



Светлана Бик

исполнительный директор Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру

## ДОЛГОСРОЧНЫЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ИНФРАСТРУКТУРУ РОССИИ НА ОСНОВЕ КОНЦЕССИИ: ИТОГИ 2016 ГОДА

В 2005 г. в Российской Федерации появилась возможность финансирования развития инфраструктуры за счет концессионной модели, которая является основной формой ГЧП для реализации крупных проектов. За прошедшее время к финансированию инфраструктурных проектов на основе концессий подключились не только коммерческие банки, институты развития, но и негосударственные пенсионные фонды. Отличительной особенностью финансирования инфраструктуры с привлечением средств негосударственных пенсионных фондов является присутствие в схеме финансирования концессионных облигаций.

Концессионные облигации — это частная форма проектных облигаций, которые целевым образом выпускаются под реализацию концессионного соглашения. Этот финансовый инструмент стал на рынке по сути базовым элементом нового формирующегося сегмента рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру с привлечением средств институциональных инвесторов.

В модели концессии заказчиком проекта является федеральный, региональный или муниципальный орган власти, который формирует техническое задание и впоследствии вместе с концессионером участвует в реализации проекта, в обеспечении возвратности средств инвесторов.

По итогам 2016 года Национальная ассоциация концессионеров и долгосроч-

ных инвесторов в инфраструктуру подготовила доклад о развитии рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру на основе концессий с привлечением средств НПФ «Долгосрочные институциональные инвестиции в инфраструктуру России на основе концессии: итоги 2016 года», ключевые моменты которого представлены в настоящей статье.

### КОНЦЕССИОННЫЕ КОНКУРСЫ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ КОНЦЕССИОННЫХ СОГЛАШЕНИЙ

#### Планирование концессий

В соответствии с Федеральным законом от 21 июля 2014 г. № 265-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон

«О концессионных соглашениях» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» органы государственной власти Российской Федерации всех уровней обязаны ежегодно до 1 февраля публиковать утвержденные перечни объектов, в отношении которых планируется организовать конкурсные процедуры для заключения концессионных соглашений.

В 2016 г. в Российской Федерации для передачи в концессию утверждены перечни из 6280 объектов муниципального уровня и перечни из 141 объекта регионального уровня.

#### Объявление концессионных конкурсов

В 2016 г. в России было объявлено 1836 концессионных конкурсов:

**Таблица 1. СВОДНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОНЦЕССИОННЫХ КОНКУРСАХ И ЗАКЛЮЧЕННЫХ КОНЦЕССИОННЫХ СОГЛАШЕНИЯХ В 2016 Г. (НА ОСНОВЕ СТАТИСТИЧЕСКИХ ДАННЫХ С УЧЕТОМ 4 ПОВТОРНО ОБЪЯВЛЕННЫХ В 2016 Г. КОНКУРСОВ)**

Категория / этап конкурса	Общее количество		С объемом инвестиций от 100 млн до 1 млрд руб.		С объемом инвестиций от 1 млрд руб.	
	количество	объем инвестиций, млрд руб.	количество	объем инвестиций, млрд руб.	количество	объем инвестиций, млрд руб.
Подготовка конкурсов	6421	-	-	-	-	-
Объявление конкурсов,	1836	277*	94	32,4	23	230,6
в т. ч. по частной инициативе	481	-	36	12,1	5	37,7
Отмена конкурсов	176	-	10	3,1	2	4,8
Заключение соглашений,	32**	253**	18	7,7	14	250,0
в т. ч., по частной инициативе	14**	4,9**	12	4,9	2	9,8

\* Не является суммарным объемом инвестиций по всем объявленным конкурсам, в 528 случаев из 1836 объявленных конкурсов в конкурсной документации отсутствует информация об объемах инвестиций.

\*\* Объем инвестиций по объявленным конкурсам в средней и крупной категориях.

- 97% всех конкурсов объявлено в сфере ЖКХ;

- 2% — в социальной сфере;
- 1% — в транспортной сфере.

