

7 СЕНТЯБРЯ 2020, МОСКВА

ПРАКТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА В СДЕЛКАХ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

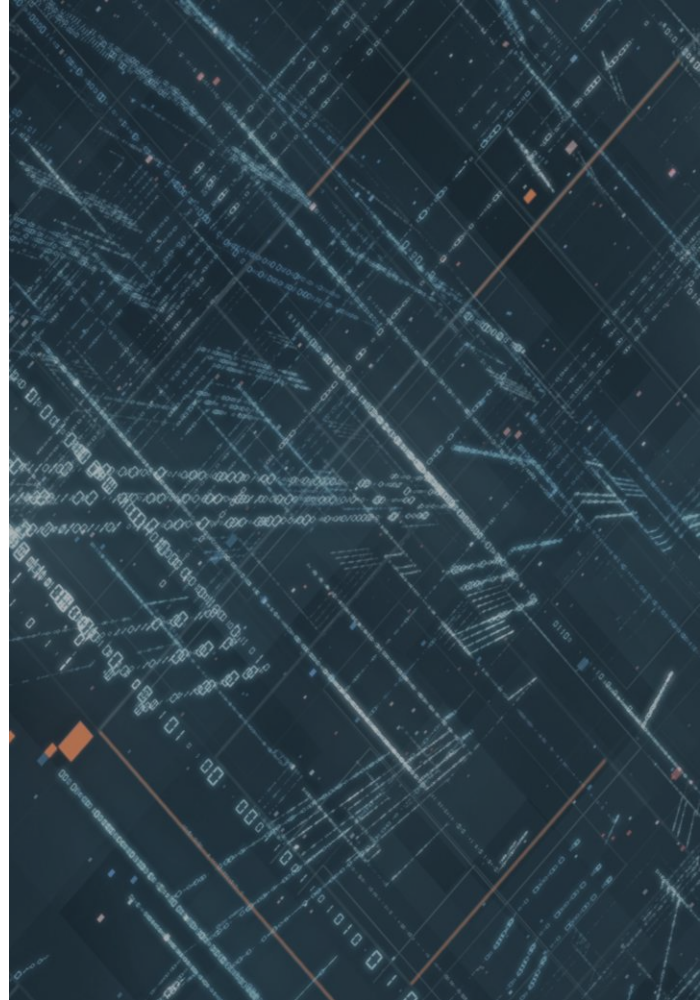
АКРА РМ

РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ
[ACRA-RATINGS.RU/ACRA-RM](https://acra-ratings.ru/acra-rm)

ОБ АКРА РМ

АКРА Риск-Менеджмент (АКРА РМ) является 100% дочерней структурой рейтингового агентства АКРА (АО).

Целью создания АКРА РМ является отделение нерейтинговых операций от рейтинговой деятельности АКРА, развитие новых направлений бизнеса, включая валидацию, моделирование, секьюритизацию и проектное финансирование.



ОБ АКРА РМ

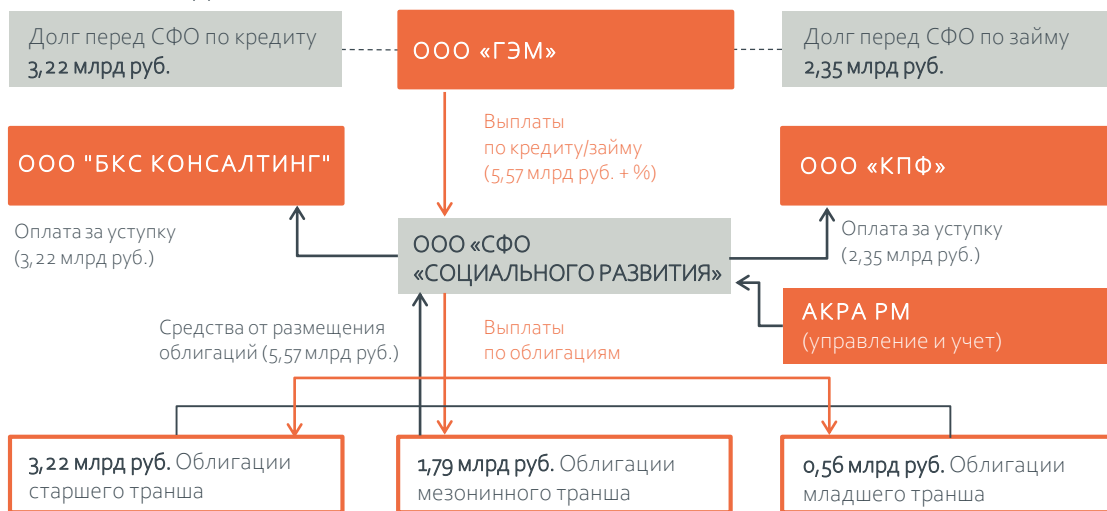
Одним из направлений деятельности АКРА РМ являются услуги в сфере управления специализированными юридическими лицами, которые могут быть использованы в сделках проектного финансирования.

