



YOU & PARTNERS

# Государственно-частное партнерство в России

## Новеллы законодательства 2024 года



# Оговорка

Настоящий обзор подготовлен Ассоциацией инфраструктурных инвесторов и кредиторов (АИИК) совместно с Минэкономразвития России, компаниями «Технологии Доверия» (ТеДо) и You & Partners в целях информирования участников рынка инфраструктурных инвестиций и других заинтересованных лиц о текущем состоянии и динамике развития российского рынка государственно-частного партнерства (далее — ГЧП).

Приведенные в обзоре выводы, оценки, прогнозы, если не указано иное, являются видением авторского коллектива и актуальны по состоянию на дату публикации.

В обзоре использованы данные Минэкономразвития России, организаций — членов АИИК, а также публично доступная информация. Авторский коллектив не несет ответственности за достоверность данных, содержащихся в публично доступной информации.

Данный обзор не является основанием для принятия каких-либо финансовых и инвестиционных решений, не является рекламой или офертой и публикуется исключительно в справочно-информационных целях.

При любом цитировании материалов настоящего обзора ссылка на него обязательна.

Москва, сентябрь 2024 г.

## Благодарность за участие в подготовке дайджеста

- ПАО «Сбербанк»
- АО «Газпромбанк»
- ГК «Нацпроектстрой»
- АО «Банк ДОМ.РФ»
- ГК «Автодор»
- Банк ВТБ (ПАО)
- Группа «ВИС»
- ДСК «Автобан»
- АО «Донаэродорстрой»

## Авторский коллектив

### АИИК

Марина Шурлаева  
Исполнительный директор

Галина Крупен  
Руководитель  
отдела по связям  
с общественностью

Максим Боглаев  
Аналитик

### You & Partners

Евгения Зусман  
Управляющий  
партнер компании,  
член Экспертного  
совета АИИК

### АО «Банк ДОМ.РФ»

Любовь Бараблина  
Руководитель  
подразделения  
«ГЧП и инфраструктура»

### Минэкономразвития России

Департамент финансово-банковской деятельности и инвестиционного развития

Александр Киревнин  
Директор  
Департамента

Евгения Зинченко  
Заместитель директора  
Департамента

Виктор Чудов  
Начальник отдела  
развития ГЧП

Анна Бабурина  
Консультант отдела  
развития ГЧП

### Технологии Доверия

Анна Батуева  
Директор, юридическая  
практика недвижимости,  
строительства  
и инфраструктурных  
проектов

Артем Володькин  
Директор, практика  
инфраструктуры  
и проектного  
финансирования

Никита Семенов,  
Старший менеджер  
финансовой практики

Евгений Моисеичев  
Старший консультант,  
практика  
инфраструктуры  
и проектного  
финансирования

Алексей Макаров  
Младший юрист,  
юридическая практика  
недвижимости,  
строительства  
и инфраструктурных  
проектов

# Вступительное слово



Государственно-частное партнерство возникает на стыке интересов бизнеса и государства, где намерения сторон закреплены объемом инвестиций. Эффективность ГЧП в России подтверждают широкая нормативная база и область применения от социальной сферы, ЖКХ до масштабных мегапроектов по развитию скоростной опорной сети. Сегодня АИИК учреждена лидерами ГЧП рынка, чтобы совместно с государством формировать решения, отвечающие новым вызовам экономики.

## **Игорь Коваль**

Председатель Правления АИИК, Первый заместитель председателя правления ГК «Автодор»



ГЧП в условиях текущей макроэкономической ситуации остается ключевым механизмом взаимодействия государства и бизнеса. Объем законтрактованных в 2023 г. инвестиций в проекты ГЧП достиг рекордного значения и вплотную приблизился к отметке 1 трлн руб., что подтверждает востребованность этого механизма у инвесторов при реализации инфраструктурных проектов. В настоящее время перед нами стоят новые и амбициозные задачи, в том числе по развитию механизмов ГЧП в космосе и промышленности, реализация которых позволит вывести ГЧП на новый уровень взаимоотношений бизнеса и власти.

## **Илья Торосов**

Первый заместитель Министра экономического развития Российской Федерации



Законодательство о ГЧП продолжает развиваться. Это развитие идет одновременно в двух направлениях. С одной стороны, расширяются сферы, в которых ГЧП может использоваться для решения инфраструктурных задач. Последние поправки сделали ГЧП доступным для развития космической инфраструктуры и коммерческих промышленных проектов в сфере технологического суверенитета. С другой стороны, усиливается административное регулирование ГЧП проектов. Теперь бюджетное законодательство напрямую регулирует в каких пределах публичная сторона может принимать на себя обязательства в рамках ГЧП проектов. На мой взгляд, сейчас перед профессиональным сообществом стоит задача адаптировать новые положения таким образом, чтобы благодаря разъяснениям или изменениям в законодательство они отразились на ГЧП проектах только в сторону повышения качества реализуемых проектов.

## **Инга Шахназарова**

Партнер, руководитель практики недвижимости, строительства и инфраструктурных проектов ТеДо



В нашей стране за последние 15 лет реализовано много различных проектов в сфере ГЧП. От современных автодорог и аэропортов до цифровых платформ и многочисленных объектов ЖКХ. Накоплен значительный опыт в этой сфере, сформировалась разнообразная судебная практика. Одновременно с развитием инструмента частной инициативы регионы и муниципалитеты приняли на себя значительный объем бюджетных обязательств. Принятые федеральные законы №296-ФЗ и №177-ФЗ направлены на то, чтобы контролировать объем бюджетных расходов, направляемых на реализацию ГЧП и концессионных проектов. Очевидно, что в этих условиях и при росте ключевой ставки тренд следующего года - увеличение конкуренции между проектами за бюджетное финансирование. Причем между уже запущенными проектами и новыми. В этой связи участникам рынка придется выработать новые подходы к отбору ГЧП-проектов, а также новые инструменты господдержки и еще более качественно структурировать проекты. А такие профессиональные игроки, как АИИК, безусловно, будут играть важную роль в этих процессах.

## **Евгения Зусман**

Управляющий партнер компании You & Partners, член Экспертного совета АИИК

# Содержание

<b>1</b>	Реестр концессионных соглашений Минэкономразвития России	<b>3</b>
<b>2</b>	Законодательные новеллы	<b>6</b>
<b>3</b>	Закон о ГЧП в космической деятельности	<b>6</b>
<b>4</b>	ГЧП в промышленности	<b>8</b>
<b>5</b>	Поправки в Бюджетный Кодекс РФ	<b>12</b>
<b>6</b>	Офсетный контракт в 2024 году	<b>18</b>
<b>7</b>	Опцион SAR на процентную ставку	<b>23</b>
<b>8</b>	Ключевые реализуемые ГЧП-проекты	<b>27</b>

# Реестр концессионных соглашений Минэкономразвития России

В соответствии с частью 7 статьи 4 115-ФЗ Минэкономразвития России размещает на своем сайте реестр концессионных соглашений.



Порядок формирования, ведения реестра, а также перечень сведений, содержащихся в реестре заключенных концессионных соглашений утверждены приказом Минэкономразвития России от 20 ноября 2020г. №799.

Формирование Реестра осуществляется **ежегодно** Минэкономразвития России посредством сбора, анализа, обобщения, систематизации и учета в государственной автоматизированной информационной системе "Управление" сведений о реализуемых и реализованных на территории Российской Федерации концессионных соглашениях по состоянию **на 1 января** текущего года.

Минэкономразвития России ежегодно **не позднее 1 июня** текущего года размещает Реестр на официальном сайте Министерства экономического развития Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".

В 2024 году Минэкономразвития России **впервые** опубликовал Реестр на своем сайте.

В Реестр включаются следующие сведения о концессионных соглашениях:

- наименование проекта;
- наименование субъекта РФ, в котором реализуется концессионное соглашение;
- дата заключения концессионного соглашения;
- наименование концедента;
- наименование концессионера;
- отрасль реализации концессионного соглашения;
- срок реализации концессионного соглашения;
- текущий статус реализации концессионного соглашения;
- общая стоимость создания объекта концессионного соглашения.

Реестр содержит сведения о **4132 соглашения** общей стоимостью **4 628,5 млрд руб.**

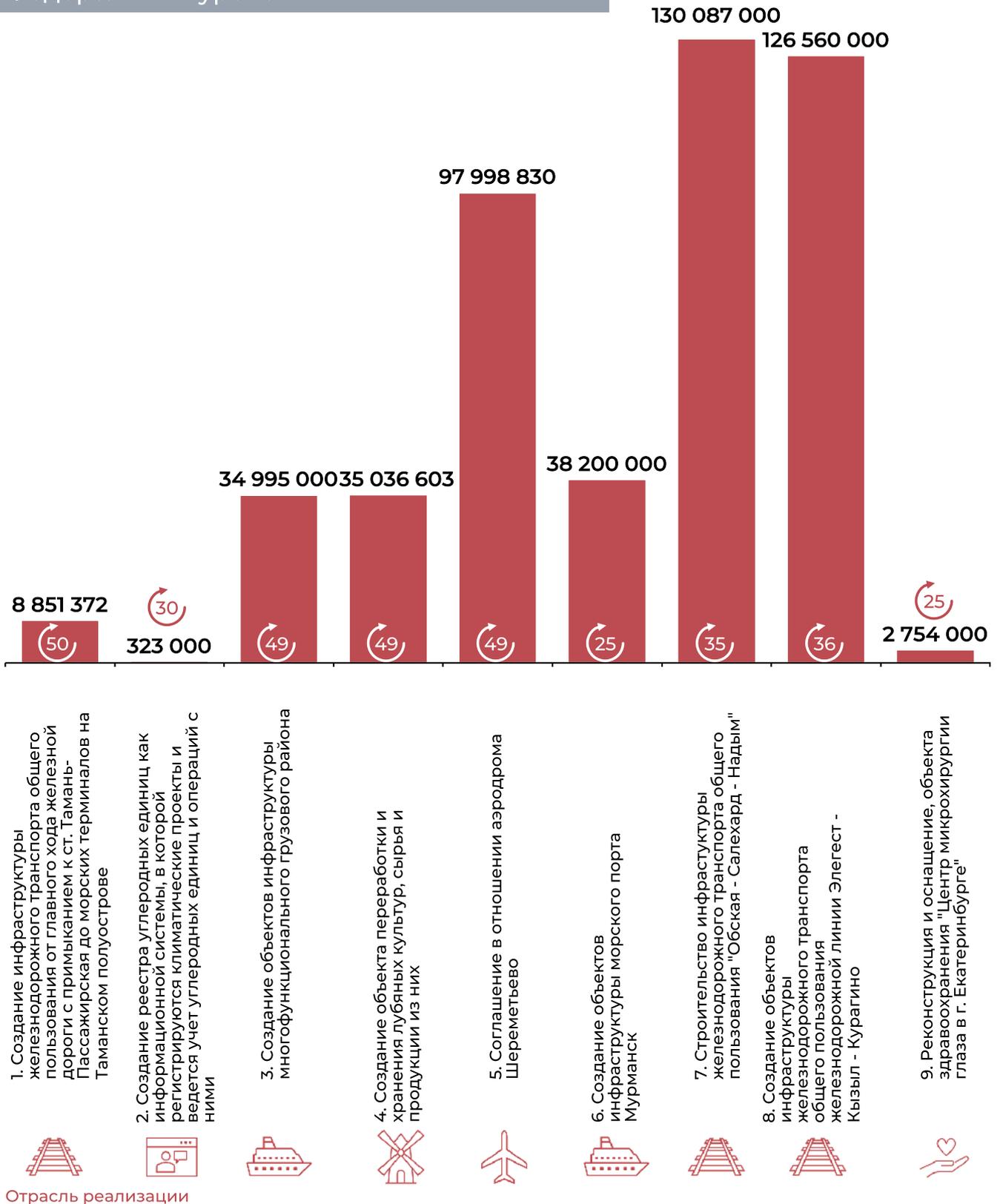


**Александр Кирвинн**  
директор Департамента  
финансово-банковской  
деятельности и  
инвестиционного  
развития  
Минэкономразвития  
России

