

Национальная ассоциация
концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру

Ежемесячный информационно-аналитический бюллетень
ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ

№ 1-2 (7-8), январь-февраль 2018 года



Investinfra.ru

 **db.In**
db.investinfra.ru

«ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ»

Ежемесячный информационно-аналитический бюллетень «Пенсионные фонды и инфраструктурные инвестиции за рубежом» подготовлен Аналитической службой Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ).

В Бюллетене представлены обзор текущей ситуации на рынках инфраструктурного инвестирования с участием институциональных инвесторов, информация о сделках с реальными активами со стороны пенсионных фондов и управляющих компаний за январь-февраль 2018 года, а также поясняющие статьи по теме.

Существенные оговорки

В материалах Бюллетеня использована только публично доступная информация. НАКДИ не несет ответственности за достоверность данных, содержащихся в публично доступной информации.

Информация Бюллетеня не претендует на полноту анализа зарубежных рынков. Бюллетень не является основанием для принятия каких-либо финансовых и инвестиционных решений, не является рекламой или офертой, и публикуется исключительно в справочно-информационных целях.

**СТРУКТУРА ЕЖЕМЕСЯЧНОГО ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОГО БЮЛЛЕТЕНЯ
«ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ»
№ 7, январь-февраль 2018 года**

I РАЗДЕЛ. РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СРЕДА	Стр. 4
1.1. Регулирование пенсионной системы и инвестиций: Финляндия	Стр. 4
1.2. Государственные инициативы в области ответственного инвестирования в мире	Стр. 7
II РАЗДЕЛ. ИНВЕСТИЦИИ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ	Стр. 9
2.1. Крупнейшие пенсионные фонды Финляндии	Стр. 9
2.2. Из ленты новостей пенсионных фондов об инвестициях в инфраструктуру	Стр. 13
III РАЗДЕЛ. ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОЕКТЫ	Стр. 25
3.1. Инвестиции в создание социальной инфраструктуры в Европе: возможности ГЧП	Стр. 25
3.2. Участок автомагистрали E-18 от Хамины до Ваалимаа (Hamina-Vaalimaa, Финляндия)	Стр. 25
3.3. Терминал Jarresen международного Аэропорта Денвера (США)	Стр. 26
3.4. Строительство водоочистных сооружений (Кувейт)	Стр. 27
3.5. Из ленты новостей по инфраструктурным проектам	Стр. 28
IV РАЗДЕЛ. ИССЛЕДОВАНИЯ И ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ	Стр. 37
4.1. Генеральный директор инвестиционной компании BlackRock Лоуренс Дуглас Финк призвал бизнес-сообщество к ответственному инвестированию	Стр. 37
4.2. Рейтинг информационно-аналитического портала Corporate Knights' 100 лучших компаний, следующих принципам устойчивого развития (ESG) в своей деятельности (Рейтинг Global-100).	Стр. 38
4.3. Аналитический обзор аудиторской компании PwC о состоянии рынка инфраструктурных инвестиций США.	Стр. 39
4.4. Опрос, проведенный консалтинговой компанией EDHECinfra среди управляющих активами инфраструктурных инвесторов	Стр. 40
4.5. Исследование ключевых показателей пенсионных фондов по данным на конец 2017 года, проведенное международной консалтинговой компанией Willis Towers Watson	Стр. 40
4.6. Классификация «зеленых» активов Комиссии по экономическим и финансовым вопросам Европейского союза	Стр. 41
ТЕРМИНОЛОГИЯ	Стр. 42
ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ	Стр. 43

I РАЗДЕЛ. РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СРЕДА

1.1. Регулирование пенсионной системы и инвестиций: Финляндия

Финляндию, в первую очередь, благодаря хорошо организованной системе пенсионного обеспечения, можно назвать страной социального благополучия. Так, по данным консалтинговой компании Mercer и Австралийского центра финансовых исследований (Australian Centre for Financial Studies, ACFIS), опубликовавших индекс пенсионных систем мира Melbourne Mercer Global Pension Index 2017 (MMGPI), Финляндия заняла пятое место в рейтинге с общим результатом 72,3 балла из возможных 100. В рейтинге лучших стран для пенсионеров Финляндию опередили Дания, Нидерланды, Австралия и Норвегия. При этом в отчете отмечаются лидирующие позиции Финляндии по критерию целостности пенсионной системы (integrity), характеризующей уровень регулирования и управления пенсионной системой, а также защищенность застрахованных лиц.

Система пенсионного страхования Финляндии имеет разностороннюю структуру по размерам и формам предлагаемого гражданам страхового покрытия. Государственная пенсионная система Финляндии состоит из двух частей. Первая – накопительная трудовая пенсионная система (earnings-related pension), в которой размер пенсии напрямую связан с размером заработной платы. На практике все наемные работники и самозанятые граждане вовлечены в систему государственного пенсионного обеспечения. Вопросами выплат трудовых пенсий занимаются специализированные пенсионные фонды.

Вторая часть пенсионной системы состоит из народной пенсии и гарантированной пенсии (National pensions and guarantee pensions), которые выплачиваются в случае, если у пенсионера нет трудовой пенсии или ее размер составляет не более €56 в месяц, и предназначены для гарантирования минимального пенсионного дохода для всех пенсионеров. Народная пенсия в полном размере составляет около €629 в месяц.

Гарантированная пенсия положена только пенсионерам, проживающим в Финляндии минимум 3 года. Ее также могут получать прожившие 3 года в Финляндии иммигранты, которым уже исполнилось 65 лет, или нетрудоспособные иммигранты. Гарантированная пенсия обеспечивает человеку, проживающему в Финляндии, минимальную пенсию в размере примерно €760 в месяц. Если сумма всех остальных получаемых вами пенсионных выплат не достигает этого уровня, гарантированная пенсия покрывает недостающую сумму. Эта минимальная пенсия одинакова для всех и не зависит от семейного положения.

Организация государственной накопительной системы пенсионного страхования в Финляндии децентрализована. Это означает, что все работники частного сектора и самозанятые граждане по закону обязаны иметь пенсионное страхование в этой системе, однако они имеют право выбора в отношении института, занимающегося пенсионным страхованием. Децентрализованность пенсионной системы выражается в том, что государственные функции пенсионного страхования перенесены на специализированные страховые компании, корпоративные и отраслевые пенсионные фонды. При такой организации стало возможным досконально учитывать различные индивидуальные потребности застрахованных. В настоящее время в пенсионной системе Финляндии представлены следующие основными участниками:

- индустриальные пенсионные фонды (industry-wide pension fund), которые отвечают за пенсионное обеспечение людей, работающих на одного работодателя, несколько компаний или работодателей, работающих в том же секторе. Фонды также могут управлять пенсионными накоплениями предпринимателей. Для создания индустриального пенсионного фонда специальное разрешение со стороны регулирующих органов не требуется, однако для утверждения устава нужно будет получить разрешение со стороны Управления по финансовому надзору Финляндии (Financial Supervisory Authority, Fin-FSA), отвечающего за надзор и регулирование финансового и страхового сектора. В настоящий момент существует пять индустриальных пенсионных фондов.

- корпоративные пенсионные фонды (company pension fund), отвечающие за пенсионное обеспечение людей, работающих на одного работодателя или несколько компаний. Помимо пенсионного страхования, корпоративные пенсионные фонды не могут заниматься каким-либо

другим страховым бизнесом. Для создания корпоративного пенсионного фонда специального разрешения со стороны регулирующих органов не требуется, однако для утверждения устава нужно будет получить разрешение со стороны Управления по финансовому надзору Финляндии (Financial Supervisory Authority, Fin-FSA). В настоящее время существует 15 корпоративных пенсионных фондов, управляющих пенсионными накоплениями работников компаний.

- страховые компании по пенсионному страхованию (pension insurance companies), управляющие пенсионными накоплениями работников частного сектора и самозанятых лиц. Деятельность таких компаний регулируется Законом о пенсионных страховых компаниях № 354 от 1997 года (Act on Pension Insurance Companies (354/1997)), а также Законом о страховых компаниях № 521 от 2008 года (Insurance Companies Act (521/2008)). Государственный контроль за деятельностью страховых компаний по пенсионному страхованию осуществляет Управление по финансовому надзору Финляндии. Минимальный требуемый капитал для страховой компании составляет €5 млн. На 1 января 2018 года, на рынке представлено 5 страховых компаний по пенсионному страхованию, в том числе Varma, Ilmarinen, объединившаяся в 2017 году со страховой компанией Etera, Elo, Veritas, а также страховая компания Alandia.

- пенсионный фонд государственных служащих Финляндии (Keva), управляющий накоплениями работников правительственных учреждений, муниципальных служащих, а также работников Евангелической лютеранской церкви. Деятельность пенсионного фонда Keva регулируется Законом о пенсионном обеспечении в государственном секторе (Public Sector Pensions Act), а также Законом о пенсионном фонде Keva (Keva Act).

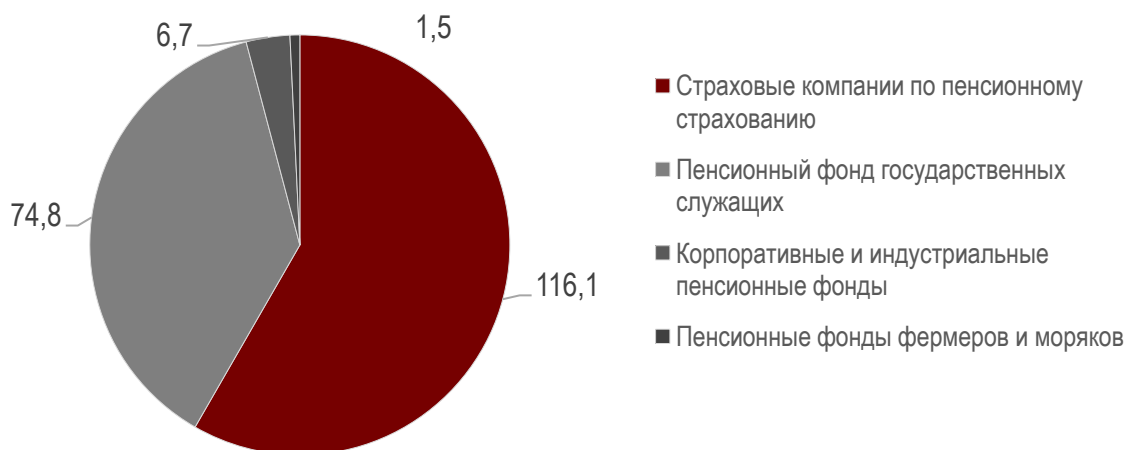
- пенсионный фонд социального страхования фермеров (The Farmers' Social Insurance Institution, Mela), управляющий накоплениями фермеров, рыбаков и оленеводов. Деятельность пенсионного фонда регулируется Законом о пенсионном страховании фермеров (The Farmers' Pensions Act).

- пенсионный фонд моряков (The Seafarer's Pension Fund). В соответствии с Законом о пенсиях моряков (Seafarers' Pensions Act), пенсионный фонд управляет пенсионными накоплениями работников морского, речного флотов, а также работников рыбной промышленности Финляндии.

Инвестирование пенсионных активов

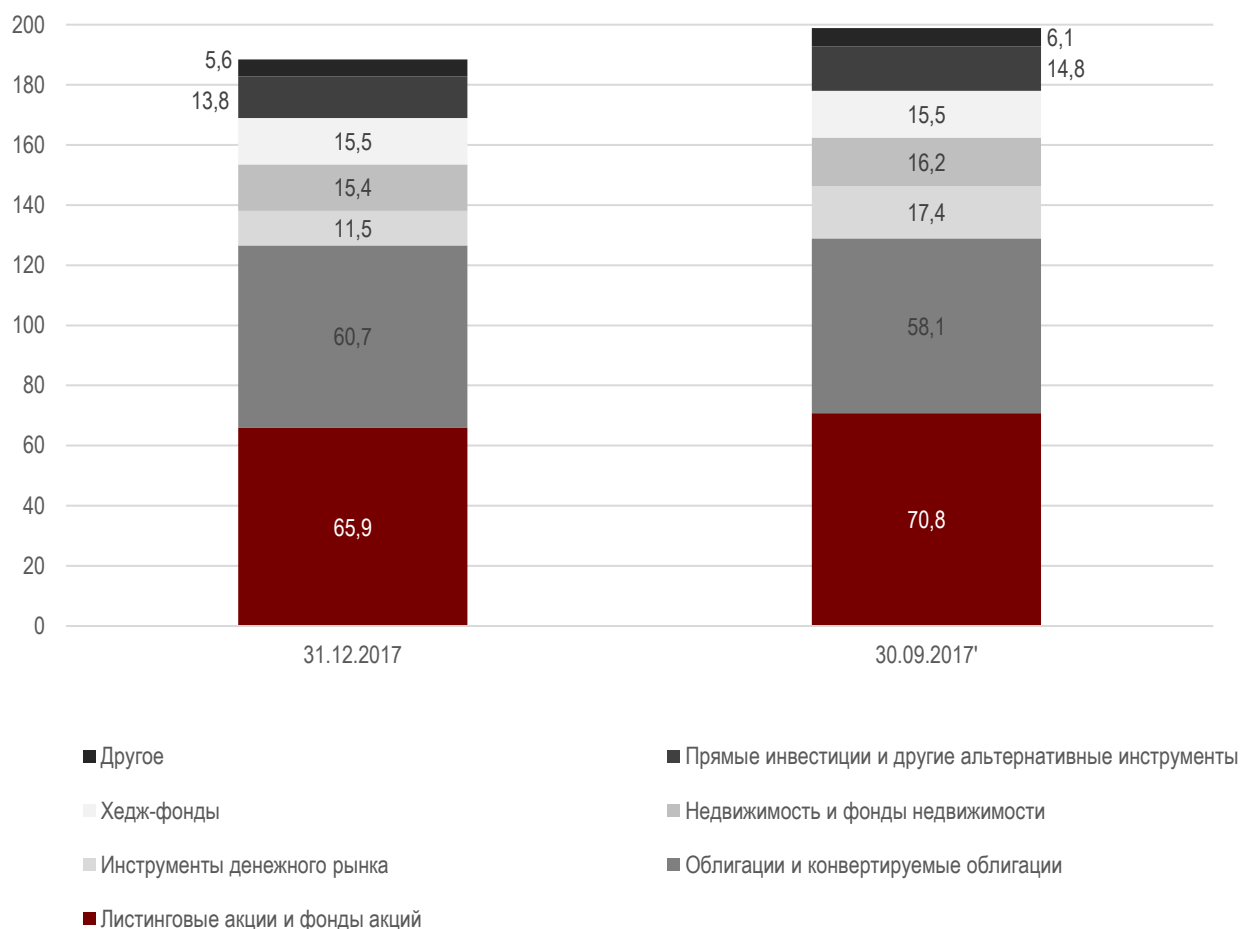
Согласно данным Ассоциации пенсионных фондов Финляндии (Finnish pension Alliance, Tela), к концу третьего квартала 2017 года активы пенсионных фондов Финляндии увеличились на \$2,3 млрд и достигли \$198,9 млрд. В том числе, активы частных пенсионных фондов достигли \$124,2 млрд, а активы, находящиеся в государственном пенсионном фонде – \$74,8 млрд (рис.1)

Рис. 1. Распределение пенсионных активов среди основных участников пенсионной системы Финляндии (в млрд евро) на конец третьего квартала 2017 года, по данным Ассоциации пенсионных фондов Финляндии



По итогам 2017 года, вложения во все классы финансовых инструментов принесли положительный доход. Позитивная динамика наблюдалась на фондовом рынке Финляндии, на фоне восстановления мировой экономики, благоприятной ситуации на рынке труда и устойчивых показателей в корпоративном секторе. В результате доля инвестиций в различные формы акционерного капитала в активах пенсионных фондов достигла \$101 млрд и превысила 50% от общего объема. При этом, доли инвестиций в другие инструменты (долговые бумаги, недвижимость и прочее) снизились. На конец третьего квартала, в облигации и конвертируемые облигации вложено \$81,7 млрд или 41,1%. Доля инвестиций в недвижимость составила 8,2% от общего объема, что в абсолютном выражении составляет \$16,2 млрд. Структура инвестиционных портфелей пенсионных фондов Финляндии представлена на рисунке 2.

Рис.2. Структура инвестиционных портфелей пенсионных фондов Финляндии (в млрд евро)



Номинальная доходность инвестирования пенсионных накоплений составила 5,6% годовых по итогам 9 месяцев 2017 года, а с учетом инфляции – 5,3% годовых. Доходность инвестиций в инструменты акционерного капитала среди семи крупнейших частных пенсионных фонда Финляндии составила 9,7% годовых. В то же время вложения в инструменты с фиксированным доходом и недвижимость принесли 1,5% и 2,8% соответственно.