По масштабу проектов в рамках объявленных в 2016 г. конкурсов:

- 94% составляют конкурсы с объемом инвестиций до 100 млн руб. (категория малых проектов) — 1719 конкурсов с общим объемом инвестиций 277 млрд руб.
- 5% составляют конкурсы с объемом инвестиций от 100 млн до 1 млрд руб. (категория средних проектов) — 94 конкурса с общим объемом инвестиций 32,4 млрд руб.;
- 1% составляют конкурсы с объемом инвестиций свыше 1 млрд руб. (категория крупных проектов) — 23 конкурса с общим объемом инвестиций 230,6 млрд руб.

Подавляющее большинство концессионных конкурсов (66%) объявлено муниципальными органами власти, 33% всех объявленных конкурсов — регионального уровня, 1% конкурсов приходится на федеральный уровень.

Наибольшее количество конкурсов объявлено в Приволжском федеральном округе (454 конкурса), наименьшее — в Северо-Кавказском федеральном округе (28 конкурсов).

Среди субъектов Российской Федерации лидером по числу объявленных конкурсов стала Тамбовская область (121 конкурс). По количеству объявленных конкурсов крупной категории лидирует Республика Крым (3 конкурса).

Наибольший объем заявленных инвестиций в рамках концессионных конкурсов отмечен в Новосибирской области (56,6 млрд руб.), наименьший — в Чукотском автономном округе (143 млн руб.) и Республике Карелия (120 млн руб.).

### Частная инициатива в структуре объявленных конкурсов

Почти треть всех объявленных конкурсов приходится на частную инициативу<sup>1</sup> (481 конкурс). Наибольшее количество частных инициатив в конкурсах средней категории объявлено в Тюменской области (5 конкурсов), наибольший объем инвестиций среди предложений инвестора с объемом инвестиций свыше 1 млрд руб. отмечен в Ленинградской области (27 млрд руб.).

### Отмена концессионных конкурсов

В 2016 г. отменено 176 концессионных конкурсов.

### Заключение концессионных соглашений в средней и крупной категориях проектов

В 2016 г. в Российской Федерации заключено (табл. 1):

## Концессионные облигации — это частная форма проектных облигаций, которые целевым образом выпускаются под реализацию концессионного соглашения.

- 18 концессионных соглашений с объемом инвестиционных обязательств в категориях проектов от 100 млн до 1 млрд руб. с общим объемом инвестиций 7,7 млрд руб.;

- 14 концессионных соглашений с объемом инвестиционных обязательств свыше 1 млрд руб. с общим объемом инвестиций 250,0 млрд руб.

### ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ ЧЕРЕЗ ИНСТРУМЕНТ КОНЦЕССИОННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В настоящее время в России концессионные облигации — это единственный финансовый инструмент, с помощью которого институциональные инвесторы, в частности негосударственные пенсионные фонды, могут целевым образом инвестировать средства в инфраструктуру.

1 сентября 2016 г. вступили в силу отдельные положения Правил листинга ПАО Московская Биржа, обязывающие эмитентов — концессионеров, облигации которых включаются в первый уровень листинга, ежеквартально раскрывать информацию в отношении концессионных соглашений и деятельности эмитентов по реализации концессионных соглашений.

Раскрытие информации эмитентами-концессионерами осуществляется путем опубликования на официальном сайте Национального расчетного депозитария (НРД) в разделах «Обслуживаемые ценные бумаги» и «Сообщения о концессионных проектах» посредством направления информации о концессионных согла-

<sup>1</sup> Частная концессионная инициатива — это механизм, при котором предложение о заключении концессионного соглашения исходит от потенциального частного партнера, а не от государства.

шениях через организации, с которыми у НРД заключены соответствующие соглашения.

С 1 сентября 2016 г. Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру представляет Национальному расчетному депозитарию на постоянной основе информацию о параметрах концессионных соглашений, деятельности эмитентов-концессионеров по их реализации и ценных бумагах, выпущенных в рамках исполнения таких соглашений, в соответствии с новыми требованиями листинга ПАО Московская Биржа. Данная информация размещается в основном разделе Базы данных ИНВЕСТИНФРА — ТОП.

### Сводная информация

По состоянию на 31 декабря 2016 г. в России зарегистрирован 21 выпуск ценных бумаг 9 эмитентов-концессионеров. Суммарный объем размещенных выпусков концессионных облигаций составляет около 80 млрд руб.

