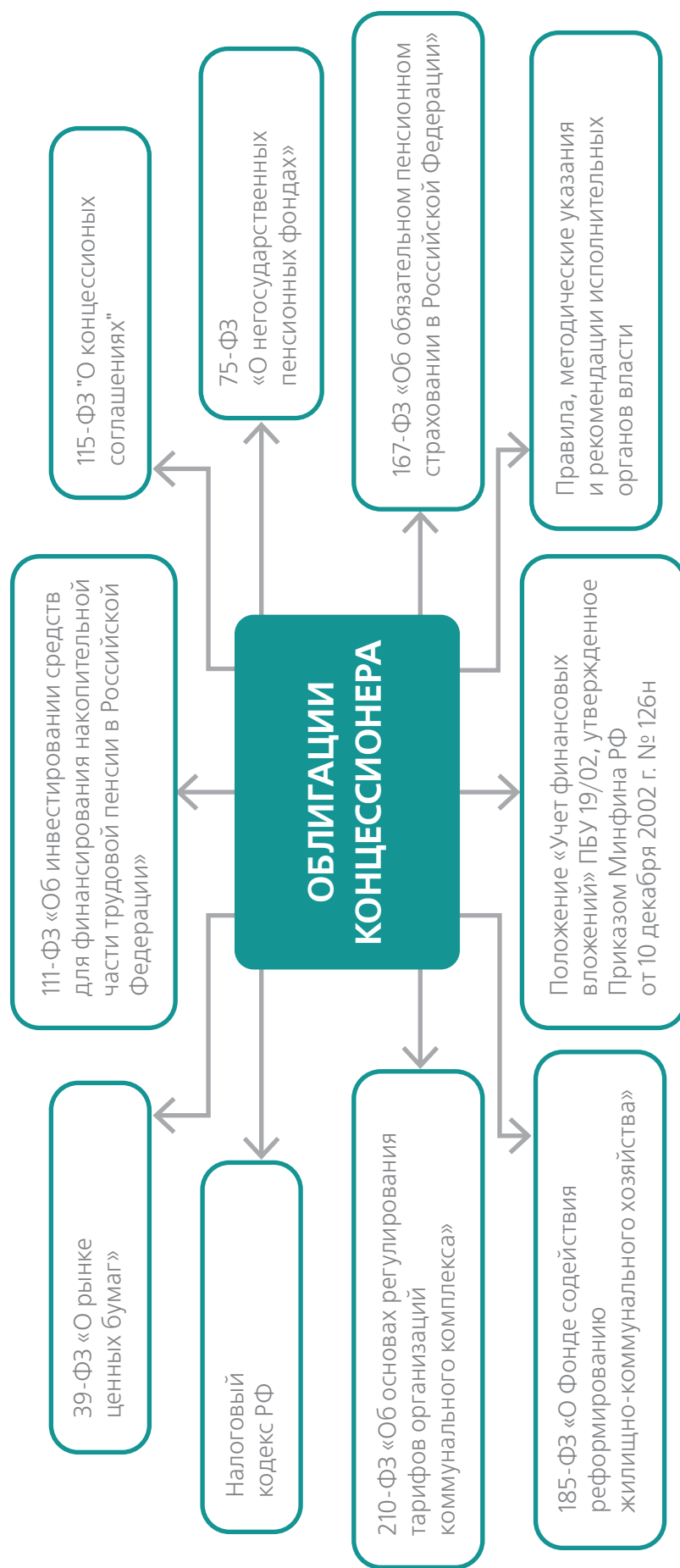
учрежденные хозяйственные товарищества, общества или партнерства должны соблюдать требования, предусмотренные для эмитента-концессионера настоящим Указанием за исключением абз. «в» и «г» подпункта 2.7. пункта 2 Указания и не могут учреждать хозяйственные товарищества, общества или партнерства, приобретать и отчуждать акции (доли) в уставном (складочном) капитале хозяйственных товариществ, обществ, партнерств, принимать участие в имуществе или деятельности некоммерческих организаций.

Нормативный документ	Содержание изменений
Указание Банка России «О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России» от 10.08.2012 № 2861-У	проспект облигаций концессионера содержит дополнительные сведения о: а) перечне ключевых показателей концессионного проекта, включаемых в его финансовую модель и подлежащих постоянному мониторингу в течение всего срока обращения облигаций, в том числе сроках создания и (или) реконструкции объекта концессионного соглашения, сроках осуществления инвестиций в его создание и (или) реконструкцию, технико-экономических показателей объекта концессионного соглашения, долгосрочных параметрах регулирования и плановых значениях показателей деятельности эмитента-концессионера, а также иных ключевых показателей по усмотрению эмитента-концессионера; б) порядке осуществления (периодичность, форма, отчётность) и перечне лиц (организаций), осуществляющих мониторинг за ключевыми показателями концессионного проекта; в) порядке раскрытия эмитентом-концессионером информации о результатах мониторинга ключевых показателей концессионного проекта, о начале и завершении основных этапов реализации концессионного проекта, установленных концессионным соглашением; г) праве эмитента-концессионера на внесение изменений в перечень лиц (организаций), осуществляющих мониторинг ключевых показателей концессионного проекта, с одновременным предоставлением владельцам облигаций права на предъявление их к досрочному погашению в случае внесения указанных изменений; проспект облигаций подписан лицом (уполномоченным лицом организации), осуществляющим мониторинг ключевых показателей концессионного проекта.»
Положение Банка России «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами» от 12.11.2007 г. № 312-п	Предлагается распространить действие Положения на облигации концессионера в части, определяющей критерии облигаций, предоставляемых коммерческими банками в обеспечение кредитов Банка России.