По данным Ассоциации пенсионных фондов Финляндии, средняя доходность инвестирования пенсионных накоплений за период с 2012 по 2017 года составила 6,2% годовых с учетом инфляции, а на 20-летнем горизонте, с 1997 года по 2017 год, - 4,4% годовых.

1.2. Государственные инициативы в области ответственного инвестирования в мире

Принципы ESG приобретают все большее значение для инвесторов всего мира в условиях ужесточения законодательства, повышения стандартов отчетности и раскрытия информации, а также растущей уверенности, что ESG способствует повышению отдачи от инвестиций. Инвесторы уверены, что для обеспечения устойчивой, хорошо прогнозируемой доходности компаниям необходимо уделять гораздо больше внимания вопросам корпоративного управления, экологическим и социальным факторам.

Инвесторы, в том числе пенсионные фонды, анализирующие факторы ESG, указывают на долгосрочные выгоды от инвестиций в компании, которые уделяют пристальное внимание этим вопросам, и на более низкий уровень риска таких инвестиций.

Согласно отчету Ассоциации ответственного инвестирования PRI, опубликованному в конце 2016 года и посвященному регуляторным инициативам в области социального ответственного инвестирования (Global guide to response investment regulation), роль и влияние национальных регуляторов по развитию ESG-принципов в инвестировании постепенно повышается во всем мире. Согласно данным исследования, среди 50 крупнейших экономик мира по объему ВВП, было выявлено более 300 различных законодательных инициатив, способствующих развитию принципов ответственного инвестирования, в том числе ESG факторов. Более половины из них были изданы в период с 2013 по 2016 года. Для сравнения, в 2006 году подобных инициатив было менее ста.

Во многих странах мира отдельными регуляторами и представителями инвестиционного сообщества были разработаны кодексы доверительного управления (stewardship codes), которые регулируют иные, чем кодексы корпоративного управления, аспекты корпоративных отношений. Задачей кодексов доверительного управления является поощрение среди институциональных инвесторов и управляющих активами инвестиционных стратегий, которые соответствуют критериям экологической, социальной и корпоративной ответственности, а также диалога между инвесторами, управляющими компаниями и компаниями, являющимися объектами инвестирования. По данным PRI, на конец 2016 года только в 14 из 50 крупнейших экономик мира по объему ВВП были внедрены кодексы доверительного управления. Первый кодекс доверительного управления был разработан британским государственным финансовым регулятором - Советом финансовой отчетности (Financial Reporting Council) и принят в 2012 году.

Кроме кодексов доверительного управления, законодатели могут разрабатывать регуляторные требования для пенсионных фондов и управляющих активами, в части вопросов социальной, корпоративной и экологической ответственности. По данным PRI, данные регуляторные требования были приняты в 23 из 50 крупнейших экономик мира по объему ВВП. Наиболее значительным примером в данной области является европейская директива о пенсионном обеспечении (Institutions for Occupational Retirement Provision Directive, IORP II), действующая во всех государствах-членах Европейского союза и требующая от всех пенсионных фондов раскрытия в отчетности информации относительно интеграции вопросов экологической, социальной и корпоративной ответственности в своих инвестиционных стратегиях.

Наличие кодексов доверительного управления, а также регуляторных требований для пенсионных фондов и управляющих фондами в части соблюдения принципов ESG, приводит к увеличению уровня корпоративного управления среди компаний, в том числе, к повышению роли ESG-факторов в рамках системы управления рисками. Так, по данным компании PRI, регуляторные требования для пенсионных фондов и управляющих фондами, одобренные на законодательном уровне, повышают на 32% положение компании в рейтинге MSCI ESG Rating score¹. В то же время, наличие кодексов корпоративного управления повышает положение компаний в рейтинге только на 13%. По данным

¹ Рейтинг Morgan Stanley Capital International (MSCI) ESG, оценивающий устойчивое развитие компаний, включающий более 6000 компаний по стратегиям и трендам в области устойчивого развития.

компании PRI, данная закономерность справедлива как для развитых рынков, так и для развивающихся.

Согласно PRI, компании, не уделяющие внимание вопросам ESG в рамках своей операционной деятельности, не имеют эффективной системы управления рисками, следовательно, представляют собой небезопасный объект для инвестиций. По данным информационно-аналитического портала Corporate Knights, компании, следующие принципам устойчивого развития в своей деятельности дольше «живут» на рынке и получают в 6 раз больше чистой прибыли, чем компании, не принимающие во внимание ESG-принципы.

Сфера социально ответственного инвестирования пока еще недостаточно развита в Финляндии по сравнению с другими странами северной Европы, однако с 2013 года внимание как инвесторов, так и финансового регулятора к вопросам экологической, социальной и корпоративной ответственности в области инвестиционных решений повышается. В 2010 году в Финляндии была образована некоммерческая организация – Форум по устойчивому развитию (Sustainable Investment Forum, Finsif), объединяющий в настоящее время 64 члена и включающий как управляющих активов, так и пенсионные фонды. Цель организации состоит в мотивации участников рынка учитывать вопросы ответственного инвестирования при принятии инвестиционных решений.

В настоящее время в Финляндии отсутствует кодекс доверительного управления, однако с 2016 года проводится работа по разработке государственных инициатив в области ответственного инвестирования. В таблице 1 перечислены ключевые инициативы в этой области.

Таблица 1.

Инициативы в области ответственного инвестирования в Финляндии, по данным PRI

Ответственный орган	Год	Название	Статус	Комментарий
Биржа NASDAQ в Хельсинки	2017	Руководство по ESG отчетности (ESG Reporting Guide)	Вступил в силу	Руководство устанавливает корпоративные стандарты раскрытия информации об устойчивом развитии и распространяется на все компании, зарегистрированные на бирже Nasdaq в Стокгольме.
Ассоциация по ценным бумагам (Securities Market Association)	2015	Кодекс корпоративного управления Финляндии (The Finnish Corporate Governance Code)	Вступил в силу	Кодекс корпоративного управления устанавливает обязанность компаний по раскрытию отчета о корпоративном управлении (corporate governance statement) и отчета о вознаграждении (remuneration statement).
Совет по бухгалтерскому учету (Finnish Accounting Board)	2006	Основные рекомендации по раскрытию экологических вопросов (General Guidelines for Disclosing Environment Issues)	Вступил в силу	Данное руководство определяет стандарты раскрытия информации об экологической деятельности компании. Стандарты основаны на рекомендациях Европейской комиссии 2001/453.
Министерство труда и экономики (Ministry of Employment and Economy)	1997	Закон о бухгалтерском учете Финляндии (The Finnish Accounting Act)	Вступил в силу	Закон устанавливает требование для компаний по включению существенных нефинансовых вопросов в годовую финансовую отчетность.

В 2016 году правительство Финляндии разработало руководство по корпоративной социальной ответственности (corporate social responsibility guidance) для государственных и частично

государственных компаний. Кроме того, компаниям рекомендуется следовать международным руководствам в области устойчивого развития, в том числе Рекомендациям ОЭСР для многонациональных компаний, Глобальному договору ООН, Стандарту социальной ответственности ISO 260000, а также принципам ООН в области бизнеса и прав человека.

II РАЗДЕЛ. ИНВЕСТИЦИИ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

2.1. Крупнейшие пенсионные фонды Финляндии

В таблице 2 представлены крупнейшие пенсионные фонды Финляндии, по данным Ассоциации пенсионных фондов Финляндии по итогам 2017 года.

Таблица 2.

Крупнейшие пенсионные фонды Финляндии
31 декабря 2017 года, Ассоциация пенсионных фондов Финляндии

№	Название	Активы под управлением, млрд евро	Доходность, %
Частные страховые компании по пенсионному страхованию			
1	Varma	45,4	7,8
2	Ilmarinen	39,3	7,2
3	Elo	23,1	7,4
4	Etera	6,5	6,0
5	Pension-Veritas	3,2	8,0
Государственные пенсионные фонды			
6	Пенсионный фонд государственных служащих KEVA	51,9	
7	Государственный пенсионный фонд VER	19,6	6,6

Пенсионный фонд Varma



Пенсионный фонд Varma является крупнейшим в Финляндии среди частных пенсионных фондов. На конец 2017 года под управлением фонда находилось €45,4 млрд. Клиентами пенсионного фонда являются более 537,2 тысяч человек. Доходность пенсионных активов составила 7,8% годовых по итогам 2017 года

(или €3,3 млрд.) по сравнению с 4,7% годовых за аналогичный период 2016 года. Доходность за последние 5 лет составила 5,8%.

Структура инвестиционного портфеля фонда на конец декабря 2017 года выглядела следующим образом: акции – 45%, облигации – 30%, хедж-фонды – 17%, недвижимость – 8%.

Фонд следует принципам ответственного инвестирования. Так, по данным фонда, выбросы углерода в атмосферу среди компаний в которые инвестирует фонд снизились на четверть за последние два года.

Пенсионные фонды Ilmarinen и Etera



В июне 2017 года появилась информация о готовящемся слиянии пенсионного фонда Ilmarinen и пенсионного фонда Etera. Завершение объединения произошло в январе 2018 года, в результате чего пенсионный фонд Ilmarinen стал крупнейшим частным пенсионным фондом Финляндии, как по объему активов под управлением, так и по количеству клиентов. Объединенный фонд будет управлять средствами более чем 1,1 млн человек с портфелем активов €45,8 млрд.

Пенсионный фонд Ilmarinen являлся одним из крупнейших в Финляндии. Под управлением фонда находились активы более €39,3 млрд на конец 2017 года. Доходность пенсионных активов составила 7,2% годовых по итогам 2017 года (или €3,3 млрд.) по сравнению с 4,8% годовых в 2016 году. Положительный инвестиционный результат был достигнут благодаря вложениям в акции, которые принесли 14,8% годовых. При этом вложения в нелистинговые инструменты акционерного капитала принесли фонду 26,8% годовых. Доходность инвестиций в облигации и недвижимость составила 1,8% и 5% годовых.

На конец 2017 года распределение активов фонда Ilmarinen по классам активов выглядело следующим образом: акции – 45,1%, облигации – 38,5%, недвижимость – 11,9%, другое – 4,5%. При этом в среднесрочной перспективе вложения в недвижимость фонд планирует увеличить до 15%.

Пенсионный фонд Eio



Пенсионный фонд Eio является крупнейшим пенсионным фондом Финляндии, объединяющим пенсионные накопления самозанятого населения. Фонд был основан 1 января 2014 года после объединения двух пенсионных фондов - LocalTapiola и Fennia. Фонд объединяет более 700 тыс. застрахованных лиц. По итогам 2017 года пенсионные активы фонда выросли на €1,6 млрд и достигли €23.1 млрд.

Доходность инвестиций фонда составила 7,4% годовых по итогам 2017 года, что явилось лучшим результатом в истории работы фонда. Успех был достигнут благодаря значительному росту на рынке акций, а также восстановлению экономики Финляндии. Вложения в акции принесли фонду 17% годовых. Доходность инструментов с фиксированным доходом составила 1,4% годовых, в том числе – доходность облигаций инвестиционного уровня – 2% годовых, доходность корпоративных облигаций – 3,5% годовых.

Фонд продолжил активно инвестировать в объекты недвижимости в течение прошлого года. По итогам года, объем новых инвестиций составил €120 млн. Доходность прямых инвестиций в недвижимость составила 7,4% годовых. Доходность инвестиций в инвестиционные фонды недвижимости принесли фонду 8,2% годовых.

На конец 2017 года, распределение активов фонда по классам активов выглядело следующим образом: акции – 39,7%, инструменты с фиксированным доходом – 38,3%, недвижимость – 12,2%, хедж-фонды – 9,8%, другое – 0,3%.

Пенсионный фонд Veritas



Под управлением пенсионного фонда Veritas находятся активы в объеме €3,2 млрд. Доходность инвестиций фонда составила 8% годовых по итогам 2017 года.

Помимо традиционных финансовых инструментов, в активах фонда более 10% средств приходится на инвестиции на рынке недвижимости. При этом планируется увеличить вложения в данные активы до 15% в ближайшее время.

В прошлом году фонд инвестировал средства в несколько объектов жилой и коммерческой недвижимости в Хельсинки (Финляндия). В частности, Пенсионный фонд Veritas совместно с пенсионными фондами Ею и государственным пенсионным фондом VER инвестировал в проект строительства гостиницы в 3,5 км от центра Хельсинки.

На конец 2017 года, распределение активов фонда по классам активов выглядело следующим образом: инструменты с фиксированным доходом – 41,4%, акции – 37,4%, недвижимость – 12,1%, другое – 9,1%.

Пенсионный фонд государственных служащих KEVA



Пенсионный фонд государственных служащих KEVA является крупнейшим пенсионным фондом Финляндии. Активы, находящиеся под управлением фонда, выросли в течение года с €48,5 млрд до €51,9 млрд на конец 2017 года. Клиентами фонда являются в общей сложности 1,3 млн человек.

Доходность инвестиций фонда составила 7,7% годовых по итогам 2017 года. Наибольшую доходность принести вложения в листинговые акции, увеличившиеся на 14,5%. Вложения в фонды акций выросли на 12,7%. В то же время, инвестиции на рынке недвижимости увеличились на 7,9%.

Структура инвестиционного портфеля пенсионного фонда KEVA, а также распределение активов по регионам мира, представлена на рисунках 3 и 4.

Рис. 3. Структура инвестиционного портфеля пенсионного фонда KEVA

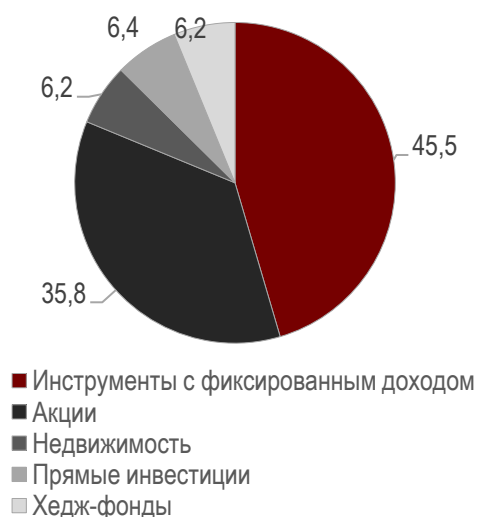
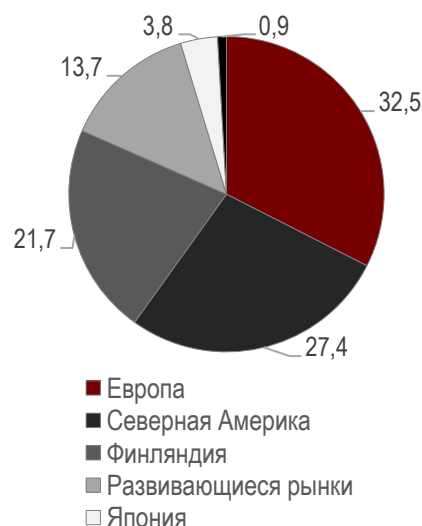


Рис.4. Распределение активов пенсионного фонда по регионам мира



Государственный пенсионный фонд VER

VER

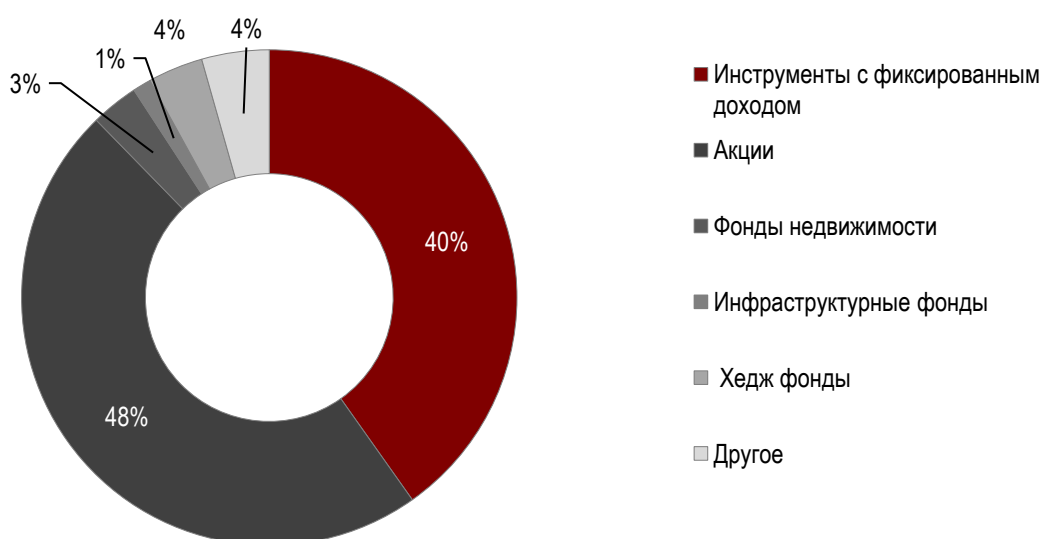
Государственный пенсионный фонд VER был создан в 1990 году для обеспечения функционирования пенсионной системы Финляндии, а также для выравнивания колебаний пенсионных расходов.

