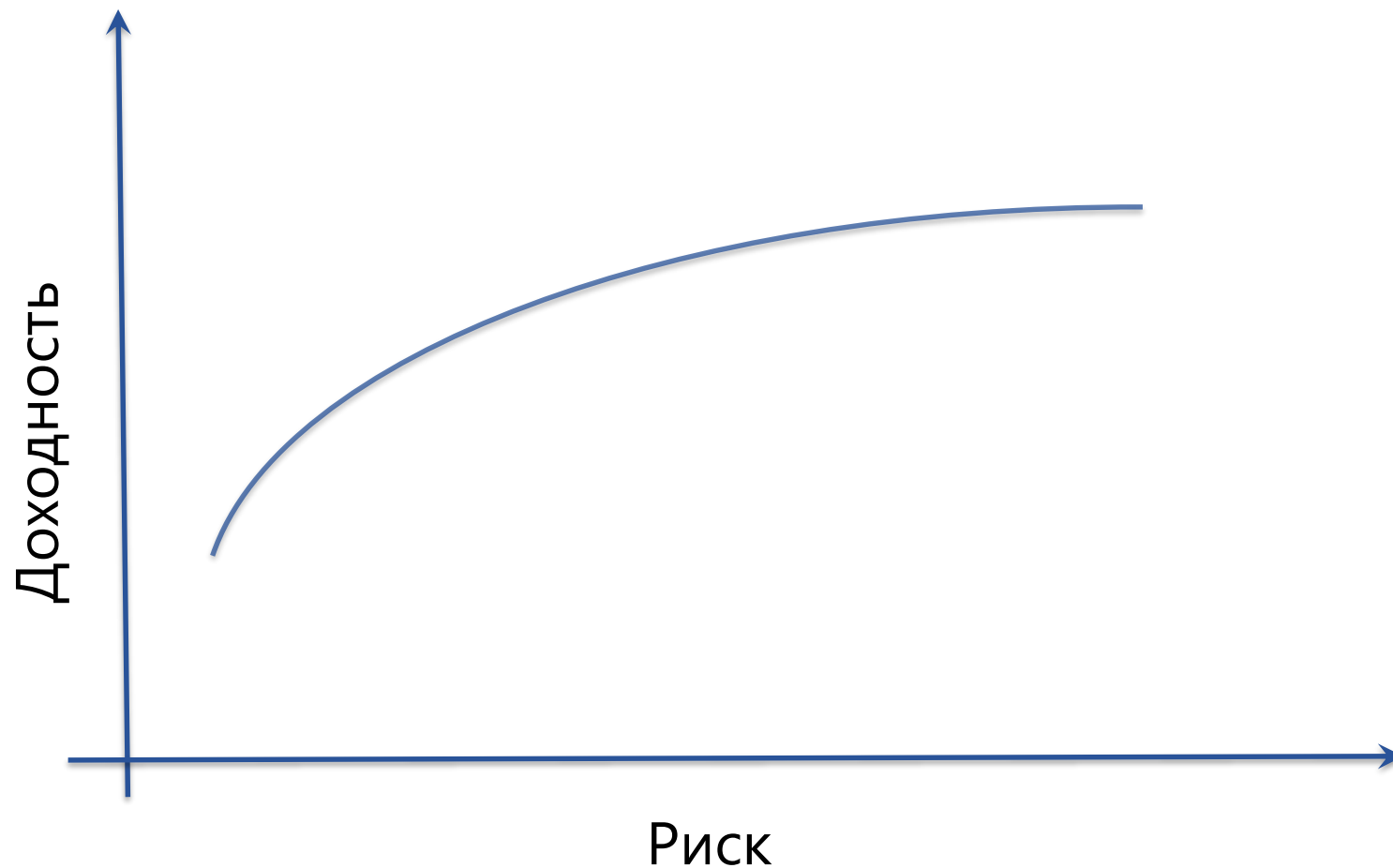




ПРОЕКТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ВЗГЛЯД ИНВЕСТОРА В ОБЛИГАЦИИ И ИНВЕСТОРА В ПРОЕКТ (ЗАЕМЩИКА)

02.12.2021 – Андрей Журихин



ЦЕЛИ ЗАЕМЩИКА - ИНВЕСТОРА

- Получить прибыль от инвестиций в проект
- Отделить риски проекта от основного бизнеса
- Замкнуть обеспечение финансирования на активах проекта



- Выделение проекта на отдельный баланс
- Обещание залога создаваемых активов

ЦЕЛИ КРЕДИТОРА - ИНВЕСТОРА

- Получить прибыль от инвестиций в заем
- Получить адекватную премию за риск в купоне / проценте
- Получить гарантии возврата займа



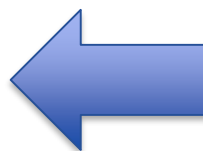
- Повышенная ставка процента / купона
- Залог долей участия в проекте
- Требование залога активов

ЧЕГО НЕТ

- Нет подтвержденных операционных и финансовых показателей
- Нет гарантий возврата в случае неуспеха реализации проекта
- Нет активов под обеспечение



De facto кредитор принимает на себя значительную часть рисков проекта



ЧТО ЕСТЬ

- Есть права на активы, созданные в ходе проекта
 - если их успели создать
 - если их передали в залог этому кредитору
- Есть возможность получить возмещение от реализации активов:
 - если демонтируемы
 - если не специфичны для проекта
 - скорее всего со значительным дисконтом

Решение – предоставление дополнительных гарантий от бюджета (федерального или регионального / местного) или от основного получателя выгод от проекта