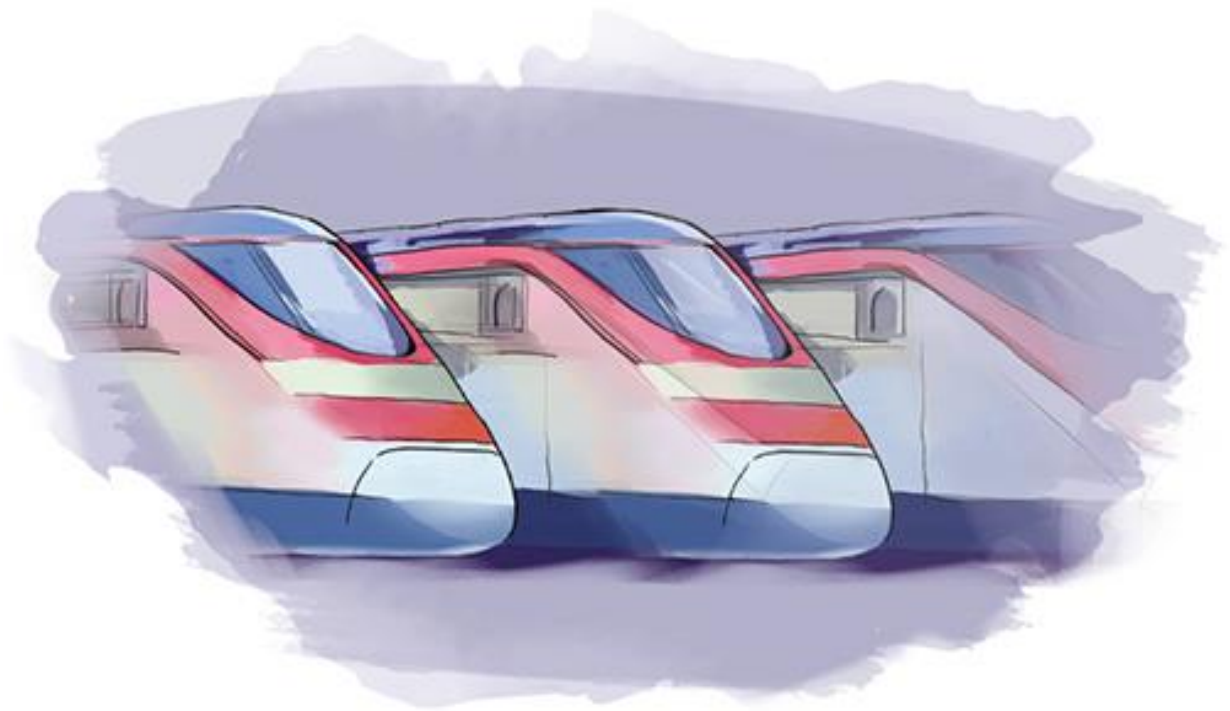




Национальная ассоциация  
концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру

**Ежеквартальный информационно-аналитический бюллетень  
ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ АКТИВЫ.  
ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ И УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ**

№ 4 (19), 4 квартал 2019 года



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

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

## «ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ АКТИВЫ. ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ И УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ»

Ежеквартальный информационно-аналитический бюллетень «Институциональные инвестиции в инфраструктурные активы. Пенсионные фонды и управляющие компании» 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 за четвертый квартал 2019 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 ЕЖЕКВАРТАЛЬНОГО ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОГО БЮЛЛЕТЕНЯ**

**«ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЕ АКТИВЫ»**

**№ 4 (19), 4 квартал 2019 года**

<b>I РАЗДЕЛ. ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ: АКТИВЫ И СТРАТЕГИИ</b>	<b>Стр. 4</b>
1.2. Тенденции консолидации на рынке австралийских пенсионных фондов	Стр. 4
1.3. Из ленты новостей инвестиций зарубежных пенсионных фондов	Стр. 5
<b>II РАЗДЕЛ. УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ: ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>Стр. 7</b>
2.1. Совокупный объем 50 крупнейших инвесторов в инфраструктуру превысил \$496 млрд	Стр. 7
2.2. Из ленты новостей инвестиций управляющих компаний	Стр. 9
<b>III РАЗДЕЛ. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ В ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ФОНДЫ</b>	<b>Стр. 12</b>
3.1. Обзор международного рынка нелистинговых инфраструктурных фондов в 3 квартале 2019 года по данным информационно-аналитической компании Preqin	Стр. 12
3.2. Обзор тенденций привлечения средств в нелистинговые инфраструктурные фонды в 3 квартале 2019 года по данным информационно-аналитического издания Infrastructure Investor	Стр. 14
3.3. Обзор международного рынка нелистинговых инфраструктурных фондов в 3 квартале 2019 года по данным информационно-аналитической службы IJGlobal	Стр. 15
<b>IV. ТЕРМИНОЛОГИЯ</b>	<b>Стр. 18</b>
<b>ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ</b>	<b>Стр. 19</b>

## I РАЗДЕЛ. ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ: АКТИВЫ И СТРАТЕГИИ

### 1.1. Тенденции консолидации на рынке австралийских пенсионных фондов

Австралийская индустрия пенсионных выплат с объемом активов более \$2,8 трлн переживает волну слияний и поглощений. Австралийское агентство по пруденциальному регулированию (The Australian Prudential Regulation Authority, APRA) **намерено вытеснить неэффективных игроков** с рынка пенсионных фондов после проведенного в прошлом году расследования деятельности пенсионных фондов, показавшего, что отдельные фонды взимают слишком большие комиссионные за свои услуги, а также ставят свои собственные интересы выше интересов членов, доверивших им свои накопления. После проведенного расследования регулятор усилил давление на фонды, чтобы найти способы повысить доходность вкладчиков, в том числе за счет стимулирования процессов консолидации в отрасли пенсионных фондов.

Австралийские суперфонды (super funds) пытаются достигнуть экономии на масштабе, когда за счет объединения маркетинговых, операционных, финансовых функций удастся снизить удельные издержки. Объединения призваны усилить инвестиционные возможности пенсионных фондов и позволят предложить более качественные услуги тысячам австралийских граждан.