Нормативный документ	Содержание изменений
Правила листинга ЗАО ФБ ММВБ, утвержденные 31.12.13 г. и зарегистрированные Службой Банка России по финансовым рынкам 07.02.14 г. (п.2.6. Приложения 2 «Перечень требований для включения в Первый и Второй уровень и поддержания ценных бумаг в них»)	В приведенном Перечне требований для включения облигаций эмитента-концессионера в котировальные списки п. 6 – отсутствие убытков — в предложенных формулировках не соответствует практике реализации концессионных соглашений. Для соответствия Правил листинга существующей практике концессий предлагается прописать неисчисление отсутствия убытков на период подготовки концессии (с даты объявления конкурса) плюс 7 лет с момента первого выпуска облигаций для финансирования концессионного соглашения. В такой формулировке эмитент будет защищен от исключения из котировальных списков независимо от срока существования, от сроков конкурсных процедур и от количества осуществляемых концессионных соглашений. При этом срок необходимой окупаемости проекта увеличивается до 5-6 лет с момента первого выпуска облигаций, что приемлемо даже для крупных проектов. Кроме того, из Правил предлагается исключить требование по поддержанию ежемесячного объема сделок, ввиду того, что ликвидность облигаций эмитента-концессионера в период как минимум инвестиционной (строительной) фазы крайне мала.
Стандарт рейтингования и мониторинга концессионных облигаций	В Стандарты предлагается включить общие принципы деятельности НФА и рейтинговых агентств, порядок определения кредитных рейтингов, а также специфические группы критериев и факторов, обусловленные особенностями концессионных облигаций.

Целями предлагаемых изменений являются:

- 1 Создание нормативных предпосылок для установления в отношении облигаций концессионера особого преференциального режима в рамках бюджетного, налогового, пенсионного и иных отраслей законодательства
- 2 Развитие рынка ГЧП-проектов
- 3 Укрепление и развитие пенсионной системы
- 4 Развитие социальной и экономической инфраструктуры России
- 5 Рост ВВП



Содержание изменений федеральных законов, а также нормативных документов иных министерств и ведомств

Отв. организация	Нормативный акт	Содержание изменений
ГД РФ ЦБ РФ Минфин РФ	Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»	Предлагается подготовить и внести дополнения, определяющие особенности эмиссии и обращения облигаций концессионера.
ГД РФ МЭР РФ Минфин РФ Минрегион России Минтранс России	Федеральный закон от 21.07.2005 г. N 115-ФЗ «О концессионных соглашениях»	Изложить пункт 2 Статьи 5 в следующей редакции: «2) Перемена лиц по концессионному соглашению путем уступки требования или перевода долга допускается с согласия концедента с момента ввода в эксплуатацию объекта концессионного соглашения. Концессионер не вправе передавать в залог свои права по концессионному соглашению. В случае перемены лиц по концессионному соглашению не допускается внесение изменений в условия концессионного соглашения, определяющие технические характеристики объекта концессионного соглашения. При размещении облигаций в целях реализации концессионного соглашения концессионер вправе передавать в залог в качестве обеспечения свои денежные требования по обязательствам из концессионного соглашения, в том числе денежные требования, которые возникнут в будущем из существующих или из будущих обязательств по концессионному соглашению.» Дополнить пункт 1 Статьи 8 подпунктом 4) следующего содержания: «4) размещать облигации в целях реализации концессионного соглашения (облигации концессионера).»

Отв. организация	Нормативный акт	Содержание изменений
ГД РФ МЭР РФ Минфин РФ Минрегион России Минтранс России	Федеральный закон от 21.07.2005 г. N 115-ФЗ «О концессионных соглашениях»	Изложить часть 2.1. Статьи 22 в следующей редакции: «2.1. В случае, если при осуществлении концессионером деятельности, предусмотренной концессионным соглашением, реализация концессионером производимых товаров, выполнение работ, оказание услуг осуществляется по регулируемым ценам (тарифам) и (или) с учетом установленных надбавок к ценам (тарифам), решением концедента о заключении концессионного соглашения могут устанавливаться долгосрочные параметры регулирования деятельности концессионера, согласованные в установленном Правительством Российской Федерации порядке с органами исполнительной власти или органами местного самоуправления, осуществляющими регулирование цен (тарифов) в соответствии с законодательством Российской Федерации в сфере регулирования цен (тарифов). В случае отсутствия на момент принятия концедентом решения о заключении концессионного соглашения перечня долгосрочных параметров регулирования деятельности организаций коммунального комплекса, определенного Постановлением Правительства РФ, перечни долгосрочных параметров, порядок и сроки их согласования с органами исполнительной власти или органами местного самоуправления, осуществляющими регулирование цен (тарифов), устанавливаются субъектами Российской Федерации.»
ГД РФ МЭР РФ Минфин РФ Минрегион России Минтранс России	Проект Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон № 115-ФЗ от 21 июля 2005г. «О концессионных соглашениях» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»	Изменить подпункт «б» пункта 1 Статьи 1 следующим образом: «б) изложить часть 13 в следующей редакции: «Концедент вправе принимать на себя часть расходов на создание и (или) реконструкцию объекта концессионного соглашения, использование (эксплуатацию) объекта концессионного соглашения, в том числе в виде платы концедента, и предоставлять концессионеру государственные или муниципальные гарантии в соответствии с бюджетным законодательством Российской Федерации. Размер и перечень принимаемых концедентом на себя расходов, а также размер, порядок и условия предоставления концедентом концессионеру государственных или муниципальных гарантий должны быть указаны в решении о заключении концессионного соглашения, и/или в конкурсной документации, и/или в концессионном соглашении. В случае, если принято решение о выплате платы концедента по концессионному соглашению, концессионер при осуществлении деятельности концессионным соглашением,