С 2024 года Минэкономразвития России наделено полномочиями по ведению реестра концессионных соглашений, в котором собрана информация по всем проектам, реализуемым на территории Российской Федерации. Таким образом, с этого года любой желающий может ознакомиться с достоверной информацией по действующим концессионным соглашениям, что позволяет не только повысить прозрачность механизма концессий, но и привлечь инвесторов в развитие различных отраслей экономики.

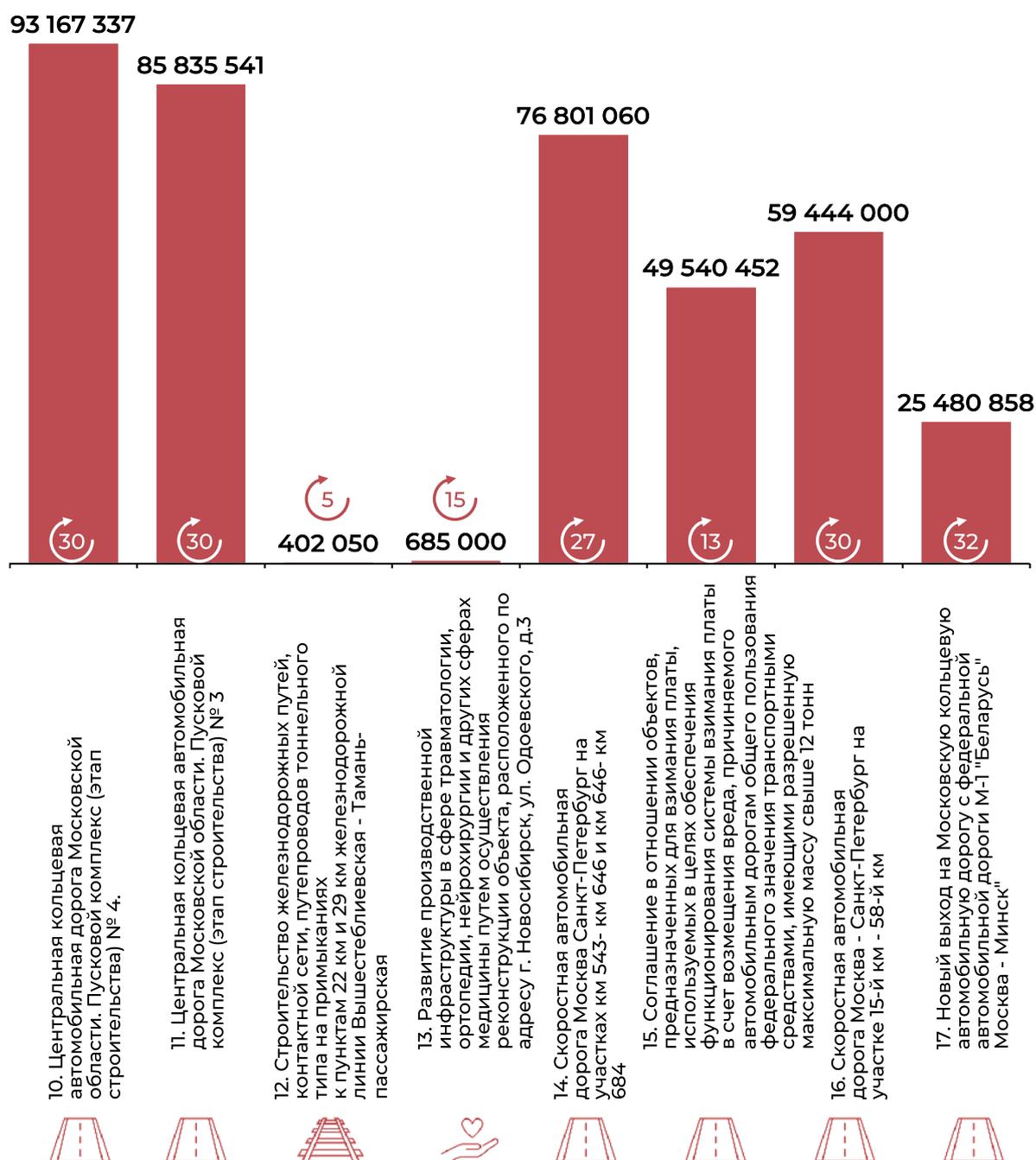
# Реестр концессионных соглашений Минэкономразвития России

Федеральный уровень



■ Общая стоимость создания объекта (млн. руб.)

🕒 Срок реализации, лет



# Законодательные новеллы

## Закон о ГЧП в космической деятельности

22 июля подписан Федеральный закон № 196-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», который вводит возможность реализации проектов на принципах ГЧП в отношении объектов космической инфраструктуры (далее – Закон).

### Основные положения Закона

#### Возможность заключения КС / СГЧП в отношении объектов космической инфраструктуры

КС и СГЧП могут быть заключены в отношении объектов космической инфраструктуры. При этом такие объекты обязательно должны включать объекты недвижимости (общее требование 115-ФЗ и 224-ФЗ).

СГЧП в отношении объектов космической инфраструктуры может быть заключено только на федеральном уровне.

Объекты космической инфраструктуры, которые находятся в государственной собственности и эксплуатируются ГК «Роскосмос» (организациями ГК «Роскосмос»), Минобороны России (подведомственными ему бюджетными и казенными учреждениями), не могут передаваться по КС / СГЧП.

#### Новые полномочия ГК «Роскосмос»

ГК «Роскосмос» наделяется новыми полномочиями (при наличии соответствующего решения Правительства Российской Федерации):

- полномочия концедента / публичного партнера по КС / СГЧП в отношении объектов космической инфраструктуры (в том числе при проведении соответствующих конкурсов);
- полномочия рассматривать частные инициативы по заключению КС / СГЧП в отношении объектов космической инфраструктуры (это также требует наличия предварительного решения Правительства Российской Федерации).

### Понятие «объекты космической инфраструктуры»

Согласно Закону, в законодательстве о КС / СГЧП появляется новый вид объектов, в отношении которых возможно заключение КС / СГЧП, – объекты космической инфраструктуры, являющиеся недвижимым имуществом, а также указанные объекты космической инфраструктуры и технологически связанные с ними космические объекты.

В то же время Закон РФ от 20.08.1993 № 5663-1 «О космической деятельности» (далее – Закон о космической деятельности) не раскрывает данное понятие. Закон также не вводит такое понятие в законодательство.

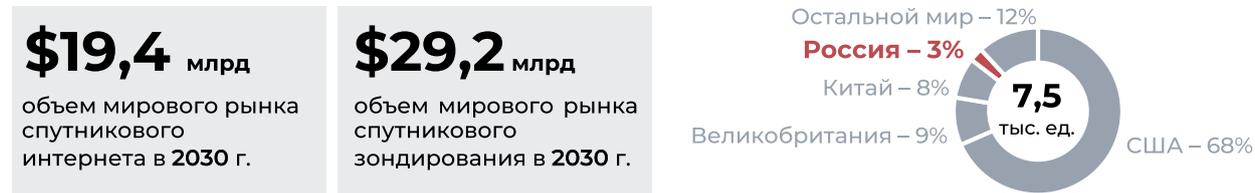


**Илья Торосов**  
Первый заместитель  
Министра экономического  
развития Российской  
Федерации

**Закон станет фундаментальным и системообразующим.** Впервые частные космические компании будут допущены к такой важной и стратегической деятельности для нашей страны. Необходимость развития частной инициативы в космической отрасли возникла уже давно.

Ожидается, что механизмы ГЧП помогут России создать полноценную орбитальную группировку космических аппаратов, а также откроют новые возможности для предпринимательской деятельности. Приоритетными являются проекты по обеспечению широкополосного доступа в интернет и дистанционному зондированию Земли.

### Мировая спутниковая группировка в 2023 г.<sup>1</sup>



Примечание: <sup>1</sup> Только функционирующие спутники, данные на 05.01.2023 (дата последнего обновления).  
 Источники: UCS Satellite Database (2024), Fortune Business Insights (2024), The Insight Partners (2024).

### Крупнейшие частные операторы и владельцы спутников<sup>2</sup>

Оператор/владелец	Численность группировки, ед.
SpaceX	3 390
OneWeb Satellites	580
Planet Labs, Inc.	220
Spire Global, Inc.	135
Swarm Technologies	90
Iridium Communications, Inc.	75
Chang Guang Satellite Technology	60
SES S.A. (Люксембург)	46
Satellogic S.A. (Аргентина)	38

Наличие собственных производственных мощностей

Примечание: <sup>2</sup> Только функционирующие спутники, данные на 05.01.2023 (дата последнего обновления).  
 Источники: UCS Satellite Database (2024).

### Ключевые игроки российского рынка

**ГК «Роскосмос»**  
 Управление космической отрасли

**ООО «Стилсофт»**  
 Производитель спутников сверхвысокого разрешения

**ФГУП «Космическая связь»**  
 Национальный оператор спутниковой связи

**АО «Успешные ракеты»**  
 Производитель спутников и ракет-носителей сверхлегкого класса

**ООО «Бюро 1440»**  
 Разработчик низкоорбитальной спутниковой группировки связи

**ООО «Спутникс»**  
 Производитель спутниковых компонентов и платформ

**АО «Газпром космические системы»**  
 Провайдер спутниковых телекоммуникационных и геоинформационных услуг

# Законодательные новеллы

## ГЧП в промышленности

19 августа вступил в силу Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», который позволит реализовывать ГЧП-проекты по реконструкции частных промышленных объектов, а также по созданию промышленных объектов на земельных участках в частной собственности. Ранее заключение СГЧП было возможно только в отношении реконструкции промышленных объектов, принадлежащих государству.