Из общего количества выпусков концессионных облигаций предназначены:

- 7 облигационных выпусков на сумму 12,8 млрд руб. для реализации 6 проектов в сфере ЖКХ;
- 11 облигационных выпусков на сумму 55,4 млрд руб. для финансирования 4 проектов в транспортной сфере;
- 3 облигационных выпуска на сумму 11,8 млрд руб. для финансирования 5 проектов в социальной сфере.

На протяжении всего периода обращения все эмитенты-концессионеры исполняли свои обязательства по обслуживанию облигаций.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. по концессионным облигациям за весь период обращения было выплачено 62 купона на сумму 15,1 млрд руб. Два выпуска полностью погашены:

- ОАО «Главная дорога» в 2011 г. погасила выпуск серии 01 на сумму 300 млн руб. (2 купона по 15,26 млн руб. и тело долга — 300 млн руб.);
- ООО «Магистраль двух столиц» в августе 2016 г. выкупила в полном объеме выпуск облигаций класса «Б» на сумму 11,25 млрд руб.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. Банк России зарегистрировал три Программы концессионных облигаций на сумму 44,6 млрд руб. следующим эмитентам:

- ООО «Концессии водоснабжения» на сумму 7,5 млрд руб. в целях финансирования модернизации системы водоснабжения и водоотведения в Волгограде в рамках реализации концессионного соглашения;

- ООО «Тверская концессионная компания» на сумму 30,0 млрд руб. в целях финансирования строительства Дворца водных видов спорта с аквапарком в Саратове в рамках реализации концессионного соглашения;

- ООО «Концессии теплоснабжения» на сумму 7,1 млрд руб. в целях финансирования модернизации системы теплоснабжения в Волгограде в рамках реализации концессионного соглашения.

### Новые эмитенты концессионных облигаций

В 2016 г. на рынок вышли два новых эмитента-концессионера, которые осуществили 3 выпуска концессионных облигаций на сумму 11,75 млрд руб. для финансирования двух концессионных проектов в транспортной и социальной сферах:

- ООО «Тверская концессионная компания» осуществило выпуск облигаций серии 01 на сумму 8,5 млрд руб. в рамках Программы облигаций для финансирования проекта строительства Дворца водных видов спорта с аквапарком в Саратове;

- ООО «Транспортная концессионная компания» осуществило 2 выпуска облигаций классов А1 и Б на сумму 1,24 млрд и 2,01 млрд руб. соответственно для финансирования концессионного проекта по созданию трамвайной сети в Красногвардейском районе Санкт-Петербурга.

### Новые выпуски концессионных облигаций

В 2016 г. наряду с появлением новых участников рынка действующими эмитентами были осуществлены 3 новых выпуска облигаций:

- ЗАО «Управление отходами» осуществило выпуск биржевых концессионных облигаций серии БО-01 на сумму 1,85 млрд руб. с индексированным номиналом;
- ООО «Концессии водоснабжения» осуществило два выпуска облигаций серий 02 и 03 на общую сумму 3,8 млрд руб.

Также был осуществлен один дополнительный выпуск облигаций ЗАО «Управление отходами-НН» к существующему выпуску серии 01 на сумму 150 млн руб.

Кроме того, в январе 2016 г. была возобновлена эмиссия облигаций класса А2 на сумму 5,5 млрд руб. ООО «Магистраль двух столиц» в связи с внесением изменений в решение о выпуске ценных бумаг и в проспект ценных бумаг.

В 2016 г. два эмитента-концессионера — ООО «Тверская концессионная ком-

пания» и ООО «Концессии водоснабжения» осуществляли выпуски облигаций в рамках зарегистрированных Программ облигаций.

### Обслуживание облигаций

В 2016 г. семь компаний-концессионеров осуществили выплаты 20 купонов по облигациям на общую сумму 6,9 млрд руб.

Наибольший объем выплат по купонам был осуществлен по проектам в транспортной сфере — 13 купонов на сумму 5,3 млрд руб.

По проектам в коммунальной сфере было выплачено 5 купонов на сумму 1,09 млрд руб.

По социальным проектам было выплачено 2 купона на сумму 558,8 млн руб.