Отв. организация	Нормативный акт	Содержание изменений
ГД РФ	Проект Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон № 115-ФЗ от 21 июля 2005г. «О концессионных соглашениях» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»	вправе реализовывать производимые товары, выполнять работы и оказывать услуги на возмездной основе при условии, что такие товары, работы и услуги не отнесены концессионным соглашением к числу тех, расходы на которые в полном объеме принимает на себя концедент.
МЭР РФ		Концессионным соглашением может быть предусмотрена обязанность концессионера передать концеденту часть дохода от реализации производимых товаров, выполнения работ и оказания услуг, полученного сверх планового уровня, установленного концессионным соглашением.»
Минфин РФ		Изменить пункт 6 Статьи 1 следующим образом:
Минрегион России		«6) в Статье 10:
Минтранс России		а) дополнить часть 1 пунктами 64 и 65 следующего содержания: «64) обязательства концедента и (или) концессионера по подготовке территории, необходимой для создания и (или) реконструкции объекта концессионного соглашения и (или) для осуществления деятельности, предусмотренной концессионным соглашением; 65) объем валовой выручки, получаемой концессионером в рамках реализации концессионного соглашения.»; б) изложить пункт 9 части второй в следующей редакции: «9) обязательства концедента по финансированию части расходов на создание и (или) реконструкцию объекта концессионного соглашения, расходов на использование (эксплуатацию) указанного объекта, в том числе в виде платы концедента, по предоставлению концессионеру государственных или муниципальных гарантий, размер принимаемых концедентом на себя расходов, размер платы концедента по концессионному соглашению, состав товаров, работ и услуг, расходы на которые в полном объеме принимает на себя концедент, а также размер, порядок и условия предоставления концедентом концессионеру государственных или муниципальных гарантий;» в) признать утратившим силу пункт 13 части 2; г) дополнить часть 2 пунктом 14 следующего содержания: «14) обязательства концессионера по получению платы за товары, работы и услуги, расходы на которые в полном объеме принимает на себя концедент, а также порядок и условия передачи концессионером концеденту получаемых в результате этого доходов.»

Отв. организация	Нормативный акт	Содержание изменений
ГД РФ Пенсионный фонд РФ Минтруда России ЦБ РФ Минфин России	Федеральный закон от 15.12.2001 г. № 167-ФЗ «Об обязательном страховании в Российской Федерации»	Изложить пункт 1 Статьи 33.3 в следующей редакции: «1. Для лиц 1967 года рождения и моложе (за исключением лиц, указанных в пункте 2 настоящей статьи), которые до 31 декабря 2015 года включительно в срок не позднее, чем за пять лет до даты, в которую у указанных лиц наступает право на назначение пенсии по старости, в порядке, установленном Федеральным законом от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» и Федеральным законом от 24 июля 2002 года № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации», заключили договор об обязательном пенсионном страховании и обратились с заявлением о переходе в негосударственный пенсионный фонд либо с заявлением о выборе инвестиционного портфеля управляющей компании, расширенного инвестиционного портфеля государственной управляющей компании или инвестиционного портфеля государственных ценных бумаг государственной управляющей компании (за исключением случая, если застрахованное лицо изменило вариант своего пенсионного обеспечения, отказавшись от финансирования накопительной части трудовой пенсии и направив указанный в настоящем пункте размер процентов индивидуальной части тарифа страхового взноса на финансирование страховой части трудовой пенсии), устанавливается вариант пенсионного обеспечения, предусматривающий направление на финансирование накопительной части трудовой пенсии 6,0 процента индивидуальной части тарифа страхового взноса.»
ГД РФ Пенсионный фонд РФ ЦБ РФ Минтруда России Минфин России	Федеральный закон от 24.07.2002 г. № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации»	Дополнить пункт 1 Статьи 26 подпунктом 11 следующего содержания: 1. Пенсионные накопления могут быть размещены в: ... 11) облигации эмитента-концессионера, заключившего концессионное соглашение в порядке, предусмотренном Федеральным законом от 21.07.2005 N 115-ФЗ «О концессионных соглашениях».

Отв. организация	Нормативный акт	Содержание изменений
ГД РФ	Федеральный закон от 07.05.1998 г. №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах»	Изложить соответствующие абзацы пункта 1 Статьи 36.15 в следующей редакции:
ЦБ РФ		«1. Структура инвестиционного портфеля фонда должна удовлетворять следующим требованиям: максимальная доля в инвестиционном портфеле фонда ценных бумаг одного эмитента или группы связанных эмитентов не должна превышать 10 процентов инвестиционного портфеля фонда, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации, ценных бумаг, обязательства по которым гарантированы Российской Федерацией, облигаций эмитента-концессионера, заключившего концессионное соглашение в порядке, предусмотренном Федеральным законом от 21.07.2005 N 115-ФЗ «О концессионных соглашениях», а также ипотечных ценных бумаг, выпущенных в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах и удовлетворяющих требованиям, установленным Правительством Российской Федерации, а также ценных бумаг, эмитенту которых присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в валюте Российской Федерации или в иностранной валюте одним из международных рейтинговых агентств, аккредитованных Банком России, на уровне не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации по обязательствам в валюте Российской Федерации или в иностранной валюте (соответствующий рейтинг должен быть присвоен хотя бы одним из указанных рейтинговых агентств);
МЭР России		
Минфин России		
		максимальная доля в инвестиционном портфеле фонда облигаций одного эмитента не должна превышать 40 процентов совокупного объема находящихся в обращении облигаций данного эмитента, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации, ценных бумаг, обязательства по которым гарантированы Российской Федерацией, облигаций эмитента-концессионера, заключившего концессионное соглашение в порядке, предусмотренном Федеральным законом от 21.07.2005 N 115-ФЗ «О концессионных соглашениях», а также ипотечных ценных бумаг, выпущенных в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах и удовлетворяющих требованиям, установленным Правительством Российской Федерации, а также ценных бумаг, эмитенту которых присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в валюте Российской Федерации или в иностранной валюте одним из международных рейтинговых агентств, аккредитованных Банком России, на уровне не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации по обязательствам в валюте Российской Федерации или в иностранной валюте (соответствующий рейтинг должен быть присвоен хотя бы одним из указанных рейтинговых агентств);