Соответствующую возможность получают только федеральные ГЧП-проекты, которые отвечают всем следующим критериям:

- соответствие требованиям к проектам технологического суверенитета или проектам структурной адаптации экономики РФ, которые установлены Правительством РФ;
- объем финансирования составляет более 10 млрд руб.;
- объем средств, вложенных частным партнером, составляет более 15% общего объема финансирования;
- объем средств, вложенных публичным партнером, не должен превышать в совокупности объем средств, вложенных частным партнером, и размер платы частного партнера за весь период действия СГЧП/СМЧП (при наличии в проекте платы частного партнера).

Инвестор должен направить предложение о реализации проекта, который отвечает указанным требованиям, в Правительство РФ. Несмотря на то, что проект предусматривает реконструкцию частного промышленного объекта или создание промышленного объекта на земельном участке, который находится в частной собственности, сведения о проекте, после принятия Правительством РФ решения о его реализации, должны быть размещены на ГИС Торги для выявления альтернативных инвесторов. При этом в случае поступления от альтернативных инвесторов заявлений о готовности к участию в конкурсе на заключение СГЧП по проекту, такой конкурс не может проводиться в отношении промышленного объекта или земельного участка, которые находятся в собственности частного партнера.

Кроме того, законом предлагается закрепить в тексте Закона № 224-ФЗ формы финансового участия публичного партнера в ГЧП-проекте, аналогичные формам финансового участия, предусмотренным концессионным законодательством. При этом в отличие от платы концедента, плата публичного партнера не может направляться на иное предоставляемое по соглашению имущество.

<sup>1</sup> Постановление Правительства РФ от 15.04.2023 № 603 «Об утверждении приоритетных направлений проектов технологического суверенитета и проектов структурной адаптации экономики Российской Федерации и Положения об условиях отнесения проектов к проектам технологического суверенитета и проектам структурной адаптации экономики Российской Федерации, о представлении сведений о проектах технологического суверенитета и проектах структурной адаптации экономики Российской Федерации и ведении реестра указанных проектов, а также о требованиях к организациям, уполномоченным представлять заключения о соответствии проектов требованиям к проектам технологического суверенитета и проектам структурной адаптации экономики Российской Федерации».

## ВТБ, член АИИК, планирует участвовать в финансировании промышленных проектов на основе нового механизма ГЧП

ВТБ совместно с Минэкономразвития РФ, Минпромторгом России и Ассоциацией инфраструктурных инвесторов и кредиторов (АИИК) принял участие в разработке законопроекта, который позволяет распространить действие механизма государственно-частного партнерства (ГЧП) на крупные, значимые для экономики промышленные проекты, направленные на достижение технологического суверенитета. Закон об изменениях в ФЗ-224 подписан Президентом РФ 8 августа 2024 года, что дает возможность начать реализацию промышленных проектов на основе ГЧП уже в 2025 году.



**Виталий Сергейчук**  
Член правления ВТБ

Считаем, что принятие закона о промышленном ГЧП окажет положительный эффект на реализацию новых проектов, позволяя объединить инициативу, ресурсы государства и отечественных инвесторов в интересах создания новых промышленных производств критической продукции или глубокой модернизации действующих мощностей.

В то же время для масштабной реализации потенциала и развития промышленности потребуется продолжение работы и дальнейшая доработка механизма ГЧП в части закрытия технологических рисков, связанных с использованием новых российских технологий и оборудования в капиталоемких производствах. Это создаст необходимые стимулы для разработки и внедрения российских промышленных технологий, что снизит зависимость от иностранных решений на всех этапах технологической цепочки.

В рамках внесения изменений в закон о ГЧП банк ВТБ в партнерстве с ведомствами и профильными участниками рынка определил основные критерии промышленных проектов, которые можно финансировать с использованием этого инструмента, формат участия государства и механизм отбора проектов по созданию и реконструкции промышленных объектов на частной земле.



**Виктор Чудов**  
Начальник отдела  
развития ГЧП  
Департамента финансово-  
банковской деятельности  
и инвестиционного  
развития  
Минэкономразвития  
России

Основной задачей при разработке этого закона стало оказание поддержки для создания промышленных производств в целях обеспечения технологического суверенитета Российской Федерации. Принятый закон позволяет государству оказывать поддержку частным инвесторам для проведения реконструкции частных промышленных предприятий и создания новых производств на частной земле в критически важных с точки зрения техсуверенитета отраслях промышленности.

Надеемся, что данный механизм позволит нам реализовать потенциал механизма ГЧП.

## Закон станет толчком к появлению механизма господдержки для решения задачи технологического суверенитета



**Алексей Перепелкин**  
Вице-президент АО  
«Газпромбанка», член  
Правления АИИК

Позитивно оцениваем принятие закона о ГЧП в области промышленности, что позволит добавить гибкий механизм государственной поддержки для решения задачи технологического суверенитета. Одновременно надеемся на продолжение диалога профессионального сообщества и законодателей для устранения отдельных ограничений закона для повышения его эффективности.

### СГЧП в промышленности пока что крайне недооцененный механизм



**Денис Качкин**  
Член Совета ТПП РФ  
по финансово-  
промышленной и  
инвестиционной  
политике, управляющий  
партнер Адвокатского  
бюро «Качкин и  
Партнеры», член  
Экспертного совета АИИК

Принятие закона о ГЧП в промышленности – это революционный подход, которого раньше не было ни в концессионной практике, ни в ГЧП в целом. Есть сложные, прежде всего технологически, проекты, реализация которых требует огромных инвестиций в основные средства и кадры, где естественным образом ничего не произойдет, если использовать только традиционные механизмы государственной поддержки. Для этого и нужен сегодня инструмент более тонкой, индивидуальной настройки, который позволит грамотно распределять проектные риски, в том числе управлять спросом на будущую продукцию и гарантировать возвратность инвестиций. Именно для таких проектов и следует использовать СГЧП в промышленности, пока что крайне недооцененный механизм.



**Марина Шурлаева**  
Исполнительный  
директор АИИК

АИИК позитивно оценивает принятие закона о ГЧП в области промышленности, в то же время закон устанавливает закрытый перечень критериев, которым должен соответствовать проект ГЧП, и позволяет проводить реконструкцию частных промышленных объектов с финансовым участием государства. Надеемся на продолжение диалога профессионального сообщества и законодателей для устранения отдельных ограничений закона для повышения его эффективности, поэтому Ассоциация продолжит работу по корректировке норм принятого закона, которые позволят стимулировать развитие ГЧП в сфере промышленности.

## Новый закон о ГЧП в промышленности устанавливает очень высокий порог на вход для новых типов промышленных проектов



**Евгения Зусман**  
Управляющий партнер  
компании You & Partners,  
член Экспертного совета  
АИИК

Возможность реализовывать на федеральном уровне проекты ГЧП в сфере промышленности нового типа – безусловно, плюс. Тем более, такие инициативы были и раньше. Статья 7 224-ФЗ давно предусматривает возможность реализации ГЧП-соглашений в отношении имущественных комплексов, предназначенных для производства промышленной продукции и (или) осуществления иной деятельности в сфере промышленности.

Тем не менее обращают на себя внимание 2 вопроса:

1. регулирование разных отраслей внутри ГЧП-законодательства становится все более разнородным. Есть свое регулирование и исключения для ИТ, для промышленности было раньше общее регулирование. Теперь разработаны отдельные нормы для крупных федеральных проектов. Регулирование становится все менее однородным. В перспективе столкнемся с необходимостью гармонизации ГЧП-законодательства;
2. порог на вход для новых типов промышленных проектов – очень высокий. Справедливо участники заседания вспоминали про высокий порог на вход для офсетных контрактов (1 млрд руб), который не позволил стать офсету массовой историей. Несмотря на то, что предлагаемый порог в 10 млрд рублей предусмотрен для федеральных проектов, а не региональных, такая цифра позволит запустить только единичные проекты в сфере промышленности».



**Анна Багинская**  
Управляющий директор,  
руководитель центра ГЧП  
ПАО «Сбербанк», член  
Экспертного совета АИИК

Предлагаемые изменения в 224-ФЗ – это прорыв, который дает возможность для новой, очень нетривиальной для ГЧП сферы промышленности применять ГЧП механизмы и стать полноценной основой для развития отдельных новых подотраслей, которые раньше не развивались и которым не хватало, например, гарантий спроса. В то же время ГЧП может дать такую гарантию спроса через механизм минимального гарантированного дохода.

Вместе с тем заявленные критерии отбора проектов достаточно жесткие, и на первом этапе только небольшое количество проектов сможет заявиться. Посмотрим, как этот механизм будет развиваться. Мы ожидаем, что для более широкого применения необходимо снижение требований по проектам и, возможно, перевод с уровня федерации на уровень регионов, и включение в периметр расходов на НИОКР. Это даст старт для высокотехнологичных промышленных объектов.

# Законодательные новеллы

## Поправки в Бюджетный Кодекс РФ об ограничении расходов на ГЧП-проекты

13 июля вступил в силу Федеральный закон от 13.07.2024 № 177-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон № 177-ФЗ), который вводит ограничения на бюджетные выплаты по ГЧП-проектам.

### Норма об ограничении выплат

Согласно новой редакции Бюджетного кодекса РФ (далее – БК РФ) ежегодный объем расходов бюджета субъекта РФ, ежегодный объем расходов местного бюджета, который направляется в текущем финансовом году на выплату финансовых обязательств по проектам государственно-частного партнерства (далее – ГЧП), не должен превышать 10% утвержденного общего годового объема доходов соответствующего бюджета<sup>1</sup>.

Указанный 10%-ный порог применяется в отношении следующих расходов (далее – ограничиваемые расходы):

- капитального гранта, платы концедента по концессионным соглашениям (далее – КС).  
Исходя из буквального толкования Закона № 177-ФЗ, ограничения на выплаты **не** распространяются на остальные выплаты по КС, включая минимальный гарантированный доход, выплаты по особым обстоятельствам, компенсацию при досрочном прекращении;
- выплат публичного партнера по соглашениям о государственно-частном партнерстве (далее – СГЧП), соглашениям о муниципально-частном партнерстве (далее – СМЧП).  
Исходя из буквального толкования Закона № 177-ФЗ ограничения на выплаты распространяются на **любые** выплаты по СГЧП (СМЧП), включая минимальный гарантированный доход, выплаты по особым обстоятельствам, компенсацию при досрочном прекращении;
- выплат лизинговых платежей по договорам финансовой аренды (лизинга).

Эти выплаты ограничиваются и участвуют в расчете возможного объема расходов по ГЧП-проектам.

Субъекты РФ, муниципалитеты должны включать данные о соблюдении данного ограничения в годовой отчет об исполнении бюджета.