Пенсионный фонд является внебюджетным фондом, призванным уравнивать дисбаланс между доходами и расходами пенсионной системы с течением времени. Деятельность фонда контролируется

Министерством Финансов Финляндии, и регулируется законом о Государственном пенсионном фонде Финляндии (State Pension Fund Act).

На конец декабря 2017 года, портфель активов фонда VER составлял 19,6 млрд евро. Из них 47,5% составляли акции, 40,3% - инструменты с фиксированным доходом, 9,5% - другие финансовые инструменты, в том числе вложения в инфраструктурные фонды составили 1,2%. Полная структура инвестиционного портфеля фонда представлена на рисунке 5.

Рис.5. Структура инвестиционного портфеля государственного пенсионного фонда VER



Доходность инвестиций фонда составила 6,6% годовых по итогам 2017 года. При этом средняя доходность за пятилетний и десятилетний период равняется 6,4% годовых и 5% годовых соответственно. В соответствии с целевым показателем, установленным Министерством финансов, долгосрочная доходность пенсионного фонда VER должна превышать среднюю доходность по государственным облигациям.

Фонд инвестирует в инфраструктурные активы, как самостоятельно, так и через инфраструктурные фонды. Совокупная доходность инфраструктурных активов составила в 2017 году 14,8% годовых. В 2017 году фонд принял решение приобрести около 10% акций в компании Elenia, занимающейся производством и поставкой электрической энергии в Финляндии. Также компания приобрела долю в компании Elenia Lämpö Oy, - крупнейшей компании отрасли теплоснабжения Финляндии. В среднесрочной перспективе фонд планирует увеличить вложения в инфраструктурные активы до 2% от объема портфеля.

2.2. Из ленты новостей инвестиций пенсионных фондов

В январе-феврале 2018 года пенсионные фонды, инвестирующие в инфраструктуру, продолжали совершать сделки с реальными активами.

3 января 2018 года опубликована информация о том, что Управляющая компания канадского пенсионного фонда (Canada Pension Plan Investment Board, CPPIB), фонд национального благосостояния Сингапура GIC и американская компания Scion Group приобрели портфель жилья для студентов в США примерно на \$ 1,1 млрд (€ 831,3 млрд).

Приобретенный портфель состоит из 24 активов, расположенных в 20 университетских кампусах в США с 13 666 койко-местами. CPPIB и GIC владеют 90 % портфеля, а Scion - 10 %.

Сделка включает в себя приобретение 22 объектов недвижимости ведущей компании по управлению инвестициями в недвижимость Harrison Street Real Estate Capital и рекапитализацию двух общин, ранее принадлежавших частным синдикатам, связанным с Scion.

Управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB - профессиональная организация по управлению инвестициями, действующая в рамках государственной пенсионной программы Канады - Canada Pension Plan. Управляющая компания канадского пенсионного фонда управляет средствами порядка 19 млн вкладчиков и получателей пенсий. В рамках диверсификации инвестиционного портфеля, пенсионный фонд инвестирует в акции государственных и частных компаний, недвижимость, объекты инфраструктуры, а также прочие инструменты с фиксированной доходностью. Штаб-квартира находится в Торонто. По состоянию на 31 марта 2017 года, активы под управлением Управляющей компании канадского пенсионного фонда составляют 317 млрд канадских долларов.

3 января 2018 года опубликована информация о том, что глобальная управляющая компания Brookfield Asset Management подошла к закрытию своего дебютного инфраструктурного фонда Brookfield Infrastructure Debt Fund (BID). Первоначально запланированный объем фонда в \$700 млн был превышен на 26%: объем инвестиций в фонд составил \$885 млн. Фонд Brookfield Infrastructure Debt Fund (BID) будет направлен на инвестирование в долговые активы в сфере инфраструктуры в Северной и Южной Америки, Австралии и Европы. Инвесторами фонда выступили канадские и американские пенсионные фонды, и финансовые учреждения.

Глобальная управляющая компания Brookfield Asset Management имеет 100-летний опыт управления реальными активами, такими как недвижимость, возобновляемые источники энергии и инфраструктура. Под управлением компании находится \$240 млрд. Общий объем инвестиций в недвижимость управляющей компании Brookfield Asset Management более €153 млн.

4 января 2018 года опубликована информация о том, что датский пенсионный фонд PensionDanmark приобретет у шведского строительного концерна Nordic Construction Company (NCC) гостиницу и несколько офисных зданий, строительство которых в настоящее время ведется на западе Дании. Сумма сделки не раскрывается.

Датский пенсионный фонд PensionDanmark планирует приобрести гостиницу и два офисных здания, строительство которых ведется в настоящее время в датском городе Орхус, в районе Ютландии на западе Дании (Aarhus, Jutland). Общая площадь офисных зданий превысит 6,3 тыс. кв.метров, гостиницы – 3,2 тыс. кв.метров. Строительные работы должны быть завершены весной 2019 года. Сумма сделки не раскрывается, но представители PensionDanmark отмечают, что недвижимость в данном районе Дании имеет долгосрочные перспективы по получению высокой прибыли.

Nordic Construction Company (NCC) — крупный шведский строительный концерн, на сегодняшний день является одной из крупнейших международных строительных корпораций Северной Европы с годовым оборотом около 6 млрд. евро. Деятельность концерна NCC локализована, прежде всего, в странах Северной Европы. Представительства NCC работают в Швеции, Дании, Финляндии, Норвегии, Германии, Эстонии, Латвии, Литве и России. В Балтийском регионе NCC инвестирует средства в жилищное и коммерческое строительство.

Капитал под управлением PensionDanmark по состоянию на конец 2016 года составлял €26,4 млрд. В декабре 2017 года в рамках конференции IPE Conference & Awards состоялось награждение европейских пенсионных фондов - «European Pension Fund of the Year – 2017». Датский пенсионный фонд PensionDanmark назван лучшим пенсионным фондом 2017 года в Европе. Награду пенсионный фонд получил за развитие инновационных технологий и нацеленность политики фонда «в будущее».

11 января 2018 года стало известно, что крупнейший нидерландский пенсионный фонд – ABP полностью ликвидирует активы в табачных компаниях и компаниях, связанных с производством и разработкой ядерного вооружения. Общая сумма инвестиций пенсионного фонда ABP в данные компании составляет €3,3 млрд. Продажу данных активов пенсионный фонд ABP планирует осуществить в течение 2018 года. Данное решение соответствует политике ответственного инвестирования, которой следует пенсионный фонд. Представители пенсионного фонда не прогнозируют существенных потерь в инвестиционном доходе в связи с продажей данных активов.

Пенсионный фонд государственных служащих Нидерландов ABP – крупнейший пенсионный фонд в стране. Сумма активов под управлением ABP составляет 405 млрд. евро. Фонд является активным инвестором в инфраструктуру. Географически фонд осуществляет инвестиции по всему миру: в Азии, Северной Америке, Европе. Фонд инвестирует на всех стадиях проектов как в экономике, так и в социальной сфере

11 января 2018 года опубликована информация о том, что управляющая компания Corestate Capital Holding приобретет для крупнейшего в Германии пенсионного фонда Bayerische Versorgungskammer (BVK) пять проектов в сфере жилищного строительства на сумму €670 млн. Сотрудничество в сфере инвестиций в недвижимость пенсионного фонда Bayerische Versorgungskammer и управляющей компании Corestate Capital Holding было начато в 2016 году.

Проекты жилищного строительства, в которые планируются инвестиции, представляют собой жилые «высотки» и сопутствующую инфраструктуру, расположенные в немецких городах Дрезден, Дюссельдорф, Франкфурт-на-Майне, Кельн и Лейпциг. Общее число квартир, расположенных в данных жилых зданиях, составит более 1,7 тысяч.

Актив в Дрездене будет состоять из жилого дома (более 190 квартир) общей площадью 11 тыс. кв. м, 262 парковочных мест и 3,3 тыс. кв. м площадей, предназначенных для коммерческой аренды. Кроме того, будет построен ресторан и кафе быстрого питания. В Дюссельдорфе к 2021 году будет построено многоэтажное здание, состоящее из 423 квартир, общей площадью 22,6 тыс. кв.м. Жилой дом, расположенный во Франкфурте, будет включать 632 жилые квартиры (общая площадь 31,5 тыс. кв.м) и помещения для коммерческой аренды (6,2 тыс.кв.м). «Высотка» в Кельне объединит более 200 квартир, в Лейпциге – 296 квартир.

Bayerische Versorgungskammer – крупнейший в Германии пенсионный фонд, основан в 1995 году. Представляет интересы жителей самой крупной административной единицей страны – Баварии. Среди членов фонда – работники медицинской, архитектурной, налоговой, строительной отраслей, а также представители культуры - актеры немецких театров и музыканты.

Размер активов под управлением компании Corestate Capital Holding составляет €22 млрд, штаб-квартира расположена в Люксембурге. Среди основных направлений инвестирования активы в жилой недвижимости, студенческих общежитиях, объектах недвижимости в сфере торговли и т.д. Ранее Corestate Capital Holding приобрела для финского пенсионного фонда Ilmarinen комплекс офисных зданий в Амстердаме. Сумма сделки не была раскрыта.

12 января 2018 года опубликована информация о том, что Государственный пенсионный инвестиционный фонд Японии (Government Pension Investment Fund – GPIF) по результатам конкурса нанял японскую управляющую компанию Sumitomo Mitsui Asset Management для управления инвестициями в инфраструктуру других стран.

В апреле 2017 года Государственный пенсионный инвестиционный фонд Японии объявил о начале конкурса для управляющих компаний за право формирования и управления портфелями альтернативных активов в недвижимости, инфраструктуре и частном акционерном капитале. Объем таких активов потенциально может составить до \$75 млрд. Начиная с апреля, Государственный пенсионный инвестиционный фонд Японии получил 300 заявок от управляющих компаний со всего мира.

Государственный пенсионный инвестиционный фонд Японии планирует выделить для инвестиций до 5% своих активов, которые будут инвестированы в частный капитал, инфраструктуру и недвижимость. Фонд, в первую очередь, интересуется базовой инфраструктурой в развитых странах. По состоянию на конец 2016 года объем активов Государственного пенсионного инвестиционного фонда Японии составила €1,08 трлн. Активы под управлением Sumitomo Mitsui Asset Management, по состоянию на 31 декабря 2016 года, составляли \$102 млрд. Штат компании состоит из более 700 сотрудников.

16 января 2018 года опубликована информация о том, что Государственный пенсионный фонд Норвегии (Norway's Government Pension Fund Global, GPF) принял решение исключить из своего инвестиционного портфеля активы, размещенные в 9 компаниях, деятельность которых связана с производством ядерного оружия. В список попали международные, европейские и азиатские компании.

Управляющая компания Государственного пенсионного фонда Норвегии - Norges Bank Investment Management – объявила о том, что Совет пенсионного фонда по этике принял решение о ликвидации активов в девяти компаниях, занятых в производстве ядерного оружия. В список вошли международные компании BAE Systems Inc., Fluor Corp., AECOM, Huntington Ingalls Industries, азиатские Evergreen Marine Corp. Taiwan, Korea Line Corp., Precious Shipping, Thoresen Thai Agencies, а также польская компания Atal SA. По мнению Совета по этике Государственного пенсионного фонда Норвегии, данные компании наносят серьезный экологический ущерб и нарушают права человека. В общей сложности список запрещенных акций GPF включает 142 компании различных направлений, а еще 20 компаний находятся под наблюдением.

Государственный пенсионный фонд Норвегии состоит из двух отдельных суверенных фондов, принадлежащих правительству Норвегии: Государственный пенсионный фонд-Глобальный (бывший Государственный нефтяной фонд) и Государственный пенсионный фонд-Норвегия (бывший Государственный страховой фонд). По состоянию на 19 сентября 2017 года, стоимость активов фонда достигла 1 трлн. долларов США, что приблизительно равно 1% от мирового фондового рынка.

22 января 2018 года стало известно, что Пенсионный фонд государственных университетов штата Иллинойс (Illinois State Universities Retirement System) инвестировал \$35 млн в фонд недвижимости Brookfield Strategic Real Estate Partners III, находящийся под контролем управляющей компании Brookfield Asset Management. Ранее Пенсионный фонд государственных университетов штата Иллинойс уже инвестировал средства в размере \$35 млн в предыдущий фонд компании - Brookfield Strategic Real Estate Partners II.

Пенсионный фонд государственных университетов штата Иллинойс владеет активами под управлением в размере \$18 млрд. Фонд объединяет более 220 тысяч работников государственных университетов, колледжей и других государственных учебных учреждений штата Иллинойс. Образован в 1941 году.

Глобальная управляющая компания Brookfield Asset Management имеет 100-летний опыт управления реальными активами, такими как недвижимость, возобновляемые источники энергии и инфраструктура. Под управлением компании находится \$240 млрд. Общий объем инвестиций в недвижимость управляющей компании Brookfield Asset Management более €153 млн.

22 января 2018 года опубликована информация о том, что датский пенсионный фонд PensionDanmark и датская управляющая компания Sampension инвестировали в строительство бизнес-центра Teknikerbyen на севере Копенгагена. Активы были приобретены у датской компании SEB Pension, предоставляющей услуги страхования жизни и пенсионного страхования. Сумма сделки составила 493 млн. датских крон (€60 млн).

Площадь бизнес-центра Teknikerbyen, строящегося в районе Вирум (Virum) на севере Копенгагена, превысит 5,7 тыс. кв. метров. Бизнес-центр будет включать офисные помещения, отель, более тысячи парковочных мест. Представители датского пенсионного фонда PensionDanmark отметили, что ожидают высокий доход от данной инвестиции, так как офисная недвижимость в европейских городах крайне востребована.

SEB Pension, с активами под управлением в размере около 103 млрд. датских крон, управляет портфелем договоров страхования жизни и выхода на пенсию. Является дочерней компанией крупнейшего шведского банка Skandinaviska Enskilda Banken (SEB).

22 января 2018 года стало известно, что Пенсионный фонд сотрудников государственных школ Пенсильвании (Pennsylvania Public School Employees' Retirement System) принял решение инвестировать в инфраструктурный фонд - Blackstone Infrastructure Partners, основанной американской управляющей компанией Blackstone. Объем инвестиций составит около \$500 млн. Инфраструктурный фонд - Blackstone Infrastructure Partners был создан в 2017 году и в перспективе его объем может вырасти до \$40 млрд. Планируется, что 70% инвестиций фонда будут сосредоточены на инфраструктурных объектах Северной Америки, в число которых войдут транспортные проекты, объекты в сфере энергетики, водоснабжения, обращения с отходами. Ранее стало известно, что Фонд общественных инвестиций Саудовской Аравии (Public Investment Fund) готов инвестировать в инфраструктурный фонд Blackstone Infrastructure Partners более \$20 млрд.

Управляющая компания Blackstone специализируется на инвестициях в инфраструктуру. По данным на 2017 год, Blackstone управляла активами в размере \$368 млрд. Управляющая компания Blackstone заняла 4 место в ТОП-100 крупнейших мировых управляющих компаний, занимающихся инвестициями в недвижимость (Top 100 Real Estate Investment Managers 2017), по данным европейского информационного портала IPE (Investment & Pensions Europe). Объем инвестиций Blackstone в недвижимость составляет €91,173 млн.

25 января 2018 года опубликована информация о том, что компания Norges Bank Real Estate Management (NBER), управляющая инвестициями в недвижимость Государственного пенсионного фонда Норвегии (Government Pension Fund Global), совместно с компанией Prologis, одного из крупнейших игроков на рынке складской и логистической недвижимости, продали 45% акций портфеля складской недвижимости в США. Сумма сделки составила \$110 млн.

Портфель недвижимости, состоящий из 27 складских объектов, NBER приобрела в мае 2015 года. Склады расположены в американских городах Чикаго, Флорида и Нью-Джерси. Общая площадь объектов превышает 280 тыс. кв. метров. Покупателем выступил инвестиционный фонд BRE Alpha Industrial Property Owner, организованный управляющей компанией Blackstone.

Управляющая компания Blackstone специализируется на инвестициях в инфраструктуру. По данным на 2017 год, Blackstone управляла активами в размере 368 млрд. долларов США. Управляющая компания Blackstone заняла 4 место в ТОП-100 крупнейших мировых управляющих компаний, занимающихся инвестициями в недвижимость (Top 100 Real Estate Investment Managers 2017), по данным европейского информационного портала IPE (Investment & Pensions Europe) выпустил. Объем инвестиций Blackstone в недвижимость составляет 91,173 млн. евро.

Управляющая компания Государственного пенсионного фонда Норвегии - Norges Bank Investment Management, в которую входит Norges Bank Real Estate Management, является дочерней компанией Центрального банка Норвегии (Norges Bank).

