

Инфраструктурные облигации

Андрей Мурыгин
Партнер

Юлия Воскобойникова
Советник



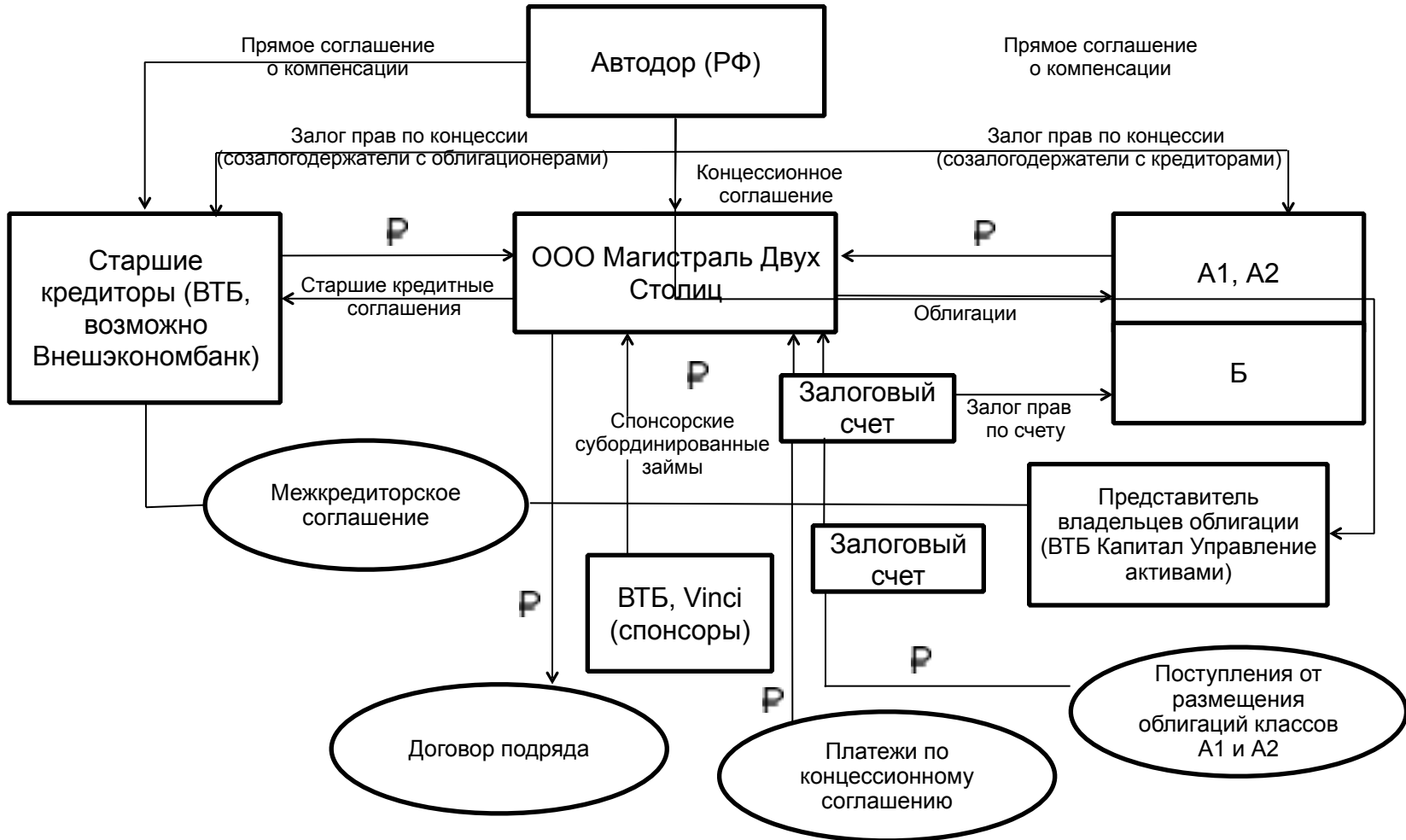
Основные новеллы законодательства

- Возможность выпуска облигаций, обеспеченных денежными правами требования: это могут быть денежные права по Концессионном соглашению
- Возможность субординации между кредитным и облигационным финансированием
- Представитель владельцев облигаций: может быть залогодержателем и кредитором по поручительству, подписывать иные договоры при наличии полномочий от владельцев

Основные новеллы законодательства

- Введение конструкции специальных обществ: СФО для секьюритизаций и СОПФ для проектных облигаций
- Limited recourse: возможность предусмотреть условие об ограничении ответственности размером обеспечения
- Non-petition: возможность ограничить право подачи ходатайства о признании банкротом до погашения облигаций
- Особый порядок банкротства СОПФ, учитывающий интересы владельцев облигаций

Структура проекта – общая схема



Структура проекта – основные документы

- Концессионное соглашение между РФ (Автодор) в роли концедента и эмитентом (ООО «Магистраль Двух Столиц») в роли концессионера
- Договор строительного подряда
- Прямое соглашение о взаимодействии между концедентом и Старшими кредиторами (в том числе, регулирует выплату части суммы компенсации при расторжении концессионного соглашения напрямую Старшим кредиторам)
- Решения о выпуске облигаций по Облигациям класса А1, Облигациям класса А2, и Облигациям класса Б
- Единый проспект ценных бумаг для всех трех выпусков Облигаций
- Старшее кредитное соглашение между ВТБ (и, может быть, ВЭБ) и Эмитентом в роли заемщика
- Межкредиторское соглашение между владельцами Облигаций каждого выпуска, банками-кредиторами (ВТБ и, может быть, ВЭБ) и спонсорами