



Национальная ассоциация  
концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру

Ежеквартальный мониторинг  
«ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРУ»  
1 квартал 2018 года



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

 **db.In**  
[db.investinfra.ru](http://db.investinfra.ru)

**Ежеквартальный мониторинг**  
**«ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРУ»**  
**1 квартал 2018 года**

Представляем вашему вниманию мониторинг событий в сфере концессий и долгосрочных инвестиций в инфраструктуру за 1 квартал 2018 года.

Ежеквартальный мониторинг представляет процессы и результаты формирования рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру, подготовки и реализации концессионных соглашений, в том числе с привлечением средств долгосрочных институциональных инвесторов через инструмент концессионных облигаций, а также выполнение обязательств эмитентами-концессионерами перед инвесторами.

На основе информации, включенной в Базу данных ИНВЕСТИНФРА [www.db.investinfra.ru](http://www.db.investinfra.ru), информационно-аналитическая служба НАКДИ по Методике мониторинга концессионных конкурсов и реализации концессионных проектов НАКДИ в тестовом режиме рассчитывает индикаторы рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру в форме определения ТОП-3 инфраструктурных инвесторов и советников концессионных проектов.

В ежеквартальном мониторинге «Индикаторы рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру» в качестве базы для углубленного исследования используется информация о концессионных конкурсах и проектах двух категорий:

- конкурсы и проекты средней категории с объемом объявленных/предполагаемых инвестиций от 100 млн руб. до 1 млрд. руб.;
- конкурсы и проекты крупной категории с объемом объявленных/предполагаемых инвестиций свыше 1 млрд руб.

Ежеквартальный мониторинг подготовлен объединенной Аналитической службой информационного агентства ИНВЕСТИНФРА и Национальной ассоциацией концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ).

Использование информации ежеквартального мониторинга НАКДИ «Индикаторы рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру» разрешается при условии наличия активной ссылки [www.investinfra.ru](http://www.investinfra.ru) или [www.db.investinfra.ru](http://www.db.investinfra.ru)

### **Существенные оговорки**

Все единичные и сводные данные, приведенные или рассчитанные для целей настоящего мониторинга, актуальны на дату публичного размещения первоисточника данных на 31.03.2018 года. В материалах исследования использована только публично доступная информация. Положения мониторинга не претендуют на полноту анализа рынка.

В соответствии с положениями Методики мониторинга концессионных конкурсов и реализации инфраструктурных проектов НАКДИ (далее – Методика НАКДИ) не все концессионные конкурсы и заключенные концессионные соглашения могли войти в настоящий годовой доклад. Отдельные конкурсы и концессии не могли быть включены в настоящее исследование по следующим причинам:

1. Если информация о заключении концессионного соглашения опубликована на сайте концедента после окончания отчетного периода – то есть после 31.03.2018 года. Информация о концессионных соглашениях, не включенная в объект мониторинга НАКДИ в настоящем отчетном периоде по данной причине, будет учтена в следующем отчетном периоде с соответствующими пояснениями.
2. Если раскрытие информации об этапах конкурсных процедур осуществлялось с несоблюдением требований Федерального закона № 115-ФЗ от 21.07.2015 года «О концессионных соглашениях», в том числе ст. 33, 34, 35, 37.
3. Если в конкурсной документации отсутствует информация об объемах инвестиций или нет возможности идентифицировать объем инвестиций по косвенным параметрам, представленным в документации.
4. Если на официальном сайте концедента отсутствует сообщение о заключении концессионного соглашения с указанием даты, сторон и объекта соглашения, а также объемов инвестиций.
5. Если концессионные конкурсы в соответствии с действующим законодательством проводились в закрытом режиме, либо заключение концессионных соглашений было осуществлено без проведения конкурсных процедур.

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

**Структура ежеквартального мониторинга  
«ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРУ»**

1. КОНЦЕССИОННЫЕ КОНКУРСЫ .....	4
1.1. СВОДНАЯ ИНФОРМАЦИЯ .....	4
1.2. ОБЪЯВЛЕНИЕ КОНЦЕССИОННЫХ КОНКУРСОВ СРЕДНЕЙ И КРУПНОЙ КАТЕГОРИИ ПРОЕКТОВ .....	4
2. ЗАКЛЮЧЕНИЕ КОНЦЕССИОННЫХ СОГЛАШЕНИЙ СРЕДНЕЙ И КРУПНОЙ КАТЕГОРИИ ПРОЕКТОВ .....	8
3. РЕАЛИЗАЦИЯ КОНЦЕССИОННЫХ СОГЛАШЕНИЙ – База данных ИНВЕСТИНФРА .....	11
3.1. СВОДНАЯ ИНФОРМАЦИЯ .....	11
3.2. ИНВЕСТИНФРА – БОНД .....	13
3.2.1. ЛИСТИНГ ВЫПУСКОВ КОНЦЕССИОННЫХ ОБЛИГАЦИЙ .....	13
3.2.2. ОБСЛУЖИВАНИЕ ВЫПУСКОВ ОБЛИГАЦИЙ: ВЫПЛАТА КУПОНОВ, ОТКУП ЧАСТИ ОБЛИГАЦИОННЫХ ВЫПУСКОВ .....	133
4. ЛИДЕРЫ РЫНКА ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В 1 КВАРТАЛЕ 2018 Г. ....	19

## 1. КОНЦЕССИОННЫЕ КОНКУРСЫ

### 1.1. СВОДНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

#### Объявление концессионных конкурсов

В 1 квартале 2018 года в России объявлено 207 концессионных конкурсов, из которых 190 конкурсов, или 92% всех объявленных, - в сфере ЖКХ. Общий объем инвестиционных обязательств - 31,8 млрд руб., который не является суммарным объемом инвестиций, поскольку в документации ряда конкурсов не определен предельный размер расходов концессионера на создание объекта концессионного соглашения. Так, в 1 квартале 2018 года объем планируемых инвестиций не указан в конкурсной документации 39 конкурсов из 207 объявленных. Объем заявленных инвестиций конкурсов данной категории определяется по результатам конкурсных процедур. Из общего количества объявленных конкурсов - 101 частная инициатива.

Из 207 объявленных концессионных конкурсов - 16 конкурсов средней категории проектов с объемом инвестиционных обязательств в категории от 100 млн руб. до 1 млрд руб. Общий объем инвестиционных обязательств конкурсов этой категории составляет 6,2 млрд руб. Семь средних конкурсов объявлено в сфере ЖКХ, пять конкурсов объявлено в социальной сфере, четыре конкурса объявлено в транспортной сфере. Среди объявленных конкурсов данной категории - 13 частных инициатив.

Четыре объявленных в 1 квартале 2018 года конкурса относятся к крупной категории проектов с объемом инвестиционных обязательств свыше 1 млрд руб. Общий объем инвестиционных обязательств конкурсов этой категории составляет 24,4 млрд руб. Два крупных конкурса объявлено в сфере ЖКХ, один конкурс - в транспортной сфере, один конкурс - в социальной сфере. Все четыре конкурса данной категории - предложения инвесторов.