22 июля 2024 года состоялся вебинар ТеДо «Что будет с рынком ГЧП в России после поправок в Бюджетный кодекс?», в котором приняли участие Сбербанк, ДОМ.РФ, Газпромбанк, ВЭБ.РФ, ППК РЭО, Агентство Амурской области по привлечению инвестиций, АИИК, Стратегическая группа «Гиперион».

Материалы вебинара можно получить, обратившись к **Анне Батуевой** по электронной почте [anna.batueva@tedo.ru](mailto:anna.batueva@tedo.ru) или по телефону +7 916 411-32-03.

<sup>1</sup> Для региональных проектов – 10% утвержденного общего годового объема доходов бюджета субъекта РФ без учета объема безвозмездных поступлений, за исключением безвозмездных поступлений из федерального бюджета в целях софинансирования расходных обязательств субъектов РФ, возникающих при исполнении ограничиваемых КС, СГЧП, договоров финансовой аренды (лизинга), а также безвозмездных поступлений от ППК «Фонд развития территорий». Для муниципальных проектов – 10% утвержденного общего годового объема доходов местного бюджета без учета объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений, за исключением безвозмездных поступлений из бюджета субъекта РФ в целях софинансирования расходных обязательств муниципальных образований, возникающих при исполнении ограничиваемых КС, СМЧП, договоров финансовой аренды (лизинга), а также безвозмездных поступлений на реализацию мероприятий, источником финансового обеспечения реализации которых являются безвозмездные поступления в бюджеты субъектов Российской Федерации от ППК «Фонд развития территорий».



## Закон об ограничении концессии в соответствии с доходами региона обладает как положительными, так и негативными аспектами, которые требуют внимательного рассмотрения.

### Ольга Бабина

Член совета директоров  
АО «Донаэродорстрой»,  
член Правления АИИК

#### Положительные аспекты:

- **Финансовая устойчивость:**

Документ нацелен на согласование масштабов концессионных проектов с финансовыми возможностями регионов. Это позволит предотвратить излишнюю нагрузку на региональные бюджеты и снизить долговые обязательства. Положительно стоит отметить, что устанавливаемые ограничения на обязательства по соглашениям ГЧП (МЧП) и КС не касаются субъектов Российской Федерации, не получающих дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности. Это позволит регионам, обладающим более стабильными финансовыми ресурсами, продолжать реализацию проектов без дополнительных ограничений.

- **Финансовая целесообразность:**

Уменьшение финансовых рисков позволит регионам более осторожно подходить к выбору проектов, ориентируясь на долгосрочную масштабность развития инфраструктуры. Введение реестра действующих бюджетных обязательств, связанных с выполнением соглашений ГЧП (МЧП) и КС, а также механизм градации и оценки проектов по уровню их окупаемости с определением предельных лимитов финансового участия концедента, способствует более прозрачному и систематизированному учету обязательств и внедрению единого подхода к их заключению. Это также должно способствовать повышению качества управления проектами и минимизации рисков.

#### Негативные аспекты:

- **Ограничение развития:**

Существует риск, что ограничение возможностей в финансировании регионами проектов может тормозить реализацию крупных и важных инфраструктурных проектов, реализуемых посредством механизмов ГЧП. Касаясь проектов в сфере автодорожного строительства, реализуемых на федеральном уровне, данный законопроект влияния не окажет.

- **Снижение инвестиций:**

Данный документ может привести к снижению количества и качества инфраструктурных проектов, в том числе в автодорожном строительстве. Вероятно, даже от регионов, не получающих дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности, не стоит ожидать увеличения количества реализуемых проектов с использованием механизмов ГЧП (МЧП) и КС. Однако стоит внимательно отслеживать политику субсидирования инфраструктурных проектов, предлагаемую федеральным правительством.

- **Недостаточная проработка закона:**

В текущей редакции он имеет неоднозначные трактовки, что может сделать его применение затруднительным и, как следствие, привести к невозможности реализации даже тех проектов, которые соответствуют заявленным параметрам.

Таким образом, закон требует детального анализа и дискуссий с участием всех заинтересованных сторон — от инвесторов до региональных властей и общественных организаций. Важно найти баланс между необходимостью обеспечения финансовой устойчивости и реализацией масштабных проектов, способных улучшить инфраструктуру и экономическое состояние регионов. Также нужно учитывать специфику механизмов ГЧП (МЧП) и КС, а также риски, которые в основном ложатся на публичную сторону соглашений и зависят от уровня квалификации и профессионализма сторон.



**Евгения Зусман**  
Управляющий партнер  
компании You & Partners,  
член Экспертного совета  
АИИК

Указанным законом в том числе внесены ограничения для субъектов Российской Федерации и муниципальных образований в части финансирования концессионных соглашений и соглашений о государственно (муниципально) частном партнерстве.

Так, статья 85 БК РФ<sup>1</sup> дополнена пунктом 7, согласно которому ежегодный объем расходов бюджета субъекта Российской Федерации, направляемый в том числе на исполнение обязательств, возникающих при исполнении концессионных соглашений (в размере платы концедента, капитального гранта), обязательств перед юридическими лицами, являющимися стороной соглашений о государственно-частном партнерстве, обязательств по уплате лизинговых платежей по договорам финансовой аренды (лизинга) **не должен превышать 10% от утвержденного общего годового объема доходов бюджета субъекта РФ.**

При этом в утвержденном общем объеме годового дохода не учитываются безвозмездные поступления, за исключением:

- безвозмездных поступлений из федерального бюджета в целях софинансирования обязательств субъектов РФ, возникающих при исполнении концессионных соглашений и соглашений о государственно-частном партнерстве;
- безвозмездных поступлений от публично-правовой компании «Фонд развития территорий».

Данные ограничения применяются:

- к субъектам РФ, которые в текущем году получают дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов РФ;
- к соглашениям, которые заключены после 01.01.2025 года.

По аналогии с ограничениями, предусмотренными для субъектов РФ для муниципальных образований, являющихся в текущем финансовом году получателями дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности муниципальных образований, предусмотрено, что объем расходов, возникающий по обязательствам при исполнении концессионных соглашений (в размере платы концедента, капитального гранта), обязательствам перед юридическими лицами, являющимися стороной соглашений о муниципально-частном партнерстве, обязательств по уплате лизинговых платежей по договорам финансовой аренды (лизинга) не должен превышать 10% от утвержденного общего годового объема доходов местного бюджета.

При этом в утвержденном объеме годового дохода местного бюджета не учитываются безвозмездные поступления, за исключением:

- безвозмездных поступлений из бюджетов субъектов РФ в целях софинансирования расходных обязательств муниципальных образований, возникающих при исполнении указанных концессионных соглашений, соглашений о муниципально-частном партнерстве, договоров финансовой аренды (лизинга);
- безвозмездных поступлений на реализацию мероприятий, источником финансового обеспечения реализации которых являются безвозмездные поступления в бюджеты субъектов Российской Федерации от публично-правовой компании «Фонд развития территорий».

При этом указанные ограничения для дотационных муниципальных образований по аналогии распространяются на соглашения, заключенные после 01.01.2025 года.

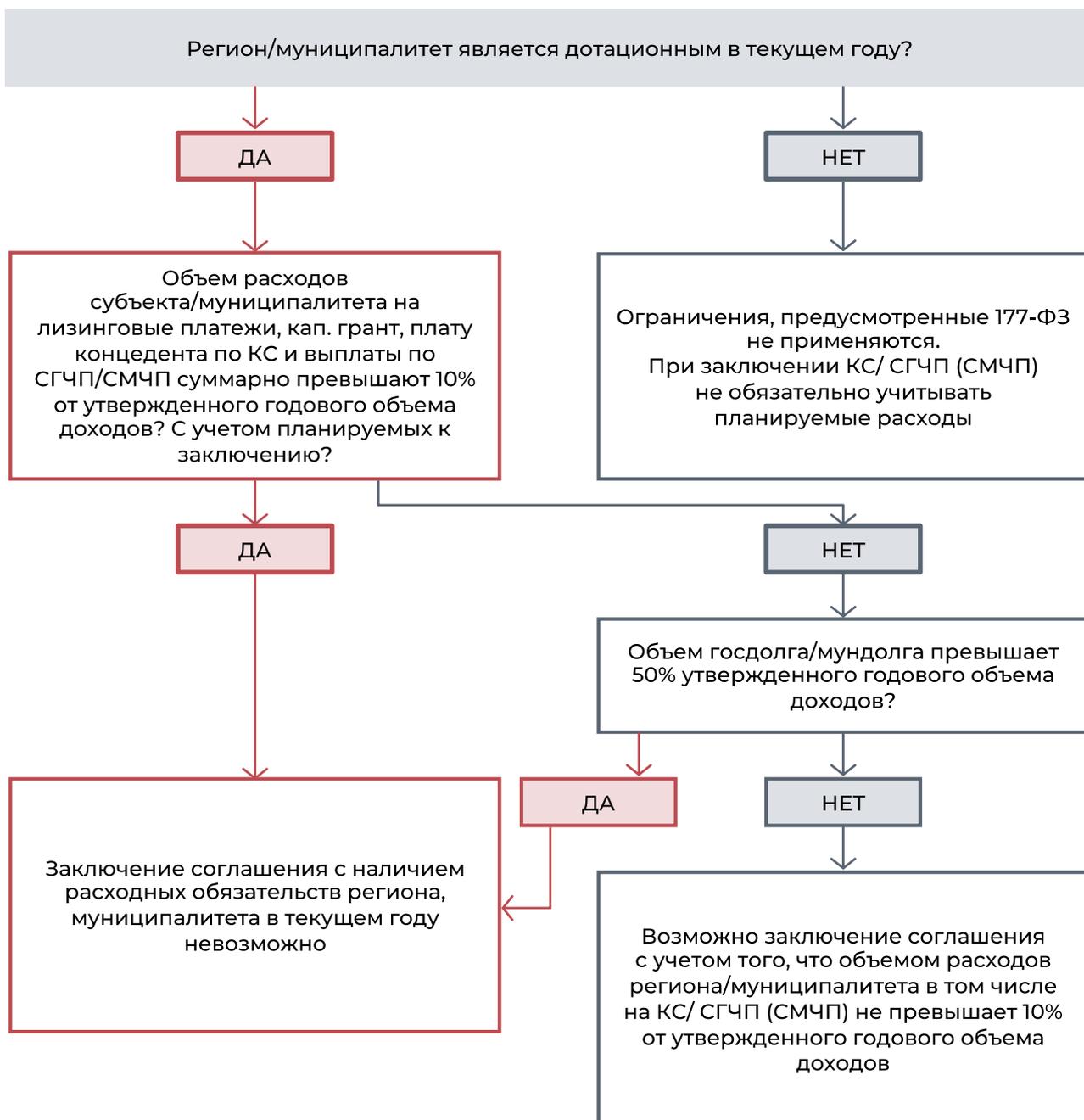
<sup>1</sup> Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ.