Для уменьшения долговой нагрузки на проект и планомерного погашения тела долга компании в 2016 г. пять эмитентов-концессионеров осуществили откуп части облигационных выпусков.

### Рейтинги

В 2016 г. национальные рейтинговые агентства подтвердили или присвоили рейтинги шести эмитентам-концессионерам и их облигационным выпускам.

Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) присвоило рейтинги:

- ЗАО «Управление отходами» на уровне А «Высокий уровень кредитоспособности»;

- облигационным выпускам ООО «Транспортная концессионная компания» классов А1 и Б на уровне А++ «Исключительно высокий (наивысший) уровень надежности»;

- облигационным выпускам ОАО «Главная дорога» серии 07 и 03 (регистрационный номер 4-07-12755-А) на уровне А+ «Очень высокий уровень надежности» и серии 06 на уровне А++ «Исключительно высокий (наивысший) уровень надежности».

Агентство также подтвердило рейтинг кредитоспособности ООО «Магистраль двух столиц» на уровне А++ «Исключительно высокий (наивысший) уровень кредитоспособности».

Рейтинговое агентство АК & М подтвердило:

- двум облигационным займам серии 01 и 02 ЗАО «Волга-Спорт» рейтинги кредитоспособности по национальной шкале А;

- двум облигационным займам серии 01 и 02 ЗАО «Управление отходами» рейтинги кредитоспособности по национальной шкале А+.

НАО «Рус-Рейтинг» подтвердило кредитный рейтинг облигаций ЗАО «Управление отходами-НН» серии 01 по национальной шкале на уровне *BBB-* с прогнозом по кредитному рейтингу «позитивный». Характеристика выпусков концессионных облигаций ИНВЕСТИНФРА-БОНД приведена в табл. 2.

## РЕГУЛЯТОРНАЯ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СРЕДА

В 2016 г. продолжилось развитие регуляторной и институциональной среды, а также правоприменительной практики в сфере пенсионных инвестиций, концессий и государственно-частного партнерства. Был принят ряд важных нормативно-правовых актов, которые внесли существенные изменения в регулирование пенсионной отрасли. В целях совершенствования правил концессионного рынка и рынка ГЧП были приняты федеральные законы и нормативно-правовые акты в сфере инвестиций, концессионных соглашений и государственно-частного партнерства.

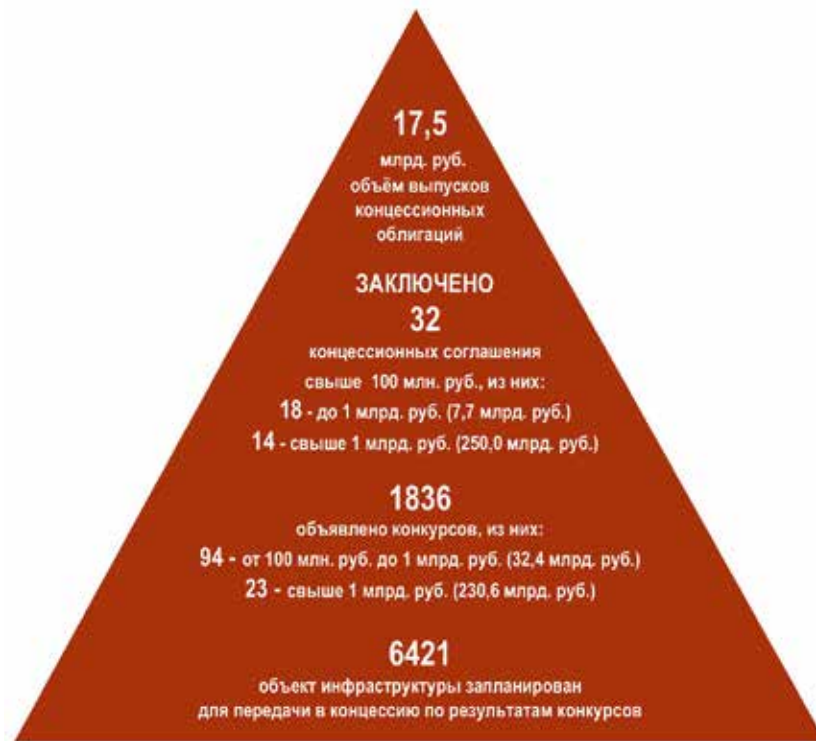
Сфера правового регулирования ГЧП и концессионных соглашений в 2016 г. претерпела существенные изменения вследствие нововведений в деятельности ФАС России, являющейся надзорным органом по многим аспектам этой сферы. В арбитражной практике в 2016 г. обошлось без новшеств. Суды продолжают укреплять главным образом ту практику, которая была наработана ранее.

## ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОЕКТЫ: ОТ ПОТРЕБНОСТИ К ФИНАНСИРОВАНИЮ

В России уже существуют положительные практики финансирования инфраструктуры с привлечением средств негосударственных пенсионных фондов через механизм концессионных облигаций. В 2016 г. для финансирования концессионных проектов на рынок вышли 2 новых эмитента-концессионера, которые осуществили 3 выпуска концессионных облигаций на сумму 11,75 млрд. руб. для финансирования двух концессионных проектов в транспортной и социальной сферах. Наряду с появлением новых участников рынка действующими эмитентами были осуществлены 3 новых выпуска облигаций на сумму 5,65 млрд руб. Также был осуществлен один дополнительный выпуск к существующему выпуску на сумму 150 млн руб.

Однако совершенно очевидно, что по сравнению с потребностью в инвестициях, которая измеряется сотнями мил-

АЛГОРИТМ ФОРМИРОВАНИЯ РЫНКА ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРУ РОССИИ НА ОСНОВЕ КОНЦЕССИИ В 2016 Г.



## Заказчикам инфраструктурных проектов необходимо переориентировать условия концессионных проектов под конкретный тип денег. В некоторых случаях необходимо объединять объекты, использовать механизм множественности лиц на стороне концедента.

лиардов рублей, вклад финансирования институциональных инвесторов недостаточен. Это хорошо видно на рисунке 1. «Алгоритм формирования рынка долгосрочных институциональных инвестиций в инфраструктуру России на основе концессии в 2016 г.»

Анализ концессионного рынка показал, что в 2016 г. из большого количества объявленных конкурсов (более 1800) было заключено немногим более 30 концессий с объемом инвестиций свыше 100 млн руб., из которых только 14 концессий с объемом инвестиций свыше 1 млрд руб., что собственно, и составляет, в первую очередь, сферу интереса институциональных инвесторов.

Для сокращения разрыва между потребностями экономики и реальными финансовыми возможностями институциональных инвесторов необходимо движение с двух сторон. Заказчикам инфра-

структурных проектов необходимо переориентировать условия концессионных проектов под конкретный тип денег. Возможно в некоторых случаях необходимо объединять объекты, использовать механизм множественности лиц на стороне концедента. На финансовом рынке необходимо снимать барьеры по финансированию инфраструктурных проектов за счет средств НПФ. В свою очередь государство, которое не только формирует спрос, но и законодательно создает условия для инвестирования, а также обеспечивает защиту средств пенсионных накоплений, тоже должно поддерживать рынок.

В апреле 2017 г. НАКДИ вышла с инициативой о создании Совета по долгосрочным инвестициям при Банке России, результатом работы которого, должно стать увеличение вклада институциональных инвесторов в развитие экономической и социальной инфраструктуры России. ■

Таблица 2. ИНВЕСТИНФРА – БОНД: ЭМИТЕНТЫ-КОНЦЕССИОНЕРЫ И КОНЦЕССИОННЫЕ ОБЛИГАЦИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2016 ГОДА