#### Отмена концессионных конкурсов

В 1 квартале 2018 года было отменено 32 концессионных конкурса, среди которых два конкурса крупной категории проектов с общим объемом инвестиционных обязательств 9,2 млрд руб. Оба отмененных конкурса относятся к сфере ЖКХ. Основной причиной отмены конкурсов стало несоответствие конкурсной документации действующему законодательству.

#### Завершение концессионных конкурсов

В 1 квартале 2018 года в России завершено 211 концессионных конкурсов, общий объем инвестиций по которым составляет свыше 161 млрд руб., среди них 90 частных инициатив с общим объемом инвестиций около 143 млрд руб. В числе завершенных в 1 квартале 2018 года конкурсов - 17 конкурсов средней категории проектов с общим объемом инвестиций 5,5 млрд руб. и восемь крупных конкурсов с общим объемом инвестиций 152,4 млрд руб. По результатам 18 завершенных в 1 квартале 2018 года конкурсов, определены компании, с которыми возможно заключение концессионных соглашений.

Сводная информация о конкурсных процедурах и заключенных концессионных соглашениях в 1 квартале 2018 г. представлена в Таблице 1.

Таблица 1

Категория / этап конкурса	Общее количество		С объемом инвестиций от 100 млн руб. до 1 млрд руб.		С объемом инвестиций от 1 млрд руб.	
	Кол-во	Объем инвестиций, млрд руб.	Кол-во	Объем инвестиций, млрд руб.	Кол-во	Объем инвестиций, млрд руб.
Объявление конкурсов	207	31,8*	16	6,2	4	24,4
<i>в т. ч. по частной инициативе</i>	101	29,4*	13	4,4	4	24,3
Отмена конкурсов	32	-	-	-	2	9,2
<i>в т. ч. по частной инициативе</i>	13	-	-	-	-	-
Завершение конкурсов	211	161**	17	5,5	8	152,4
<i>в т. ч. по частной инициативе</i>	90	143**	12	3,5	5	138,4
Заключение соглашений	-	-	3	1,6	6	53,8

\* Не является суммарным объемом инвестиций по всем объявленным конкурсам, в 39 случаях из 207 объявленных конкурсов в конкурсной документации отсутствует информация об объемах инвестиций

\*\* Не является суммарным объемом инвестиций по всем завершенным конкурсам, в 40 случаях из 211 завершенных конкурсов в конкурсной документации отсутствует информация об объемах инвестиций

## 1.2. ОБЪЯВЛЕНИЕ КОНЦЕССИОННЫХ КОНКУРСОВ СРЕДНЕЙ И КРУПНОЙ КАТЕГОРИИ ПРОЕКТОВ

В числе объявленных в 1 квартале 2018 года конкурсов - 16 конкурсов средней категории проектов с объемом инвестиций от 100 млн руб. до 1 млрд руб. и четыре крупных конкурса с объемом инвестиций свыше 1 млрд руб.

Общий объем объявленных конкурсов этих категорий составляет 31,8 млрд руб. **Максимальный** объем инвестиций заявлен в конкурсе на модернизацию объектов водоснабжения и водоотведения г. Нижнего Тагила - 12,4 млрд руб.

### Распределение объявленных конкурсов по категориям проектов

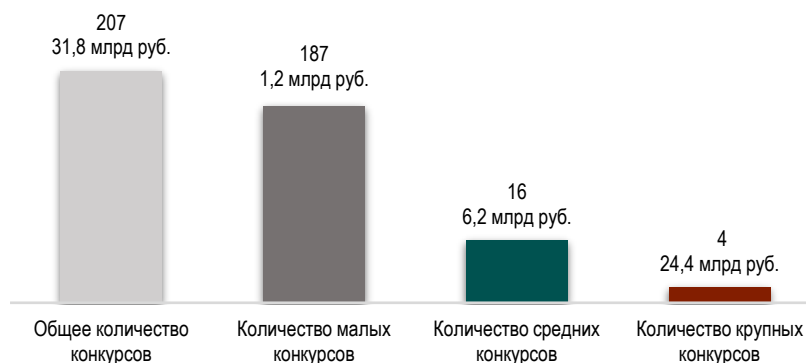


Рис. 1. Количество объявленных конкурсов в категориях проектов, ед./млрд. руб.

Наибольшее количество объявленных в 1 квартале 2018 года конкурсов, а также наибольший объем инвестиционных обязательств, отмечены в коммунальной сфере - 9 конкурсов с общим объемом инвестиционных обязательств 17,9 млрд руб. Наименьшее количество конкурсов с наименьшим объемом инвестиционных обязательств объявлено в социальной сфере - 5 конкурсов (7,3 млрд руб.)

В средней категории проектов в сфере ЖКХ объявлено семь конкурсов (1,9 млрд руб.), в социальной сфере - пять конкурсов (1,9 млрд руб.), в транспортной сфере объявлено четыре конкурса с объемом инвестиционных обязательств 2,4 млрд руб.

В крупной категории проектов в сфере ЖКХ объявлено два конкурса с объемом инвестиционных обязательств 16 млрд руб., в социальной сфере объявлен 1 конкурс (5,2 млрд руб.), в транспортной сфере - 1 конкурс (3,1 млрд руб.).

### Распределение объявленных конкурсов по отраслям

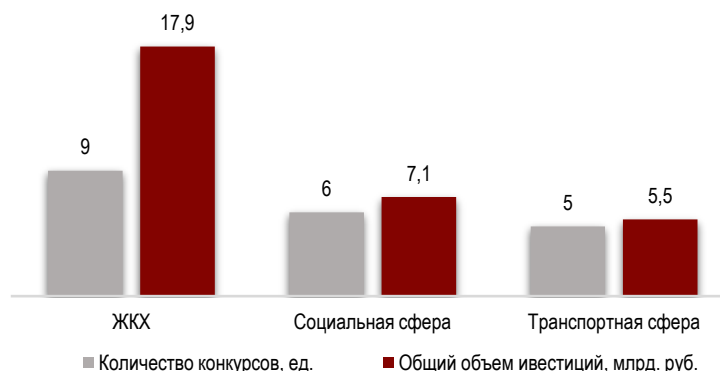


Рис. 3. Распределение количества конкурсов по отраслям

В рассматриваемом периоде концессионные конкурсы крупной и средней категорий объявлены в 14 субъектах Российской Федерации. Наибольшее количество объявленных конкурсов отмечено в Московской области - четыре конкурса. Наибольший объем инвестиций заявлен в Свердловской области - 12,7 млрд руб.

## Распределение количества объявленных конкурсов с учетом категорий по субъектам Российской Федерации



Рис. 4. Количество конкурсов в субъектах РФ, ед.

## Распределение объемов инвестиционных обязательств объявленных конкурсов по субъектам Российской Федерации



Рис. 4. Объемы инвестиционных обязательств объявленных конкурсов в субъектах РФ, млрд руб.

Среди 20 объявленных в 1 квартале 2018 года конкурсов средней и крупной категории проектов восемь конкурсов объявлены региональными органами власти, остальные конкурсы муниципального уровня.

В 1 квартале 2018 среди 20 объявленных конкурсов средней и крупной категорий проектов 17 частных инициатив, что составляет 85% от общего числа завершенных конкурсов.