Так, **5 ноября 2019 года** была опубликована информация о том, что два крупнейших австралийских пенсионных фонда QSuper и Sunsuper начали процесс обсуждения возможного слияния, которое должно привести к появлению крупнейшего в Австралии пенсионного фонда (superannuation fund) с объемом активов на уровне 182 млрд австралийских долларов (около \$113 млрд). По состоянию на 31 июля 2019 года объем активов пенсионного фонда QSuper составлял 113 млрд австралийских долларов, а пенсионного фонда Sunsuper - 69 млрд австралийских долларов. В случае объединения пенсионный фонд будет обслуживать около 2 млн человек. В настоящее время клиентами пенсионного фонда Sunsuper являются 1,5 млн человек, а QSuper – около 600 тыс.

В настоящее время крупнейшим пенсионным фондом Австралии, число членов которого превышает 2,4 млн человек, является пенсионный фонд AustralianSuper, под управлением которого находятся активы на уровне 172 млрд австралийских долларов по состоянию на 30 июня 2019 года.

Пенсионный фонд AustralianSuper находится на 11 месте в рейтинг **ТОП-100 крупнейших мировых инвесторов в инфраструктуру**, опубликованный европейским информационным порталом IPE (Investment & Pensions Europe) в сентябре 2019 года. Объем инфраструктурных активов пенсионного фонда составляет \$9,4 млрд по состоянию на 31 декабря 2018 года. В таблице 1 представлены 10 крупнейших пенсионных фондов Австралии по объему активов по состоянию на конец 2018 года (так как многие пенсионные фонды, аффилированные с банками, не раскрыли данные за 2019 год).

Таблица 1.

ТОП-10 крупнейших пенсионных фондов Австралии на конец 2018 года

№	Название	Совокупный объем активов, млрд австралийских долл.	Количество членов пенсионного фонда, млн
1	AustralianSuper	145,1	2,2
2	QSuper	103,8	0,6
3	Nulis Nominees*	101,5	1,3
4	BT Fund Management	90,5	1,0
5	Colonial First State	83,5	1,1
6	AMP	75,6	2,4
7	First State Super	75,0	0,8
8	UniSuper	71,8	0,5
9	SunSuper	60,3	1,5
10	Rest Super	53,8	2,0

Источник: *Financial Times*

\*Входит в Национальный банк Австралии (National Australia Bank)

Кроме того, **4 ноября 2019 года** австралийский пенсионный фонд Hostplus, число членов которого составляет около 1,2 млн человек и объем активов под управлением 45 млрд австралийских долларов, объявил о завершении сделки слияния с австралийским пенсионным фондом Club Super, число членов которого составляет около 22 тыс. человек и 600 млн австралийских долларов под управлением. Оба пенсионных фонда объединяют активы работников индустрии спортивных услуг, туризма и гостеприимства. По мнению представителей пенсионных фондов, слияние фондов служит интересам членов обоих пенсионных фондов и приведет к снижению комиссионного вознаграждения за управление пенсионными накоплениями.

Также **в октябре 2019 года** пенсионные фонды Equip Super и Catholic Super объявили о завершении сделки слияния активов, сформировав объединенный фонд с объемом активов на уровне 26 млрд австралийских долларов и количеством членов более 150 тыс.

Ранее **в июле 2019 года** была опубликована информация о том, что два крупнейших пенсионных фонда Австралии – First State Super и VicSuper, объединяющие активы государственных служащих штатов Новый Южный Уэльс и Виктория соответственно, договорились о слиянии с целью создания объединенного пенсионного фонда с объемом активов под управлением на уровне 120 млрд австралийских долларов (€75,4 млрд). После объединения пенсионный фонд станет вторым крупнейшим пенсионным фондом Австралии по объему активов, уступая только пенсионному фонду AustralianSuper, объем активов которого составляет около 160 млрд австралийских долларов. В настоящее время оба фонда проводят процедуру due diligence в преддверии окончательного решения о слиянии, которое должно быть принято до конца текущего года.

### **1.3. Из ленты новостей инвестиций зарубежных пенсионных фондов**

#### **Инвестиции пенсионных фондов в инфраструктурные фонды**

##### **Британские пенсионные фонды инвестировали £35 млн в инвестиционный фонд недвижимости Великобритании**

**15 октября 2019 года** опубликована информация о том, что объем средств под управлением закрытого инвестиционного фонда British Strategic Investment Fund (BSIF), основанного британской управляющей компанией Gresham House, достиг £200 млн. Средства в фонд в размере £35 млн были инвестированы пенсионным фондом Манчестера (Greater Manchester Pension Fund) и Администрацией Большого Лондона (Greater London Authority, GLA). Якорными инвесторами фонда являются пенсионные фонды графства Беркшир (The Royal Country of Berkshire Pension Fund) и округа Тиссайд (Teesside Pension Fund).

##### **Пенсионный фонд учителей штата Арканзас инвестировал \$50 млн в инфраструктурный фонд AxInfra NA II**

**9 октября 2019 года** опубликована информация о том, что Пенсионный фонд учителей штата Арканзас (Arkansas Teacher Retirement System) инвестировал \$50 млн в открытый инфраструктурный фонд AxInfra NA II, средства которого будут инвестированы в энергетическую и транспортную отрасли Северной Америки. Сбор средств для инфраструктурного фонда осуществляется в настоящее время американской управляющей компанией Axiom Infrastructure, под управлением которой будет находиться фонд. Фонд был зарегистрирован Комиссией по ценным бумагам и биржам США (Securities and Exchange Commission, SEC) 3 июля 2019 года.

##### **Пенсионные фонды Дании инвестировали в инфраструктурный фонд морского грузового транспорта**

**7 октября 2019 года** опубликована информация о том, что три крупнейших пенсионных фонда Дании - PensionDanmark, Danica Pension и Lægernes Pension - стали якорными инвесторами инфраструктурного фонда Maritime Investment Fund II, средства которого будут инвестированы в отрасль морского грузового транспорта. Объем инвестиций пенсионных фондов составил \$300 млн. Фонд, достигший первой стадии финансового закрытия в начале октября, будет находиться под

управлением датской управляющей компании Navigare Capital Partners, которая также выступила соинвестором фонда.