Кроме того, вступившими в силу поправками обязательства публичной стороны по концессионным соглашениям и соглашениям о государственно-частном (муниципально-частном) партнерстве включены в государственный долг субъектов Российской Федерации и муниципальный долг.

Для регионов и муниципалитетов, которые являются получателями дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности объем такого долга не должен превышать 50% утвержденного соответствующим законом или решением о бюджете на очередной финансовый год и плановый период общего объема доходов.

Проверить возможность реализации концессионного соглашения или соглашения о государственно-частном (муниципально-частном партнерстве) при наличии в таком соглашении расходных обязательств публичной стороны можно, используя блок-схему на рисунке.

## Возможность реализации КС и СГЧП (СМЧП), заключенных с 01.01.2025 года



Кроме указанных изменений, 177 – ФЗ дополняет 115-ФЗ<sup>1</sup> и 224-ФЗ<sup>2</sup> обязательствами субъектов РФ по ведению реестра обязательств, возникающих при исполнении концессионных соглашений, при исполнении соглашений о государственно-частном (муниципально-частном партнерстве), перечень сведений и порядок ведения таких реестров будет установлен Постановлением Правительства РФ.

Представляется, что данные поправки в БК РФ влекут риски для потенциально планируемых проектов КС и СГЧП/СМЧ.

Риски до применения изменений законодательства:

№ п/п	Риски	Степень влияния	На кого из сторон больше влияют	Способы минимизации
1	Снижение активности инвесторов, и в том числе рост числа отказов региональных и муниципальных властей в реализации проектов с применением ГЧП.	высокая	публичная сторона	предоставление государственных мер поддержки, преференциальных режимов
2	Увеличение конкуренции отраслевых органов власти за бюджетные средства для реализации приоритетных проектов по моделям концессионных соглашений и СГЧП (СМЧП).	средняя	частная и публичная сторона	определение проектов с наиболее высокой приоритетностью исходя из социальных и экономических факторов, а также влияния проекта на расходы бюджета
3	Включение новых дополнительных условий в соглашения в целях недопущения реализации рисков невозможности исполнения финансовых обязательств публичной стороной.	высокая	публичная сторона	предусмотреть условия, позволяющие распределить риски и их последствия между сторонами

<sup>1</sup> Федеральный закон от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях».

<sup>2</sup> Федеральный закон от 13 июля 2015 г. № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

## Риски, начиная с 2025 года:

№ п/п	Риски	Степень влияния	На кого из сторон больше влияют	Способы минимизации
1	Риски отсутствия прозрачных критериев приоритезации тех или иных проектов, претендующих на бюджетное софинансирование.	высокая	публичная сторона	предусмотреть критерии, позволяющие определить наиболее приоритетные проекты
2	Уменьшение количества заключенных концессионных соглашений и СГЧП (СМЧП).	средняя	публичная сторона	предоставление дополнительных мер поддержки для наиболее приоритетных проектов
3	Расторжение заключенных концессионных соглашений и СГЧП (СМЧП) по причине невозможности увеличения объемов бюджетных обязательств по ним и банкротства концессионеров (инвесторов).	высокая	частная и публичная сторона	определение порядка расторжения соглашения и возмещения компенсаций в случае наступления риска
4	Увеличение сроков, связанных с согласованиями изменений в КС и СГЧП (СМЧП), влияющих на финансовые обязательства муниципалитета/региона.	высокая	частная и публичная сторона	определение критериев для согласования таких изменений

Указанные риски представляют собой большую угрозу для рынка ГЧП, несмотря на то, что закон не накладывает ограничений на регионы и муниципалитеты в части заключения новых соглашений в случае, если 10% лимит превышен, и не предусматривает ответственность за нарушение предусмотренных ограничений.

### Норма о включении выплат по ГЧП-проектам в государственный / муниципальный долг

Согласно новой редакции БК РФ в расчет государственного долга субъекта РФ, муниципального долга муниципалитета включаются ограничиваемые расходы. При этом объем такого долга, по общему правилу, не должен превышать общий объем доходов бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений<sup>1</sup>.



#### Анна Батуева

Директор, юридическая практика недвижимости, строительства и инфраструктурных проектов «Технологии Доверия»

#### Регионы и муниципалитеты, на которые распространяется Закон № 177-ФЗ

Ограничения БК РФ в новой редакции на бюджетные выплаты по ГЧП проектам, нормы об отчетности в части соблюдения данных ограничений, а также о размере государственного (муниципального) долга распространяются на те регионы и муниципалитеты, которые являются в текущем финансовом году получателями дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности.

#### Последствия превышения порога

Согласно Закону № 177-ФЗ в случае, если в бюджете объем ограничиваемых расходов превышает 10% доходов<sup>2</sup>, концедент (публичный партнер) вправе исполнять только такие обязательства по КС, СГЧП (СМЧП), которые были «приняты» до 1 января очередного года. При этом концедент (публичный партнер) не вправе принять новые «соответствующие» обязательства в части ограничиваемых расходов.

#### ГЧП-проекты, на которые распространяется Закон № 177-ФЗ

Ограничения БК РФ в новой редакции распространяются на те КС, СГЧП (СМЧП), которые заключены после 1 января 2025 года.

<sup>1</sup> Для субъектов РФ – за исключением безвозмездных поступлений из федерального бюджета в целях софинансирования расходных обязательств субъектов РФ, возникающих при исполнении ограничиваемых КС, СГЧП, договоров финансовой аренды (лизинга), а также безвозмездных поступлений от ППК «ФРТ»; для муниципалитетов – за исключением безвозмездных поступлений из бюджета субъекта РФ в целях софинансирования расходных обязательств муниципальных образований, возникающих при исполнении ограничиваемых КС, СМЧП, договоров финансовой аренды (лизинга), а также безвозмездных поступлений на реализацию мероприятий, источником финансового обеспечения реализации которых являются безвозмездные поступления в бюджеты субъектов РФ от ППК «Фонд развития территорий», и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений от налога на доходы физических лиц.

<sup>2</sup> С учетом расчета, указанного выше.

# Офсетный контракт в 2024 году

Законодательное регулирование, антикризисная поддержка, рынок проектов и антимонопольная практика

**Контракт со встречными инвестиционными обязательствами (офсетный контракт)** – это государственный или муниципальный контракт, предусмотренный статьей 111.4 Федерального закона от 5 апреля 2013 г. № 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд». Особенности такого контракта установлены данной статьей 44-ФЗ и разъяснениями Министерства Финансов РФ.

Также существует корпоративный офсет. Его особенности устанавливаются закупочными регламентами лица, проводящего закупки в соответствии с Федеральным законом от 18 июля 2011 года № 223-ФЗ «О закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц».

Офсетные контракты были урегулированы в 2016 году. За время существования этой формы квази ГЧП, офсет претерпел существенные изменения. На рисунке 1 приведен график развития этого механизма.

Федеральным законом от 02.07.2021 № 360-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – 360-ФЗ) предусмотрена возможность заключать контракты со встречными инвестиционными обязательствами на оказание услуг. Ранее офсет заключался только в отношении поставки товаров. Сейчас в одном контракте можно предусмотреть как поставку товаров, так и оказание услуг. Или же заключать отдельные контракты на поставку товаров и оказание услуг.

Федеральный закон от 28 июня 2022 г. № 231-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – 231-ФЗ):

- установил, что закупка на право заключения контракта со встречными инвестиционными обязательствами может осуществляться для обеспечения нужд двух и более субъектов Российской Федерации путем проведения совместного электронного конкурса;
- упростил реализацию офсетного контракта, сократив минимальный объем инвестиций с 1 миллиарда до 100 миллионов рублей. Для закупок на право заключения офсета для обеспечения нужд двух и более субъектов РФ установлен минимальный объем инвестиций не менее 400 миллионов рублей.

## Офсетный контракт: график развития механизма

На приведенной ниже временной шкале представлены основные события, связанные с регулированием и применением офсетных контрактов:

Подготовка  
нормативной базы

3 июля  
2016

Принятие  
Федерального  
закона  
№ 365-ФЗ

25 апреля  
2017

Издание  
Постановления  
Правительства  
Москвы  
№ 217-ПП

6 октября  
2017

ЗАО  
«БИОКАД»

30 октября  
2018

«Р-ОПРА»

23 декабря  
2019

ООО  
«Гемамед»

12 августа  
2019

ООО «ПСК  
Фарма»

Заключение первых контрактов



При этом законодательство, регулирующее заключение контрактов со встречными инвестиционными обязательствами, не только «упрощало» применение офсета, но одновременно создавало дополнительные ограничения, так 231-ФЗ ограничил максимальное количество товара и объем услуг, которые закупаются в рамках контракта с единственным поставщиком: это 30% от количества товара или объема услуг, произведенных или оказанных инвестором в течение года. Данное ограничение не касается контрактов, которыми предусмотрен объем инвестиций, превышающий 1 миллиард рублей. Ответственность за нарушение данного требования установлена в виде штрафа в размере 50% стоимости такого превышения.

На 2022-2024<sup>1</sup> годы предусмотрен ряд антикризисных норм в отношении офсетного контракта, которые позволяют:

1. Не устанавливать максимальный объем количества товара и объем услуг, поставку которые инвестор вправе осуществить в течение одного года для закупок, которые проводятся на основании актов органов исполнительной власти субъекта или по соглашению между субъектами РФ.
2. Определить минимальный объем инвестиций для обеспечения нужд двух и более субъектов РФ в размере 100 миллионов рублей.

В результате принятых мер получена возможность реализации проектов, которые не могли быть осуществлены ранее, ввиду высокого порога входа или отсутствия необходимости в таком объеме товаров или услуг для одного субъекта РФ.

Благодаря снижению минимальной суммы инвестиций для заключения контракта со встречными инвестиционными обязательствами, такая форма квази ГЧП стала более доступной для регионов с невысоким бюджетом и для инвесторов – представителей малого и среднего бизнеса. Кроме того, для получения контракта не нужно создавать производство с нуля, достаточно выполнить реконструкцию существующего.

Учитывая данные преимущества офсета и ограничения, которыми внесены изменения в бюджетный кодекс РФ<sup>2</sup> относительно соглашений о государственно-частном партнерстве и концессионных соглашений, представляется, что офсетный контракт может получить большее развитие как форма реализации инвестиционных проектов.