### Доля частных инициатив в общей структуре объявленных конкурсов

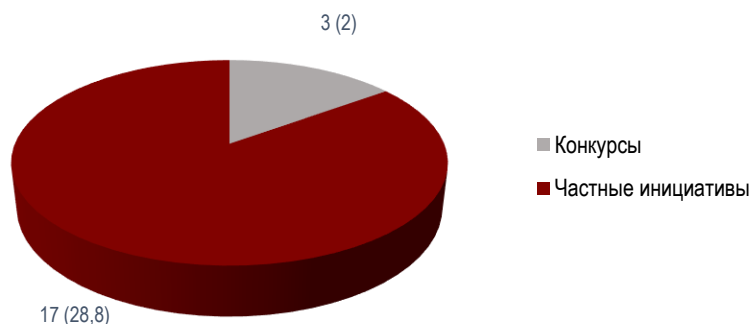


Рис. 5. Соотношение количества конкурсов и частных инициатив с учетом объемов инвестиций, ед./млрд руб.

В 1 квартале 2018 года наибольшее количество объявленных конкурсов на основе частных инициатив, а также наибольший общий объем инвестиций, отмечены в сфере ЖКХ - семь частных инициатив с объемом инвестиционных обязательств 16,9 млрд руб.

### Распределение количества объявленных конкурсов на основе частной инициативы с учетом объемов инвестиционных обязательств по отраслям

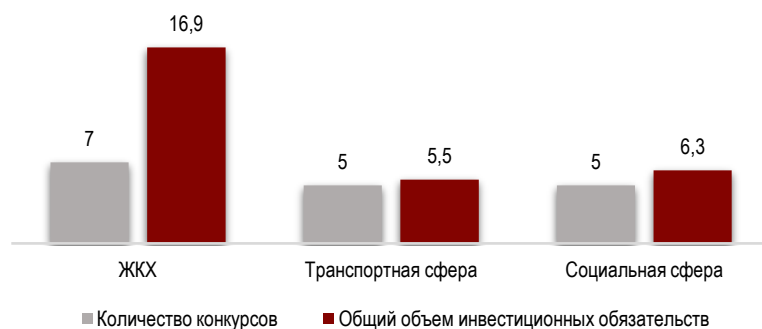


Рис. 7. Количество частных инициатив и объемов инвестиций по отраслям, ед./млрд. руб.

Наибольшее количество объявленных конкурсов на основе предложений инвесторов, а также наибольший объем заявленных инвестиций, отмечен в Московской области - четыре предложения инвесторов. Наибольший объем инвестиционных обязательств заявлен в Свердловской области в рамках конкурса на модернизацию объектов водоснабжения и водоотведения г. Нижнего Тагила.

### Распределение количества частных инициатив с учетом категорий по субъектам Российской Федерации



Рис. 6. Количество частных инициатив и объемов инвестиций в регионах РФ, ед./млрд руб.

## 2. ЗАКЛЮЧЕНИЕ КОНЦЕССИОННЫХ СОГЛАШЕНИЙ СРЕДНЕЙ И КРУПНОЙ КАТЕГОРИИ

В 1 квартале 2018 года в России заключено девять концессионных соглашений с общим объемом инвестиционных обязательств 55,4 млрд руб., среди них:

- три соглашения средней категории проектов с общим объемом инвестиционных обязательств 1,6 млрд руб.
- шесть соглашений крупной категории проектов с общим объемом инвестиционных обязательств 53,8 млрд руб.

Наибольшее количество концессионных соглашений, а также общий объем инвестиционных обязательств отмечен в транспортной сфере – четыре соглашения (43,7 млрд руб.). **Максимальная** общая стоимость проекта заявлена в концессионном соглашении о строительстве автомобильной дороги «Виноградово-Болтино-Тарасовка» в Московской области - 30,8 млрд руб.

В средней категории проектов заключено два концессионных соглашения в социальной сфере с общим объемом инвестиционных обязательств 700 млн руб. и одно соглашение в транспортной сфере (900 млн руб.).

В крупной категории проектов заключено три концессионных соглашения в сфере ЖКХ с общим объемом инвестиционных обязательств 11 млрд руб. и три соглашения в транспортной сфере (42,7 млрд руб.).

### Отраслевое распределение объемов инвестиций и количества концессионных соглашений

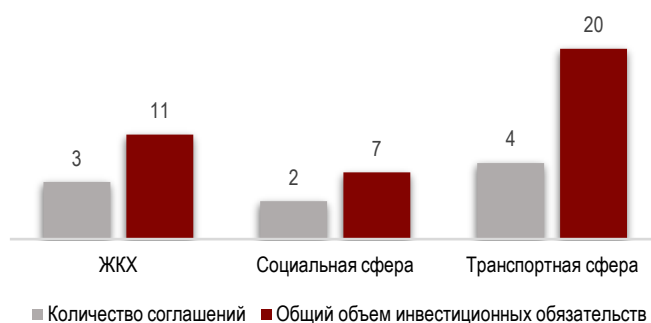


Рис. 8. Объемы заявленных инвестиций и количество заключенных концессионных соглашений в сферах, млрд руб./ед.

В 1 квартале 2018 года концессионные соглашения заключены в семи субъектах Российской Федерации по одному соглашению в каждом регионе за исключением Московской области, где заключено три соглашения и заявлен наибольший объем инвестиционных обязательств - 32,8 млрд руб.

### Распределение объемов инвестиций и количества концессионных соглашений по субъектам РФ



Рис. 9. Количество концессионных соглашений и объемы инвестиций в регионах РФ, ед./млрд руб.



Среди девяти заключенных в 1 квартале 2018 года концессионных соглашений семь соглашений заключены по инициативе частной стороны - по три соглашения в сфере ЖКХ и транспортной сферах и одно соглашения в социальной сфере.

Шесть концессионных соглашений - проекты регионального уровня, три соглашения заключены с муниципальными органами власти.

Информация о заключенных концессионных соглашениях в 1 квартале 2018 года представлена в Таблице 2