Отв. организация	Нормативный акт	Содержание изменений
ГД РФ ЦБ РФ МЭР России Минфин России	Федеральный закон от 07.05.1998 г. №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах»	максимальная доля в совокупном инвестиционном портфеле фонда ценных бумаг одного эмитента не должна превышать 50 процентов совокупного объема находящихся в обращении ценных бумаг данного эмитента, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации, ценных бумаг, обязательства по которым гарантированы Российской Федерацией, облигаций эмитента-концессионера, заключившего концессионное соглашение в порядке, предусмотренном Федеральным законом от 21.07.2005 N 115-ФЗ «О концессионных соглашениях», а также ипотечных ценных бумаг, выпущенных в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах и удовлетворяющих требованиям, установленным Правительством Российской Федерации, а также ценных бумаг, эмитенту которых присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в валюте Российской Федерации или в иностранной валюте одним из международных рейтинговых агентств, аккредитованных Банком России, на уровне не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации по обязательствам в валюте Российской Федерации или в иностранной валюте (соответствующий рейтинг должен быть присвоен хотя бы одним из указанных рейтинговых агентств).»
ГД РФ Минфин России ЦБ РФ Минфин России	Налоговый кодекс РФ	Изложить подпункт 8 Статьи 265 в следующей редакции: «8) расходы на ликвидацию выводимых из эксплуатации основных средств, на списание нематериальных активов, включая суммы недоначисленной в соответствии с установленным сроком полезного использования амортизации, расходы на ликвидацию объектов незавершенного строительства и иного имущества, монтаж которого не завершен (расходы на демонтаж, разборку, вывоз разобранного имущества), охрану недр и другие аналогичные работы, если иное не установлено статьей 267.4 настоящего Кодекса; а также расходы концессионера, связанные с передачей концеденту основных средств, являющихся объектом концессионного соглашения, включая суммы недоначисленной в соответствии с установленным сроком полезного использования амортизации». Дополнить подпункт 3 пункта 2 Статьи 256 текстом следующего содержания: «, а также входящего в состав Объекта концессионного соглашения».

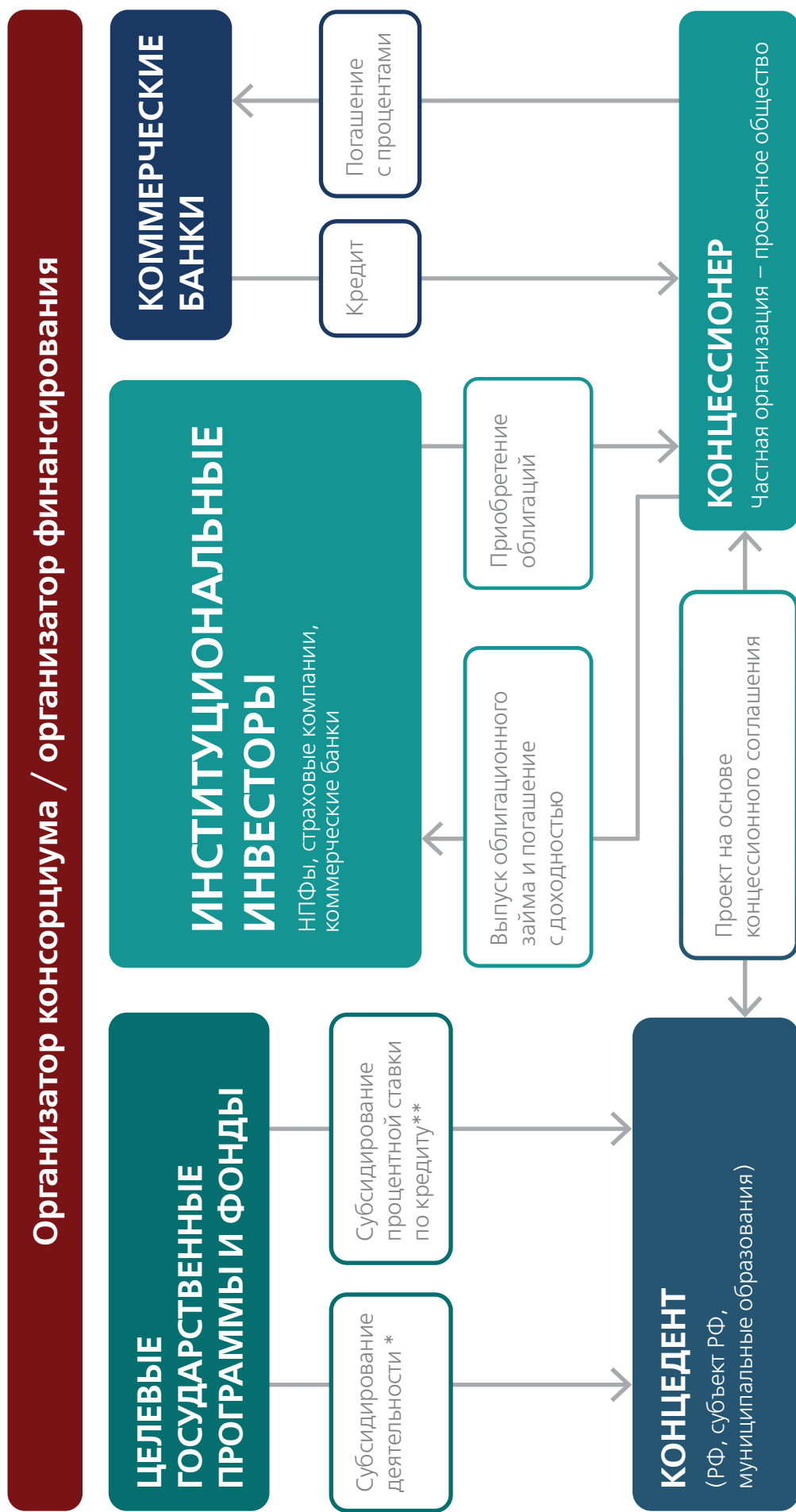
Отв. организация	Нормативный акт	Содержание изменений
Минфин России	Положение по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» ПБУ 19/02, утвержденное Приказом Минфина РФ от 10 декабря 2002 г. № 126н	Вариант 1. Изложить в пункт 3 раздела I. «Общие положения» в следующей редакции: «3. К финансовым вложениям организации относятся: государственные и муниципальные ценные бумаги, ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определена (облигации, векселя); вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ); предоставленные другим организациям займы, депозитные вклады в кредитных организациях, дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования, облигации эмитента-концессионера, заключившего концессионное соглашение в порядке, предусмотренном Федеральным законом от 21.07.2005 N 115-ФЗ «О концессионных соглашениях», и пр.» Изложить пункт 20 раздела III. «Последующая оценка финансовых вложений» в следующей редакции: «20. Финансовые вложения, по которым можно определить в установленном порядке текущую рыночную стоимость, отражаются в бухгалтерской отчетности на конец каждого пятого отчетного года по текущей рыночной стоимости путем корректировки их оценки на предыдущую отчетную дату. Указанную корректировку организация может производить ежегодно, ежемесячно или ежеквартально.» Вариант 2. Изложить в пункт 3 раздела I. «Общие положения» в следующей редакции: «3. К краткосрочным финансовым вложениям организации относятся: государственные и муниципальные ценные бумаги, ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определена (облигации, векселя); вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ); предоставленные другим организациям займы, депозитные вклады в кредитных организациях, дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования, и пр.» К долгосрочным финансовым вложениям организации относятся: концессионные облигации и пр.» Изложить пункт 20 раздела III. «Последующая оценка финансовых вложений» в следующей редакции: «20. Краткосрочные финансовые вложения, по которым можно определить в установленном порядке текущую рыночную стоимость, отражаются в бухгалтерской отчетности на конец отчетного года по текущей рыночной стоимости путем корректировки их оценки на предыдущую отчетную дату. Ука-