#### Британские муниципальные пенсионные фонды формируют первый инфраструктурный фонд

**4 ноября 2019 года** опубликована информация о том, что специально созданная организация по управлению коллективными инвестициями в интересах 32 муниципальных пенсионных фондов Лондона — Collective Investment Vehicle for London Local Authorities (LLA) Pension Funds (London CIV) объявила о начале формирования своего первого инфраструктурного фонда (LCIV Infrastructure Fund). Так, 31 октября 2019 года состоялось первое закрытие фонда – объем собранных средств инвесторов составил £399 млн. Средства были инвестированы шестью муниципальными пенсионными фондами, активы которых находятся под управлением London CIV. Инфраструктурный фонд намерен инвестировать средства в активы в области возобновляемой энергетики, в том числе в наземные и оффшорные ветровые электростанции, а также солнечные электростанции, расположенные в Европейских странах. Отбор активов для инвестиционного портфеля будет осуществляться совместно с международной управляющей компанией StepStone.

#### Канадские пенсионные фонды инвестируют в инфраструктурные активы в Мексике

**21 ноября 2019 года** опубликована информация о том, что управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB Canada Pension Plan Investment Board совместно с Пенсионным фондом учителей Онтарио – Ontario Teachers' Pension Plan заключили соглашение о совместном приобретении 40% акций публичной мексиканской компании Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina (IDEAL), под управлением которой находятся 13 платных автомобильных дорог, три логистических терминала и две станции очистки сточных вод, расположенных в Мексике и реализуемых на условиях концессионных соглашений. Финансовые детали сделки не раскрываются.

#### Пенсионный фонд учителей штата Огайо инвестирует \$70 млн в инфраструктурный фонд канадской управляющей компании

**4 декабря 2019 года** опубликована информация о том, что Пенсионный фонд учителей штата Огайо (School Employees Retirement System of Ohio, Ohio SERS) утвердил решение об инвестировании \$70 млн в инфраструктурный фонд EagleCrest Fiera Infrastructure, основанный канадской управляющей компанией Fiera Capital.

#### Инфраструктурные сделки

#### Нидерландский пенсионный фонд инвестировал в акции европейской компании-оператора платных автомобильных парковок

**23 октября 2019 года** опубликована информация о том, что управляющая компания APG Capital в интересах нидерландского Пенсионного фонда государственных служащих ABP приобрела 39% акций компании Interparking, являющейся одной из ведущих европейских компаний-операторов платных автомобильных парковок. Продавцом выступила управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB — Canada Pension Plan Investment Board. Финансовые параметры сделки не раскрываются.

#### Датский пенсионный фонд ATP инвестирует €151 млн в инфраструктурный фонд французской управляющей компании

**18 декабря 2019 года** опубликована информация о том, что крупнейший пенсионный фонд ATP инвестировал 1,125 млрд датских крон (примерно €151 млн) в новый инфраструктурный фонд в логистической сфере европейских стран, основанный французской управляющей компанией AXA Investment Managers-Real Assets. Целевой объем средств фонда должен составляет €1,4 млрд.

## Ответственное инвестирование и зеленые финансы

### Пенсионные фонды инвестировали в отрасль биоэнергетики Великобритании

**24 октября 2019 года** опубликована информация о том, что британская управляющая компания Greencoat Capital подписала соглашение о покупке 100% акции британской компании Templeborough Biomass Power Plant Ltd (TBPP), в собственности которой находится биоэнергетическая электростанция в городе Ротерем графства Саут-Йоркшир (Великобритания). Сделка совершена в интересах нескольких пенсионных фондов, являющихся клиентами управляющей компании. Продавцом выступила датская управляющая компания Copenhagen Infrastructure Partners. Финансовые детали сделки не раскрываются.

### Британское партнерство пенсионных фондов объявило о формировании инвестиционного климатического фонда акций

**10 октября 2019 года** опубликована информация о том, что Партнерство муниципальных пенсионных фондов Великобритании LGPS Central объявило о формировании инвестиционного фонда акций All World Equity Climate Multi Factor Fund, направленного на стимулирование зеленого финансирования и развитие проектов по сокращению выбросов парниковых газов. Средства для инвестиционного фонда в объеме £2,1 млрд были предоставлены двумя британскими муниципальными пенсионными фондами: пенсионным фондом графства Западный Мидлс (West Midlands Pension Fund) и пенсионным фондом графства Чешир (Cheshire Pension Fund).

### Нидерландский пенсионный фонд инвестировал в отрасль возобновляемой энергетики Германии

**11 декабря 2019 года** опубликована информация о том, что управляющая компания APG Capital в интересах нидерландского Пенсионного фонда государственных служащих АВР приобрела 64% акций ветряной морской электростанции Merkur, расположенной в Северном море Германии. Сумма сделки не раскрывается.

### Партнерство пенсионных фондов Великобритании GLIL Infrastructure инвестирует в отрасль возобновляемой энергетики

**12 декабря 2019 года** опубликована информация о том, что партнерство пенсионных фондов Великобритании GLIL Infrastructure приобрело 49% акций проекта, включающего 18 ветряных и солнечных электростанций в Великобритании, который находится под управлением международной компании в сфере возобновляемой энергетики Cubico Sustainable Investments. Сумма сделки не раскрывается.