Таблица 2

**ПЕРЕЧЕНЬ КОНЦЕССИОННЫХ СОГЛАШЕНИЙ СРЕДНЕЙ И КРУПНОЙ КАТЕГОРИЙ ПРОЕКТОВ, ЗАКЛЮЧЕННЫХ В 1 КВАРТАЛЕ 2018 ГОДА**

№	Концессионер	Концедент	Проект	Регион	Отрасль	Объем инвестиционных обязательств, млрд руб.	Срок КС	Дата объявления конкурса	Дата заключения КС
<b>Средняя категория проектов с объемом инвестиционных обязательств от 100 млн руб. до 1 млрд руб.</b>									
1.	ООО «МКС»	Правительство Самарской области	Строительство объекта здравоохранения для осуществления судебно-экспертной в г. Тольятти	Самарская область	Социальная сфера	0,2	30	28.06.2017	13.02.2018
2.	ООО «Мостальянс»	Министерство инвестиций и инноваций Московской области	Автомобильная дорога «Москва-Можайск»	Московская область	Транспортная сфера	0,9	22	15.11.2017	06.03.2018
3.	ООО «Зенит-Арена»	Комитет по инвестициям Санкт-Петербурга	Строительство стадиона в г. Санкт-Петербурге	Санкт-Петербург	Социальная сфера	0,5	49	28.12.2017	15.02.2018
<b>Крупная категория проектов с объемом инвестиционных обязательств свыше 1 млрд руб.</b>									
4.	ООО «Уренгойаэроинвест»	Департамент экономики Ямало-Ненецкого автономного округа	Строительство аэропорта в г. Новом Уренгое	Ямало-Ненецкий автономный округ	Транспортная сфера	10,8	30	25.06.2017	14.03.2018
5.	ПАО «Т Плюс»	Комитет по управлению муниципальным имуществом администрации города Дзержинска	Модернизация объектов теплоснабжения г. Дзержинска	Нижегородская область	Коммунальная сфера / теплоснабжение	4,7	30	09.10.2017	17.01.2018
6.	ООО «Мостальянс»	Министерство инвестиций и инноваций московской области	Реконструкция участка автомобильной дороги А 102 «подъезд к Сафоново-Савиновскому переезду» со строительством путепровода через железнодорожные пути и прилегающей рабочей зоной пункта взимания платы в с.п. Сафоново Раменский район Московской области	Московская область	Транспортная сфера	1,1	22	10.11.2017	06.03.2018
7.	ООО «Светосервис-Волгоград»	Департамент муниципального имущества Администрации Волгограда	Реконструкция объектов наружного освещения в г. Волгограде	Волгоградская область	Коммунальная сфера / обустройство территорий	1,07	15	14.11.2017	07.02.2018
8.	ООО «Четвертая концессионная компания»	Министерство инвестиций и инноваций Московской области	Автомобильная дорога «Виноградково-Болтино-Тарасовка»	Московская область	Транспортная сфера	30,8	15	14.11.2017	22.01.2018
9.	ООО «Газпром теплотенерго Вологда»		Модернизация объектов теплоснабжения г. Череповца	Вологодская область	Коммунальная сфера / теплоснабжение	5,3	19	29.11.2017	02.02.2018

### 3. РЕАЛИЗАЦИЯ КОНЦЕССИОННЫХ СОГЛАШЕНИЙ – База данных ИНВЕСТИНФРА

---

#### 3.1. СВОДНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

По результатам мониторинга конкурсных процедур информационно-аналитическая служба НАКДИ с 4 квартала 2015 формирует Базу данных ИНВЕСТИНФРА [www.db.investinfra.ru](http://www.db.investinfra.ru).

С января 2016 года в структуре Базы данных осуществляется сбор и раскрытие информации о реализации средних и крупных инфраструктурных проектов на основе концессионных соглашений в соответствии с Методикой мониторинга концессионных конкурсов и реализации инфраструктурных проектов НАКДИ (далее - Методика мониторинга НАКДИ).

Структура информации, размещаемой в Базе данных ИНВЕСТИНФРА, представлена в Приложении 1.

На 31 марта 2018 года в **Базе данных ИНВЕСТИНФРА** осуществляется мониторинг реализации 153 значимых инфраструктурных проектов с суммарным объемом инвестиционных обязательств 1,15 трлн руб. Из них:

- 92 проекта средней категории с объемом инвестиционных обязательств 40,6 млрд руб.
- 61 проект крупной категории с объемом инвестиционных обязательств 1,11 трлн руб.

Среди проектов крупной категории максимальную долю по объему инвестиций занимают проекты в транспортной сфере: 22 проекта с объемом инвестиционных обязательств 856,3 млрд руб. Максимальную долю по количеству составляют проекты в сфере ЖКХ: 30 проектов с объемом инвестиционных обязательств 207,7 млрд руб. Среди проектов средней категории лидирует ЖКХ: 58 проектов с объемом инвестиционных обязательств 22,3 млрд руб.

В Базе данных ИНВЕСТИНФРА наибольшее количество концессионных проектов относится к сфере ЖКХ (88), суммарный объем инвестиционных обязательств в данной сфере - 230 млрд руб.

В тоже время наибольший суммарный объем инвестиционных обязательств в концессионные проекты - в сфере транспорта (863,8 млрд руб.), количество проектов в этой сфере составляет 34.

В социальной сфере заключено 30 соглашений с планируемым объемом инвестиций 56,9 млрд руб.

В сфере водного хозяйства реализуется 1 проект - строительство гидротехнического сооружения в г. Казани с объемом инвестиционных обязательств 837 млн руб.

Отрасль	Кол-во проектов в разделах Базы данных ИНВЕСТИНФРА					Объем инвестиционных обязательств	
	ЛН (Крупные / средние проекты)	ТОП	СТО	Общее количество проектов	Количество крупных / средних проектов	Суммарный объем инвестиционных обязательств	Объем инвестиционных обязательств крупных / средних проектов, млрд руб.
<b>ЖКХ</b> <b>В том числе:</b>	<b>45 (6 / 39)</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>88</b>	<b>30 / 58</b>	<b>230</b>	<b>207,7 / 22,3</b>
- водоснабжение и водоотведение	9 (1 / 8)	5	6	20	6 / 14	123,5	118,3 / 5,2
- теплоснабжение	27 (3 / 24)	10	10	47	13 / 34	80,5	68,2 / 12,3
- ТКО	4 (1 / 3)	7	3	14	8 / 6	21,7	17,7 / 4
- благоустройство территорий	3 (1 / 2)	1	-	4	2 / 2	2,7	2,3 / 0,4
- электроснабжение	2 (0 / 2)	1	-	3	1 / 2	1,6	1,2 / 0,4
<b>Обустройство водных объектов</b>	<b>1 (0 / 1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>0 / 1</b>	<b>0,8</b>	<b>0 / 0,8</b>
Транспорт	10 (4 / 6)	18	6	34	22 / 12	863,8	856,3 / 7,5
Социальная сфера	17 (4 / 13)	5	8	30	9 / 21	56,9	46,9 / 10
<b>Всего</b>	<b>73 (14 / 59)</b>	<b>47</b>	<b>33</b>	<b>153</b>	<b>61 / 92</b>	<b>1151,5</b>	<b>1 110,9 / 40,6</b>
<b>Суммарный объем инвестиционных обязательств, млрд. руб.</b>	<b>93,4 (70,6 / 22,8)</b>	<b>1 040,3</b>	<b>17,8</b>	<b>1151,5</b>	<b>1 110,9 / 40,6</b>		

### 3.2. ИНВЕСТИНФРА - БОНД

По состоянию на 31 марта 2018 года, в России зарегистрировано 30 выпусков облигаций 11 эмитентов-концессионеров на сумму 97,586 млрд. руб. С их помощью профинансировано/ будет профинансировано строительство или модернизация объектов инфраструктуры в различных отраслях: автодороги, аэропорты, системы переработки твердых коммунальных отходов, водоканалы, спортивные объекты.