<sup>1</sup> Федеральный закон от 25 декабря 2023 г. № 625-ФЗ «О внесении изменений в статью 98 Федерального закона «О государственном контроле (надзоре) и муниципальном контроле в Российской Федерации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»

<sup>2</sup> Федеральный закон от 13 июля 2024 г. № 177-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

#### Корректировка нормативной базы

29 мая  
2020

АО  
«Вимм-  
Билль-  
Данн»

февраль  
2021

ФГУП  
«Московский  
эндокринный  
завод»

июль  
2021

Принятие  
федерального  
закона № 360

август  
2022

Постановление  
Правительства  
РФ № 1391

ноябрь  
2022

Письмо  
Минфина  
России № 24-  
01-07/114061

декабрь  
2023

Принятие  
федерального  
закона № 625



На август 2024 года в процессе реализации находится 32 контракта со встречными инвестиционными обязательствами<sup>1</sup>.

На рисунке мы можем увидеть распределение офсетных контрактов по регионам Российской Федерации.

### Количество офсетных контрактов на исполнении по регионам



	Москва	25
	Московская область	2
	Владимирская область	1
	Республика Карелия	1
	Приморский край	1
	Оренбургская область	1
	Самарская область	1

Из указанных контрактов по четырем стоимость не превышает 100 миллионов рублей – это контракты, заключенные на основании совместного конкурса для обеспечения нужд двух и более субъектов Российской Федерации. Цена двух контрактов свыше 100 миллионов рублей, но не превышает 1 миллиарда рублей. Предметы этих контрактов — это поставка элементов благоустройства городской среды и тары для цветов.

Контракты заключены в г. Москва, при этом предполагалось, что снижение минимального порога инвестиций поспособствует увеличению количества заключенных офсетных контрактов именно в регионах, для которых изначально установленный минимальный объем инвестиций 1 миллиард может быть неподъемным.

<sup>1</sup> Включая межсубъектовые офсетные контракты.

На рисунке отображено количество закупок по годам (можно отметить их значительное увеличение в последние годы, при этом данный рост вряд ли можно связать с понижением объема инвестиций, учитывая, что количество контрактов до 1 миллиарда 6 из 32 реализующихся).

Число заключенных контрактов по годам



Цена 10 контрактов из 32, находящихся на стадии исполнения в 2024 году, составляет более 1 миллиарда рублей, но меньше 3. Это офсетные контракты в отраслях здравоохранение, озеленение, благоустройство и бытовые услуги (прокат, стирка и чистка текстильных изделий).

Размеры контрактов



16 контрактов заключены по цене, превышающей 3 миллиарда рублей.

Максимальная цена офсетного контракта составляет 61 887 980 000,00, он заключен на основании совместного конкурса, который проводился городом Москва и Республикой Карелия на поставку щебня.

Что касается корпоративного офсета, то данный механизм направлен на поддержку малых и средних предпринимателей. Офсетный контракт является одним из элементов программы развития поставщиков. Ожидается, что корпоративный офсетный механизм позволит устанавливать долгосрочные отношения малым предпринимателям и крупным федеральным компаниям, создаст новые производства и рабочие места.

Нам известно о пяти корпоративных офсетах, заключенных в настоящее время, включая офсеты в рамках программы «выращивания» поставщиков МСП<sup>1</sup>, заказчиками выступили:

- ООО «Автодор Платные дороги»;
- ПАО «ИнтерРао»;
- АО «Росгеология»;
- ОАО «РЖД»;
- МУП «Комбинат питания».

Исходя из анализа единой информационной системы в сфере закупок, в 2024 году заключено 16 офсетных контрактов, что превышает в 2 раза количество заключенных офсетных контрактов в 2023 году. А объявленных и проведенных конкурсных процедур в 2024 году 7, и возможно стоит ждать новых, учитывая, что контракт со встречными инвестиционными обязательствами может быть заключен за 90 дней с момента публикации акта высшего исполнительного органа субъекта РФ и (или) соглашения между субъектами РФ.

**Новыми перспективными направлениями** для освоения офсетного контракта могут стать социальная сфера, жилищно-коммунальное хозяйство, транспорт, ИТ и ТКО.

При этом, когда мы говорим про рынок офсетных проектов, необходимо обратить внимание на обжалование конкурсных процедур, которые проводятся с целью заключения контракта со встречными инвестиционными обязательствами.

По состоянию на август 2024 года антимонопольные органы рассмотрели 17 жалоб, большинство из рассмотренных достаточно формальны, при их анализе складывается впечатление, что цель лиц, которые подавали жалобы — не обжаловать действительно допущенные нарушения, а затянуть сроки проведения конкурса и определения победителя.

Такой вывод связан с отсутствием подробной аргументации в жалобах, а также с тем, что заявители не предоставляли доказательств нарушения заявленных ими положений и зачастую отсутствовали при рассмотрении жалобы комиссией антимонопольного органа, что может свидетельствовать об отсутствии интереса подателя жалобы в ее рассмотрении.

Основная масса обжалований по конкурсным процедурам связана с наиболее часто встречающимся предметом контрактов — поставка лекарственных препаратов, предусматривающих встречные инвестиционные обязательства. Среди которых самое частое нарушение — это неправомерный способ выбора поставщика или отсутствие указаний на ограничения и условия допуска лекарственных препаратов, происходящих из иностранных государств.

С более подробным анализом антимонопольных жалоб по офсетам можно ознакомиться в аналитическом материале компании You & Partners.



Офсетный контракт — это инструмент квази ГЧП, который рынок апробирует в различных сферах, при этом представляется, что механизм развивается, о чем говорит уже несколько проведенных совместных закупок субъектами РФ и заключенных контрактов, увеличение количества конкурсных процедур.

**Евгения Зусман**  
Управляющий партнер  
компании You & Partners,  
член Экспертного совета  
АИИК

<sup>1</sup> Федеральный закон от 24 июля 2007 г. № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации».

# Опцион CAP

О целесообразности создания программы по субсидированию расходов на покупку ПФИ в сделках по 115-ФЗ и 224-ФЗ

## Текущая проблематика

- Правительством РФ обозначена долгосрочная стратегия развития с приоритетом на реализацию капиталоемких инфраструктурных проектов, которые станут одним из основных факторов экономического роста страны в ближайшие годы.
- Некоторыми из форм реализации таких проектов являются Концессионные соглашения и Соглашения о ГЧП (далее – Соглашения). Особенность таких форм создания инфраструктуры – компенсация публичной стороной затрат инвестора на обслуживание внебюджетного финансирования, которые в большинстве случаев чувствительны к изменению Ключевой ставки ЦБ РФ (далее – КС).
- В периоды волатильности и высоких ставок публичная сторона вынуждена откладывать реализацию инфраструктурных проектов, либо нести чрезмерную нагрузку на бюджет. В связи с этим возникает риск (1) недостижения целей, определенных Правительством РФ и (2) риск дефицита бюджетных средств.
- Текущие меры поддержки являются не достаточными и не способны эффективно и точно бороться с вызовами, с которыми сталкивается рынок инфраструктуры, ввиду своей излишней забюрократизированности и нерационального расходования бюджетных средств.

## Опцион CAP

Применение производных финансовых инструментов (ПФИ) в долгосрочных капиталоемких инфраструктурных проектах



Опцион CAP – соглашение, заключаемое между инвестором и участником рынка ПФИ о фиксации верхнего уровня КС ЦБ

В результате заключения опциона, держатель получает право на компенсацию от продавца процентного спреда между зафиксированной и фактической КС ЦБ

## Потенциал

420 млрд

Заемного финансирования

44 млрд

Экономия субъектов на процентах

14 млрд

Расходы федерального бюджета на субсидию

## Предлагаемое решение – ПФИ (опцион CAP на размер КС)

- Предпосылки разработки новой меры поддержки:
  - потребность субъектов РФ и инвесторов в получении финансирования по фиксированной процентной ставке, закрывая тем самым риск дальнейшего роста КС;
  - Финансирующие организации в большинстве случаев не готовы котировать фиксированные ставки на долгий срок в условиях динамично меняющейся конъюнктуры;
  - Фиксированная ставка по кредиту дает возможность бюджетирования долгосрочных обязательств, но существенно завышает объем процентов к уплате из бюджета.
- Для решения обозначенной проблемы предлагается использовать соглашение об опционе (далее – Опцион) между инвестором в рамках концессионного/ГЧП-проекта (далее – Инвестор) и участниками рынка производных финансовых инструментов (далее – ПФИ).
- Опцион CAP – соглашение, заключаемое между Инвестором и участником рынка ПФИ о фиксации уровня КС на договорном уровне сроком на 3 - 10 лет. Результатом Опциона является право Инвестора получить компенсацию процентных расходов от продавца Опциона в случае превышения КС зафиксированного в Опционе уровня. Стоимость Опциона зависит от: (1) размера остатка ссудной задолженности по кредиту, (2) рыночной конъюнктуры в момент заключения Опциона, (3) фиксируемого уровня КС и (4) срока фиксации. Приблизительно, комиссия за Опцион составляет 2,5-15% от остатка ссудной задолженности по кредитному договору.
- Такая мера поддержки потенциально будет интересна для всего рынка инфраструктуры, но предлагается начать с наиболее капиталоемких и критически важных объектов.
- Запрашиваемая субсидия необходима для оплаты комиссии по Опциону ввиду ее ощутимого размера, целесообразно проработать ее предоставление из федерального бюджета (в отдельных случаях – регионального, в зависимости от финансовых возможностей субъекта).
- Потенциал рынка с использованием такого механизма оценивается в среднем примерно в 420 млрд руб. заемного финансирования. Эффект от его использования (т.е. экономия бюджетной нагрузки за ближайшие 3 года) по самым консервативным оценкам составит около 13 млрд руб. При этом не принимались во внимание при расчете уже реализуемые или планируемые к реализации в ближайшее время проекты, по которым так же актуально «кэпирование» процентной ставки по заемному финансированию – это дополнительно увеличит потенциальную экономию бюджетных средств от использования инструмента.

<sup>1</sup> Предпосылка – в ближайшие 3 года будут реализованы 20 капиталоемких проектов со средней стоимостью 30 млрд руб., из которых в среднем 20 млрд руб. – это привлеченное заемное финансирование



### Любовь Бараблина

Руководитель подразделения ГЧП и инфраструктуры АО «Банк Дом.РФ», член Правления АИИК

Высокий уровень ставок – это фактор, сдерживающий рост экономики. В особенности, когда речь идет о финансировании инфраструктурных проектов, которые, фактически, создаются для осуществления социальной функции и поэтому никакой окупаемости сами по себе не достигают. В таких условиях принципиально важно разрабатывать и внедрять меры поддержки, направленные на снижение процентной нагрузки.

Одним из решений могут быть производные финансовые инструменты (ПФИ), которые позволяют хеджировать рост процентной нагрузки на проект. Сложность состоит в том, что такие инструменты дорого стоят. В связи с этим есть инициатива от банковского сообщества разработать и предложить регулятору рассмотреть порядок субсидирования стоимости ПФИ.