25 января 2018 года опубликована информация о том, что Пенсионный фонд государственных служащих штата Канзас (Kansas Public Employees Retirement System, KPERS) инвестирует \$60 млн в инвестиционный фонд, учрежденный американской управляющей компанией PGIM Real Estate. Данная инвестиция проходит в рамках пересмотра Пенсионным фондом государственных служащих штата Канзас своего портфеля активов: фонд намерен увеличить объемы инвестиций в недвижимость. Ранее Пенсионный фонд государственных служащих штата Канзас объявлял о намерении инвестировать в недвижимость в 2018 году до 245 млн. долларов США.

Пенсионный фонд государственных служащих штата Канзас объединяет представителей государственных органов власти, полиции, пожарной службы и судебной системы штата Канзас. В его составе более 290 тысяч членов. Размер активов под управлением составляет \$17 млрд. Управляющая компания PGIM Real Estate, управляет активами в размере \$69 млрд. Инвестиции сосредоточены в сфере инфраструктуры, в частности в недвижимость в Северной и Южной Америке, Европе и Азиатско-Тихоокеанском регионе.

26 января 2018 года опубликована информация о том, что Пенсионный фонд штата Нью-Йорк (New York State Common Retirement Fund, NYSCRF) увеличил инвестиции в фонд недвижимости Landmark Partners Real Estate IX, созданный американской управляющей компанией Landmark Partners. Размер инвестиций составит \$200 млн.

Управляющая компания Landmark Partners планирует привлечь в фонд недвижимости Landmark Partners Real Estate IX от 2 млрд. до 2,75 млрд. долларов США. Фонд будет преимущественно инвестировать в недвижимость на вторичном рынке. В июле 2017 года Пенсионный фонд штата Нью-Йорк уже инвестировал 150 млн. долларов США в другой фонд управляющей компании Landmark – Landmark Real Estate Partners VIII.

Управляющая компания Landmark Partners, образованная в 1989 году, управляет активами в объеме более 15,5 млрд. долларов США. За вчера существования компания сформировала 29 инвестиционных фондов, ориентированных на инфраструктурные объекты, в первую очередь, на инвестиции в сферу недвижимости.

Пенсионный фонд штата Нью-Йорк – третий по величине государственный пенсионный фонд в США, владеющий активами под управлением в размере 192,4 млрд. долларов США. Представляет интересы более 1 млн. жителей штата Нью-Йорк. 3 января 2018 года опубликована информация о том, что Пенсионный фонд штата Нью-Йорк планирует расширить свои инвестиции в инфраструктуру Северной Америки. Ожидается, что в инфраструктурные активы будет инвестировано порядка 1,2 млрд. долларов США.

29 января 2018 года опубликована информация о том, что ряд политических партий Нидерландов призвал Правительство Нидерландов обратиться к Пенсионному фонду государственных служащих Нидерландов АВР с требованием о ликвидации активов в двух бельгийских атомных электростанциях. Данное решение может стать продолжением политики АВР по ликвидации активов, связанных с загрязнением окружающей среды/

Политические партии Нидерландов призвали Пенсионный фонду государственных служащих Нидерландов АВР к продаже акций компании Engie, оператора крупнейших атомных электростанций Бельгии - АЭС Тианж (Tihange) и АЭС Дул (Doel). По оценкам политиков, стоимость данных активов составляет десятки миллионов евро, которые могут быть направлены на развитие возобновляемых источников энергии.

Пенсионный фонд государственных служащих Нидерландов АВР – крупнейший пенсионный фонд в стране. Сумма активов под управлением АВР составляет 405 млрд. евро. Фонд является активным инвестором в инфраструктуру. Географически фонд осуществляет инвестиции по всему миру: в Азии, Северной Америке, Европе.

29 января 2018 года Управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board) и китайский девелопер Longfor Properties Co Ltd (Longfor) объявили о

совместных инвестициях в строительные проекты в китайских городах Чэнду (Chengdu) и Шанхай. Объем инвестиций Управляющей компании канадского пенсионного фонда CPPIB в оба проекта составят порядка €536,3 млн.

Проект в городе Чэнду, расположенном на юго-западе Китая, будет включать площадки для строительства жилых домов и помещений для коммерческой аренды. Общая площадь строительства превысит 740 тыс. кв. м. Проект в Шанхае охватит площадь в 340 тыс. кв.м, здесь также будут возведены коммерческие и жилые помещения. Китайская компания Longfor Properties Co. Ltd. основана в 1993 году, в настоящее время имеет представительства в 36 городах Китая, штат сотрудников превышает 19 тыс. человек. За время существования участвовал в 200 строительных проектах с общей площадью более 77 млн. кв. метров.

31 января 2018 года была опубликована информация о том, что консорциум, состоящий из управляющей компании канадского пенсионного фонда CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board), управляющей компании Blackstone и фонда национального благосостояния Сингапура GIC, приобретет 55% акций финансовой медиакорпорации «Томсон Рейтерс» (Thomson Reuters). Стоимость сделки не раскрыта, но общая стоимость медиакорпорации «Томсон Рейтерс» оценивается аналитиками в \$25 млрд.

«Томсон Рейтерс» – медиаконпания, образованная в результате приобретения медиакорпорацией Thomson в апреле 2008 года агентства Рейтер (Reuters Group plc). Компания предлагает услуги в следующих областях: комплексные информационные решения для профессионалов финансовых и товарных рынков, налогообложение и бухгалтер, юриспруденция и СМИ.

Закрытие сделки планируется во второй половине 2018 года. Ожидается, что «Томсон Рейтерс» сохранит эксклюзивные права на распространение информационных сообщений агентства Рейтер, при этом агентство Рейтер сохранит независимость в редакционной политике.

31 января 2018 года опубликована информация о том, что голландские пенсионные фонды намерены значительно увеличить инвестиции в долговые бумаги, обеспеченные ипотекой. В частности, управляющая компания активами пенсионных фондов Munt Hypotheken намерена инвестировать в ипотечные бумаги до €3,5 млрд. в 2018 году, а управляющая компания Syntus Achmea Real Estate and Finance заявила об инвестициях в размере €2 млрд.

Кроме того, крупнейшая голландская страховая компания ASR сформировала ипотечный фонд в 2017, активы которого будут на 70% сформированы из пенсионных средств. Ожидается, что размер фонда составит от €600 до €1 млрд.

Пенсионные фонды Dynamic Credit, Aegon и NN IP также заявили о планах вложить средства в долговые ипотечные бумаги, однако затруднились назвать точный объем средств. Пенсионный фонд Aegon намерен сформировать свой второй ипотечный фонд в следующем квартале.

По прогнозам Центрального Банка Голландии (De Nederlandsche Bank), объем ипотечного долга увеличится с €662 млрд. по состоянию на конец 2016 года, до €800-875 млрд. в 2025 году. По данным регулятора, рост вложений пенсионных активов в долговые бумаги, обеспеченные ипотекой, будет зависеть от увеличения ипотечного долга в стране, а также от дальнейших инвестиционных стратегий пенсионных фондов.

В настоящее время доля долговых бумаги обеспеченных ипотекой, в активах голландских пенсионных фондов незначительна и составляет от 2-3%, что значительно меньше чем у банков и страховых компаний. Крупнейший пенсионный фонд Голландии - Пенсионный фонд государственных служащих Нидерландов ABP, а также Пенсионный фонд работников здравоохранения инвестировали в ипотечные бумаги менее 1% активов на конец 2017 года. Пенсионный фонд PME намерен увеличить долю ипотечных активов с 4,5% до 6% в текущем году.

Долговые бумаги, обеспеченные ипотекой интересны для инвестиций пенсионным фондам так, как предлагают повышенную доходность, а также приемлемый срок обращения. Так, премия по

сравнению с государственными облигациями составляет около 150-175 пп, согласно данным управляющих фондами.

1 февраля 2018 года датский пенсионный фонд PensionDanmark обнародовал доходность вложений в инфраструктурные активы. Вложения в данный класс активов принесли фонду 12,8% годовых по итогам 2017 года и оказались выше доходности датских пенсионных фондов РКА и Industriens Pension, вложения в инфраструктуру принесли которым 9,3% и 8,8% соответственно.

При этом доходность вложений в инфраструктурные активы у трех фондов оказалась выше, чем вложения в недвижимость, а также прямые инвестиции. Активы, вложенные в недвижимость, выросли на 9,5% у пенсионного фонда PensionDanmark, на 8,1% и 8,8% у пенсионных фондов РКА и Industriens Pension соответственно.

Высокие показатели доходности PensionDanmark от вложений в инфраструктурные активы были достигнуты благодаря управляющей компании Copenhagen Infrastructure Partners, созданной при участии данного пенсионного фонда, а также благодаря ряду крупных сделок.

2 февраля 2018 года опубликована информация о том, что APG Capital - управляющая компания нидерландского пенсионного фонда государственных служащих ABP - приобрела компанию Deloitte Nederland, занимающуюся разработкой алгоритмов в области устойчивого инвестирования (sustainable investing). Компания разрабатывает технологии искусственного интеллекта и «больших данных», которые направлены на внедрение принципов ответственного инвестирования в деятельность пенсионных фондов.

Пенсионный фонд ABP намерен вложить около \$58 млрд средств в рамках стратегии устойчивого инвестирования. Компания Deloitte Nederland использует в своей работе разработки в области искусственного интеллекта и «больших данных», которые могут помочь пенсионному фонду следовать принципам устойчивого инвестирования, интегрирующим экологические, социальные и управленческие факторы в процессе принятия инвестиционных решений.

В том числе, будет сформирован список компаний, которые вносят значимый вклад в решение климатических и социальных проблем. Они будут рекомендованы в качестве активов для инвестирования пенсионных средств.

6 февраля 2018 года опубликована информация о том, что Пенсионный фонд штата Вашингтон (Washington State Investment Board) инвестирует \$250 млн в глобальный инфраструктурный фонд The ISQ Global Infrastructure Fund II, организованный международной инвестиционной компанией I Squared Capital. Данное решение является продолжением инвестиционной политики Пенсионного фонда штата Вашингтон, направленной на увеличение инвестиций в инфраструктуру.

Инфраструктурный фонд The ISQ Global Infrastructure Fund II будет инвестировать, в основном, в инфраструктуру Северной Америки и Европы, в меньшей степени – в активы в странах Азии и Латинской Америки. Планируется, что стоимость инвестиций в каждый актив составит от \$300 млн. до \$1 млрд.

Запланированный объем привлеченных средств в инфраструктурный фонд The ISQ Global Infrastructure Fund II должен составить \$6,5 млрд. Окончательное закрытие фонда ожидается в апреле 2018 года.

I Squared Capital - инвестиционная компания, специализирующаяся на глобальных инвестициях в инфраструктуру. Компания инвестирует в энергетику, коммунальные услуги и транспортные проекты в Северной Америке, Европе, а также страны с высокими показателями экономического роста, например, Китай. Активы под управлением I Squared Capital составляют \$4,4 млрд.

Пенсионный фонд штата Вашингтон владеет \$120,4 млрд под управлением. Из них \$15,5 млрд инвестированы в недвижимость, \$3,5 млрд в иные реальные активы. Пенсионный фонд штата Вашингтон сформирован для управления пенсионными сбережениями учителей, полицейских,

пожарников, судей и иных государственных служащих в 17 отдельных пенсионных фондах, которые находятся под управлением фонда штата.

6 февраля 2018 года появилась информация о том, правительство Исландии выступило с заявлением о повышении прозрачности деятельности пенсионных фондов страны. Правительством создана рабочая группа, деятельность которой направлена на поиски оптимальных путей решения вопросов, возникающих в связи ростом доли пенсионных фондов в капитале национальных компаний.

Рабочую группу, назначенную правительством Исландии, возглавил Гуннар Бальдвинссон (Gunnar Baldvinsson) - главный исполнительный директор исландского пенсионного фонда Almenni Pension Fund. Рабочая группа опубликовала доклад, предлагающий пути решения экономических проблем, возникающих в результате возросшей доли пенсионных фондов в капитале национальных компаний.

После тяжелого финансового и экономического кризиса 2008 года, присутствие пенсионных фондов в капитале компаний значительно возросло. Отчасти это было связано с крахом крупных банков, а также с введенным правительством контролем над иностранным капиталом, который был отменен только в прошлом году.

Рабочая группа предлагает значительно увеличить долю иностранных активов в активах пенсионных фондов. Кроме того, фондам рекомендуется разработать политики, определяющие их стратегию в качестве собственников компаний. Фондам также предлагается ежегодно отчитываться о том, как происходит взаимодействие с компанией, в которую они инвестировали, в том числе как происходит голосование на совете директоров.

Данные меры должны повысить прозрачность деятельности пенсионных фондов страны, полагают участники правительственной рабочей группы.

7 февраля 2018 года появилась информация о том, что пенсионный фонд государственных служащих Калифорнии (CalPERS) инвестирует \$750 млн в фонд недвижимости Blackstone's European core-plus real estate fund, основанный американской управляющей компанией Blackstone.

Инвестиции фонда направлены на активы в европейских странах. Ранее американская управляющая компания Blackstone заявила, портфель активов, вложенных в недвижимость увеличился до \$27 млрд за последние четыре года.

Управляющая компания Blackstone специализируется на инвестициях в инфраструктуру. По данным на 2017 год, Blackstone управляла активами в размере \$368 млрд. Пенсионный фонд государственных служащих Калифорнии - второй по величине пенсионный фонд в США. Под управлением фонда находится \$307 млрд, из которых \$305 млрд относятся к обязательствам с установленными выплатами (defined benefit), а \$1,5 млрд - к обязательствам с установленными взносами (defined contribution)

8 февраля 2018 года появилась информация о том, что Пенсионный фонд учителей Нью-Йорка (New York State Teachers Retirement System, NYSTRS) принял решение инвестировать \$600 млн в шесть различных фондов недвижимости.

В частности, Пенсионный фонд учителей Нью-Йорка инвестирует \$200 млн в инвестиционный фонд Grosvenor Capital Management Debt 2018, направленный на инвестиции в недвижимость США, по \$100 млн - в Northwood Real Estate Partners Series VIII, направленный на инвестиции в недвижимость в США и Европе, и в Penwood Select Industrial Partners V, который нацелен на промышленные объекты в городах США -Калифорнии, Нью-Йорке и Нью-Джерси.

Кроме того, Пенсионный фонд учителей Нью-Йорка инвестирует \$75 млн в инвестиционный фонд Abacus Multi-family Partners IV, основным направлением инвестирования которого является реконструкция жилых помещений до уровня премиум-жилья, \$75 млн в инвестиционный фонд Artemis Real Estate Partners Fund III и \$50 млн Green Oak US Fund III.

Пенсионный фонд учителей Нью-Йорка существует с 1921 года, входит в 10-ку крупнейших государственных пенсионных фондов США. Представляет интересы более 420 тысяч членов, Доходность Пенсионного фонда учителей Нью-Йорка за финансовый год, закончившийся 30 июня 2017 года, составила 12,5%, опередив предполагаемую норму прибыли, которая составляет 7,5%.

9 февраля 2018 года появилась информация о том, что крупнейшая энергетическая компания США American Electric Power (AEP) намерена установить целевые значения показателей по снижению выбросов парниковых газов в ответ на запрос от Пенсионного фонда штата Нью-Йорк (New York State Common Retirement Fund, NYSCRF).

Пенсионный фонд штата Нью-Йорк на конец 2017 года владел 1,35 млн акций энергетической компании AEP стоимостью \$99,53 млн. Ранее компания AEP заявила о планах по снижению выбросов двуокси углерода. Планировалось, что до 2030 года выбросы должны быть сокращены на 60%, до 2050 года – на 80%.

American Electric Power является основным владельцем предприятий электроэнергетики в разных частях США. Установленная мощность предприятий AEP, производящих электроэнергию в Соединенных Штатах, составляет примерно 39 ГВт. Кроме того, AEP владеет крупнейшей системой передачи электроэнергии, размер которой составляет 63 тыс. км, которая помимо прочего включает в себя сверхвысоковольтные линии передачи электроэнергии. Компания работает в 11 штатах.

12 февраля 2018 года опубликована информация о том, что крупнейший негосударственный пенсионный фонд Дании PFA увеличил вложения в инфраструктурные активы в 2017 году: объем вложений в альтернативные классы активов, в том числе в прямые инвестиции, долговые инструменты, а также инфраструктуру, составил \$2,2 млрд.

По итогам 2017 года, чистая прибыль Пенсионного фонда PFA после налогообложения выросла с \$30 млн до \$39,8 млн. Доход от инвестиций составил \$4,2 млн. Объем вложений в альтернативные классы активов, в том числе в прямые инвестиции, долговые инструменты, а также инфраструктуру, составил в 2017 году \$2,2 млрд. В целом портфель альтернативных активов достиг \$4,2 млрд.

Доходность альтернативных инвестиций составила 7,1% годовых по итогам 2017 года, в то время как вложения в недвижимость принесли 8,0% годовых.