Из 30 зарегистрированных выпусков на бирже обращается 24 выпуска концессионных облигаций на сумму 78,160 млрд руб., среди которых:

- 10 выпусков размещено в целях финансирования концессионных проектов в транспортной сфере (47,36 млрд руб.);
- 11 выпусков размещено в целях финансирования концессионных проектов в коммунальной сфере (19,0 млрд руб.);
- 3 выпуска размещены в целях финансирования концессионных проектов в социальной сфере (11,8 млрд руб.).

Два выпуска серии 01 АО «Главная дорога» на сумму 0,3 млрд руб. и класса «Б» ООО «Магистраль двух столиц» на сумму 11,250 млрд руб. погашены.

Четыре выпуска зарегистрированы, но еще не размещены на Московской Бирже:

- 2 выпуска классов «А4», «А5» ООО «Транспортная компания» на сумму 5,126 млрд руб.;
- выпуск класса «Б» ООО «Экология-Новосибирск» на сумму 1 млрд руб. (включен в «Третий уровень» списка ценных бумаг, допущенных к торгам);
- биржевой выпуск серии БО-02 АО «Управление отходами» на сумму 1,75 млрд руб.

По облигациям ООО «Тверская концессионная компания», выпущенным для финансирования строительства Дворца водных видов спорта в Саратове, зафиксирован дефолт по выплате 1-го купона, а сама компания-эмитент находится в состоянии банкротства.

#### 3.2.1. ЛИСТИНГ ВЫПУСКОВ КОНЦЕССИОННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

**В 1 квартале 2018 года изменен уровень листинга выпуска облигаций АО «Главная дорога».**

**30 января 2018 года** ПАО Московская Биржа исключила облигации АО «Главная дорога» серии 06 из раздела «Первый уровень» Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ПАО Московская Биржа, и включила в раздел «Второй уровень» Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ПАО Московская Биржа.

#### 3.2.2. ОБСЛУЖИВАНИЕ ВЫПУСКОВ ОБЛИГАЦИЙ: ВЫПЛАТА КУПОНОВ, ОТКУП ЧАСТИ ОБЛИГАЦИОННЫХ ВЫПУСКОВ

**В 1 квартале 2018 года компания-концессионер осуществила выплаты купонов по облигациям, общая сумма выплат составила более 437 млн. руб. Также эмитент-концессионер определил размер выплат по следующему купонному периоду.**

##### Выплаты

**9 января 2018 года** компания-концессионер ООО «Магистраль двух столиц» **осуществила выплату девятого купона** по облигациям классов «А1» и «А2» по ставке 13,45% и 13,25% на общую сумму 254,25 млн руб. и 183,7 млн руб. соответственно. Размер купонного дохода, подлежащего выплате по одной облигации класса «А1», составляет 33,9 рубля, класса «А2» - 33,4 рубля.

##### Ставки купонов

**13 марта 2018 года** АО «Управление отходами» **определило ставку первого купонного дохода** по документарным процентным неконвертируемым биржевым облигациям на предъявителя серии БО-02 с обязательным централизованным хранением в размере 10,5% годовых. Общий размер подлежащего выплате дохода по первому купонному периоду составит 275,87 млн рублей, доход, подлежащий выплате по одной биржевой облигации - 157,64 руб.

Характеристика выпусков концессионных облигаций ИНВЕСТИНФРА-БОНД приведена в Таблице 4.

**ИНВЕСТИНФРА - БОНД  
ЭМИТЕНТЫ-КОНЦЕССИОНЕРЫ И КОНЦЕССИОННЫЕ ОБЛИГАЦИИ  
По состоянию на 31 марта 2018 года**

Эмитент-концессионер	№ / дата госрегистрации выпуска / ISIN код	Листинг ПАО Московская Биржа	Объем выпуска, тыс руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Ставка купона, %	Общая сумма выплаченных купонных выплат, тыс руб.	Рейтинги		Система дополнительного раскрытия информации
								облигационный займ / эмитент		
АО «Главная дорога»	Автомобильная дорога «Северный обход Одинцова»									
	4-01-12755-A от 06.05.2010 RU000A0JQW52	Первый уровень	300000	04.06.2010	03.06.2011	10,2	2 купона на сумму 30 516 (погашен)	-		Участник системы дополнительного раскрытия информации о реализации концессионных проектов Базы данных ИНВЕСТИНФРА <a href="http://www.db.investinfra.ru">www.db.investinfra.ru</a>
	4-03-12755-A от 09.09.2010 RU000A0JR4U9	Первый уровень	8000000	21.11.2010	30.10.2028	ИПЦ+1/2 роста ВВП	7 купонов на сумму 4 946 317	Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) - рейтинг надежности долговых инструментов на уровне ruBBB+ от 06.07.2017		
	4-06-12755-A* от 28.12.2011 RU000A0JTFB2	Второй уровень	8172920	12.12.2012	22.11.2028	ИПЦ+1/2 роста ВВП	5 купона на сумму 4 392 652	Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) - рейтинг надежности долговых инструментов ruAAA от 06.07.2017		
	4-07-12755-A от 25.09.2012 RU000A0JTB96	Первый уровень	1400000	20.11.2012	30.10.2029	ИПЦ+1/2 роста ВВП	5 купонов на сумму 790 216	Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) - рейтинг надежности долговых инструментов ruBBB+ от 06.07.2017		
Мусоросортировочный комплекс с межмуниципальным полигоном в г. Балахна Нижегородской области Мусоросортировочный комплекс с межмуниципальным полигоном в г. Городец Нижегородской области										
ЗАО «Управление отходами-НН»	4-01-20453-P от 20.03.2012 RU000A0JS9X1	Первый уровень	1150000	27.06.2012	15.06.2022	1-й купон – 11, далее ИПЦ + 3	9 купонов на сумму 650 264	-		Участник системы дополнительного раскрытия информации о реализации концессионных проектов Базы данных ИНВЕСТИНФРА <a href="http://www.db.investinfra.ru">www.db.investinfra.ru</a>

Эмитент-концессионер	№ / дата госрегистрации выпуска / ISIN код	Листинг ПАО Московская Биржа	Объем выпуска, тыс руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Ставка купона, %	Общая сумма выплаченных купонных выплат, тыс руб.	Рейтинги	Система дополнительного раскрытия информации	
								облигационный займ / эмитент		
АО «Управление отходами»	Система переработки и утилизации ТБО в Саратовской области								-	Участник системы дополнительного раскрытия информации о реализации концессионных проектов Базы данных ИНВЕСТИНФРА <a href="http://www.db.investinfra.ru">www.db.investinfra.ru</a>
	4-01-76600-H от 24.10.2013 RU000A0JU9K4	Первый уровень	2800000	07.11.2013	07.05.2024	1-й купон – 11, далее ИПЦ + 4	3 купона на сумму 1 161 845			
	Система переработки и утилизации ТБО в Чувашской Республике									
	4-02-76600-H от 23.09.2014 RU000A0JV0T3	Первый уровень	1700000	02.12.2014	01.06.2025	1-й купон – 11, далее ИПЦ + 4	2 купона на сумму 590 432			
	Система переработки и утилизации ТБО в Мурманской области									
Биржевые облигации <sup>1</sup> 4B02-01-76600-H от 24.03.2016 RU000A0JWJF9 с индексируемым номиналом <sup>2</sup>	Первый уровень	1850000	01.06.2016	29.04.2027	4	Дата выплаты 1 купона - 01.05.2018				
АО «Волга-Спорт»	Физкультурно-оздоровительный комплекс в Лукояновском районе Нижегородской области Физкультурно-оздоровительный комплекс в Павловском районе Нижегородской области Физкультурно-оздоровительный комплекс в Краснобаковском районе Нижегородской области								-	Участник системы дополнительного раскрытия информации о реализации концессионных проектов Базы данных ИНВЕСТИНФРА <a href="http://www.db.investinfra.ru">www.db.investinfra.ru</a>
	4-01-20468-P от 27.01.2011 RU000A0JRC6	Первый уровень	1400000	04.04.2011	04.04.2022	1-й купон – 9,75, далее ИПЦ + 2,75	5 купона на сумму 830 027			
	Ледовый дворец в Ульяновске									
4-02-20468-P от 11.10.2012 RU000A0JT593	Первый уровень	1900000	30.10.2012	29.02.2024	1-й купон – 11, далее ИПЦ + 4	4 купона на сумму 830 027				