Эмитент-концессионер	№ / дата госрегистрации выпуска / ISIN код	Листинг ПАО Московская Биржа	Объем выпуска, тыс. руб.	Дата погашения	Ставка купона, %	Общая сумма выплаченных купонных вы- плат, тыс. руб.	Рейтинги
							облигационный заем / эмитент
ОАО «Главная дорога»**	Автомобильная дорога «Северный обход Одиноца»						
	4-01-12755-A от 06.05.2010 RU000A0JQW52	Первый уровень	300000	03.06.2011	10,2	2 купона на сумму 30 516 (погашен)	-
	4-03-12755-A от 09.09.2010 RU000A0JRAU9	Первый уровень	8000000	30.10.2028	ИПЦ+1/2 роста ВВП	6 купонов на сумму 4 347 997	Рейтинг надежности облигационного займа А+ от 29.12.2016 – RAEK
	4-06-12755-A* от 28.12.2011 RU000A0JPF2	Первый уровень	8172920	22.11.2028	ИПЦ+1/2 роста ВВП	4 купона на сумму 3 781 400	Рейтинг надежности облигационного займа А++ от 29.12.2016 – RAEK
	4-07-12755-A от 25.09.2012 RU000A0JPB96	Первый уровень	1400000	30.10.2029	ИПЦ+1/2 роста ВВП	4 купона на сумму 580 804	Рейтинг надежности облигационного займа А+ от 29.12.2016 – RAEK
ЗАО «Управление отходами-НН»**	Мусоросортировочный комплекс с межмуниципальным полигоном в г. Балахна Нижегородской области						
	Мусоросортировочный комплекс с межмуниципальным полигоном в г. Городец Нижегородской области						
Эмитент-концессионер	4-01-20453-Р от 20.03.2012 RU000A0JISX1	Первый уровень	1150000	15.06.2022	1-й купон – 11, далее ИПЦ + 3	7 купонов на сумму 560 282	Кредитный рейтинг по национальной шкале: ВВВ-; по международной шкале: ВВ- от 28.11.16 – «Рус-Рейтинг»
	№ / дата госрегистрации выпуска / ISIN код	Листинг ПАО Московская Биржа	Объем выпуска, тыс. руб.	Дата погашения	Ставка купона, %	Общая сумма выплаченных купонных вы- плат, тыс. руб.	Рейтинги
ЗАО «Управление отхода-ми»**	Система переработки и утилизации ТБО в Саратовской области						
	4-01-76600-Н от 24.10.2013 RU000A0JUK4	Первый уровень	2800000	07.05.2024	1-й купон – 11, далее ИПЦ + 4	2 купона на сумму 779 060	Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале А+ от 14.11.2016 – АК & М
	Система переработки и утилизации ТБО в Чувашской Республике						
	4-02-76600-Н от 23.09.2014 RU000A0JVT3	Первый уровень	1700000	01.06.2025	1-й купон – 11, далее ИПЦ + 4	1 купон на сумму 302 350	Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале А+ от 11.08.2016 – АК & М
	Система переработки и утилизации ТБО в Мурманской области						
АО «Волга-Спорт»**	Биржевые облигации****						
	4B02-01-76600-Н от 24.03.2016 RU000A0JWJF9 с индексирваемым номиналом*****	Первый уровень	1850000	29.04.2027	4	1 купон будет выплачен 01.05.2018	-
	Физкультурно-оздоровительный комплекс в Лукояновском районе Нижегородской области						
	Физкультурно-оздоровительный комплекс в Павловском районе Нижегородской области						
	Физкультурно-оздоровительный комплекс в Краснобаковском районе Нижегородской области						
АО «Волга-Спорт»**	4-01-20468-Р от 27.01.2011 RU000A0JUC6	Первый уровень	1400000	04.04.2022	1-й купон – 9,75, далее ИПЦ + 2,75	4 купона на сумму 745 523	Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале А от 16.02.2016 – АК & М
	Ледовый дворец в Ульяновске						
АО «Волга-Спорт»**	4-02-20468-Р от 11.10.2012 RU000A0JTS93	Первый уровень	1900000	29.02.2024	1-й купон -11, далее ИПЦ + 4	3 купона на сумму 980 894	Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале А от 26.10.2016 – АК & М