К крупнейшим сделкам прошлого года относится сделка выкупа 16,9% доли в крупнейшем ипотечном банке Дании Nykredit, совершенная в рамках консорциума с пенсионными фондами PensionDanmark, PKA, AP Pension и MP Pension.

PFA – крупнейший негосударственный фонд в Дании с активами под управлением в размере 500 млрд. датских крон. В него входят 1,2 млн. индивидуальных клиентов. PKA объединяет 3 пенсионных фонда - медицинских работников, медсестер и медицинских секретарей, работающих в государственных клиниках, социальных работников и педагогов. Общее число членов – 275 тыс.

13 февраля 2018 года опубликована информация о том, что Пенсионный фонд учителей Техаса (The Teacher Retirement System of Texas) принял решение инвестировать около \$200 млн в фонд недвижимости Madison International Prime Property Investor Series 1, находящийся под управлением инвестиционной компании Madison International.

Фонд будет инвестировать в объекты недвижимости США, в том числе офисы, торговые центры, промышленные и жилые объекты. Целевой размер сбора средств в фонд составляет \$1 млрд.

Предыдущий фонд недвижимости компании Madison - Real Estate Liquidity Fund VI - завершил сбор средств в размере \$1,4 млрд. долларов США в июле 2016 года. Кроме этого, совместно с компанией Oxford Properties, управляющей активами в области недвижимости, принадлежащих Пенсионному фонду государственных служащих Онтарио (Ontario Municipal Employees Retirement System, OMERS), инвестировали более €1,1 млрд в строительство центра Sony в Берлине.

Инвестиционная компания Madison International основана в 2002 году, офисы расположены в Нью-Йорке, Лондоне и Франкфурте. Управляет активами в размере \$4,4 млрд. В основном инвестирует в недвижимость США, Великобритании и других стран Европы.

Активы Пенсионного фонда учителей Техаса составляют \$142 млрд. Это 7-й по размеру активов пенсионный фонд в США и 17-й в мире. Инфраструктурные активы фонда оцениваются примерно в \$2,5 млрд (1,76% от всех активов фонда).

13 февраля 2018 года опубликована информация о том, что консорциум, состоящий из трех крупнейших пенсионных фондов Дании - ATP, PFA и PKA, совместно с инфраструктурной компанией Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA), планирует приобрести 100% акций телекоммуникационной компании Дании TDC (Tele-Denmark Communications). Сумма сделки составит \$5,4 млрд.

Сообщается, что пенсионные фонды будут иметь равные доли в консорциуме. Представители пенсионного фонда PFA отметили, что приобретение TDC является долгосрочной инвестицией в развитие необходимой цифровой инфраструктуры Дании, в которой консорциум видит большой потенциал. TDC – крупнейшая телекоммуникационная компания в Дании, также лидер по обеспечению мобильной связи и Интернета в стране. TDC имеет более 13,4 млн клиентов в Европе, из которых 7,1 млн абонентов мобильной связи, 1,8 млн абонентов интернета и около 1 млн абонентов кабельного телевидения.

Пенсионный фонд ATP владеет активами под управлением в размере более 758,1 млрд. датских крон. Основные направления инвестирования: недвижимость и инфраструктура. Фонд объединяет более 5 миллионов членов. PFA – крупнейший негосударственный фонд в Дании с активами под управлением в размере 500 млрд. датских крон. В него входят 1,2 млн. индивидуальных клиента. PKA объединяет 3 пенсионных фонда - медицинских работников, медсестер и медицинских секретарей, работающих в государственных клиниках, социальных работников и педагогов.

14 февраля 2018 года появилась информация о том, что Управляющая компания пенсионного фонда государственных служащих Онтарио OPTrust совместно с фондом национального благосостояния Сингапура GIC объявили о создании инвестиционного фонда EdgeCore Internet Real Estate, нацеленного на инвестирование в создание, развитие и управление дата-центрами на территории США.

Управляющая компания пенсионного фонда государственных служащих Онтарио OPTrust и фонд национального благосостояния Сингапура GIC инвестируют \$800 млн в новый инвестиционный фонд. При этом планируемый объем привлеченных средств в фонд должен составить \$2 млрд. Управлять фондом EdgeCore Internet Real Estate будет американская управляющая компания Mount Elbert Capital Partners, которая уже управляет портфелем активов в размере более \$5 млрд в сфере обработки данных и соответствующей инфраструктуры.

Инвестиции нового фонда будут направлены на создание дата-центров на территории США. Дата-центр — это специализированное здание для размещения серверного и сетевого оборудования и подключения абонентов к каналам сети Интернет. Дата-центр исполняет функции обработки, хранения и распространения информации, как правило, в интересах корпоративных клиентов.

19 февраля 2018 года опубликована информация о том, что инвестиционный фонд British Strategic Investment Fund (BSIF) инвестировал в британский проект промышленного накопления и хранения электроэнергии. Среди основных инвесторов фонда British Strategic Investment Fund (BSIF) – британские пенсионные фонды, в том числе Пенсионный фонд графства Беркшир (The Royal Country of Berkshire Pension Fund).

Объем инвестиций не называется. Активы, в которые были сделаны инвестиции, включают в себя три системы хранения электроэнергии, расположенные на территории Великобритании, включая проект хранения «зеленой» энергии в английском городе Бристоле мощностью до 15 Мвт.

Инвестиционный фонд British Strategic Investment Fund специализируется на инвестициях в инфраструктуру и рынок недвижимости и находится под управлением английской управляющей компании Gresham House.

20 февраля 2018 года опубликована информация о том, что Государственный совет Миннесоты (Minnesota State Board of Investment), отвечающий за управление инвестициями ряда пенсионных фондов штата, инвестирует \$150 млн в новый инфраструктурный фонд Global Infrastructure Investors III, основанный фондом частных инвестиций Kohlberg Kravis Roberts (KKR).

Объем активов фонда Global Infrastructure Investors III должен составить около \$5 млрд. Инвестиции будут включать в себя инфраструктурные активы по всему миру, в том числе Северной Америке и Европе в секторах транспорта, коммунальной сферы, энергетики, социальной сферы. Предыдущий инфраструктурный фонд KKR Global Infrastructure Investors II был закрыт в 2015 году и собрал \$3,1 млрд.

Государственный совет Миннесоты является государственным советом, ответственным за управление инвестициями различных пенсионных фондов, целевых фондов. По данным на 31 декабря 2017 года, управлял активами в размере \$93,4 млрд. Среди членов: Государственный пенсионный фонд Миннесоты (Minnesota State Retirement System), Общественная организация по работе с пенсионерами Миннесоты (Public Employees Retirement Association of Minnesota), пенсионный фонд учителей Миннесоты (Teachers Retirement Association) и другие.

Фондом частных инвестиций Kohlberg Kravis Roberts основан в 1976 году. Активы под управлением по состоянию на 30 сентября 2017 года \$153 млрд. В настоящее время реализуют проекты в 21 городе в 16 странах и на 5 континентах.

22 февраля 2018 года опубликована информация о том, что Пенсионный фонд Аляски (The Alaska Permanent Fund Corp), Институт социального обеспечения Кувейта (The Public Institution for Social Security of Kuwait), а также английская компания RPMI Railpen, управляющая активами Пенсионного фонда работников железнодорожного транспорта Великобритании (The Railways Pension Scheme), объявили об вложениях \$700 млн в создание совместной компании по инвестированию на рынке прямых и альтернативных инвестиций.

Пенсионный фонд Аляски и управляющая компания RPMI Railpen инвестируют по \$200 млн, Институт социального обеспечения Кувейта - \$300 млн. Управление новой инвестиционной компанией Capital Constellation поручено компании Wafra Group, принадлежащей Институту социального обеспечения Кувейта. Ожидается, что в течение 5 лет компания инвестирует порядка \$1,5 млрд. Для этого планируется привлечение дополнительных инвесторов.

Пенсионный фонд Аляски владеет активами под управлением в размере \$65 млрд, создан в 1976 году. Управляющая компания RPMI Railpen управляет активами пенсионного фонда работников железнодорожного транспорта Великобритании в размере \$38 млрд. Основана в 1965 году с целью управления пенсионными накоплениями железнодорожников Великобритании. Институт социального обеспечения Кувейта управляет активами пенсионных фондов Кувейта, создан в 1976 году, число работников составляет 1,5 тысячи человек.

23 февраля 2018 года опубликована информация о том, что австралийские пенсионные фонды готовы участвовать в совместных инвестициях с американскими пенсионными фондами в развитие инфраструктуры США. Инвестиции планируется осуществлять в рамках реализации инфраструктурного плана Президента США, опубликованного в феврале 2018 года. Управлять данными инвестициями будет крупнейшая австралийская управляющая компания пенсионных фондов IFM Investors.

В соответствии с инфраструктурным планом президента США Дональда Трампа, в течение 10 лет планируется инвестировать \$200 млрд в восстановление и развитие инфраструктуры в США, включая автомобильные дороги, мосты, туннели и аэропорты. Белый дом рассчитывает, что

обещание вложить значительные объемы бюджетных средств подтолкнет правительства отдельных штатов и частный сектор инвестировать \$1,5 трлн в американские инфраструктурные проекты.

Ряд пенсионных фондов Австралии заявили о желании инвестировать в инфраструктурные проекты, в рамках реализации плана. Большинство инвестиций будет осуществляться с участием управляющей компании IFM Investors. Объемы инвестиций в настоящее время не названы.

IFM Investors управляет инвестициями 28 австралийских пенсионных фондов, активы под управлением составляют более 100 млрд. австралийских долларов.

27 февраля 2018 года опубликована информация о том, что Государственный пенсионный инвестиционный фонд Японии (Government Pension Investment Fund, GPIF) по результатам конкурса нанял вторую компанию для управления инвестициями в инфраструктуру других стран – японскую управляющую компанию Nomura Asset Management. Ранее пенсионный фонд определил первую управляющую компанию для инвестиций в международную инфраструктуру - Sumitomo Mitsui Asset Management.

В апреле 2017 года Государственный пенсионный инвестиционный фонд Японии объявил о начале конкурса для управляющих компаний за право формирования и управления портфелями альтернативных активов в недвижимости, инфраструктуре и частном акционерном капитале. Объем таких активов потенциально может составить до 75 млрд. долларов США. Начиная с апреля, Государственный пенсионный инвестиционный фонд Японии получил 300 заявок от управляющих компаний со всего мира.

III РАЗДЕЛ. ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОЕКТЫ

3.1. Инвестиции в создание социальной инфраструктуры в Европе: возможности ГЧП

Согласно представленному докладу Целевой группы высокого уровня по инвестициям в социальную инфраструктуру (High-Level Task Force on Financing Social Infrastructure in Europe, HLTF) при Европейской Ассоциации долгосрочных инвесторов (European Association of Long-Term Investors, ELTI), в настоящий момент наблюдается так называемый инфраструктурный разрыв (infrastructure gap) в социальной сфере стран Европейского союза. В результате глобального экономического кризиса 2008 года инвестиции в социальную инфраструктуру значительно снизились по всей Европе. Так, объем инвестиций в социальную инфраструктуру в 2016 году был на 20% ниже достигнутого уровня 2007 года. В целом, авторы доклада отмечают, что ежегодный объем инфраструктурного разрыва в социальной сфере Европейского союза оценивается в €150 млрд, а за период с 2018 по 2030 год данный показатель достигнет размера €1,5 трлн. При этом инвестиции в социальную инфраструктуру находятся далеко позади инвестиций в традиционные сферы инфраструктуры (мосты, дороги и т.д.).

В качестве одного из основных инструментов исправления ситуации авторы документа видят государственно-частное партнерство. При этом отмечается, что для стимулирования интереса частных инвесторов, ЕС необходимо выработать ряд дополнительных мер поддержки. В частности, поскольку очень значительное количество социальных проектов являются крайне мелкими, предлагается расширить практику «укрупнения» однотипных объектов социальной инфраструктуры в один проектный пакет, в первую очередь, на уровне регионов за счет создания новых инвестиционных платформ. Авторы также предлагают убрать барьеры для комбинированного софинансирования ГЧП-проектов из бюджета ЕС. Такая помощь может предоставляться не только в форме капитального гранта на инвестиционной стадии, но и в форме гранта на частичное покрытие долгосрочных национальных обязательств, принятых в рамках платежного механизма платы за доступность.

Среди других рекомендаций стоит выделить предложения по созданию в среднесрочной перспективе специального фонда для инвестиций в социальную инфраструктуру ЕС, расширению

практики сбора данных о реализации социальных инфраструктурных проектов, а также внедрению дополнительных инструментов технической поддержки.

3.2. Участок автомагистрали E-18 от Хамины до Ваалимаа (Hamina-Vaalimaa, Финляндия)

Проект трассы E18 «Хамина-Ваалимаа» (Hamina-Vaalimaa) в Финляндии включает в себя строительство новой автомагистрали протяженностью 32 км и создание сопутствующей дорожной инфраструктуры. Строящийся участок завершает собой автомагистраль E18, которая проходит от города Турку до восточной границы страны. Также предусматривается строительство инфраструктуры для грузового транспорта в деревне Ваалимаа. Кроме того будут отремонтированы уже имеющиеся пешеходные и велосипедные дорожки, и созданы новые. Заказчиком проекта, реализуемого по модели государственно-частного партнерства, выступает Финское агентство транспорта (Finnish Transport Agency). Исполнителем проекта является компания Tiewhtiö Vaalimaa Oy, принадлежащая французской управляющей компании Meridiam Infrastructure, специализирующейся на инфраструктурных проектах, а также строительной компании YIT Rakennus Oy. Компания Tiewhtiö Vaalimaa Oy будет отвечать за финансирование проекта, а также за проектирование, строительство и техническое обслуживание. Генеральный подрядчик — компания YIT Rakennus Oy.



Название проекта	Трасса E18 «Хамина - Ваалимаа»
Страна	Финляндия
Тип инвестора	Инфраструктурный фонд
Срок соглашений	20 лет (до 2034 года)
Сумма инвестиций	€265 млн

Агентство транспорта Финляндии начало подготовку к строительству в ноябре 2014 года. В июне 2015 года был подписан договор оказания услуг, после чего компания YIT Rakennus Oy начала строительство.

Зона ожидания для грузового транспорта введена в эксплуатацию в январе 2017 года. 10 февраля 2017 года был открыт для движения первый участок трассы E18 «Хамина-Ваалимаа» (от Лелу до Каттилайнен).

Суммарные затраты на проект в рамках государственно-частного партнерства составляют € 378 млн. Расходы включают в себя проектирование, строительство, обслуживание дороги и

финансирование. На этапе общего планирования проект получил финансовую поддержку со стороны ЕС в рамках проекта Трансъевропейской транспортной сети (TEN-T). Договор оказания услуг между Агентством транспорта Финляндии и компанией Tieto Vaalimaa Oy был заключен до 2034 года.

3.3. Терминал Jeppesen международного Аэропорта Денвера (США)

Городской совет Денвера (Denver city government) утвердил проект ГЧП на \$1,8 млрд по реконструкции терминала Jeppesen Международного аэропорта Денвера. Проект станет крупнейшим ГЧП-соглашением в истории города. По прогнозам властей, реконструкция терминала позволит значительно увеличить его пропускную способность и уровень безопасности.



Название проекта	Терминал Jeppesen
Страна	США
Тип инвестора	Инфраструктурные фонды
Срок соглашений	30 лет
Сумма инвестиций	\$1,8 млрд

Соглашение рассчитано на 30 лет. Частный партнер – консорциум Great Hall Partners, возглавляемый испанской компанией Ferrovial, специализирующейся на проектировании, строительстве и управлении инфраструктурными объектами, будет ответственен за реконструкцию, частичное финансирование, операционное управление и техническое обслуживание терминала. Также в проекте участвует строительная компания Sauders Construction и инфраструктурный фонд JLC Infrastructure.