Эмитент-концессионер	№ / дата госрегистрации выпуска / ISIN код	Листинг ПАО Московская Биржа	Объем выпуска, тыс руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Ставка купона, %	Общая сумма выплаченных купонных выплат, тыс руб.	Рейтинг	Система дополнительного раскрытия информации
								облигационный займ / эмитент	
<b>Система холодного водоснабжения и водоотведения в Волгограде</b>									
Программа облигации на сумму 7,5 млрд. руб. (4-36487-R-001P от 22 октября 2016 года)									
ООО «Концессии водоснабжения»	4-01-36487-R-001P от 19.11.2015 RU000A0JVZJ9	Первый уровень	1 500 000	04.12.2015	09.12.2030	1-й купон- 14, далее ИПЦ + 4	2 купона на сумму 404 460	-	Участник системы дополнительного раскрытия информации о реализации концессионных проектов Базы данных ИНВЕСТИНФРА <a href="http://www.db.investinfra.ru">www.db.investinfra.ru</a>
	4-02-36487-R-001P от 24.03.2016 RU000A0JWGW0	Первый уровень	1 900 000	19.05.2016	17.03.2031	1-й купон -12,5, далее ИПЦ + 4	1 купон на сумму 237 500	-	
	4-03-36487-R-001P от 06.09.2016 RU000A0JWVB3	Первый уровень	1 900 000	06.10.2016	07.04.2031	1-й купон -12, далее ИПЦ + 4	1 купон на сумму 228 000	-	
	4-04-36487-R-001P от 13.03.2017 RU000A0JXP29	Первый уровень	1 100 000	24.04.2017	07.06.2031	1-й купон -12,5, далее ИПЦ + 4	Дата выплаты 1 купона - 24.04.2018	-	
	4-05-36487-R-001P от 02.10.2017 RU000A0ZYHU4	Первый уровень	1 100 000	04.12.2017	07.06.2031	1-ый купон 11,0%, далее индекс потребительских цен (ИПЦ)+4%; ключевая ставка ЦБ+3%	Дата выплаты 1 купона - 04.12.2018	-	
	<b>Трамвайные сети в Красногвардейском районе Санкт-Петербурга</b>								
ООО «Транспортная концессионная компания»	4-01-36523-R от 15.09.2016 RU000A0JWU31	Первый уровень	1 241 000	27.09.2016	23.09.2033	1-й купон – 12,5, далее ИПЦ + 3	1 купон на сумму 155 125	Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) - рейтинг надежности долговых инструментов ruAA- от 18.10.17	Участник системы дополнительного раскрытия информации о реализации концессионных проектов Базы данных ИНВЕСТИНФРА <a href="http://www.db.investinfra.ru">www.db.investinfra.ru</a>
	4-02-36523-R от 15.09.2016 RU000A0JWU23	Первый уровень	2 013 283	27.09.2016	20.09.2046	1-й купон – 13,5, далее ИПЦ + 3,5	1 купон на сумму 282 938	Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) - рейтинг надежности долговых инструментов ruA+ от 18.10.17	
	4-03-36523-R от 28.08.2017	Первый уровень	3 533 000	09.11.2017	31.12.2033	1-ый купон -12,5 %	Дата выплаты 1 купона - 09.11.2018	Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) - рейтинг надежности долговых инструментов ruAA- от 18.10.17	



Эмитент-концессионер	№ / дата госрегистрации выпуска / ISIN код	Листинг ПАО Московская Биржа	Объем выпуска, тыс руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Ставка купона, %	Общая сумма выплаченных купонных выплат, тыс руб.	Рейтинги		Система дополнительного раскрытия информации
								облигационный займ / эмитент		
<b>Система теплоснабжения и горячего водоснабжения в Волгограде</b>										
Программа облигаций ООО «Концессии теплоснабжения» на сумму 7,1 млрд руб. (4-00309-R-001P от 16.12.2016 года)										
ООО «Концессии теплоснабжения»	4-01-00309-R-001P от 06.03.2017 RU000A0JXN62	Первый уровень	2 000 000	10.04.2017	06.04.2032	1-й купон - 12,5, далее ИПЦ + 4	Дата выплаты 1 купона - 10.04.2018	-		Участник системы дополнительного раскрытия информации о реализации концессионных проектов Базы данных ИНВЕСТИНФРА <a href="http://www.db.investinfra.ru">www.db.investinfra.ru</a>
	4-02-00309-R-001P от 28.08.2017 RU000A0ZYH51	Первый уровень	2 000 000	29.11.2017	11.11.2032	1-ый купон 11,0%, далее индекс потребительских цен (ИПЦ)+4%; ключевая ставка ЦБ+2%	Дата выплаты 1 купона - 29.11.2018	-		
<b>Автомобильная дорога М11 Москва–Санкт-Петербург (15-58 км)</b>										
ООО «Северо-Западная концессионная компания»	4-01-36388-R* от 01.09.2011 RU000A0JRU20	Третий уровень	5 000 000	21.10.2011	26.09.2031	ИПЦ + 300 б. п.	12 купонов на сумму 3 510 250	-		-
	4-02-36388-R* от 01.09.2011 RU000A0JRU46	Третий уровень	5 000 000	21.10.2011	26.09.2031	ИПЦ + 300 б. п.	12 купонов на сумму 3 510 250	-		
<b>Автомобильная дорога М11 Москва–Санкт-Петербург (543-684 км)</b>										
ООО «Магистраль двух столиц»	4-01-36473-R от 14.05.2015 RU000A0JVF98	Первый уровень	7 500 000	29.05.2015	14.05.2030	13,45	9 купонов на сумму 2 614 050		Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) - рейтинг кредитоспособности проектных компаний — гАА от 04.07.2017	-
	4-03-36473-R от 14.05.2015 RU000A0JVFA0	Третий уровень	11 250 000	29.05.2015	25.08.2016	14,1	Погашен			
	4-02-36473-R от 14.05.2015 RU000A0JVLA8	Первый уровень	5 500 000	16.05.2016	19.06.2030	13,25	9 купонов на сумму 1 810 890			

Эмитент-концессионер	№ / дата госрегистрации выпуска / ISIN код	Листинг ПАО Московская Биржа	Объем выпуска, тыс руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Ставка купона, %	Общая сумма выплаченных купонных выплат, тыс руб.	Рейтинги	Система дополнительного раскрытия информации
								облигационный займ / эмитент	
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 «Тверская концессионная компания»	4-01-36510-R-001P от 26.07.2016 RU000A0JWQP3	Третий уровень	8 500 000	23.08.2016	11.08.2065	1-7 купоны – 11,5, 8-14 купоны – 12, 15-21 купоны – 13, 22-28 купоны – 14, 29-35 купоны – 15, 36-42 купоны – 16, 43-49 купоны – 17	6.09.2017 - дефолт по выплате 1 купона	-	-

\* Облигационный выпуск включен в Ломбардный список Банка России.