## II РАЗДЕЛ. УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ: ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

### 2.1. Совокупный объем 50 крупнейших инвесторов в инфраструктуру превысил \$496 млрд

**31 октября 2019 года** информационно-аналитическая служба Infrastructure Investor опубликовала ежегодный рейтинг 50 крупнейших управляющих компаний, инвестирующих в инфраструктуру **Infrastructure Investor 50**. Совокупный объем инфраструктурных активов 50 компаний увеличился в течение года на \$118 млрд и достиг \$496 млрд (в 2018 году – \$378 млрд), при этом объем инфраструктурных активов 5 компаний-лидеров рейтинга превышает \$195,3 млрд или 39% от совокупного объема инфраструктурных активов 50 компаний рейтинга, 10 компаний – \$272 млрд (55%) (таблица 2). При этом объем инфраструктурных активов, привлеченных институциональными инвесторами Северной Америки в 2019 году, составил \$239,3 млрд (48,2% от совокупного объема инфраструктурных активов 50 компаний рейтинга). Европейские компании привлекли \$184,1 млрд (или 37,1%), азиатские компании привлекли \$70,0 млрд (14,1%), компании Латинской Америки – 2,7 млрд (0,5%).

Объем инфраструктурных активов под управлением компаний продолжает увеличиваться и в текущем году только закрытые нелистинговые фонды (closed-ended unlisted funds) могут привлечь около \$100 млрд средств инвесторов. Чтобы войти в рейтинг 50 компаний по размеру инфраструктурных активов, компании необходимо иметь под управлением минимум \$2,45 млрд (по сравнению с \$1,98 млрд годом ранее).

Таблица 2.

**ТОП-10 инфраструктурных инвесторов по объему инфраструктурных активов под управлением в 2019 году накопительным итогом**

Место в 2019 году	Место в 2018 году	Название компании	Страна	Объем инфраструктурных активов, \$ млрд
1	1	Macquarie Infrastructure and Real Assets	Великобритания	60,770
2	3	Global Infrastructure Partners	США	57,415
3	2	Brookfield Asset Management	Канада	38,686
4	4	KKR	США	20,188
5	11	AMP Capital	Австралия	18,254
6	15	EQT Partners	Швеция	17,851
7	5	IFM Investors	Австралия	16,006
8	6	Stonepeak Infrastructure Partners	США	15,027
9	24	Blackstone	США	14,000
10	12	BlackRock	США	13,896
<b>Итого</b>				<b>272,0</b>

Источник: *The 2019 Infrastructure Investor 50*

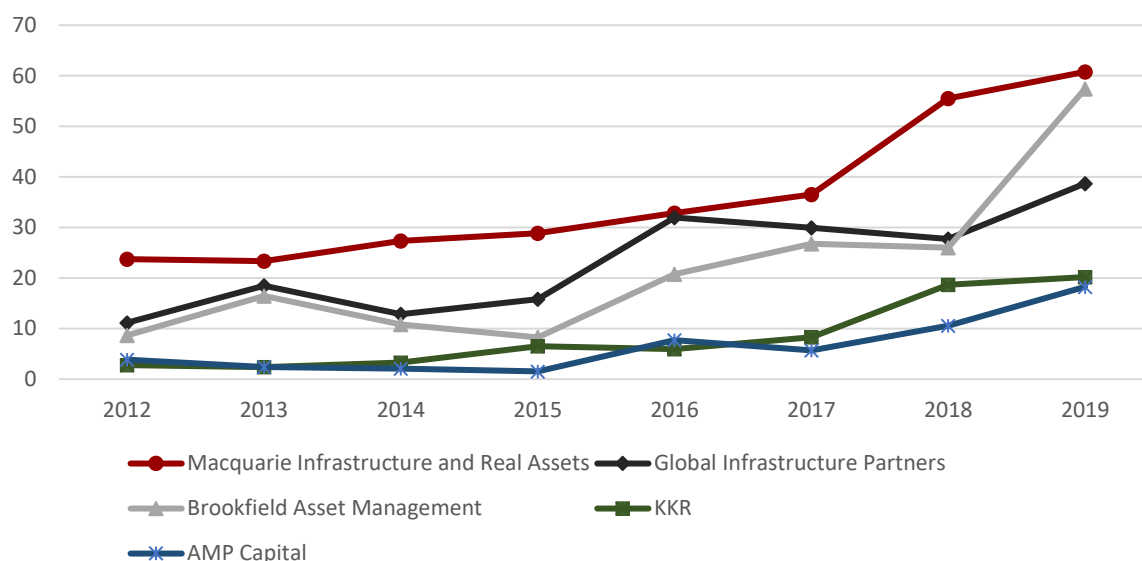
Многолетним лидером рейтинга является австралийско-британская компания Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) с объемом инфраструктурных активов под управлением на уровне \$60,8 млрд (годом ранее \$55,5 млрд). Компания занимает лидирующую позицию рейтинга с 2010 года. На втором месте – американская управляющая компания Global Infrastructure Partners – \$57,4 млрд, привлекая большую часть средств благодаря своему инфраструктурному фонду Global Infrastructure Partners IV с целевым объемом сбора средств на уровне \$22 млрд, который должен достичь финальной стадии закрытия в конце декабря 2019 года. В совокупности компании, имеющие различные стратегии привлечения средств и находящиеся на первых двух местах рейтинга, привлекли более \$118 млрд.

На третьем месте в рейтинге расположилась канадская управляющая компания Brookfield Asset Management объем инфраструктурных активов которой увеличился за прошедший год с \$27,7 млрд до \$38,6 млрд. На четвертом и пятом месте находятся американская управляющая компания KKR и австралийская управляющая компания AMP Capital с объемом инфраструктурных активов на уровне \$20,1 млрд и \$18,2 млрд соответственно. На рисунке показана динамика привлеченного капитала (capital raised) пяти крупнейших инвесторов в инфраструктуру с 2012 по 2019 гг.



Рисунок 1.

Динамика привлеченного капитала в инфраструктурные фонды пяти крупнейших инфраструктурных инвесторов с 2012 по 2019 гг., \$ млрд



Источник: *The 2019 Infrastructure Investor 50*

## 2.2. Из ленты новостей инвестиций зарубежных управляющих компаний

### Инфраструктурные сделки

Управляющая компания активами Пенсионного фонда работников железнодорожного транспорта Великобритании инвестировала в рынок торговой и логистической недвижимости Великобритании

**7 ноября 2019 года** опубликована информация о том, что британская компания RPMI Railpen, управляющая активами Пенсионного фонда работников железнодорожного транспорта Великобритании The Railways Pension Scheme, приняла решение инвестировать в коммерческую недвижимость Великобритании. Управляющая компания направит £7 млн для финансирования аутлет-центра Gretna Gateway Outlet Village, расположенного в Шотландии с целью дальнейшей его реконструкции. Торговый комплекс спроектирован в стиле небольшого городка. Инвестиции будут направлены на установку на фасадах отдельно стоящих зданий навесов, деревянных фасадных покрытий, а также расширение общественного пространства. Завершить реконструкцию планируется в четвертом квартале 2020 года. Планируется, что обновленный торговый комплекс получит название Caledonia Park.