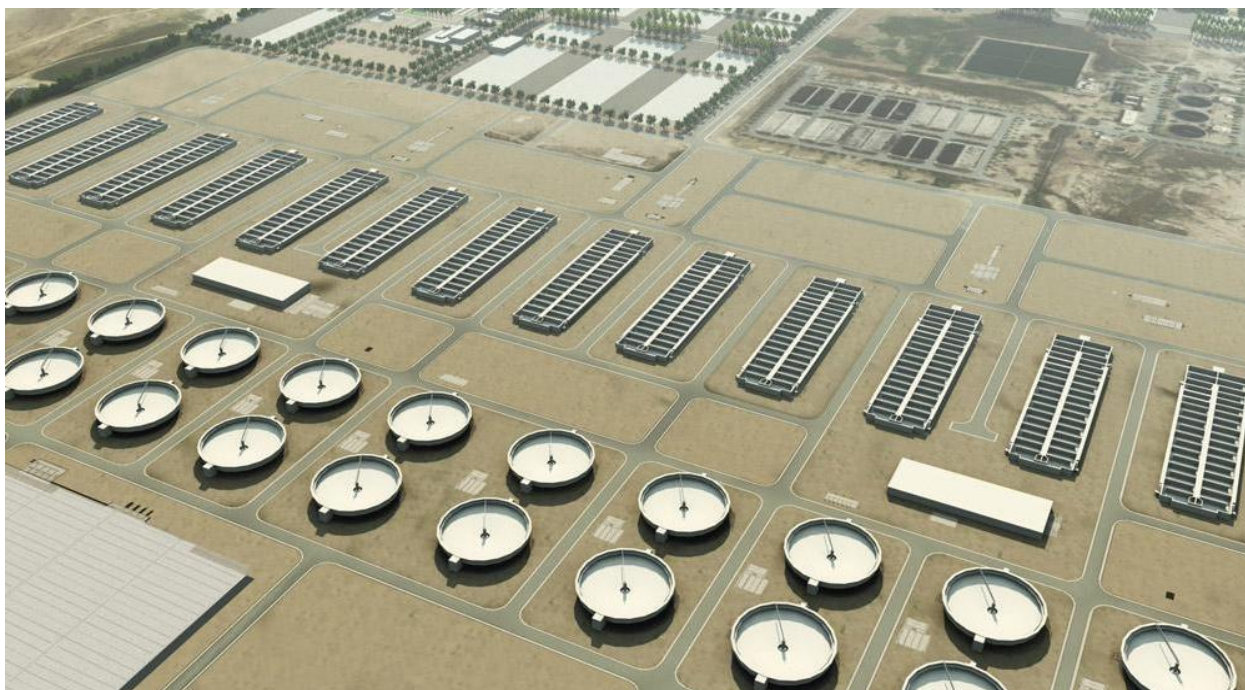
Финансовая модель проекта предполагает, что затраты на проект будут делиться между частной и публичной стороной только в первые четыре года. На всем жизненном цикле проекта частная сторона будет получать 20% от доходов.

По предварительным расчетам, проект создаст около 450 рабочих мест на стадии реконструкции и около 800 – на стадии эксплуатации. Ожидается, что для городского бюджета ежегодно новый терминал будет генерировать до \$3,5 млн налоговых и иных поступлений.

3.4. Строительство водоочистных сооружений (Кувейт)

Консорциум, возглавляемый компанией WTE Wassertechnik GmbH Group (WTE), специализирующейся на очистке питьевой, сточной и промышленной вод, выиграла тендер по разработке проекта по финансированию, строительству и эксплуатации водоочистных сооружений в Кувейте. Проект является первым проектом, одобренным в рамках закона о ГЧП в Кувейте.

Соглашение рассчитано на 27,5 лет. Объекты будут расположена на территории существующей станции очистки сточных вод Umm Al Nayman в Южном Кувейте. Заказчиком проекта выступило управление партнерских проектов Кувейта (Kuwait Authority for Partnership Projects, KAPP). В консорциум будет также входить инвестиционная компания, занимающаяся в том числе управлением активами, - Financial Advisors K.S.C.C (IFA).



Название проекта	Водоочистные сооружения (wastewater treatment plant)
Страна	Кувейт
Тип инвесторов	Управляющая компания
Сумма инвестиций	\$1,8 млрд
Срок соглашений	27,5 лет

Все объекты инфраструктуры планируется ввести в эксплуатацию в 2018 году. Консорциум компаний должен поддерживать функционирование объекта в течение 25 лет. После этого они будут переданы в собственность Министерства общественных работ Кувейта.

3.5. Из ленты новостей инфраструктурных проектов

4 января 2018 года опубликована информация о том, что инвестиционный турецкий холдинг CCN Yatirim Holding Anonim Şirketi заключил концессионное соглашение с Министерством

здравоохранения Турции в отношении проектирования, строительства, технического обслуживания и эксплуатации медицинского исследовательского центра в Анкаре. Ориентировочная стоимость проекта составляет €715 млн. Концессионное соглашение заключается на 18 лет. Центр медицинских исследований станет первым в стране центром поддержки медицинской исследовательской деятельности, оснащенный самым современным оборудованием. В частности, Центр будет включать лабораторию по разработке и применению методов биобезопасности, а также здесь будут открыты подразделения государственных учреждений - Турецкого агентства общественного здравоохранения (The Turkish Public Health Agency) и Агентства по фармацевтическим и медицинским разработкам Турции (Turkish Pharmaceutical and Medical Devices Agency).

Этот проект является частью государственной программы в Турции по расширению участия частного капитала в секторе здравоохранения. Программа была разработана и запущена в 2010 году, она состоит из 50 проектов, общий объем привлеченных инвестиций в которые должен составить около €20 млрд. Холдинг CCN Yatirim Holding Anonim Şirketi образован в 2007 году и активно инвестирует в сферу здравоохранения Турции. В частности, в феврале 2017 года была открыта больница в городе Мерсин (Mersin), расположенном на юго-восточном побережье Турции. Строительство объекта осуществлялось в рамках реализации ГЧП-проекта и длилось более 2,5 лет. Больница в городе Мерсин стала одним из самых современных медицинских учреждений Турции.

Кроме того, холдинг CCN Yatirim Holding Anonim Şirketi владеет активами в гостиничной сети Tetra в Анкаре, Altunizade в Стамбуле. В 2007 году с партнерством IC & Fraport AG холдинг заключил концессионное соглашение на 17 лет по реконструкции и эксплуатации международного аэропорта Анталии, пассажиропоток которого достигает 12 млн человек в год.

11 января 2018 года опубликована информация о заключении концессионного соглашения в отношении строительства и эксплуатации международного аэропорта в индийском городе Нави-Мумбаи (Navi Mumbai International Airport, NMIA). Соглашение заключено между индийской компанией GVK Power & Infrastructure Limited (GVK) и Управлением городского и промышленного развития штата Махараштра (City and Industrial Development Corporation (CIDCO) of Maharashtra). Запланированный объем инвестиций в проект – \$2,5 млрд.

Аэропорт будет обслуживать столицу индийского штата Махараштра – город Мумбаи и город-спутник Нави-Мумбаи. В соответствии с концессионным соглашением, компания GVK Power & Infrastructure Limited осуществит проектирование, строительство, реконструкцию и дальнейшую эксплуатацию аэропорта. Срок концессионного соглашения - 30 лет. В будущем срок концессионного соглашения может быть увеличен еще на 10 лет.

Общая площадь аэропорт в Нави-Мумбаи составит 1,160 гектаров, он будет иметь две взлетно-посадочных полосы и всю необходимую инфраструктуру для обслуживания международных рейсов. Планируется, что первая очередь аэропорта будет сдана уже в 2019 году и позволит обслуживать до 10 млн. пассажиров в год. По прогнозам специалистов, пропускная способность аэропорта к 2030 году должна составить 60 млн. пассажиров в год.

Кроме того, Управление городского и промышленного развития штата Махараштры планирует строительство сети скоростных дорог, которые должны соединить аэропорт с деловой и жилыми частями штата. Строительство нового аэропорта вызвано стремительно растущим пассажиропотоком: международный аэропорт Мумбаи - Chhatrapati Shivaji – в 2016 году обслужил порядка 45 млн человек, что составляет практически предельный объем пассажиропотока для данного аэропорта.

Компания GVK Power & Infrastructure Limited была основана в 2005 году и имеет штаб-квартиру в индийском городе Секундерабаде (Secunderabad), Индия. Компания занимается развитием инфраструктуры в сферах энергетики, аэропортов, транспорта, туризма. Является инициатором различных инфраструктурных проектов, а именно: создание первой в Индии частной

электростанции, скоростной шестиполосной автомобильной дороги и аэропорта в городе Браунфилда (Brownfield).

15 января 2018 года опубликована информация о том, что международная инвестиционная компания Partners Group продала 21% акций онкологического центра австралийского штата Виктория (Victorian Comprehensive Cancer Centre, VCCC). Покупателем выступила одна из крупных инвестиционных компаний из Австралии AMP Capital, представляя интересы инвесторов своего инфраструктурного фонда Community Infrastructure Fund (CommIF).

Сумма сделки не раскрыта. Строительство онкологического центра в Мельбурне (штат Виктория, Австралия) было завершено в 2016 году в рамках соглашения о государственно-частном партнерстве. Объект представляет собой 13-этажное здание, включающее, в частности, 8 современных операционных залов и помещения для исследовательской работы.

Partners Group – международная инвестиционная компания, представляющая интересы более тысячи институциональных инвесторов по всему миру. Активы под управлением составляют \$74 млрд. Офисы компании расположены в 19 странах мира.

Австралийская инвестиционная компания AMP Capital входит в число крупнейших управляющих компаний в сфере инфраструктурных инвестиций. Общий объем привлеченных средств AMP Capital за последние 10 лет составляет около \$6,7 млрд, объем располагаемого ликвидного капитала оценивается в \$1,82 млрд.

17 января 2018 года стало известно, что управляющая компания First State Investments, дочерняя компания Банка Содружества Австралии (The Commonwealth Bank of Australia's), создаст новый инфраструктурный фонд. Планируется, что инвестиции фонда будут направлены в строительство, ЖКХ, автомобильные и железные дороги, аэропорты, энергетику, а также мобильную и спутниковую связь.

Инфраструктурный фонд First State Sustainable Listed Infrastructure Fund создается с целью привлечения инвестиций со стороны европейских, в первую очередь британских, инвесторов. Фонд будет ориентирован на инвестиции в сферу коммунальные услуг, платных автомобильных дорог, пассажирских и грузовых железнодорожных перевозок, строительства портов и аэропортов, энергетики, мобильной и спутниковой связи. При этом фондом будут учитываться принципы ответственного инвестирования.

Управляющая компания First State Investments управляет активами в размере более 171 млрд. долларов США, имеет филиалы в Европе, США, Ближнем Востоке и Азиатско-Тихоокеанском регионе. Австралийская управляющая компания First State Investments следует принципам ответственного инвестирования с 2007 года. Напомним, что Международная ассоциация ответственного инвестирования PRI была создана в 2006 году после того, как несколько крупных институциональных инвесторов из 12 стран приняли приглашение Генерального секретаря Организации Объединенных и разработали шесть базовых Принципов ответственного инвестирования. В основу принципов легла методология ESG (Environmental, Social and Governance), признающая приоритет экологических, социальных и управленческих аспектов в процессе принятия инвестиционных решений. PRI – это добровольная инициатива, однако ее влияние и число сторонников постоянно растет. В настоящее время PRI объединяет около 1800 организаций, в управлении которых находится более \$70 трлн совокупных активов.

17 января 2018 года опубликована информация о том, что французская компания Vinci Airports, дочернее предприятие холдинга «VINCI GROUP», выбрана концессионером в проекте реконструкции авиаузла Белграда им. Н. Теслы, в Сербии. В обязанности концессионера будет входить развитие объекта авиационной инфраструктуры. Объем инвестиций компании Vinci Airports в развитие аэропорта и прилегающей инфраструктуры - превысит €500 млн.

Срок концессионного соглашения – 25 лет. После заключения концессионного соглашения, компания Vinci Airports намерена заняться реконструкцией существующего терминала, созданием

более совершенной аэродромной инфраструктуры. Vinci Airports обещает создать благоприятные условия для развития крупного национального авиаперевозчика: открыть новые дальнемагистральные направления, значительно расширить транспортную сеть, увеличить загруженность аэропорта.

По итогам 2017 года аэропорт им. Н. Теслы обслужил свыше 5,31 миллиона человек. В нем базируется национальная авиакомпания Air Serbia, на которую приходится более 50% объема пассажирских перевозок балканского авиаузла.

Компания Vinci Airports управляет 35 объектами авиационной инфраструктуры, в том числе 12 французскими, 10 португальскими и 6 доминиканскими аэропортами. Под ее управлением также 3 авиаузла в Камбодже, 2 в Японии, 2 в Южной Америке (Бразилия и Чили), то есть в общей сложности 35 объектов авиационной инфраструктуры.

22 января 2018 года британская управляющая компания Foresight Group объявила о завершении первого этапа формирования инвестиционного фонда Foresight Italian Green Bond Fund в размере €70 млн. Ожидается, что к концу 2018 года объем привлеченных средств в фонд превысит €200 млн. Инвестиции фонда будут направлены в область возобновляемой энергетики.

Среди инвесторов фонда Foresight Italian Green Bond – европейские страховые компании, банки, в том числе Европейский инвестиционный банк (European Investment Bank, EIB). Фонд будет ориентирован на инвестиции в малые и средние проекты по производству возобновляемой энергии: солнечные и ветряные электростанции, производство энергии из переработки мусора, а также проекты, направленные на оптимизацию энергопотребления в сфере освещения и централизованного теплоснабжения.

Заккрытие фонда планируется в конце 2018 года. Управляющая компания Foresight Group управляет активами в размере 2,8 млрд. фунтов стерлингов. Образована более 30 лет назад, штаб-квартира расположена в Лондоне, дополнительные офисы - в Сиднее, Риме, Сан-Франциско и нескольких городах Великобритании.

Инвестиции Foresight Group в создание установок возобновляемой энергетики в Великобритании, Австралии странах Южной Европы и Северной Америки оцениваются в 1,5 млрд. фунтов стерлингов. Кроме того, более 900 млн. фунтов стерлингов инвестированы в 31 проект по созданию инфраструктуры по обращению с отходами, благодаря которым удастся снизить выброс углекислого газа на 750 тыс. тонн ежегодно.

Созданный в 1958 году, Европейский инвестиционный банк представляет интересы государств Европейского союза. Капитал банка превышает €240 млрд. EIB является крупнейшим в мире инвестором в проекты, направленные на предотвращение климатических изменений и мировым лидером в выпуске так называемых «зеленых» облигаций.

22 января 2018 года был опубликован документ, раскрывающий подробности инфраструктурного плана Президента США. Согласно опубликованному документу, финансирование будет распределяться в следующих пропорциях:

- половина средств будет выделена на «инициативу по развитию инфраструктуры», предполагающую стимулирование государственных и частных инвестиций для финансирования проектов путем выделения грантов в следующих отраслях: наземный транспорт, аэропорты, пассажирский железнодорожный транспорт, морской транспорт, порты, управление водными ресурсами, развитие питьевой воды, гидроэлектростанции. Размер выделяемого гранта не должен превышать 20% стоимости проекта.
- 25% средств будет направлено на программу по развитию инфраструктуры сельских районов в транспортной и коммунальной отраслях.
- 10% средств будет выделено для поддержки инновационных инфраструктурных проектов в сфере транспорта, водоснабжения, энергетики, телекоммуникаций. Правительство готово покрыть до 80%

расходов на капитальное строительство, до 30% расходов на технологии и 50% расходов на подготовку проектов (дизайн и разработку).

- около 7% ассигнований будет направлено на расширение федеральных программ кредитования для стимулирования инвестиций. Примерами таких программ являются программа по восстановлению финансирования железных дорог (Railroad Rehabilitation and Improvement Financing) и программа финансирования транспортной инфраструктуры (Transportation Infrastructure Finance and Innovation Act (TIFIA) Program)).

Также в документе отмечается повышение лимита на выпуск «облигаций частной деятельности» (private activity bonds). Эти облигации выпускают муниципалитеты с большими налоговыми преференциями, для финансирования крупных проектов совместно с частными инвесторами.

23 января 2018 года Индийский национальный инвестиционный и инфраструктурный фонд (India's National Investment and Infrastructure Fund – NIIF) сообщил о принятом решении о создании совместной инвестиционной платформы с арабским портовым оператором DP World Group (Dubai Port World) для инвестирования \$3 млрд в развитие водной транспортной инфраструктуры Индии.

Инвестиции планируется направить на строительство и реконструкцию речных портов, грузовых водных коридоров, пространства для размещения контейнерных терминалов, логистическую инфраструктуру. Доля участия партнеров в данной инвестиции не раскрывается.

В мае 2017 года Индийский национальный инвестиционный и инфраструктурный фонд и DP World Group подписали меморандум о взаимопонимании и совместной работе над развитием сектора логистики в Индии.

DP World - один из крупнейших мировых портовых операторов. Компания владеет 78 действующими и строящимися терминалами в 40 странах мира. DP World находится под управлением крупнейшего мирового инвестора и девелопера компании Dubai World, принадлежащей правительству ОАЭ.

Индийский национальный инвестиционный и инфраструктурный фонд создан в 2015 году. Фонд является одним из механизмов, с помощью которого правительство Индии рассчитывает существенно нарастить объем иностранных инвестиций в развитие индийской инфраструктуры, а именно в энергетику, транспорт, жилищное строительство, водоснабжение, утилизацию отходов и другие связанные отрасли. Запланированный размер фонда должен составить \$6 млрд, причем правительство Индии предоставит 49% требуемого объема инвестиций.