1 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

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

#### 4. ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРУ

Аналитическая служба Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ) продолжает расчет индикаторов рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру на основе информации, размещенной в Базе данных ИНВЕСТИНФРА [www.db.investinfra.ru](http://www.db.investinfra.ru), по Методике расчета лидеров рынка институциональных инвестиций в инфраструктуру (Индикатор ТОП-3)

Методика расчета лидеров рынка институциональных инвестиций в инфраструктуру (Индикатор ТОП-3) находится в стадии тестирования и апробации, в связи с чем на данном этапе любые расчеты и результаты, основанные на ней, НАКДИ предлагает в качестве тестового аналитического продукта с приглашением экспертного сообщества и всех заинтересованных лиц к углубленному профессиональному обсуждению.

Предложения в отношении Методики расчета лидеров рынка институциональных инвестиций в инфраструктуру (Индикатор ТОП-3) можно направлять [db@investinfra.ru](mailto:db@investinfra.ru).

#### ЛИДЕРЫ РЫНКА ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В 1 КВАРТАЛЕ 2018 Г.

Аналитическая служба НАКДИ ежеквартально определяет лидеров рынка инфраструктурных инвестиций на основе концессионной модели: ТОП-3 инфраструктурных инвесторов, а также ТОП-3 организаторов финансирования и советников концессионных проектов на основе данных, представленных в базе данных ИНВЕСТИНФРА [www.db.investinfra.ru](http://www.db.investinfra.ru) в специальных разделах ИНВЕСТИНФРА-СТО и ИНВЕСТИНФРА-ТОП.

На конец 1 квартала 2018 года существенных изменений в Индикаторе ТОП-3 инфраструктурных инвесторов не произошло. АО «ГАЗФОНД пенсионные накопления» по-прежнему является лидером среди инвесторов в инфраструктуру с объемом инвестиций более 25 млрд руб.

В связи с включением в ИНВЕСТИНФРА-СТО и ИНВЕСТИНФРА-ТОП новых проектов и их участников, а также включением дополнительной информации по другим проектам, изменения произошли в трех категориях советников, а также среди организаторов финансирования.

В ТОП-3 организаторов финансирования сохранили свои прежние позиции ЗАО «Лидер» (1) и Группа ВТБ (2), третье место заняло АО «Газпромбанк».

- ТОП-3 финансовых советников: первое место заняло АО «Газпромбанк», ООО «Эрнст энд Янг - оценка и консультационные услуги» - опустилось на второе, ООО «Инвестиционное Бюро «ФИНИСТ» - опустилось на третье.

- ТОП-3 юридических советников: Адвокатское бюро «Линия права» сохранило лидирующие позиции, ООО «Юридическая фирма ЛЕКАП» опустилось на третье место, второе место заняла компания Hogan Lovells.

- ТОП-3 технических советников: в лидерах сохранило свою позицию АО «Институт «Стройпроект», АО «НЭО Центр» - второе, ООО «СЕТЕК ИНЖИНИРИНГ» опустилось на третье.

#### ТОП-3 ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ИНВЕСТОРОВ

1. АО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления»
2. Негосударственный пенсионный фонд «ГАЗФОНД»
3. Внешэкономбанк

#### ТОП-3 ОРГАНИЗАТОРОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ КОНЦЕССИОННЫХ ПРОЕКТОВ

1. ЗАО «Лидер» (Компания по управлению активами пенсионного фонда)
2. Группа ВТБ
3. АО «Газпромбанк»

#### ТОП-3 ФИНАНСОВЫХ СОВЕТНИКОВ КОНЦЕССИОННЫХ ПРОЕКТОВ

1. АО «Газпромбанк»
2. ООО «Эрнст энд Янг - оценка и консультационные услуги»
3. ООО «Инвестиционное Бюро «ФИНИСТ»

#### ТОП-3 ЮРИДИЧЕСКИХ СОВЕТНИКОВ КОНЦЕССИОННЫХ ПРОЕКТОВ

1. Адвокатское бюро «Линия права»
2. Hogan Lovells

3. ООО «Юридическая фирма ЛЕКАП»

### ТОП-3 ТЕХНИЧЕСКИХ СОВЕТНИКОВ КОНЦЕССИОННЫХ ПРОЕКТОВ

1. АО «Институт «Стройпроект»
2. АО «НЭО Центр»
3. ООО «СЕТЕК ИНЖИНИРИНГ»

ТОП-3 с расшифровкой показателей представлены:

- ТОП-3 инфраструктурных инвесторов - в Таблице 5
- ТОП-3 организаторов финансирования концессионных проектов - в Таблице 6
- ТОП-3 финансовых советников концессионных проектов - в Таблице 7
- ТОП-3 юридических советников концессионных проектов - в Таблице 8
- ТОП-3 технических советников концессионных проектов - в Таблице 9

Таблица 5

### ТОП-3 ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ИНВЕСТОРОВ

ТОП-3	Инвестор	Масштаб инвестиционной деятельности (R1)	Эффективность инвестиционного решения (R2)	Профессиональная оценка (R3)
1	АО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления»	49 224	62 846	67 245
2	Негосударственный пенсионный фонд «ГАЗФОНД»	18 400	25847	27 915
3	Внешэкономбанк	6 557	10 474	11 417

Таблица 6

### ТОП-3 ОРГАНИЗАТОРОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ КОНЦЕССИОННЫХ ПРОЕКТОВ

ТОП-3	Организатор финансирования	Суммарный объем инвестиций, тыс. руб.	Количество проектов	Результаты расчетов
1	ЗАО «Лидер» (Компания по управлению активами пенсионного фонда)	238 323 095	18	1620
2	Группа ВТБ	312 000 000	5	450
3	АО «Газпромбанк»	190 800 000	4	288

Таблица 7

**ТОП-3 ФИНАНСОВЫХ СОВЕТНИКОВ КОНЦЕССИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

ТОП-3	Финансовый советник	Суммарный объем инвестиций, тыс. руб.	Количество проектов	Результаты расчетов
1	АО «Газпромбанк»	541 370 000	9	810
2	ООО «Эрнст энд Янг - оценка и консультационные услуги»	373 552 975	8	576
3	ООО «Инвестиционное Бюро «ФИНИСТ»	238 200 000	4	288