С 2007 года

Наша команда участвует в сделках секьюритизации, структурированного и структурного финансирования с самых первых сделок в России.

CASE STUDY: СФО СОЦИАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ — ПЕРВЫЙ В РФ ВЫПУСК «СОЦИАЛЬНЫХ» ОБЛИГАЦИЙ

СТРУКТУРА СДЕЛКИ



ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Объем выпуска	Облигации класса «А»: 3 216 086 000 руб. Облигации класса «Б»: 1 798 530 000 руб. Облигации класса «М»: 560 000 000 руб.
Рейтинг выпуска	Класс «А»: ruA.sf Класс «Б»: ruBBB+
Ставка купона по облигациям (% годовых)	Класс «А»: 10.21% Класс «Б»: 16.31%
Публичный партнер	Республика Саха (Якутия) и городской округ «город Якутск»

ИНТЕРЕСНЫЕ ФАКТЫ

- первый в России выпуск, соответствующий принципам социальных облигаций (SBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA), включенные в Сектор устойчивого развития Московской биржи;
- цель выпуска: структурирование и секьюритизация прав по кредиту и займу, предоставленных в рамках реализации регионального проекта по созданию объектов дошкольного, общего и дополнительного образования и культуры в Республике Саха (Якутия).

CASE STUDY: СФО СОЦИАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ — ПЕРВЫЙ В РФ ВЫПУСК «СОЦИАЛЬНЫХ» ОБЛИГАЦИЙ

В рамках проекта в Якутии
одновременно создано 12 объектов
социальной инфраструктуры,

включая школы, детские сады, учреждения культуры
и досуга. Это крупнейший социальный проект в республике,
благодаря которому появилось около 3 тысяч новых мест в
детских садах и школах. Современные здания, оснащённые
инновационным оборудованием, создали принципиально
новые условия для всестороннего развития детей, развития
творческой инициативы. Инвестиционная стадия проекта
завершена, все учреждения сданы в эксплуатацию.



ОСОБЕННОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ СДЕЛОК ПФ

- Небольшое количество активов на балансе СФО
- Как правило эти активы => привлечённые средства у Банков/Компаний, которые не являются инициаторами сделки, т.о. интереса в «классическом» понимании сопровождения активов после уступки на СФО у них нет

Т.к. ради такого количества активов экономически невыгодно вводить «сервисного агента», возникает вопрос:

КТО БУДЕТ ОСУЩЕСТВЛЯТЬ СОПРОВОЖДЕНИЕ АКТИВОВ ПОСЛЕ УСТУПКИ НА СФО?

ВЫВОД:

оптимизация количества участников сделки, появляются многофункциональные участники

ПРИМЕРЫ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ФУНКЦИОНАЛА «СЕРВИСНОГО АГЕНТА» В СДЕЛКЕ СФО СОЦИАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ

ВЕДЕНИЕ РЕЕСТРА УЧЕТА
д/с в соответствии с Указанием
Банка России № 3289-У



БАНК ЗАЛОГОВОГО СЧЕТА

РАСЧЕТ ЗАЛОГОВОГО
ОБЕСПЕЧЕНИЯ
по формам для ПВО



КОМПАНИЯ, КОТОРАЯ ВЕДЕТ
БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ СФО