24 января 2018 года стало известно, что министры транспорта Сингапура и Малайзии подписали двухстороннее соглашение о строительстве скоростной пассажирской железнодорожной линии, соединяющей Сингапур и малайзийский город Джохор-Бару (Johor Bahru). Проект будет реализован в форме государственно-частного партнерства и предполагает разработку, строительство, эксплуатацию линии железной дороги и подвижного состава в течение 30 лет.

Предполагается, что выбранная компания или консорциум, которые будут реализовывать этот проект, будут платить концессионный тариф (concession fee) обоим правительствам. Компания-оператор, в свою очередь, будет получать доходы от эксплуатации железнодорожной линии. Размер тарифа будет установлен на коммерческой основе и не будет регулироваться обоими правительствами.

Концессионное соглашение должно быть подписано в конце сентября 2018 года. Линия должна быть запущена к декабрю 2024 года.

Протяженность железной дороги должна составить 4 км, подвижной состав будет включать 7 поездов, которые будут курсировать между конечными станциями с интервалами от 4 до 8 минут. Ожидается, что пассажиропоток на линии составит порядка 10 тысяч пассажиров в час. В рамках строительства будет возведен железнодорожный мост через пролив Джохор (Johor), высота моста составит 25 метров. Представители транспортной отрасли отмечают, что новый транспортный коридор станет альтернативой автомобильному сообщению между Сингапуром и малайзийским

городом Джохор-Бару. В настоящее время жители государств тратят на данный путь до 2,5 часов в часы пик.

25 января 2018 года стало известно, что инфраструктурный фонд Mirova, учрежденный французской управляющей компанией Mirova, приобрел доли в двух концессионных проектах по созданию скоростных автомобильных магистралей в Португалии.

Инфраструктурный фонд Mirova, с общим объемом привлеченных средств в размере 700 млн. евро, приобрел 23,8% акций автомагистрали ViaExpresso и 35,2% акций автомагистрали ViaLitoral. Обе магистрали строились и эксплуатируются в рамках концессионных соглашений.

Данные автомобильные дороги расположены в португальском автономном регионе Мадейра (Madeira), расположенном на одноименном архипелаге в северной части Атлантического океана, приблизительно в тысяче км к юго-западу от Португалии. Автомагистраль ViaExpresso, протяженностью 69 км, была открыта в 2005 году. Общая длина ViaLitoral - 31 км, трасса была открыта в 2001 году.

Данная сделка – первый опыт инвестирования в инфраструктуру Португалии для французской управляющей компанией Mirova. Управляющая компания Mirova инвестирует в европейские концессионные и ГЧП проекты в сфера транспорта, сетей связи и социальной инфраструктуры. В своей деятельности руководствуется принципами ответственного инвестирования. Создана в 2002 году, по данным на 30 сентября 2017 года, активы под управлением составляют \$9,8 млрд.

29 января 2018 года опубликована информация о том, что Департамент городского транспорта бразильского города Сан-Паулу (The State Department of Metropolitan Transportation, STM) определил победителя в конкурсе на право заключения концессионного соглашения в отношении строительства двух линий городского метро в Сан-Паулу. Победителем объявлен консорциум инвесторов, состоящий из бразильских компаний Grupo CCR и RuasInvest. Объем инвестиций в проект составит \$3,36 млрд.

Метро Сан Паулу концессионный поезд Планируется, что концессионное соглашение будет заключено в течение ближайших 2 месяцев. Срок, на который заключается концессионное соглашение, составит 20 лет. Проект предполагает строительство линии метро 5-Lilac line, соединяющей станции Carão Redondo и Chácara Klabin, находящихся на юго-востоке Сан-Паулу. Линия будет включать 17 станций, ее протяженность составит 20,1 км. По прогнозам, линия метро будет обслуживать 850 тыс человек в день. Также в рамках концессионного соглашения будет построена линия метро 17-Gold line, которая соединит аэропорт в городе Конгоньяс (Congonhas airport) с городским метро в Сан-Паулу. Линия протяженностью 7,7 км будет построена по монорельсовой технологии. Ожидается, что пассажиропоток линии составит 200 тыс пассажиров в день.

Бразильская компания Grupo CCR является крупной концессионной компанией, в основном реализующей проекты в сфере транспортной инфраструктуры. Среди проектов – метро, автомобильные дороги, аэропорты. В частности, в общей сложности компания управляет 3265 км автомобильных дорог. Бразильская компания RuasInvest управляет различными активами в дорожной инфраструктуре и транспортном секторе в Бразилии. Основана в 2004 году.

29 января 2018 года стало известно о том, что консорциум инвесторов, возглавляемый инфраструктурной компанией Global Infrastructure Partners (GIP), приобрел долю в проекте по созданию в Японии комплекса солнечных электростанций Japan Solar. Продавцом выступила международная инвестиционная компания Partners Group.

Ранее, в 2013 году международная инвестиционная компания Partners Group вложила около \$250 млн. в строительство солнечных электростанций на территории Японии. Компании принадлежали электростанции с общей мощностью - 610 МВт. Солнечные электростанции Partners Group расположены по всей территории Японии. Развитие солнечной энергетики в Японии началось с конца 1990-х годов и получило наибольшее развитие после 2011 года.

Для Partners Group данная сделка по продаже инфраструктурных активов является третьей в текущем месяце. В своем последнем аналитическом обзоре компания отметила, что в настоящее время на рынке складываются благоприятные условия для выхода из инфраструктурных активов. В частности, 15 января 2018 года была опубликована информация о том, что международная инвестиционная компания Partners Group продала 21% акций онкологического центра австралийского штата Виктория (Victorian Comprehensive Cancer Centre, VCCC). Покупателем выступила одна из крупных инвестиционных компаний из Австралии AMP Capital, представляющая интересы инвесторов своего инфраструктурного фонда Community Infrastructure Fund.

Partners Group – международная инвестиционная компания, представляющая интересы более тысячи институциональных инвесторов по всему миру. Активы под управлением составляют \$74 млрд. Офисы компании расположены в 19 странах мира.

Компания Global Infrastructure Partners владеет активами под управлением в размере более чем \$40 млрд. Инвестирует в инфраструктурные активы в секторах энергетики, транспорта и водоснабжения, отходов.

30 января 2018 года опубликована информация о том, что компания Los Angeles World Airports, управляющая аэропортом Лос-Анджелеса, выбрала международный консорциум LINXS для модернизации данного аэропорта на условиях государственно-частного партнерства. Ожидается, что консорциум инвестирует в развитие аэропорта более \$3 млрд.

Консорциум LINXS включает в себя международный инженерно-строительный холдинг Fluor Enterprises, британскую инфраструктурную компанию Balfour Beatty, немецкую строительную компанию Hochtief и компания-концессионер в сфере транспортных проектов ACS Infrastructure Development.

Проект модернизации будет включать, в том числе строительство системы автоматизированного транспорта (automated people mover) на территории аэропорта, а также расширение парковочной зоны. Закрытие сделки ожидается в апреле 2018 года, а проект модернизации должен быть завершен к 2023 году.

Ожидается, что в результате модернизации годовой пассажиропоток аэропорта будет увеличен с 75 млн. человек до 79 млн человек, снизится нагрузка на автомобильные дороги вблизи аэропорта.

1 февраля 2018 года опубликована информация о том, что Китайская корпорация по строительству дорог и мостов (China Road and Bridge Corporation, CRBC) стала концессионером в проекте создания скоростной автомагистрали в Камбодже. Запланированный объем инвестиций в проект - \$1,8 млрд.

Планируется, что длина новой дороги составит 190 км, она пройдет от столицы Камбоджи, города Пномпень (Phnom Penh) до морского порта Сиануквиль (Sihanoukville) на юго-востоке страны. Строительство дороги планируется начать летом 2019 года. строительные работы должны быть завершены в течение 4 лет.

Новая дорога будет иметь по две полосы в каждом направлении, проезд по ней будет платным. Строительство дороги поможет улучшить транспортную ситуацию на существующей сегодня дороге National Road 4, соединяющей Пномпень и Сиануквиль.

Данный проект входит в генеральный план развития скоростных дорог, разработанный правительством Камбоджи в 2014 году. Согласно данному плану, к 2020 году в Камбодже планируется строительство 850 км скоростных автомагистралей, общий объем инвестиций в которые составит более \$9 млрд.

Китайская корпорация по строительству дорог и мостов CRBC является подразделением транспортно-инфраструктурной госкорпорации China Communications Construction Company. Китайская корпорация по строительству дорог и мостов CRBC специализируется на строительстве и реконструкции автомобильных дорог, мостов, туннелей и других сооружений дорожной

инфраструктуры. Компания также занимается производством и продажей дорожной техники. Ее общие активы составляют около 4,3 млрд. юаней.

1 февраля 2018 года опубликована информация о том, что управляющая компания Сберегательной кассы Квебека (La Caisse de dépôt et placement du Québec – CDPQ) и французская инвестиционная компания Adrian приобретут долю акций в международной компании Alvest International, занимающейся разработкой и поставкой оборудования для наземного обслуживания аэропортов.

В своей деятельности Alvest International придерживается «зеленых» принципов работы, в частности, развивает разработку технологий, способствующих снижению выбросов углекислого газа. Кроме того, Alvest International предоставляет полный спектр электрооборудования, в том числе с применением технологий, не требующих участия человека. Данные технологии приводят к значительному экономическому и экологическому эффекту.

Французская инвестиционная компания Adrian существует на рынке более 20 лет. Управляет активами в размере \$66 млрд.

Управляющая компания Сберегательная касса Квебека управляет активами 8 пенсионных фондов Квебека. Совокупные активы пенсионных фондов Квебека под управлением CDPQ на конец 2016 года составляли 270,7 млрд канадских долларов. Управляющая компания Британской Колумбии ВСМС - институциональный инвестор, действующей от имени пенсионных фондов, расположенных в Британской Колумбии. Владеет глобальным портфелем активов в \$135,5 млрд. Основные инвестиции осуществляет в недвижимость, инфраструктуру, возобновляемые ресурсы и т.д.

6 февраля 2018 года появилась информация о том, что управляющая компания BNP Paribas Asset Management, дочернее предприятие французской банковской группы BNP Paribas, объявила о создании своего первого инвестиционного фонда для вложений в инфраструктуру - European Infra Debt. Предполагается, что фонд будет вкладывать средства в обеспеченные долговые бумаги в различных секторах, в том числе, транспорте, социальной инфраструктуре, телекоммуникациях, возобновляемых источниках энергии, ЖКХ.

Кроме того, управляющая компания BNP Paribas Asset Management объявила о создании фонда, инвестирующего в недвижимость - European Real Estate Debt. Стратегия фонда будет направлена на вложения в долговые бумаги, обеспеченные европейской недвижимостью, включая офисы, логистические активы, отели, торговые центры и пр.

Ожидаемый объем средств, привлеченных в фонды, не раскрывается. Для управления активами фондов, компания BNP Paribas Asset Management дополнительно наняла трех управляющих – французских экспертов в области инвестиций в инфраструктурные активы.

BNP Paribas - французская банковская группа с присутствием в 75 странах. Обслуживает более 30 миллионов клиентов. Активы под управлением компании BNP Paribas Asset Management составляют €569 млрд.

7 февраля 2018 года опубликована информация о том, что фонд Global Infrastructure Partners III, под управлением американской инфраструктурной инвестиционной компании Global Infrastructure Partners, приобрел энергетическую платформу в США. Продавцом выступила энергетическая компания NRG Energy. Сумма сделки составила \$1,38 млрд.

NRG Energy – одна из крупнейших американских энергетических компаний, владеет общей мощностью в 47 тысяч МВт, достаточной для питания примерно 40 млн. домов. Имеет порядка 100 электростанций, расположенных в 18 штатах США. Объекты включают в основном электростанции на ископаемом топливе, работающие на природном газе, нефти и угле, а также четыре ветряных фермы в Техасе и шесть солнечных ферм в Калифорнии, Аризоне и Нью-Мексико. Начиная с 2009 года, NRG поддерживает инициативу «зеленой» энергетики и инвестирует в проекты чистой энергии. Они включают в себя береговую и морскую ветроэнергетику, солнечную энергию, а также получение энергии от переработки отходов.

Компания Global Infrastructure Partners владеет активами под управлением в размере более чем \$40 млрд. Инвестирует в инфраструктурные активы в секторах энергетики, транспорта и водоснабжения, отходов. В настоящее время, проекты и компании, накопленные под управлением Global Infrastructure Partners имеют ежегодную выручку в 5 млрд. долл. США и 21 тыс. работников.

16 февраля 2018 года опубликована информация о том, что канадская управляющая компания InstarAGF Asset Management намерена сформировать новый инфраструктурный фонд, в него планируется привлечь средства в размере \$1 млрд к 2019 году. Это второй инфраструктурный фонд управляющей компании InstarAGF Asset Management.

Планируется, что инвестиции нового фонда будут направлены в инфраструктурные проекты в Канаде и США.

Свой первый фонд InstarAGF Essential Infrastructure Fund компания закрыла в июне 2017 года после сбора \$750 млн средств инвесторов. В фонде приняли участие инвесторы из Канады, США и Европы, в частности, Великобритании. Фонд InstarAGF Essential Infrastructure Fund инвестировал в проект реконструкции аэропорта в Торонто, а также в энергетические проекты на западе Канады.

21 февраля 2018 года опубликована информация о том, что консорциум европейских инвесторов объявил о финансовом закрытии ГЧП проекта строительства автодороги вокруг Берлина. Финансирование проекта A10-A24 Нойруппин-Панков (A10/A24 Neuruppin to Pankow) будет осуществляться с использованием долгосрочных облигаций, а также средств институциональных инвесторов. Параметры облигационного выпуска, а также участники сделки в настоящее время не раскрыты.

Консорциум состоит из крупнейшего строительного холдинга Нидерландов BAM Group, нидерландской инвестиционно-консалтинговой компании PGGM, специализирующейся на предоставлении услуг в области управления пенсионными накоплениями, и австрийской строительной компании HABAU.

Ориентировочная стоимость строительства составляет \$806,54 млн. В рамках проекта предполагается разработка проекта, строительство, финансирование и эксплуатация 29,6 километровой автомагистрали A10 - кольцевой автодороги вокруг Берлина. Автомагистраль должна быть расширена до шести полос, а также реконструирована четырехполосная автомагистраль A24, соединяющаяся A10 и северо-запад Берлина.

Проект также предполагает реконструкцию мостовой инфраструктуры, а также другие работы, в том числе установку шумозащитных экранов, дорожных знаков и пр. Строительство должно начаться в марте 2018 года и быть завершено к декабрю 2022.

Финансирование проекта будет осуществляться с использованием долгосрочных облигаций, а также средств институциональных инвесторов. Параметры облигационного выпуска, а также участники сделки пока не раскрываются.

В настоящее время получено финансирование в размере €250 млн от фонда структурного финансирования (Structured Finance Facility), созданного по инициативе Европейского инвестиционного Банка (European Investment Bank). Также краткосрочные кредиты были предоставлены банками BayernLB, DekaBank, DZ Bank, Rabobank и Теста.

26 февраля 2018 года был объявлен победитель в отношении ГЧП проекта реконструкции дамбы Афслейтдейк (Afsluitdijk), расположенной на севере Нидерландов. Победителем стал консорциум, в состав которого входят нидерландская управляющая компания PGGM, строительный холдинг BAM, инвестиционные компаний Van Oord Aberdeen и RebelValley.

Победителя объявило структурное подразделение Министерства инфраструктуры и Окружающей среды Нидерландов (Dutch Ministry of Infrastructure and the Environment), ответственное за проектирование, строительство и управление основных инфраструктурных объектов Нидерландов.

Проект предусматривает укрепление дамбы и строительство дополнительных насосов для перекачки большого количества воды в Ваденское море (Wadden Sea).

Стоимость проекта оценивается в € 921 млн и рассчитан на 25 лет. Исполнителем проекта выбран консорциум, состоящий из нидерландской управляющей компании PGGM, строительного холдинга BAM, нидерландских инвестиционных компаний Van Oord Aberdeen и RebelValley.

Реконструкция дамбы должна начаться осенью 2018 года. Афслейтдейк (Afsluitdijk) - дамба длиной 30 км, расположенная в Нидерландах между провинциями Северная Голландия (Noord-Holland) и Фрисландия (Friesland). Построена в 1927—1933 годах. Ширина дамбы составляет 90 м, изначальная высота — 7,25 м над уровнем моря. По плотине проходит шоссе A7.

IV РАЗДЕЛ. ИССЛЕДОВАНИЯ И ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ

4.1. Генеральный директор инвестиционной компании BlackRock Лоуренс Дуглас Финк призвал бизнес-сообщество к ответственному инвестированию



16 января 2018 года генеральный директор инвестиционной компании BlackRock Лоуренс Дуглас Финк (Laurence Douglas Fink) обратился к крупнейшим публичным мировым компаниям. В своем письме он призвал бизнес-сообщество не только стараться увеличить прибыль, но также задуматься о пользе, которую они приносят обществу.