Отв. организация	Нормативный акт	Содержание изменений
Минфин России	Положение по бухгалтерскому учету «Учет финансо- вых вложений» ПБУ 19/02, утвержденное Приказом Минфи- на РФ от 10 декабря 2002 г. № 126н	занную корректировку организация может производить ежемесячно или ежеквартально. Долгосрочные финансовые вложения, по которым можно определить в установленном порядке текущую рыночную стоимость, отражаются в бухгалтерской отчетности на конец каждого пятого отчетного года по текущей рыночной стоимости путем корректировки их оценки на предыдущую отчетную дату.» Дополнить часть 6 статьи 16.1 пунктом 3 следующего содержания:
ГД РФ Минстрой России Минрегион России	Федеральный закон от 21.07.2007 г. N 185-ФЗ «О Фонде содействия рефор- мированию жилищ- но-коммунального хозяйства»	«3) предоставление субсидий участнику региональной программы по модернизации системы комму- нальной инфраструктуры на выплату купонного (процентного) дохода по облигационным займам, привлеченным участником региональной программы по модернизации системы коммунальной ин- фраструктуры после 1 января 2012 года, в валюте Российской Федерации в соответствии с решением участника региональной программы о выпуске ценных бумаг (облигаций) и проспектом ценных бумаг, зарегистрированном в установленном порядке, со сроком погашения облигаций три года и более, в целях реализации мероприятий региональной программы по модернизации системы коммунальной инфраструктуры - в объеме, не превышающем начисленного, участником региональной программы по модернизации системы коммунальной инфраструктуры, купонного (процентного) дохода по облигаци- ям и составляющем не более чем девять десятых ставки рефинансирования Банка России.» Исключить из текста части 7 статьи 16.1 слова: «реализуемых в населенных пунктах с численностью населения не более чем двести пятьдесят тысяч человек»
ГД РФ Минстрой России Минрегион России	Федеральный закон от 30.12.2004 г. № 210-ФЗ «Об основах регулирования та- рифов организаций коммунального ком- плекса»	Изложить подпункт 4 части 1 Статьи 8 в следующей редакции: «1. Методами регулирования тарифов на услуги организаций коммунального комплекса, осуществля- ющих эксплуатацию объектов, используемых для утилизации (захоронения) твердых бытовых отходов, являются: 4) установление в порядке, установленном Правительством Российской Федерации, а в случае отсут- ствия такого Постановления, в порядке установленном субъектом Российской Федерации, тарифов на основе долгосрочных параметров как в числовом выражении, так и в виде формул, в том числе с при- менением нормы доходности инвестированного капитала, в соответствии с которой эти тарифы уста- навливаются в размере, покрывающем расходы на осуществление регулируемой деятельности и обе-

Отв. организация	Нормативный акт	Содержание изменений
ГД РФ Минстрой России Минрегион России	Федеральный закон от 30.12.2004 г. № 210-ФЗ «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса»	спечаивающем возврат инвестированного капитала и получение дохода, эквивалентного доходу от его инвестирования в другие отрасли, деятельность в которых осуществляется с сопоставимыми рисками.» Изложить часть 4 Статьи 8 в следующей редакции: «4. В случае, если организация коммунального комплекса является собственником или арендатором объекта, используемого для утилизации, обезвреживания и захоронения твердых бытовых отходов, либо осуществляет регулируруемую деятельность на основании концессионного соглашения, тарифы на услуги такой организации устанавливаются в соответствии с пунктом 4 части 1 настоящей статьи. Если указанным концессионным соглашением установлены долгосрочные параметры регулирования деятельности концессионера - организации коммунального комплекса, органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации, осуществляющие регулирование тарифов на услуги организаций коммунального комплекса, или органы местного самоуправления, осуществляющие регулирование тарифов на услуги и надбавок к тарифам на услуги организаций коммунального комплекса, устанавливают тарифы на услуги концессионера - организации коммунального комплекса с использованием установленных концессионным соглашением таких параметров. Перечень долгосрочных параметров регулирования деятельности организаций коммунального комплекса, которые могут быть установлены концессионным соглашением, определяется Правительством Российской Федерации, а в случае отсутствия указанного Постановления Правительства РФ, перечень долгосрочных параметров регулирования деятельности организаций коммунального комплекса определяются субъектом Российской Федерации.» Предлагается также изменить контекст остальных статей ФЗ «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса», имеющих ссылки на Постановление Правительства РФ, регулирующие основы ценообразования на основе долгосрочных параметров, в виду его отсутствия для организаций коммунального комплекса, осуществляющих деятельность по утилизации (захоронению) ТБО. Внести дополнения в часть 3 Статьи 11: 3. Период действия тарифов на услуги организации коммунального комплекса не может быть менее чем три года и более чем пять лет и должен соответствовать сроку реализации производственной программы организации коммунального комплекса. В случае установления тарифов на основе долгосрочных параметров концессионеру, период действия тарифов устанавливается в концессионном соглашении.