Французская управляющая компания AXA Investment Managers - Real Assets инвестировала в рынок жилья для студентов Франции

**31 октября 2019 года** опубликована информация о том, что французская управляющая компания AXA Investment Managers - Real Assets инвестировала в покупку французской компании Groupe Kley, под управлением которой находится портфель жилой недвижимости для студентов Франции. Финансовые детали сделки не раскрываются. Продавцом актива выступил один из инвестиционных фондов, находящийся под управлением компании Oaktree Capital Management, которая основала компанию Groupe Kley в 2014 году. Под управлением компании Groupe Kley находится портфель недвижимости для студентов, состоящий из 2,5 тыс. койко-мест в семи жилых общежитиях. Приобретение компании является частью плана управляющей компании по инвестированию средств в альтернативные классы активов. Ранее управляющая компания вышла на австралийский рынок жилья для студентов, а в сентябре 2017 года была приобретена крупнейшая в Испании

информационная платформа для размещения студентов. Совокупный портфель жилой недвижимости для студентов управляющей компании включает в себя более 15 тыс. койко-мест.

**Канадская управляющая компания PSP Investments инвестировала в отрасль сельского хозяйства Австралии**

**3 октября 2019 года** опубликована информация о том, что государственная компания Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments), управляющая активами канадских пенсионных фондов, объявила об увеличении инвестиций в капитал австралийской компании Webster, являющейся одним из ведущих игроков на рынке сельского хозяйства Австралии. Стоимость сделки составила \$854 млн.

**Британский инфраструктурный фонд приобрел 80% акций испанского оператора платных автомобильных дорог**

**8 октября 2019 года** опубликована информация о том, что инфраструктурный фонд 3i European Operational Projects Fund (3i EOPF), основанный британской управляющей компанией 3i Group, приобрел 80% акций компании Sociedad Concesionaria Autovía Gerediaga Elorrio (AGESA), под управлением которой находится платная автомобильная дорога, соединяющая испанские города Гередиагу (Gerediaga) и Эллорио (Elorrio). Сумма сделки составила €70 млн.

**Управляющая компания Государственного пенсионного фонда Норвегии приобрела активы в сфере складской недвижимости США**

**25 ноября 2019 года** опубликована информация о том, что управляющая компания Государственного пенсионного фонда Норвегии — Norges Bank Investment Management — объявила о решении приобрести 45% акций портфеля складской недвижимости США. Сумма сделки составила \$898 млн. Продавцом активов выступила компания Prologis — один из крупнейших игроков на рынке складской и логистической недвижимости США.

**Канадская управляющая компания PSP Investments инвестирует в водные и сельскохозяйственные активы Австралии**

**3 декабря 2019 года** опубликована информация о том, что государственная компания Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments), управляющая активами канадских пенсионных фондов, договорилась о покупке прав на использования водных ресурсов в районе бассейна крупнейшей реки Австралии Муррей (Murray). Продавцом выступит международный агропромышленный холдинг Olam International в лице дочерней компании Olam Orchards Australia. Сумма сделки составит 490 млн австралийских долларов (€303 млн евро). Кроме того, PSP Investments в рамках отдельной сделки приобретет 12 тыс. га плантаций по выращиванию миндаля в Австралии. Стоимость сделки не раскрывается.

**Международная управляющая компания Brookfield Infrastructure Partners инвестирует более €450 млн в сфере телекоммуникаций Великобритании**

**19 декабря 2019 года** опубликована информация о том, что международная управляющая компания Brookfield Infrastructure Partners приобрела 93% акций британской компании Wireless Infrastructure Group, занимающейся организацией инфраструктуры связи в Великобритании. Продавцом выступил инфраструктурный фонд 3i Infrastructure. Сумма сделки составила 387 млн фунтов стерлингов (около €454,1 млн).

## Инфраструктурные фонды

**Инфраструктурный фонд американской управляющей компании KKR инвестировал в отрасль телекоммуникаций Великобритании**

**14 октября 2019 года** опубликована информация о том, что инфраструктурный фонд KKR Global Infrastructure Investors III, находящийся под управлением американской компании Kohlberg Kravis Roberts (KKR), приобрел контрольный пакет акций британской компании Hyperoptic - крупнейшего

провайдера широкополосного доступа в интернет в Великобритании. Продавцами выступили инвестиционные фонды, основанные американской управляющей компанией Newlight Partners и государственной инвестиционной компанией эмирата Абу-Даби Mubadala Investment Company. Финансовые подробности сделки не раскрываются.

#### **Британские инфраструктурные фонды возобновляемой энергетики перешли под управление итальянской компании**

**29 октября 2019 года** опубликована информация о том, что итальянская управляющая компания Green Arrow Capital (GAC) приобрела 100% акций компании Quercus Assets Selection Sàrl (QAS), под управлением которой находятся пять инфраструктурных фондов возобновляемой энергетики. Продавцом выступила британская управляющая компания Quercus Investment Partners. Финансовые показатели сделки не раскрываются. Сделка позволит компании Green Arrow Capital войти в ТОП-10 ведущих европейских компаний, специализирующихся на инвестициях в отрасль возобновляемых источников энергии.

