


Концессионные и «зеленые» облигации: юридический инструментарий



XVII Российский облигационный конгресс

Сессия: «Перспективные инструменты привлечения долгового
финансирования»

Александра Фасахова, АБ «Линия права», партнер, 6 декабря 2019

Концессионные облигации



▣ Вид проектных облигаций, часто инфраструктурных

Структурный элемент	Юридические инструменты
Привязка к проекту	<ul style="list-style-type: none">▣ Залог прав по концессионному соглашению (в том числе, на компенсационные платежи)▣ Дополнительные обязательства эмитента по раскрытию информации▣ Досрочное погашение при рисках для концессии
Контроль за целевым назначением	<ul style="list-style-type: none">▣ Залоговый счет▣ ПВО▣ Привлечение технических экспертов, одобрение реестров платежей▣ Досрочное погашение при нарушении целей или параметров проекта
Длительный срок	Внесение изменений через ОСВО
Субординация	<ul style="list-style-type: none">▣ Транширование облигаций с единым обеспечением▣ Субординация между облигационным и банковским финансированием с единым обеспечением▣ Участие в межкредиторском соглашении через ПВО

«Зеленые» облигации -1



- ▣ Цель – так же финансирование проектов, но именно в области защиты окружающей среды
- ▣ Поэтому юридический инструментарий – тот же
- ▣ 2 главные регуляторные проблемы и задачи:

Что?

- ▣ Принципы (ICMA Green Bonds Principles)
- ▣ Таксономии (EU Taxonomy)
- ▣ Рейтинги
- ▣ Индексы, и т.п.

Зачем?

- ▣ Доходность и риск
- ▣ Регуляторные предпочтения
- ▣ Налоговые и иные стимулы от государства

«Зеленые» облигации - 2



- ▣ В России уже несколько выпусков получили подтверждение соответствия Принципам ICMA
- ▣ Московская биржа открыла Сектор устойчивого развития
- ▣ Проект **Стандартов эмиссии**: назвать «зелеными» можно будет на следующих условиях:
 1. Целевое использование средств от размещения для проектов в областях
 - ВИЭ,
 - ресурсоэффективности,
 - экологически чистого транспорта,
 - «зеленого» строительства, и т.д.
 2. Указание на «очевидные экологические выгоды» и применимые международно-признанные принципы,
 3. Сведения о верификаторе (с опытом)
 4. Досрочное погашение при нарушении целевого использования с описанием механизма контроля за использованием
 5. Обязанность эмитента раскрывать информацию о целевом использовании

Спасибо!

Адвокатское бюро «Линия права» / БЦ «Россо Рива» / 5 этаж / Шлюзовая наб., 4, Москва, Россия, 115114 / Тел.: +7 (495) 937 8000 /
E-mail: moscow@lp.ru / www.lp.ru