Отв. организация	Нормативный акт	Содержание изменений
ГД РФ Минстрой России Минрегион России	Федеральный закон от 30.12.2004 г. № 210-ФЗ «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса»	В статье 11 ФЗ «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса» сделать исключения, включив положения предусматривающие обязанность субъекта РФ (а не представительного органа муниципального образования, на территории которого создается система коммунальной инфраструктуры) на согласование и утверждение инвестиционных программ организациям коммунального комплекса, в случае если создаваемая в соответствии с концессионным соглашением система коммунальной инфраструктуры будет эксплуатировать с целью обслуживания более одного муниципального округа (межмуниципальные системы).
Правительство РФ Минрегион России		Кроме того, необходимо внести сопутствующие изменения и в следующие нормативно-правовые акты: - Методические рекомендации по разработке инвестиционных программ организаций коммунального комплекса, утвержденные Приказом Министерства регионального развития РФ от 10.10.2007 г. № 99, - Методические указания по расчету тарифов и надбавок в сфере деятельности организаций коммунального комплекса, утвержденные Приказом Министерства регионального развития РФ от 15 февраля 2011 г. N 47, - Правила регулирования тарифов, надбавок и предельных индексов в сфере деятельности организаций коммунального комплекса, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 14.07.2008 г. № 520.

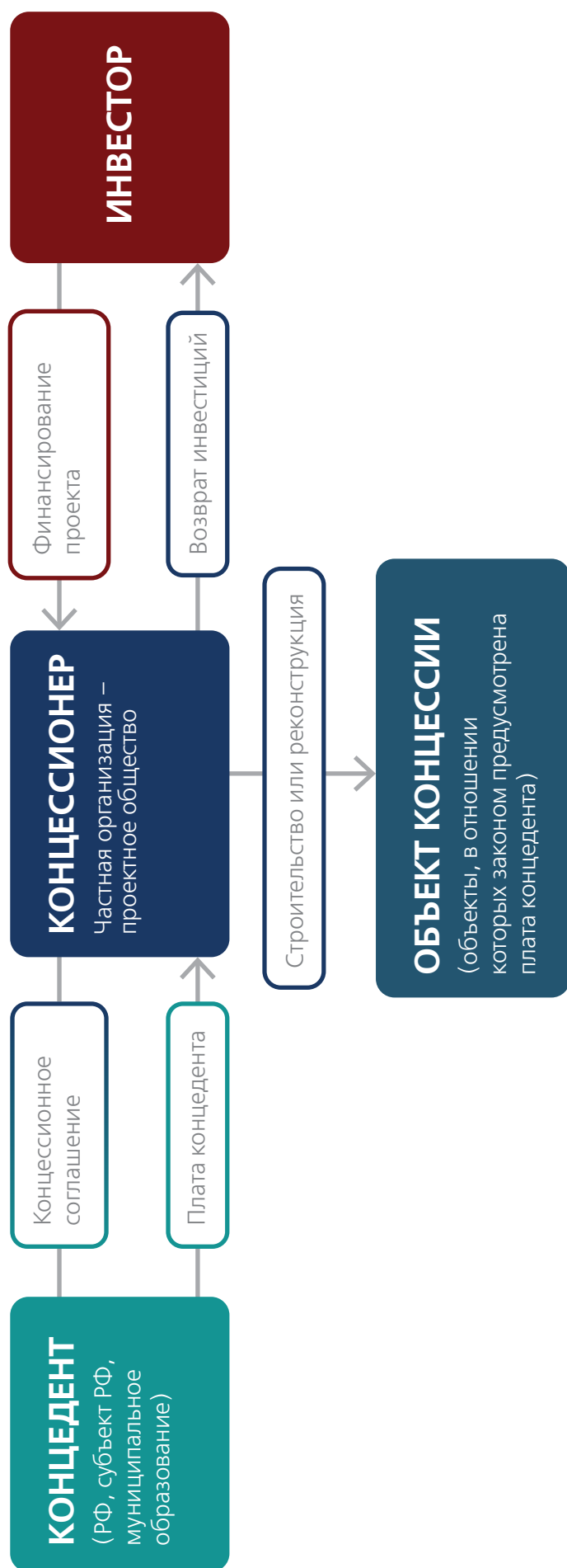
Варианты финансирования концессионного проекта



* – речь идет о теоретически возможных инструментах, содержащихся в различных отраслевых программах