Эмитент-концессионер	№ / дата госрегистрации выпуска / ISIN код	Листинг ПАО Московская Биржа	Объем выпуска, тыс. руб.	Дата погашения	Ставка купона, %	Общая сумма выплаченных купонных вы- плат, тыс. руб.	Рейтинги
Система холодного водоснабжения и водоотведения в Волгограде							
Программа облигаций на сумму 7,5 млрд руб. (4-36487-R-001P от 22 октября 2016 г.)							
ООО «Концессии водоснаб- жения» **	4-01-36487-R-001P от 19.11.2015 RU000A0JWZ19	Первый уровень	1 500 000	09.12.2030	1-й купон – 14, далее ИПЦ + 4	1 купон на сумму 210 000	-
	4-02-36487-R-001P от 24.03.2016 RU000A0JWGW0	Первый уровень	1 900 000	17.03.2031	1-й купон -12,5, далее ИПЦ + 4	1 купон будет выпла- чен 18.05.2017	-
	4-03-36487-R-001P от 06.09.2016 RU000A0JWVB3	Первый (высший) уровень	1 900 000	07.04.2031	1-й купон -12, далее ИПЦ + 4	1 купон будет выпла- чен 06.10.2017	-
Трамвайные сети в Красногвардейском районе г. Санкт-Петербурга							
ООО «Транспортная концес- сионная компания» **	4-01-36523-R от 15.09.2016 RU000A0JWU31	Первый уровень	1 241 000	23.09.2033	1-й купон – 12,5, далее ИПЦ + 3	1 купон будет выпла- чен 27.09.2017	Рейтинг надежности A++ от 23.09.2016 – RAEX
	4-02-36523-R от 15.09.2016 RU000A0JWU23	Первый уровень	2 013 283	20.09.2046	1-й купон – 13,5, ИПЦ + 3,5	1 купон выплачен 12.10.2917	Рейтинг надежности A++ от 23.09.2016 – RAEX
Программа облигаций ООО «Концессии теплоснабжения» на сумму 7,1 млрд. руб. (4-00309-R-001P от 16.12.2016 года)							
Автомобильная дорога М11 Москва-Санкт-Петербург (15-58 км)							
ООО «Северо-Западная кон- цессионная компания» ***	4-01-36388-R* от 01.09.2011 RU000A0JRU20	Третий уровень	5 000 000	26.09.2031	ИПЦ + 300 б. п.	10 купонов 275 750	-
	4-02-36388-R* от 01.09.2011 RU000A0JRU46	Третий уровень	5 000 000	26.09.2031	ИПЦ + 300 б. п.	10 купонов 275 750	-
Автомобильная дорога М11 Москва-Санкт-Петербург (543-684 км)							
ООО «Магистраль двух сто- лиц» ****	4-01-36473-R от 14.05.2015 RU000A0JVF98	Первый уровень	7 500 000	14.05.2030	13,45 %	4 купона на сумму 1 351 125	Рейтинг кредито- способности не- финансовых ком- паний – A++ от 05.07.2016 RAEX
	4-03-36473-R от 14.05.2015 RU000A0JVF40	Третий уровень	11 250 000	25.08.2016	14,1	Погашен	-
	4-02-36473-R от 14.05.2015 RU000A0JVL48	Первый уровень	5 500 000	19.06.2030	13,25	4 купона на сумму 898 425	-
Дворец водных видов спорта с аквапарком в г. Саратове							
Программа облигаций на сумму 30 млрд. руб. (4-36510-R-001P от 28 июня 2016 г.)							
ООО «Лверская концессион- ная компания» ****	4-01-36510-R-001P от 26.07.2016 RU000A0JWFQ3	Первый уровень	8 500 000	11.08.2065	1-7-й купон – 11,5, 8-14-й купон – 12, 15-21-й купон – 13, 22-28-й купон – 14,0 % 29-35-1 купон – 15, 36-42-й купон – 16, 43-49-й купон – 17	Первый купон будет выплачен 23.08.2017	-

\* Облигационный выпуск включен в Ломбардный список Банка России.

\*\* Участник системы дополнительного раскрытия информации о реализации концессионных проектов ИНВЕСТИНФРА – ТОП [www.db.investinfra.ru](http://www.db.investinfra.ru).

\*\*\* Проект включен НАКДИ в систему мониторинга информации о реализации концессионных проектов ИНВЕСТИНФРА – СТО [www.db.investinfra.ru](http://www.db.investinfra.ru).

\*\*\*\* Биржевые облигации не требуют государственной регистрации в Банке России, эта функция возложена на биржу, которая осуществляет допуск биржевых облигаций к торгам путем их включения в Список ценных бумаг.

\*\*\*\*\* Номинальная стоимость облигации с индексированным номиналом зависит от индекса потребительских цен на товары и услуги по Российской Федерации. Процентная ставка купонного дохода устанавливается постоянной для каждого отдельного выпуска облигаций.