Вывод:

распределение
функционала по
наиболее профильным
участникам

МЕХАНИЗМЫ ЗАЩИТЫ В СДЕЛКЕ (СИСТЕМА ЗАЛОГОВЫХ СЧЕТОВ) В СДЕЛКЕ СФО СОЦИАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ

- ЗАЛОГОВЫЕ СЧЕТА СФО И ЕГО ЗАЕМЩИКА ОТКРЫТЫ В ОДНОМ БАНКЕ
- Банк списывает суммы в пользу СФО, если Заемщик не произвел оплату самостоятельно
- СФО может осуществлять контроль за счетом Заемщика

ВЫВОД:

небольшое количество активов позволяет вводить новые защитные механизмы в сделке

СОЦИАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, ОТЧЕТЫ В СДЕЛКЕ СФО СОЦИАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ

- СДЕЛКА СФО СР — ПЕРВАЯ СДЕЛКА СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РФ. СФО обязан раскрывать отчет в связи с этим. Цель отчета — дать больше информации о проекте, четких критериев для отчета нет.
- У СФО СР УЖЕ ВСЕ ОБЪЕКТЫ СТРОИТЕЛЬСТВА ЗАВЕРШЕНЫ, поэтому раздел отчета об этапах строительства отсутствует и происходит дублирование ранее раскрытой информации в отчете РА.

ВЫВОД:

несовершенство регулирования и дублирование уже раскрытой информации

СУБЪЕКТНЫЙ СОСТАВ ГЧП В СДЕЛКЕ В СДЕЛКЕ СФО СОЦИАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ

- Долгие сроки согласования документации и проекта в целом, учитывая субъектный состав ГЧП
- **НЕКОНТРОЛИРУЕМЫЙ РИСК** — смена ответственных за принятие решения руководящих лиц субъекта РФ, увеличение времени на согласование/риск заморозки или отмены проекта в активной фазе подготовки

ВЫВОД:

ВЫВОД: СФО для
Публичных
партнеров/Концедентов по
ГЧП и Концессиям - новый,
сложный механизм

НАШИ ПРЕИМУЩЕСТВА



SPV

Мы предлагаем полный комплекс услуг по учреждению и сопровождению деятельности SPV (Special Purpose Vehicle) в сделках секьюритизации и проектного финансирования.



КОМАНДА

Команда АКРА РМ обладает уникальным многолетним опытом структурирования сделок секьюритизации с различными классами активов.



НЕ ПОДВЕРЖЕНЫ РИСКУ

Мы не подвержены риску санкций, отсутствует риск выхода из сделки, так же как и необходимость резервирования наших функций для SPV.



ПРОЗРАЧНАЯ СТРУКТУРА

Прозрачная структура собственности АКРА РМ, а также диверсификация бизнес-направлений дает дополнительный комфорт и гарантии для инвесторов.

КОНТАКТЫ

По общим вопросам:

Россия, Москва, 115035
Садовническая
набережная, 75
acra.rm@acra-rm.ru
+7 (495) 287 70 55

По вопросам данной презентации:

ГОЛИКОВА АННА
Руководитель направления
оказания услуг на рынках капиталов
anna.golikova@acra-rm.ru
+7 (495) 287 70 55, доб. 502

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2020

АКРА Риск-Менеджмент (Общество с ограниченной ответственностью), АКРА РМ (ООО)

АКРА РМ (ООО) (далее — АКРА РМ) является 100% дочерней структурой рейтингового агентства АКРА (АО). Целью создания АКРА РМ является отделение не рейтинговых операций от рейтинговой деятельности АКРА (АО) и предоставление услуг по разработке моделей количественной оценки риска, независимой валидации, комплексной диагностике и доработке компонентов ВПОДК, стресс-тестированию, разработке аналитических отчетов и проведению исследований. Информация, предоставленная в рамках настоящей презентации, и иные сведения, размещенные на сайте АКРА РМ (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА РМ и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено. АКРА РМ, его работники, а также аффилированные с АКРА РМ лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА РМ, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА РМ в дальнейшем. АКРА РМ не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА РМ и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА РМ обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.