## Эффект



Увеличение объема внебюджетного финансирования, достижение национальных целей развития РФ



Переход процентного риска с публичной стороны на участников рынка ПФИ



Возможность долгосрочного планирования расходов бюджета



Мультипликативный эффект в банковской системе, развитие финансовых рынков



Минимизация риска досрочного расторжения концессионных соглашений в случае роста КС ЦБ



### База для расчета – проект «Обход Тольятти»

САР: ключевая ставка Центрального Банка на уровне 16%

Для расчета взят умеренно консервативный прогноз с ростом КС до 20,5%

При заключенном опционе возникает экономия на процентах для публичной стороны / инвестора

По условиям Соглашения Концедент обязуется компенсировать доп. расходы Концессионера в случае роста КС ЦБ выше 8%

С учетом роста КС ЦБ (с июля 2023 г. и в перспективе до 2028 г.) Концеденту необходимо будет выплатить **более 2,8 млрд руб.**

Компенсация по Опциону может стать альтернативой компенсации дополнительных расходов от Концедента

## Текущий статус проработки

- **Сделано:**
  - Произведены первичные расчеты применения субсидии, доказана экономическая эффективность;
  - Подтверждена заинтересованность в такой мере поддержки со стороны основных участников рынка инфраструктуры (как инвесторов, так и представителей субъектов);
  - Разработан проект паспорта Программы и схема взаимодействия;
  - Проведены переговоры с Московской биржей на предмет возможного участия в реализации данной меры поддержки.
- **Планируется:**
  - Доработать текущие вопросы, связанные с формой предоставления, механизмом котировки в период между сбором предложений и принятием решения профильной комиссией, налогообложением;
  - Начать проработку механизма с представителями действующих Проектов и с ФОИВ (ЦБ РФ, Минфин РФ, МЭР РФ).

## Дорожная карта запуска новой субсидии



# Ключевые реализуемые ГЧП-проекты

Далее представлено продолжение обзора крупнейших действующих соглашений о реализации ГЧП-проектов, а также знаковых для российского рынка проектов, реализуемых с участием организаций – членов АИИК.

## Проектные кейсы с участием организаций – членов АИИК

### Проект Донаэродорстрой

 **Строительство, содержание, ремонт, капитальный ремонт и эксплуатацию на платной основе автомобильной дороги М-4 "Дон" - от Москвы через Воронеж, Ростов-на-Дону, Краснодар до Новороссийска на участке дальнего западного обхода г. Краснодара ДЗОК**

 Реализация проекта строительства Объекта является одной из первоочередных задач в рамках развития дальних автомобильных подходов к транспортному переходу через Керченский пролив (Поручение Президента РФ В.В. Путина по итогам заседания президиума Госсовета РФ от 13.10.2016 № Пр-1970ГС).

Приоритетные задачи реализации проектной документации:

- существенно увеличить пропускную способность дальних подходов к транспортному переходу через Керченский пролив;
- перераспределить грузопоток с Новороссийского транспортного узла на федеральную автомобильную дорогу М-4 «Дон»;
- вывести транзитный трафик из городской черты Краснодара;
- улучшить экологическую ситуацию в г. Краснодаре и зоне тяготения существующей автомобильной дороги;
- существенно повысить мобильность населения Краснодарской агломерации;
- ускорить социально-экономическое развитие Краснодарского края.

 Одно из крупнейших долгосрочно инвестиционных соглашений полного жизненного цикла. Построенный участок М-4 «Дон» входит в состав международного транспортного коридора «Север-Юг», в то же время обеспечивает подъезд к Керченскому мосту, связывающему материковую часть России с Республикой Крым.

 Строительство земляного полотна, дорожной одежды, полный комплекс обустройства, строительство пункта взимания платы, площадки отдыха, устройство освещения на всем протяжении объекта, устройство систем АСУДД и СВП.

 Протяженность: <b>51 210 м</b>	Число полос движения шт: <b>4</b>
Категория автомобильной дороги:	<b>Ширина проезжей части: 15 м</b>
<b>1Б скоростная дорога</b>	<b>Ширина земляного полотна: 26,2 м</b>
Расчетная скорость: <b>120 км/ч</b>	<b>Ширина центральной</b>
Дорожная одежда –	<b>разделительной полосы: 3,70 м</b>
<b>капитального типа с асфальтобетонным</b>	<b>Ширина обочины: 3,75 м</b>
<b>покрытием</b>	<b>Транспортные развязки в разных уровнях: 3 шт</b>
	<b>Мосты и путепроводы по основному ходу: 22 шт</b>

 Общие	 Внебюджетные	Финансирующие организации	 10.07.2023	 НЧИП, УЧИП	Долгосрочный инвестиционный кредит
<b>44,777</b> млрд руб.	<b>4,158</b> млрд руб.	<b>3,119</b> млрд руб.			

Договорная форма реализации	Долгосрочное инвестиционное соглашение (224-ФЗ)
Публичная сторона	ГК "Автодор"
Частная сторона	АО "Донаэродорстрой"
Дата коммерческого закрытия	08.09.2020
Срок реализации	Строительство 3 года, эксплуатация 27 лет
Сведения об иных мерах господдержки в проекте	пп 1315

 **Концессионное соглашение о финансировании, строительстве и эксплуатации на платной основе "Центральной кольцевой автомобильной дороги в Московской области. Пусковой комплекс (этап строительства) №3"**

-  Пусковой комплекс №3 Центральной кольцевой автомобильной дороги предполагает строительство участка ЦКАД на северо-востоке Московской области, который располагается от пересечения со строящейся скоростной автомобильной дорогой М-11 «Москва – Санкт-Петербург» до пересечения с автомобильной дорогой общего пользования федерального значения М-7 «Волга». Выделение участка ПК №3 ЦКАД в отдельный инвестиционный проект обусловлено тем, что данный участок обладает высокой значимостью, как для региона, так и для экономики Российской Федерации в целом. Положительные эффекты строительства:
- разгрузить часть трафика от перегруженных автотранспортом Московской кольцевой автомобильной дороги (МКАД) и автодороги федерального значения А-107 Московское малое кольцо, соединив районы северо-восточной части области, тем самым распределив поток транзитного транспорта в обход данных дорог;
  - способствовать развитию транспортной инфраструктуры северо-восточной части Московской области, развитию экономических связей, повышению мобильности населения и субъектов рынка;
  - обеспечить меж- и внутрирегиональные транспортные связи с высокой скоростью движения и пропускной способностью;
  - создать дополнительную базу налоговых поступлений в бюджеты всех уровней за счет расширения хозяйственной и инвестиционной деятельности в смежных отраслях экономики, повышения социальной активности и мобильности населения.

 ЦКАД на участке пускового комплекса № 3 проходит по территории 6 муниципальных образований Московской области. В проекте впервые в России предусмотрена безбарьерная система взимания платы по типу «Free flow», благодаря которой для оплаты проезда не нужно останавливаться. Над дорогой установлены считывающие рамки с датчиками и камерами, которые фиксируют все проезжающие транспортные средства.

-  1. Создание автомагистрали «Центральная кольцевая автомобильная дорога Московской области. Пусковой комплекс № 3», включающая в себя предусмотренные проектно-сметной документацией инженерные сооружения транспортной инфраструктуры (земляное полотно, дорожная одежда, мосты, водоотводные сооружения, путепроводы, эстакады, технические средства организации движения, иные дорожные объекты и объекты дорожного хозяйства, за исключением пунктов взимания платы) (Частная сторона)
2. Эксплуатация указанных объектов (Частная сторона)

 Объект - Центральная кольцевая автомобильная дорога Московской области. Пусковой комплекс (этап строительства) № 3.

 Протяженность: <b>105,3 км</b>	Число полос движения шт: <b>4</b> (1-я очередь стр-ва)
 Категория автомобильной дороги: <b>IA</b>	<b>Прогнозная ср. интенсивность движения на 2030 г.: 43,5 тыс. авт./сут.</b>
Расчетная скорость: <b>120 км/ч</b>	<b>Транспортные развязки в разных уровнях: 4 шт</b>
Дорожная одежда – <b>капитального типа</b>	<b>Мосты по основному ходу: 20 шт</b>
	<b>Путепроводы по основному ходу: 35 шт</b>

 Общие	 Внебюджетные	Финансирующие организации	 <b>01.03.2017</b> заключение дог-ра о предоставлении синдицированного кредита		Старший долг Банка ДОМ.РФ на рефинансирование синдицированного кредита Газпромбанка, Сбербанка и ЕАБР Акционерные займы (АО "ДСК "Автобан", ЕАБР, МИБ)
<b>86,2</b> млрд руб.	<b>41,6</b> млрд руб.	АО "Банк ДОМ.РФ" ЕАБР МИБ	 <b>10.12.2021</b> заключение кредитного договора о рефинанс-и с Банком ДОМ.РФ	 НЧИП, УЧИП	

Договорная форма реализации	Концессионное соглашение (115-ФЗ)
Публичная сторона	Российская Федерация в лице ГК Автодор
Частная сторона	ООО «АСК»
Дата коммерческого закрытия	16.09.2016
Срок реализации	30 лет
Сведения о бюджетных субсидиях или межбюджетных трансфертах	Проект является получателем субсидии федерального бюджета на осуществление деятельности Государственной компании «Российские автомобильные дороги» и средств Фонда Национального Благополучия (ФНБ)

### Четвёртый мост через реку Обь в Новосибирске

 В генеральном плане Новосибирска к 2030 году предусмотрено 7 мостов. Сегодня существует 3, два из них нуждаются в капремонте.

Строящийся четвёртый мост пройдёт параллельно существующему железнодорожному переходу и соединит ул. Ипподромская на левом берегу с ул. Станционная на правом, подключая многочисленные прилегающие городские улицы с помощью транспортных развязок. Он обеспечит выходы на федеральные трассы «Иртыш», «Чуйский тракт» и «Сибирь», ускорит проезд между берегами и разгрузит существующие переправы.

Это будет современная шестиполосная автодорога с многоуровневыми развязками, которые позволят исключить светофоры и обеспечить непрерывность транспортных потоков.

 Левобережная транспортная развязка в рамках проекта – это многоуровневое инфраструктурное сооружение, включающее 25 съездов, путепровод тоннельного типа под Транссибирской магистралью, 7 эстакад и 4 надземных пешеходных перехода. Протяжённость дорожного полотна, которое будет уложено на всех элементах развязки, в общей сложности составляет более 9 км. Это самое масштабное инженерное сооружение данного типа на территории России. По своим техническим характеристикам левобережная транспортная развязка превосходит все имеющиеся в Европе.

Самое масштабное сооружение мостовой переправы – 114-метровый пилон в виде буквы «Н», который уже стал одним из самых высоких строений Новосибирска. Пилон с помощью 70 вант удерживает неразрезное металлическое пролётное строение моста длиной свыше 380 метров, общий вес которого более 21 тысячи тонн. Благодаря вантам повышается жёсткость конструкции моста – он сможет выдержать землетрясение амплитудой до 7 баллов и проезд грузовиков 100-тонников.