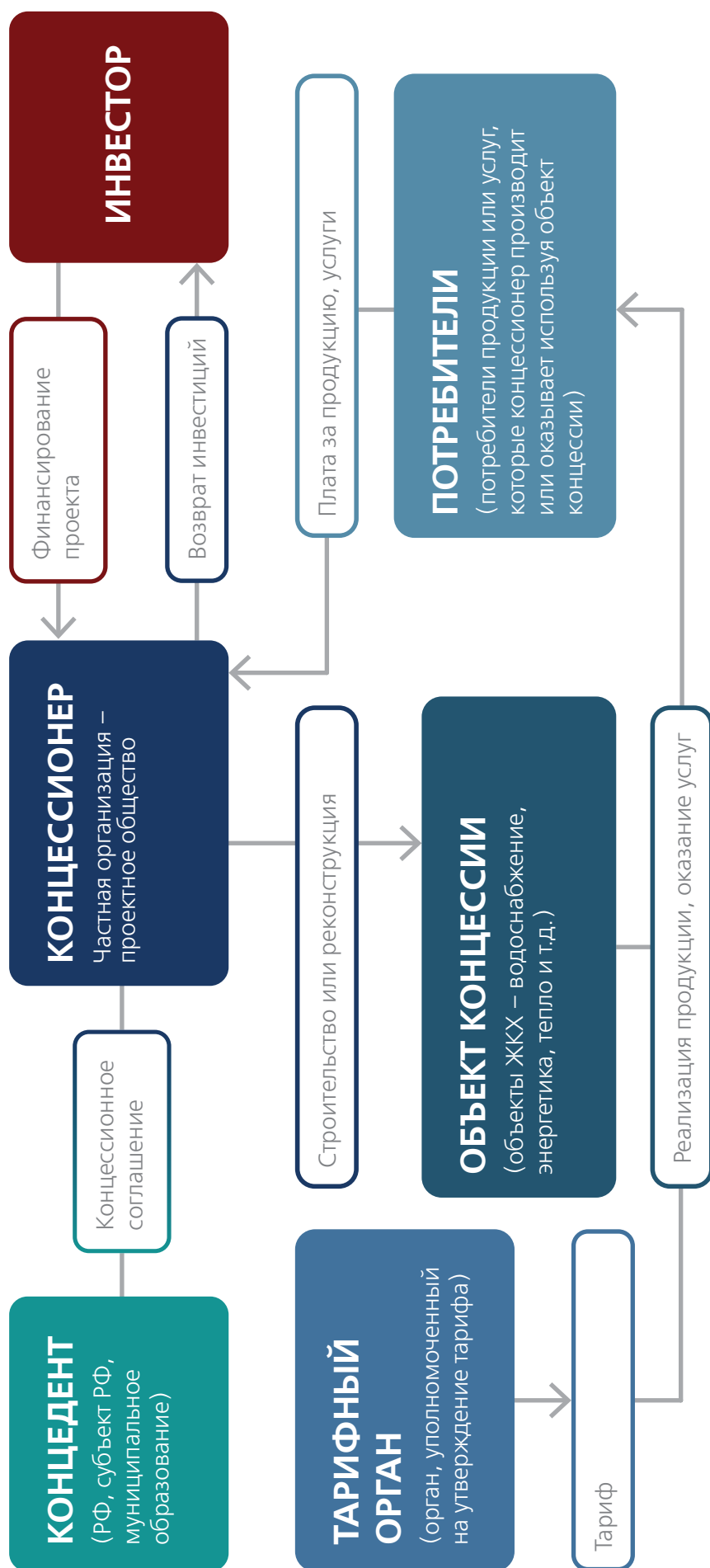
** – существующими программами субсидирования процентной ставки по облигациям не предусмотрено

Возврат средств инвесторов на основе платы концедента



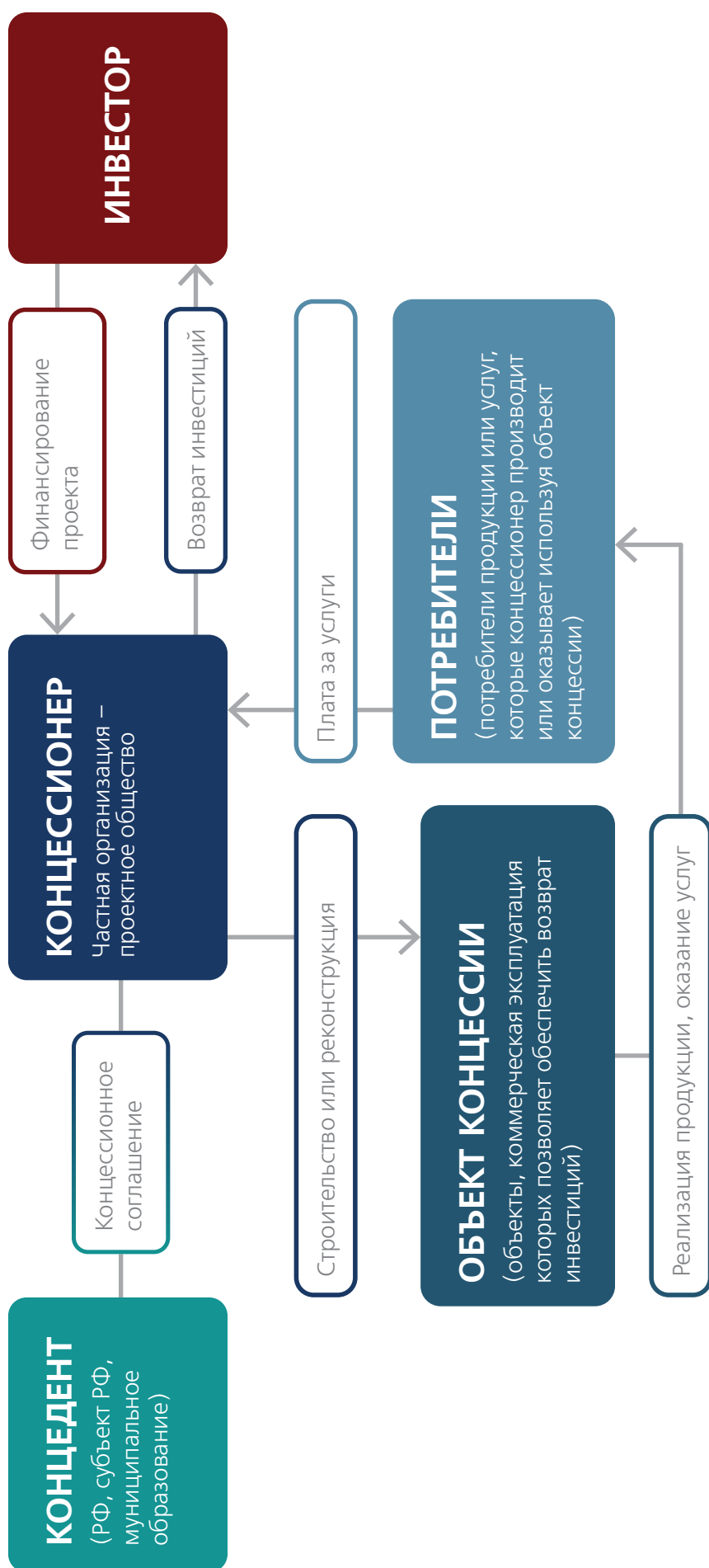
Концессионер создает новое или реконструирует имеющееся недвижимое имущество (автомобильные дороги или участки автомобильных дорог, защитные дорожные сооружения, искусственные дорожные сооружения, производственные объекты, то есть объекты, используемые при капитальном ремонте, ремонте, содержании автомобильных дорог, элементы обустройства автомобильных дорог, объекты, предназначенные для взимания платы (в том числе пункты взимания платы), объекты дорожного сервиса) за счет привлеченных средств, а концедент в течение срока концессионного соглашения уплачивает концессионеру плату, исходя из финансовой модели концессионного соглашения.