#### **Объем привлеченных средств в инфраструктурный долговой фонд австралийской управляющей компании AMP Capital составил \$6,2 млрд**

**22 октября 2019 года** опубликована информация о том, что четвертый инфраструктурный долговой фонд Infrastructure Debt Fund IV (IDF IV), основанный австралийской управляющей компании AMP Capital, достиг финального закрытия. Объем привлеченных средств составил \$6,2 млрд, превысив целевой объем сбора средств, установленный на уровне \$3,5 млрд. Фонд, сбор средств для которого стартовал в декабре 2018 года, является крупнейшим закрытым долговым фондом под управлением компании AMP Capital, а также крупнейшим инфраструктурным долговым фондом мезанинного финансирования (infrastructure mezzanine debt fund) в мире.

#### **Глобальная управляющая компания Macquarie Infrastructure and Real Assets формирует инфраструктурный фонд устойчивого развития сельского хозяйства**

**1 октября 2019 года** опубликована информация о том, что глобальная управляющая компания Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) объявила о том, что новый инфраструктурный фонд компании практически достиг целевого объема собранных средств. Объем привлеченных средств составил около 1 млрд австралийских долларов. Средства фонда будут инвестированы в отрасль устойчивого развития сельского хозяйства. В число инвесторов фонда вошла австралийская государственная корпорация Чистая энергия (Clean Energy Finance Corporation, CEFC).

#### **Объем инфраструктурного фонда испанской управляющей компании Asterion Industrial Partners превысил €900 млн**

**18 ноября 2019 года** опубликована информация о том, что объем собранных средств инфраструктурного фонда Asterion Industrial Infra Fund I, основанного испанской управляющей компанией Asterion Industrial Partners, превысил установленный целевой объем сбора средств на 6% и достиг €901 млн по состоянию на 31 октября 2019 года. Средства фонда будут инвестированы в европейские инфраструктурные активы в таких отраслях, как телекоммуникации, энергетика, мобильная связь и коммунальная инфраструктура. Финальное закрытие фонда должно состояться в декабре 2019 года.

#### **Управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB инвестирует \$600 млн в индийский инфраструктурный фонд**

**5 декабря 2019 года** опубликована информация о том, что управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board) планирует инвестировать \$600 млн в Индийский национальный инвестиционный инфраструктурный фонд (India's National Investment and Infrastructure Fund, NIIF).

**Инфраструктурный фонд управляющей компании AMP Capital получил право на реализацию концессионного проекта по созданию студенческих общежитий в Австралии**

**11 декабря 2019 года** опубликована информация о том, что инфраструктурный фонд AMP Capital Diversified Infrastructure Trust австралийской управляющей компании AMP Capital получил право на реализацию концессионного проекта в отношении студенческих общежитий в австралийском городе Мельбурне. Срок концессии – 42 года.

### **Ответственное инвестирование и зеленые финансы**

**Британские инфраструктурные фонды возобновляемой энергетики перешли под управление итальянской компании**

**29 октября 2019 года** опубликована информация о том, что итальянская управляющая компания Green Arrow Capital (GAC) приобрела 100% акций компании Quercus Assets Selection Sàrl (QAS), под управлением которой находятся пять инфраструктурных фондов возобновляемой энергетики. Продавцом выступила британская управляющая компания Quercus Investment Partners. Финансовые показатели сделки не раскрываются.

**Британский инфраструктурный фонд в области зеленой энергетики инвестировал в отрасль ветроэнергетики Финляндии**

**30 сентября 2019 года** опубликована информация о том, что инфраструктурный фонд в области зеленой энергетики Clean Energy Fund III, основанный британской управляющей компанией Glenmont Partners, инвестировал средства в капитал ветроэлектростанции Piiparinmäki, расположенной в центральной части Финляндии. Данная сделка стала первой совершенной инвестиционным фондом сделкой на рынке возобновляемой энергетики скандинавских стран. Финансовые параметры не раскрываются.

**Сингапурский банк OCBC Bank открыл зеленую кредитную линию в размере \$150 млн для азиатского фонда недвижимости**

**4 декабря 2019 года** опубликована информация о том, что инвестиционный фонд недвижимости Kerpel REIT, находящийся под управление сингапурской компании Kerpel REIT Management, получил зеленый кредит от сингапурского банка Oversea-Chinese Banking Corporation (OCBC Bank) объемом \$150 млн в целях финансирования и рефинансирования зеленых проектов фонда на азиатском рынке недвижимости.

**Фонд возобновляемой энергетики управляющей компании Blackrock привлек \$1 млрд**

**4 декабря 2019 года** опубликована информация о том, что инвестиционный фонд BlackRock Global Renewable Power Fund III, формируемый в настоящее время управляющей компанией Blackrock, привлек \$1 млрд, что составляет 40% от запланированного целевого объема средств в размере \$2,5 млрд. Инвесторами фонда выступили более 35 институциональных инвесторов Северной Америки, Европы и Азии.

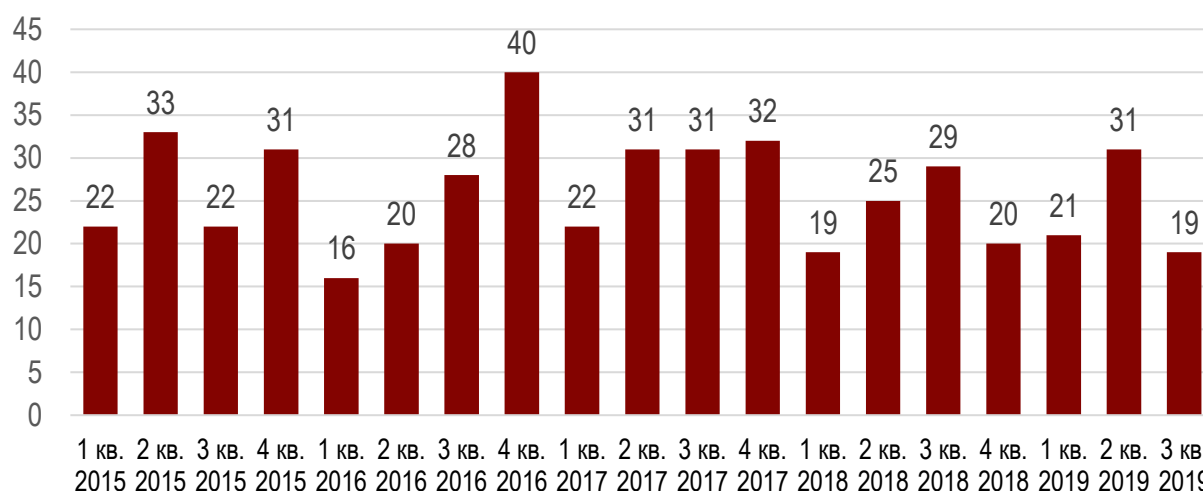
## **III РАЗДЕЛ. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ В ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ФОНДЫ**