-  1. Строительство мостового перехода, левобережной и правобережной транспортных развязок (частная сторона)  
2. Эксплуатация указанных объектов (частная сторона).

-  1. Мостовой переход протяжённостью **1,5 км**  
2. Пилон моста высотой **114 метров**  
3. Левобережная транспортная развязка, включающая **25 съездов**, путепровод тоннельного типа под Транссибирской магистралью, **7 эстакад и 4 надземных пешеходных** перехода  
4. Правобережная транспортная развязка с **3 съездами**  
5. Два путепровода тоннельного типа под Транссибирской магистралью: **90 м и 45 м**

 Общие	 Внебюджетные	Финансирующие организации		Кредит
<b>44,7</b> млрд руб.	Конфиденциальная информация	АО «Газпромбанк»	<b>27.03.2020</b>	

Договорная форма реализации	Концессионное соглашение (115-ФЗ)
Публичная сторона	Правительство Новосибирской области
Частная сторона	ООО «Сибирская концессионная компания»
Срок реализации	25 лет
Сведения о бюджетных субсидиях или межбюджетных трансфертах	Информация об объекте: <a href="https://vis-group.ru/projects/item/stroitelstvo-mosta-chez-r-ob-g-novosibirsk/">https://vis-group.ru/projects/item/stroitelstvo-mosta-chez-r-ob-g-novosibirsk/</a>

## Проект «Сбер, ОЭЗ Великий-Новгород»

 Создание, использование (эксплуатация) современного университетского кампуса особой экономической зоны «Новгородская» в городе Великом Новгороде Новгородской области

 Создание Кампуса мирового уровня в рамках реализации Национального проекта "Наука и университеты". Целью Проекта является создание и обеспечение функционирования инновационной образовательной среды (современного университетского кампуса) особой экономической зоны «Новгородская» на территории Новгородской области, а также совершенствование системы образования и науки Новгородской области, обеспечивающей удовлетворение запросов общества, государства и личности в качественном образовании и научном сопровождении социально-экономического развития Новгородской области

 Создание Кампуса одобрено Минобрнауки России. Для Новгородской области Проект является единственным Кампусом. Базовым ВУЗом для функционирования Кампуса является Новгородский Государственный университет

-  1. Проектирование, строительство и оснащение Кампуса (Частная сторона)  
2. Эксплуатация Кампуса (Частная сторона)

-  1. 5 основных корпусов общей площадью не менее 56 тыс. кв. м., общим количеством проживающих не менее 3800 человек  
2. Здание многофункционального корпуса общей площадью не менее 10,5 кв. м., включающее в себя технопарк и коворкинг

-  1. 5 основных корпусов общей площадью не менее **56 тыс. кв. м.**, общим количеством проживающих **не менее 3800** человек  
2. Здание многофункционального корпуса общей площадью не менее **10,5 кв. м.**, включающее в себя технопарк и коворкинг

 Общие	 Внебюджетные	Финансирующие организации		Кредит
10,4 млрд руб.	нет	ПАО «Сбербанк»	<ol style="list-style-type: none"> <li>Капитальный грант</li> <li>Плата концедента</li> <li>Коммерческая выручка</li> <li>Субсидии из регионального бюджета</li> </ol>	Кредит ПАО Сбербанк, Акционерный заем (заимодавец АО "Особая экономическая зона "Алабуга")

Договорная форма реализации	Концессионное соглашение (115-ФЗ)
Публичная сторона	Правительство Новгородской области
Частная сторона	Акционерное общество "Особая экономическая зона Промышленно-производственного типа "Новгородская"

## Проект «НПС»

 **Строительство, содержание, ремонт, капитальный ремонт и эксплуатация на платной основе участков автомобильной дороги «Скоростная автомобильная дорога Москва – Санкт-Петербург на участке км 58 – км 684. 1 этап км 58 – км 97, 2 этап км 97 – км 149»**

 Участок скоростной автомобильной дороги М-11 (км 58 – км 149) протяженностью 90,1 км проходит по территории Московской и Тверской областей. Дорога соответствует категории 1А, что означает автомагистраль с расчетной скоростью движения 150 км/ч (подъезд к г. Клин – категории 1Б с расчетной скоростью движения 120 км/ч). Объект введен в эксплуатацию.

 Проект является частью комплексного строительства новой скоростной автомобильной дороги М-11 Москва - Санкт-Петербург, которая тянется от Московской кольцевой автомобильной дороги до примыкания к Кольцевой автомобильной дороге вокруг Санкт-Петербурга. Общая протяженность автомагистрали составляет 669 км. Автодорога проходит по территориям Центрального и Северо-западного федеральных округов, по Московской, Тверской, Новгородской и Ленинградской областям в обход всех населенных пунктов. В масштабах страны проект реализуется в рамках проводимой политики по созданию необходимых условий для обеспечения экономического роста, повышения конкурентоспособности отраслей экономики и улучшения качества жизни населения за счет формирования сети автомагистралей и скоростных автомобильных дорог, которые обеспечат требуемые показатели скорости, надежности, безопасности и ценовой доступности для потребителей.

 1. 1) Проект предполагает строительство участков автомобильной дороги «Скоростная автомобильная дорога Москва – Санкт-Петербург на участке км 58 – км 684. 1 этап км 58 – км 97, 2 этап км 97 – км 149»  
2) Эксплуатация указанных объектов

 Проект предполагает строительство автомобильной дороги протяженностью **38,131 км (участок 1) и 50,876 км (участок 2)**, категория 1А, включая:

- мосты: 9 шт.;
- путепроводы в теле дороги: 16 шт.;
- путепроводы в составе транспортных развязках: 10 шт.;
- водопропускные трубы: 70 шт.;
- транспортные развязки в разных уровнях: 6 шт.;
- пункт взимания плат: 5 шт.;
- площадки отдыха: 7 шт.

 Общие	 Внебюджетные	Финансирующие организации	
<b>74,4</b> млрд руб.	<b>7,4</b> млрд руб.	Собственные инвестиции	Возврат внебюджетных инвестиций осуществляется на эксплуатационной стадии за счет Инвестиционных платежей, выплачиваемых Государственной компанией "Российские автомобильные дороги" Исполнителю контракта

Договорная форма реализации	Долгосрочное инвестиционное соглашение (ДИС)
Публичная сторона	Государственная компания «Российские автомобильные дороги» (ГК «Автодор»)
Частная сторона	ООО "Трансстроймеханизация"
Дата коммерческого закрытия	08.08.2016
Срок реализации	22 года
Перечень ссылок и источников информации	<a href="https://www.russianhighways.ru/press/news/57399/">https://www.russianhighways.ru/press/news/57399/</a>

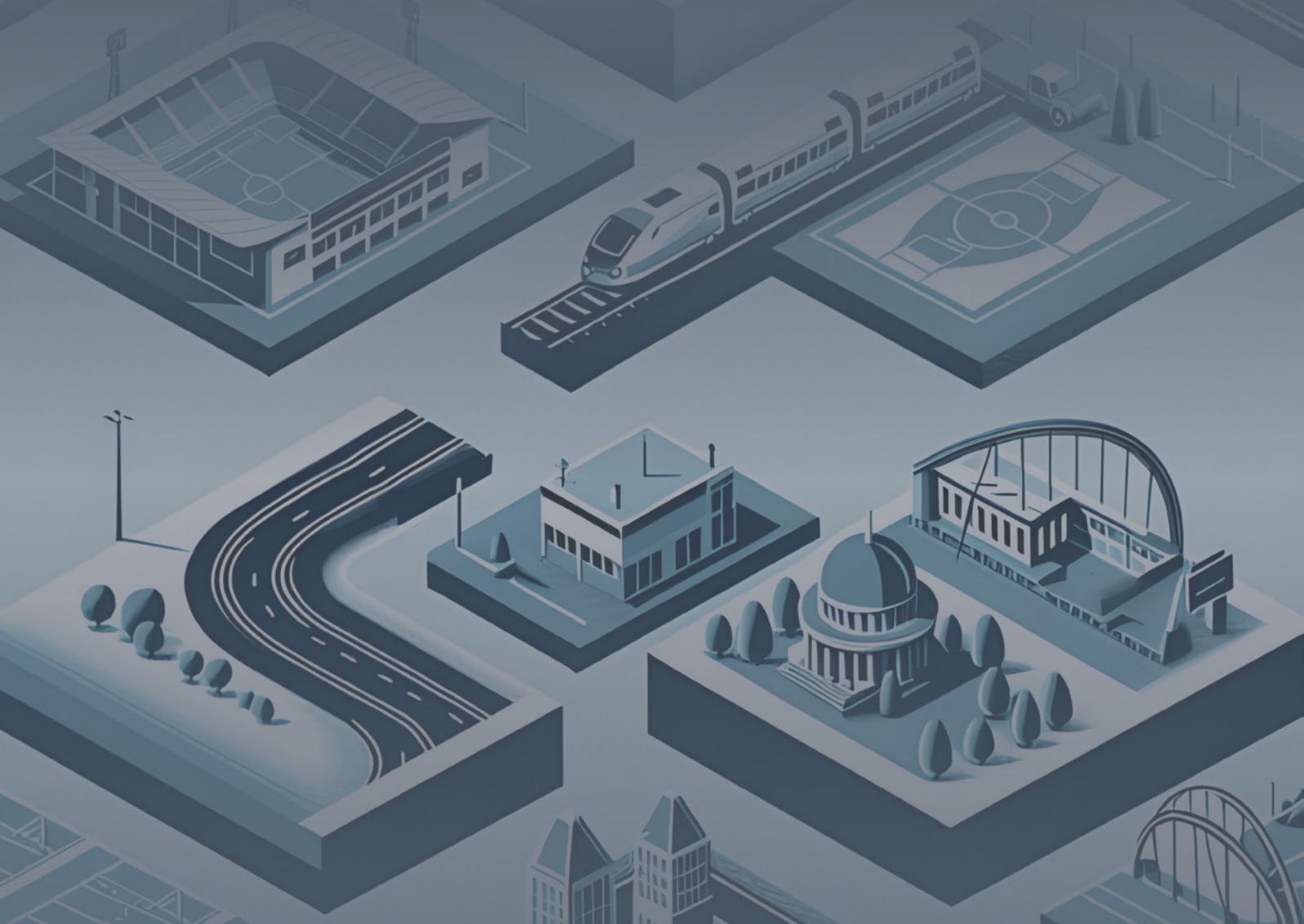
Для заметок



Технологии  
Доверия

YOU & PARTNERS





Ассоциация инфраструктурных инвесторов и кредиторов

 +7 (495) 108-24-57

 [info@asiic.ru](mailto:info@asiic.ru)

 г. Москва,  
Пресненская наб., 8с1,  
МФК «Город Столиц»

 [asiic.ru](http://asiic.ru)



@INVESTORS\_CREDITORS