Возврат средств инвесторов на основе тарифов



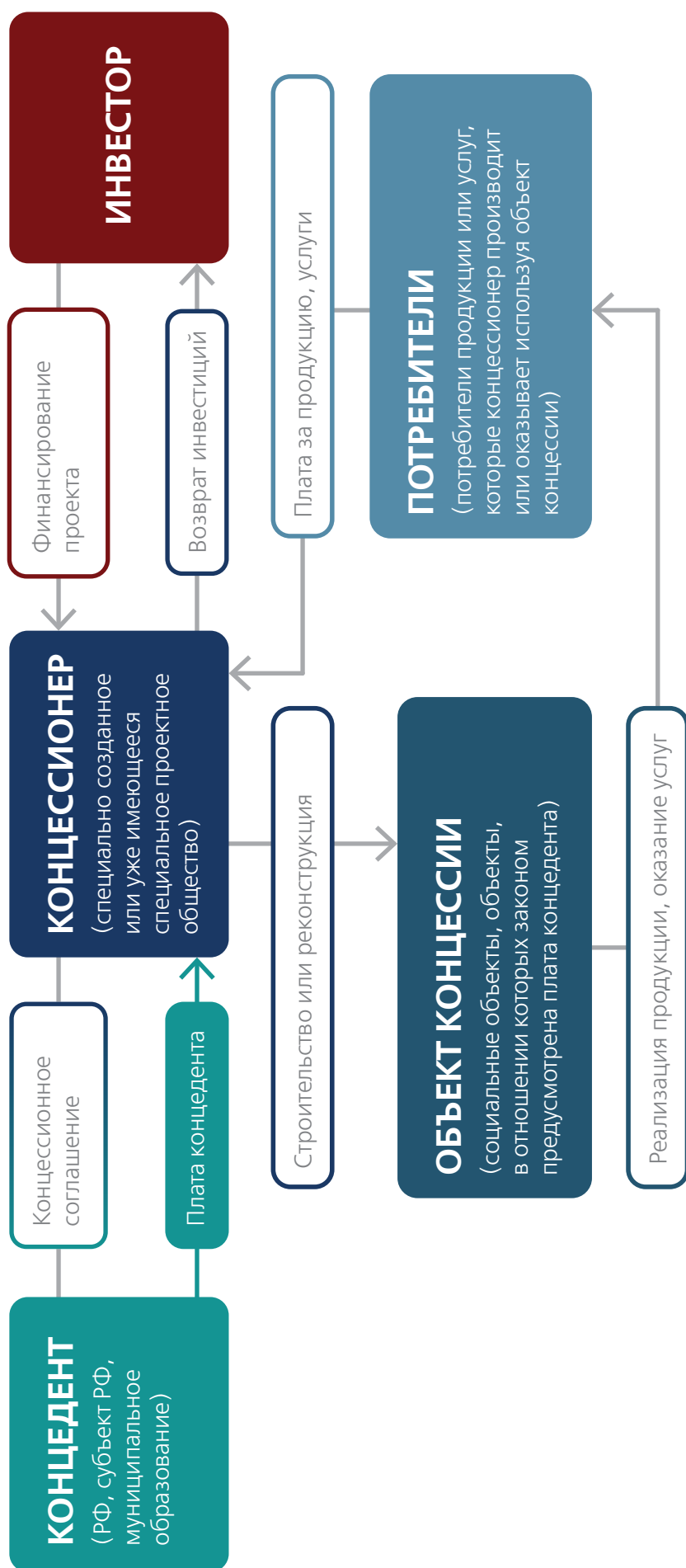
Концессионер создает новое или реконструирует имеющееся недвижимое имущество за счет привлеченных средств. Уполномоченный орган утверждает долгосрочные параметры тарифного регулирования и тариф по виду деятельности концессионера. Возврат инвестиций осуществляется путем предоставления услуг / реализации продукции потребителям в рамках утвержденного тарифа. При заключении концессионного соглашения в отношении имущества, передаваемого концессионеру на реконструкцию и находящегося у унитарного предприятия или бюджетного учреждения на праве хозяйственного ведения или оперативного управления, на стороне концедента выступает соответствующее предприятие или учреждение.

Возврат средств инвесторов на основе оплаты потребителями услуг, не регулируемых тарифами



Концессионер реконструирует имеющееся или создает новое недвижимое имущество за счет привлеченных средств. В течении срока действия концессионного соглашения концессионер эксплуатирует объект концессии по назначению, указанному в концессионном соглашении. Возврат инвестиций производится путем получения дохода от коммерческой эксплуатации объекта концессии (реализации продукции и/или оказания услуг покупателям/потребителям).

Возврат средств инвесторов на основе смешанных источников



Возможно сочетание типов обеспечения возвратности средств инвесторов в рамках концессионного проекта. В данном случае показано сочетание «платы концедента» и платы конечных потребителей услуг. Получение платы концедента не запрещает концессионеру взимать платы с потребителей услуг/продукции, полученных от использования объекта концессии. Осуществление коммерческой деятельности концессионером стимулирует его к улучшению качества эксплуатации объекта концессии и уменьшает плату концедента.

Совет НФА по концессионным проектам

тел./факс: +7 (495) 980-98-74 / сайт: <http://www.nfa.ru> / e-mail: info@nfa.ru

**Финансовые инструменты развития
экономической и социальной инфраструктуры России**

Экспертные подходы по вопросам
регулирования, листинга, мониторинга, повышения ликвидности
и защиты инвесторов концессионных облигаций
Сборник материалов. Выпуск № 3, май 2014

Общая редакция – Светлана Бик,
ответственный секретарь Совета НФА по концессионным проектам,
Главный редактор Интернет-журнала
«Концессии и инфраструктурные инвестиции»

+7 915 0890616

Материалы подготовлены при участии экспертов
Совета НФА по концессионным проектам,
а также специалистов компаний и организаций



InvestInfra

Материалы экспертных сборников
Совета НФА по концессионным проектам размещены
в Интернет-журнале «Концессии и инфраструктурные инвестиции»

Концессии и инфраструктурные инвестиции
интернет-журнал