### **3.1. Обзор международного рынка нелистинговых инфраструктурных фондов в 3 квартале 2019 года по данным информационно-аналитической компании Preqin**

В октябре 2019 года информационно-аналитическая служба Preqin опубликовала обзор тенденций рынка нелистинговых инфраструктурных фондов в 3 квартале 2019 года – **Preqin Quarterly Update: Infrastructure, Q3 2019**. По данным обзора, в 3 квартале 2019 года 19 инфраструктурных фондов достигли стадии финального закрытия, по сравнению с 31 фондом во 2 квартале 2019 г. Объем привлеченных средств инвесторов снизился с \$27,1 млрд до \$8,4 млрд.

Рисунок 2.

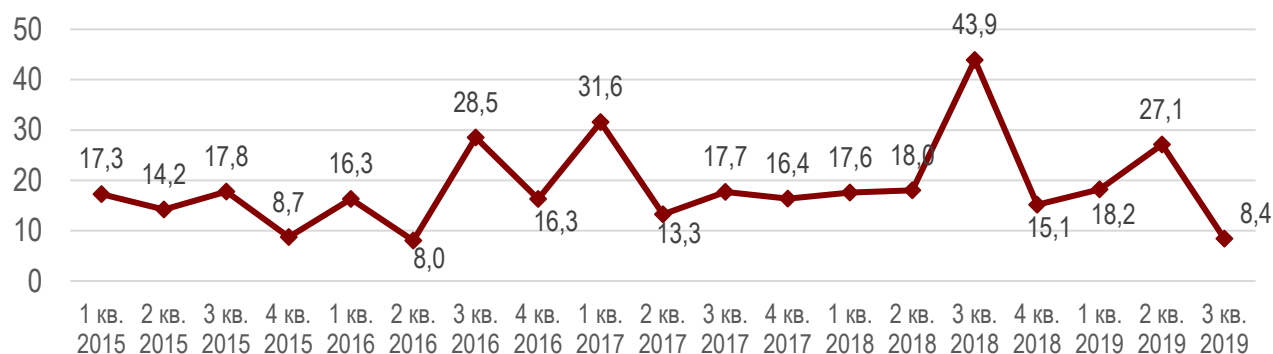
Количество нелистинговых инфраструктурных фондов, достигших стадии финального закрытия, с 2015 по 2019 гг.



Источник: *Preqin Quarterly Update: Infrastructure, Q3 2019*

Рисунок 3.

Объем привлеченного капитала нелистинговыми инфраструктурными фондами, достигших стадии финального закрытия, с 2015 по 2019 гг.



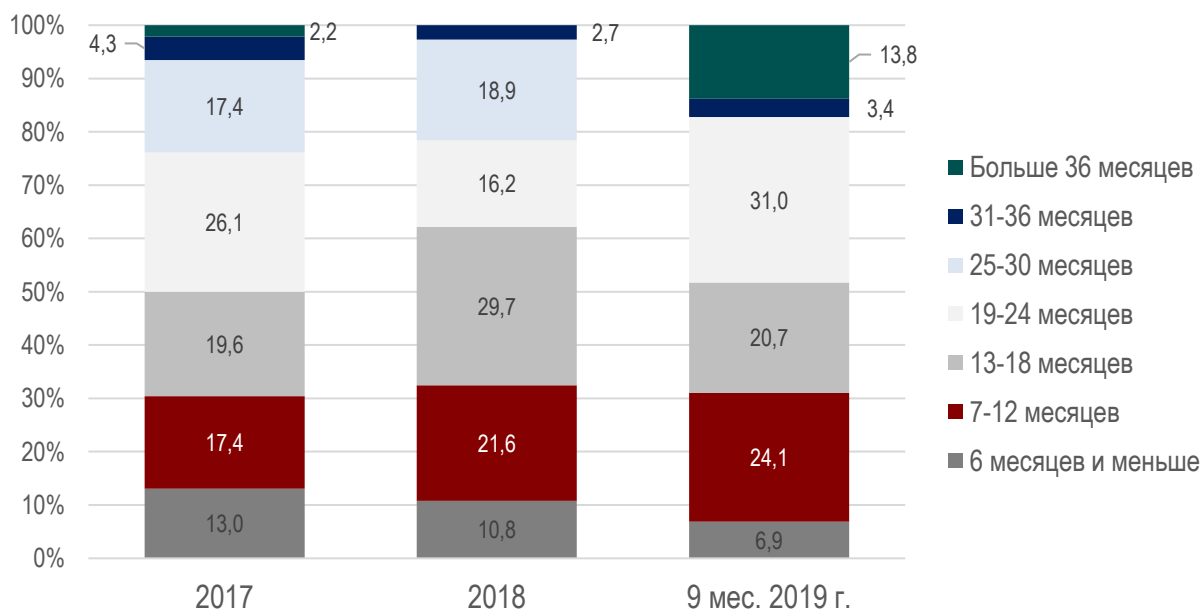
Источник: *Preqin Quarterly Update: Infrastructure, Q3 2019*

Среди фондов, достигших стадии финального закрытия в 3 квартале 2019 года, 6 фондов с совокупным объемом \$2,6 млрд были направлены на вложение средств в инфраструктурные проекты Северной Америки, 5 фонда с объемом \$2,3 млрд были направлены на вложения средств в европейские активы. Один фонд с объемом активов равным \$0,5 млрд был сформирован для вложения средств на азиатском рынке.

Срок формирования фондов сокращается в последние три года. Так, среди фондов, достигших стадии финального закрытия в течение 9 месяцев 2019 года, 83% фондов удалось сделать это менее чем за два года.