В своем письме Лоуренс Финк отмечает, что в 2017 году рынок акций продемонстрировал впечатляющий рост по всему спектру рынка. Но при этом наблюдается значительный рост чувства неудовлетворенности в обществе и страха перед будущим. По его словам, у миллионов людей остается все меньше и меньше надежды на обеспеченную пенсию. Это особенно актуально для рабочего класса

с низким уровнем образования и с низкими уровнем защиты труда.

Анализируя опыт многих стран, Лоуренс Финк приходит к выводу, что общество все чаще обращается к частным компаниям для решения социальных проблем: заниматься решением социальных проблем в современном обществе должны и частные, и государственные компании.

По мнению Лоуренса Финка для того, чтобы преуспевать в долгосрочном периоде, любая компания должна не только повышать свое благосостояние, но и приносить пользу всему обществу. В противном случае, компании рискуют в ближайшем будущем потерять доверие инвесторов.

Лоуренс Финк Призывает акционеров компаний принимать более активное участие в развитии социальной ответственности. Напомним, что концепция ответственного (надлежащего) инвестирования BlackRock (Investment Stewardship) предполагает активное участие в управлении компаниями, являющимися объектами инвестиций, что положительно сказывается на качестве инвестиционных решений и повышает отдачу от инвестиций. В состав команды ответственного инвестирования (Stewardship team) входит 30 человек, находящихся в разных странах. Приоритеты ответственного инвестирования предполагают минимизацию рисков долгосрочного инвестирования за счет оценки его влияния в экологическом, социальном и корпоративном контексте (Environmental, Social and Corporate Governance, ESG). Призывает частные компании разработать подобные стратегии долгосрочного роста.

Лоуренс Дуглас Финк – генеральный директор компании BlackRock Inc. Под руководством Финка она за два десятилетия после основания выросла в мирового лидера в сфере управления инвестициями и риском, а также предоставления консультативных услуг институциональным и розничным клиентам. Размер инвестиционного портфеля под управлением составляет \$6,3 трлн.

Комментируя заявление председателя BlackRock, многие участники рынка говорят, что письмо произвело эффект разорвавшейся бомбы и приведет к широкой дискуссии в бизнес-кругах, так как затрагивает природу современного капитализма. В частности, Тереза Уитмарш, представляющая интересы Управляющей компании пенсионного фонда Вашингтона (Washington State Investment Board), одного из крупнейших американских институциональных инвесторов, отметила, что компании, которые фокусируются только на краткосрочном финансовом планировании и не задумываются о перспективах, не жизнеспособны. Сюзанна Смит (Suzanne Smith) из частной управляющей компании NEL Fund Managers, говорит, что письмо Ларри Финка поможет установить новые стандарты в инвестиционной отрасли, а также поможет лидерам-бизнеса стать более социально ориентированными.

4.2. Рейтинг информационно-аналитического портала Corporate Knights' 100 лучших компаний, следующих принципам устойчивого развития (ESG) в своей деятельности (Рейтинг Global-100)



26 января 2018 года информационно-аналитический портал Corporate Knights' опубликовал рейтинг 100 лучших компаний, следующих принципам устойчивого развития (ESG) в своей деятельности. Рейтинг «Global 100» показал, что данные компании дольше «живут» на рынке, получают в 6 раз больше чистой прибыли, состав топ-менеджеров включает в три раза больше женщин, чем компании, не принимающие во внимание ESG-принципы.

При составлении «Global 100», была проведена оценка 5994 компаний по 17 экологическим, социальным и управленческим показателям. Было выявлено, что компании, вошедшие в «Global 100» платят на 27% процентов больше налогов, имеют в три раза больше топ-менеджеров женского пола и получают в шесть раз больше чистой прибыли, чем компании, не принимающие во внимание ESG-принципы.

Аналитики Corporate Knights' проводят прямую связь между наиболее устойчивыми компаниями и их долговечностью. Средний возраст компаний, вошедших в «Global 100» составляет 85 лет.

Критерии, используемые для оценки компаний, включали энергоэффективность, объем выработки углерода, загрязнение водных ресурсов, обращение с отходами, исследования и разработки, соотношение денежных средств и налогов, разницу между зарплаток руководства и среднего рабочего, статус пенсионного фонда, уровень травматизма, количество случаев со смертельным исходом на производстве, текучесть кадров, процент женщин в общем составе работников и среди руководителей и т.д.

«Global 100» в 2017 году возглавил французский разработчик программного обеспечения - Dassault Systèmes. Основное направление деятельности - разработка решений для частных и государственных компаний по сокращению количества отходов, созданию возобновляемых источников энергии, а также решения для «умных» городов. В прошлом году Dassault Systèmes занимала 11 место в рейтинге «Global 100». Улучшить позиции компании позволило увеличение числа женщин, входящих в топ-менеджмент компании, сокращение разрыва в оплате труда между руководящими и рабочими кадрами (30 к 1) и увеличения объема налоговых взносов.

Десятка лидеров рейтинга «Global 100» представлена в таблице 3.

Первые десять компаний, следующих принципам устойчивого развития (ESG) в своей деятельности, согласно рейтингу Global 100

№	Название
1	Французский разработчик программного обеспечения Dassault Systèmes
2	Финская топливная компания Neste
3	Французский производитель и поставщик автомобильных комплектующих Valeo
4	Международная фармацевтическая компания Ucb
5	Финская компания Outotec, работающая в сфере горнодобывающей и металлургической промышленности
6	Французская управляющая компания Amundi
7	Американская IT-корпорация Cisco Systems
8	Международный поставщик программного обеспечения для промышленного и гражданского строительства, машиностроения Autodesk
9	Немецкий концерн Siemens, работающий в области электротехники, электроники, энергетического оборудования, транспорта, медицинского оборудования и светотехники
10	Южнокорейская группа компаний Samsung SDI, производитель высокотехнологичных компонентов, телекоммуникационного оборудования, бытовой техники, аудио- и видеоустройств

4.3. Аналитический обзор аудиторской компании PwC о состоянии рынка инфраструктурных инвестиций США



29 января 2018 года опубликован аналитический обзор аудиторской компании PwC о состоянии рынка инфраструктурных инвестиций США. Согласно обзору, несмотря на значительные объемы собранных, но еще не размещенных в качестве инвестиций (dry powder) средств, объемы рынка инфраструктурных инвестиций США снизились на 17% во второй половине 2017 году.

Общая стоимость сделок во второй половине 2017 года составила \$27,6 млрд, по сравнению с \$33,6 млрд за первые шесть месяцев. При этом стоимость средней сделки снизилась на 22% и достигла \$406 млн. Большинство сделок было заключено в отраслях электроэнергетики, в частности в сфере возобновляемых источников энергии. Объем сделок во второй половине 2017 года в

транспортной сфере составил более \$6 млрд, что на \$800 млн больше, чем в первом полугодии прошедшего года.

Как отмечается в обзоре, сделки ГЧП составили небольшую долю от всех сделок. Всего, начиная с 2015 года, только 13% инфраструктурных проектов было заключено в форме ГЧП. Что отражает слабое развитие ГЧП проектов в США, особенно в сравнении с соседней Канадой. Аналитики PwC

называют одной из причин данной ситуации – недостаточное развитие законодательной базы в направлении ГЧП. В частности, в 13 штатах США полностью отсутствуют законодательные акты, регулирующие сферу ГЧП. Кроме того, отмечает неясность политики президента США в отношении развития инфраструктуры страны.

4.4. Опрос, проведенный консалтинговой компанией EDHECinfra среди управляющих активами инфраструктурных инвесторов



31 января 2018 года опубликован опрос, проведенный консалтинговой компанией EDHECinfra среди управляющих активами инфраструктурных инвесторов. Опрос проводился среди 200 крупнейших управляющих активами, суммарный объем активов которых превышает \$10 трлн. 75% участников опроса высказались за создание бенчмарка инфраструктурных инвестиций, отражающего доходность по разным классам активов.

Участники опроса отметили, что необходимость в подобном бенчмарке назрела несколько лет назад. Опрошенные выступили за создание бенчмарка отражающего доходность инфраструктурных фондов в зависимости от различных бизнес-моделей фондов, в том числе контрактной (contracted), регулируемой (regulated) и коммерческой (merchant).

При этом 37% высказались за необходимость бенчмарка для оценки проектного финансирования, 42% - для оценки инвестиций в новые инфраструктурные проекты (infrastructure projects) и существующие проекты, предполагающие редевелопмент (infrastructure corporates), 20% - для оценки инвестиций только в существующие проекты, предполагающие редевелопмент (infrastructure corporates).

EDHECinfra - консалтинговая компания, основанная в Сингапуре. Имеет офисы в Ницце, Париже, Лондоне. Основная сфера деятельности – обеспечение необходимой аналитической информацией участников рынка инфраструктурных инвестиций, оценка рисков и разработка наиболее эффективных моделей финансирования проектов в инфраструктуре. Летом 2017 года EDHECinfra, в партнерстве с Ассоциацией инвесторов в области долгосрочных инвестиций в инфраструктуру (Long-Term Infrastructure Investors Association, LTIIA) опубликовали 384 индекса активов, в том числе долговых, в инфраструктуре. Индексы получили высокую оценку инфраструктурных инвесторов.

4.5. Исследование ключевых показателей пенсионных фондов по данным на конец 2017 года, проведенное международной консалтинговой компанией Willis Towers Watson



5 февраля 2018 года были опубликованы результаты исследования ключевых показателей пенсионных фондов по данным на конец 2017 года, проведенного международной консалтинговой компанией Willis Towers Watson. Совокупные активы, находящиеся в управлении всех пенсионных фондов мира, составили \$41,3 трлн на конец 2017 года. Активы увеличились за прошедший год на \$4,8 трлн, что явилось максимальным увеличением за прошедшие 20 лет.

Отмечается, что в среднем активы пенсионных фондов показывали рост на уровне 6% за последние 20 лет, однако в прошлом году активы выросли на рекордные 13%.

При этом рост активов пенсионных планов с установленными взносами (DC) опережает рост активов пенсионных планов с установленными выплатами (DB). Активы пенсионных планов с установленными взносами (DC) показали средний годовой рост на уровне 7,9% за последнее 20 лет

на семи наиболее развитых пенсионных рынках мира (в том числе, в Австралии, Великобритании, Канаде, Японии, Голландии, Швейцарии и США). В то время как средний рост активов пенсионных планов с установленными выплатами составил 4,5% за аналогичный период на тех же рынках.

Отмечается, что в настоящее время, доля пенсионных планов с установленными взносами составляет 49% активов пенсионных фондов среди 7 крупнейших пенсионных рынков. При этом отмечается стабильный положительный приток средств в фонды с установленными взносами и более низкие выплаты по сравнению с планами с установленными выплатами. Ожидается, что в ближайшие два года активы пенсионных планов с установленными взносами превысят пенсионные планы с установленными выплатами.

Аналитики Willis Towers Watson отмечают значительное сокращение доли акций в портфелях пенсионных фондов произошедшее за последнее 20 лет. Доля акций снизилась с 68,7% до 41,1% на конец 2017 года. При этом, Канадские пенсионные фонды имеют наименьшую долю акций в своих инвестиционных портфелях. Аналогичная ситуация наблюдается в Великобритании и Швейцарии. Наибольшую долю акций в портфелях пенсионных фондов имеют фонды США.

Как отмечают представители Willis Towers Watson, в фокусе инвестиционных менеджеров сегодня, как и 20 лет назад находится риск-менеджмент и диверсификация активов. Однако, произошел рост вложений пенсионных фондов в частные активы (private assets): с 4% по состоянию на конец 1997 года до около 20% на конец 2017 года. Постепенно выросло понимание инвестиционных качеств данного класса активов. Вместе с тем, усложнились инвестиционные стратегии, позволяющие пенсионным фондам выйти за рамки традиционных методов диверсификации.

Международная консалтинговая компания Willis Towers Watson образована в 2015 году. Имеет представительства в 140 странах мира, штат сотрудников превышает 40 тысяч человек. В сентябре 2017 года был опубликован обзор 300 крупнейших пенсионных фондов мира, который включает анализ ключевых показателей пенсионных фондов по данным на конец 2016 – начало 2017 года. Обзор подготовлен компанией Willis Towers Watson совместно с порталом Pensions & Investments.

4.6. Классификация «зеленых» активов Комиссии по экономическим и финансовым вопросам Европейского союза



23 февраля 2018 года по итогам совещания Комиссии по экономическим и финансовым вопросам Европейского союза (ECOFIN) было объявлено о том, что представители финансовых министерств стран ЕС договорились о разработке системы классификации «зеленых» активов. Данная система должна стать основой для дальнейшего внедрения стратегии ответственного инвестирования в странах Европы.

Вице-президент Еврокомиссии Валдис Домбровскис (Valdis Dombrovskis) отметил, что система классификации должна быть тщательно проработана и направлена на установление четких критериев для рынка: что является «зелеными» активами. По его словам, данная классификация поможет нарастить масштабы ответственного инвестирования, сведя в единую систему фрагментарные на сегодня проекты.

Предполагается, что основной акцент в ближайшие годы в Европе должен быть сделан на проекты в области снижения вредного воздействия на окружающую среду. Планируется, что система классификации будет разработана до лета 2018 года.

Социальное ответственное инвестирование (social responsible investments, SRI) - практика инвестирования, которая учитывает экологические и социальные факторы, а также корпоративное управление (ESG – environmental, social, governance). Это понятие подразумевает реализацию мероприятий, направленных на решение важных социальных проблем. Несмотря на распространенное мнение, SRI — не просто благотворительность, а процесс, тесно связанный с бизнесом и его целями. Институциональные инвесторы и управляющие активами все чаще делают свой выбор в пользу тех компаний, чья деятельность вносит вклад в развитие общества, иными словами, в пользу «инвестиций влияния» (impact investing).

Активы под управлением (Assets Under Management, AUM) – рыночная стоимость активов, которыми управляет инвестиционная компания от имени инвесторов. Величина активов под управлением рассматривается как показатель успешности конкурентной борьбы. Активы под управлением могут расти или уменьшаться, как вследствие прироста или потери капитала, так и вследствие притока/оттока денежных поступлений от инвесторов. Некоторые финансовые учреждения включают в данный показатель банковские депозиты, инвестиционные фонды и деньги институциональных инвесторов; другие ограничиваются только лишь средствами различных фондов под контролируемым управлением, когда клиент делегирует ответственность за их управление компании.

Инвестиционный консультант (Investment Advisor) – любое лицо или группа лиц, которая предоставляет инвестиционные рекомендации или проводит анализ ценных бумаг на платной основе, либо через прямое управление активами клиента, либо предоставляя письменные рекомендации. Инвестиционные фонды обычно попадают под определение инвестиционных консультантов, а биржевые брокеры - нет (они получают оплату только в форме комиссионных, а не компенсации, привязанные к активам).

Инвестиционная стратегия (Investment Strategy) – план инвестора относительно будущих инвестиционных решений, основанный на личных целях, склонности к риску и будущей потребности в капитале. Компоненты большинства инвестиционных стратегий включают распределение активов, правила покупки и продажи, а так же управление рисками.

Бенчмарк (Benchmark) – стандарт, относительно которого может быть измерена доходность отдельной ценной бумаги, инвестиционного фонда или эффективность работы инвестиционного менеджера. Обычно с этой целью используются индексы акций и облигаций как всего рынка, так и его отдельных секторов. На финансовом рынке существуют десятки индексов, которые используют аналитики, чтобы оценить эффективность любых инвестиций. Например, индекс S&P 500, промышленный индекс Доу-Джонса, индексы устойчивого развития MCSI ESG Indexes.

Диверсификация (Diversification) – методика управления рисками, сущность которой заключается в формировании инвестиционного портфеля из большого количества разнообразных активов. Диверсификация преследует цель сглаживания влияния событий, вызванных несистематическим риском, в конкретном портфеле таким образом, чтобы доход от одних инвестиций нейтрализовал убытки от других. Инвестирование в большее количество ценных бумаг позволит получить преимущества от диверсификации, но уровень доходности будет более низким.

ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ

Pensions & Investments Online - www.pionline.com

Investments and Pensions Europe - www.ipe.com

Preqin – www.preqin.com

IPE Real Estate - www.realestate.ipe.com

InfraPPPWorld - www.infrappworld.com

Bloomberg – www.bloomberg.com

PWC – www.pwc.com

HLTF on Social Infrastructure – www.elti.eu

Blackrock – www.blackrock.com

Corporate Knights – www.corporateknights.com

EDHECinfra – www.edhec.infrastructure.institute.com

Finnish pension Alliance – www.tela.fi

Pension fund Varma – www.varma.fi

Ilmarinen – www.ilmarinen.fi

Elo Pension fund – www.elo.fi

Veritas Pension fund – www.veritas.fi

KEVA – www.keva.fi

The PRI Association - www.unpri.org