Таблица 8

**ТОП-3 ЮРИДИЧЕСКИХ СОВЕТНИКОВ КОНЦЕССИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

ТОП-3	Юридический советник	Суммарный объем инвестиций, тыс. руб.	Количество проектов	Результаты расчетов
1	Адвокатское бюро «Линия права»	110 407 170	7	504
2	Hogan Lovells	218 552 975	6	432
3	ООО «Юридическая фирма ЛЕКАП»	13 438 725	11	264

Таблица 9

**ТОП-3 ТЕХНИЧЕСКИХ СОВЕТНИКОВ КОНЦЕССИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

ТОП-3	Технический советник	Суммарный объем инвестиций, тыс. руб.	Количество проектов	Результаты расчетов
1	АО «Институт «Стройпроект»	298 770 000	5	360
2	АО «НЭО Центр»	280 500 000	4	288
3	ООО «СЕТЕК ИНЖИНИРИНГ»	199 900 000	3	162

В 1 квартале 2018 года было принято сразу несколько судебных актов по делам, в которых рассматривались возможные требования предварительного отбора в рамках конкурса по концессионному соглашению. Отметим, что все указанные ниже решения уже обжалованы в вышестоящие инстанции, решения по жалобам пока не вынесены.

Так, 23 января 2018 года было принято постановление Арбитражного суда Дальневосточного округа № Ф 03-4878 / 2017 по делу № А 51-26651 / 2016, в котором, в частности, рассматривалась допустимость отдельных требований предварительного отбора. Так, оценивались требование о наличии опыта в создании и эксплуатации, требование о наличии опыта финансирования инвестиционных проектов, требование о финансовой состоятельности (наличие определенного среднегодового объема выручки).

Все указанные требования были признаны неправомерными. Доводы приводились следующие:

- Возможность исполнения обязательств по концессионному соглашению подтверждается на этапе заключения концессионного соглашения с победителем конкурса путем предоставления финансовых гарантий – обеспечения исполнения обязательств по соглашению. *При этом суд не оценивал, действительно ли такое обеспечение с учетом его размера и с учетом параметров проекта способно обеспечить соблюдение интересов концедента.*
- Финансовая состоятельность лиц, претендующих на участие в конкурсе, в прошлом не является гарантией их финансовой состоятельности в настоящее время, учитывая рисковый характер предпринимательской деятельности. *При этом представляется, что все требования предварительного отбора подтверждают наличие определенных обстоятельств именно в прошлом, поскольку обратное является невозможным.*

Противоположную позицию занял Девятый арбитражный апелляционный суд в постановлении от 30.01.2018 № 09АП-67665 / 2017 по делу № А 40-204433 / 16. В этом деле рассматривались требование о наличии опыта финансирования создания аналогичных объектов и требование об отсутствии негативных изменений финансового положения претендентов на участие в конкурсе за последние 3 финансовых года.

Такие требования были признаны правомерными в связи со следующим:

- Перечень требований предварительного отбора, установленный Федеральным законом от 21.07.2005 № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях», является открытым.
- Требование (к опыту финансирования по строительству аналогичных объектов) является требованием к квалификации наряду с требованием о наличии опыта строительства, поскольку концессионное соглашение возлагает на концессионера и такую обязанность, как привлечение денежных средств для строительства объекта.
- Требование (к отсутствию негативных изменений) способно подтвердить фактическое финансовое положение претендента, характеризует квалификацию, профессиональные и деловые качества претендента.
- Условие торгов может быть признано незаконным только тогда, когда будет установлено, что данное условие включено специально для обеспечения победы конкретному участнику конкурса, что доказано не было.
- Исходя из конкретных обстоятельств дела реализация банковской гарантии не может заменить по своему результату надлежащего и своевременного исполнения обязательств концессионера.

Представляется, что в последнем судебном акте глубже подошли к оценке требований предварительного отбора на предмет их соответствия законодательству. При этом, как отмечалось выше, оба рассмотренных акта обжалованы, и итоговые выводы судов могут измениться.

№ 8, 1 квартал 2018 года

Приложение 1

**СТРУКТУРА БАЗЫ ДАННЫХ ИНВЕСТИНФРА**

База данных ИНВЕСТИНФРА [www.db.investinfra.ru](http://www.db.investinfra.ru) состоит из четырех разделов:

- ИНВЕСТИНФРА - ЛН
- ИНВЕСТИНФРА - ТОП
- ИНВЕСТИНФРА - СТО
- ИНВЕСТИНФРА - БОНД

**ИНВЕСТИНФРА - ЛН** – это предварительный раздел Базы данных (Лист наблюдения), в который по результатам конкурсных процедур включаются все концессионные проекты с объемом инвестиционных обязательств более 100 млн руб. для сбора информации и проверки проекта для дальнейшего перевода в основные разделы Базы данных.

Условия включения концессионного проекта в Лист наблюдения для мониторинга реализации проекта определены Методикой мониторинга НАКДИ.

**ИНВЕСТИНФРА - СТО** – основной раздел Базы данных, который содержит информацию о концессионных проектах, участниках и событиях средней категории с объемом инвестиций от 100 млн руб. до 1 млрд руб. Информация раздела подготовлена аналитической службой НАКДИ на основе публичных источников [www.torgi.gov.ru](http://www.torgi.gov.ru), [www.zakupki.gov.ru](http://www.zakupki.gov.ru), информационных агентств, системы обязательного раскрытия информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, иных систем обязательного раскрытия, государственной статистики, официальных сайтов компаний - участников проектов, СМИ.

**ИНВЕСТИНФРА - ТОП** – основной раздел Базы данных, который содержит информацию о концессионных проектах, участниках и событиях крупной категории с объемом инвестиций свыше 1 млрд руб., в том числе проектов, концессионеры которых приняли на себя добровольное обязательство по дополнительному раскрытию информации о реализации концессионных проектов. Информация раздела подготовлена аналитической службой НАКДИ на основе публичных источников [www.torgi.gov.ru](http://www.torgi.gov.ru), [www.zakupki.gov.ru](http://www.zakupki.gov.ru), информационных агентств, системы обязательного раскрытия информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, иных систем обязательного раскрытия, государственной статистики, официальных сайтов компаний - участников проектов, СМИ.

**ИНВЕСТИНФРА - БОНД** – это специальный раздел Базы данных, который содержит информацию о всех выпусках концессионных облигаций в России. В настоящее время в России концессионные облигации – это основной финансовый инструмент, с помощью которого институциональные инвесторы, в частности, негосударственные пенсионные фонды, могут целевым образом инвестировать средства в инфраструктуру. Инвестиции в инфраструктуру через концессионные облигации способны генерировать привлекательную доходность в размере, превышающем доходность на рынке облигаций. Они позволяют диверсифицировать инвестиционный портфель благодаря слабой корреляции с традиционными финансовыми инструментами.

*В работе над материалами Мониторинга «Индикаторы рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру, 1 квартал 2018 года» принимали участие Светлана Бик, Мария Головки, Юлия Базанова, Арина Сизова, Нина Акопян, Елена Фролкина, Максим Мольдерф, Вячеслав Волков*