Рисунок 4.

**Срок, требуемый нелистинговому инфраструктурному фонду для достижения стадии финального закрытия**



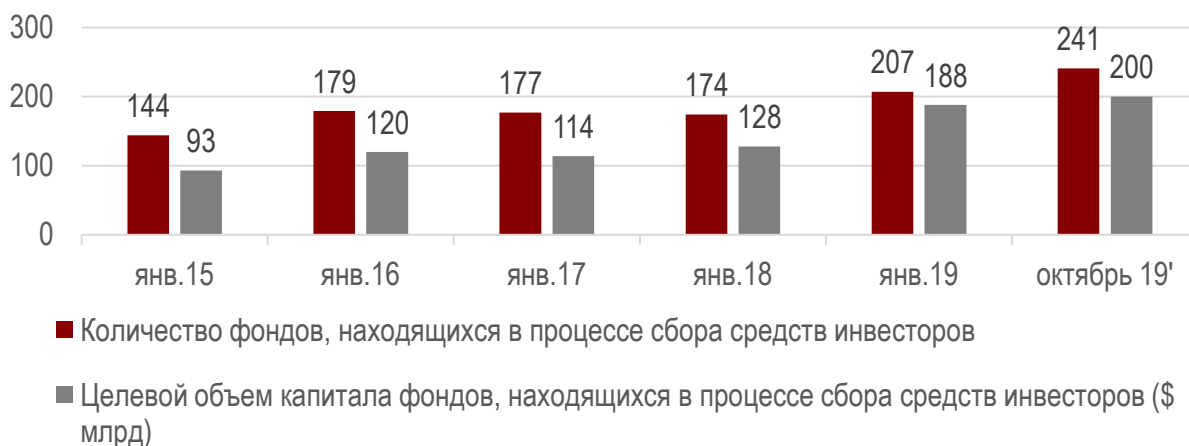
Источник: *Preqin Quarterly Update: Infrastructure, Q3 2019*

Общее количество фондов, еще не достигших стадии финального закрытия и находящихся в процессе сбора средств инвесторов (fundraising), продолжает увеличиваться и составило в 3 квартале 2019 года 241 фонд, что является рекордной величиной. Крупнейшие фонды, не достигшие стадии финального закрытия и находящиеся в процессе сбора средств инвесторов в 3 квартале 2019 года представлены в таблице 3.

Целевой объем капитала фондов, не достигших стадии финального закрытия, увеличился до \$200 млрд по состоянию на начало октября 2019 года.

Рисунок 5.

**Количество нелистинговых инфраструктурных фондов, находящихся в процессе сбора средств инвесторов и целевой объем капитала данных фондов**



Источник: *Preqin Quarterly Update: Infrastructure, Q3 2019*

Таблица 3.

Крупнейшие фонды, не достигшие стадии финального закрытия и находящиеся в процессе сбора средств инвесторов в 3 квартале 2019 года

№	Название фонда	Управляющая компания	Год начала инвестирования	Целевой уровень капитала (\$ млрд)	Статус фонда	Географическое направление вложения средств
1	Brookfield Infrastructure Fund IV	Brookfield Asset Management	2019	20,0	Первое закрытие	Северная Америка
2	Global Infrastructure Partners IV	Global Infrastructure Partners	2019	20,0	Первое закрытие	Северная Америка
3	Stonepeak Infrastructure Partners IV	Stonepeak Infrastructure Partners	2019	10,0	Сбор средств	Северная Америка
4	ArcLight Energy Partners Fund VII	ArcLight Capital Partners	2019	6,0	Первое закрытие	Северная Америка
5	Energy Capital Partners IV	Energy Capital Partners	2018	6,0	Четвертое закрытие	Северная Америка

Источник: *Preqin Quarterly Update: Infrastructure, Q3 2019*

### 3.2. Обзор международного рынка нелистинговых инфраструктурных фондов в 3 квартале 2019 года по данным информационно-аналитического издания Infrastructure Investor

В октябре 2019 года информационно-аналитическое издание Infrastructure Investor опубликовало обзор тенденций привлечения средств в нелистинговые инфраструктурные фонды в 3 квартале 2019 года – **Fundraising Report Q3 2019**. По данным Infrastructure Investor, в третьем квартале 2019 года 15 нелистинговых инфраструктурных фондов достигли стадии закрытия с объемом привлеченных средств \$14,04 млрд. За 9 месяцев 2019 года 38 нелистинговых инфраструктурных фондов привлекли \$49,5 млрд, за аналогичный период прошлого года инфраструктурные фонды привлекли капитал в объеме \$85,2 млрд. Средний размер инфраструктурного фонда достигшего стадии финального закрытия в течение 9 месяцев 2019 года продолжил увеличиваться и достиг \$1,3 млрд по сравнению с \$1,1 млрд за аналогичный период прошлого года.

В настоящее время целевой объем сбора средств 10 крупнейших нелистинговых инфраструктурных фондов, находящихся в процессе сбора средств инвесторов и еще не достигших стадии финального закрытия, составляет \$72,8 млрд. К 1 октября 2019 года в течение промежуточного закрытия данные фонды привлекли средства в объеме \$41,8 млрд. По данным обзора, совокупный объем привлеченных средств нелистинговыми инфраструктурными фондами может превысить \$100 млрд в 2019 году, так как в настоящее время в стадии сбора средств инвесторов находятся два «мега» фонда - Brookfield Infrastructure Fund IV и Global Infrastructure Partners IV, формируемые управляющими компаниями Brookfield Asset Management и Global Infrastructure Partners с целевым сбором средств в объеме \$20 млрд каждый. Данные фонды должны достигнуть стадии финального закрытия к концу четвертого квартала 2019 года.

Среди 15 инфраструктурных фондов, достигших стадии финального закрытия в третьем квартале 2019 года, 8 фондов были направлены на вложения в отрасль возобновляемой энергетики, 3 фонда в отрасль энергетики, 2 фонда в отрасль телекоммуникаций, по 1 фонду в отрасль транспорта и

социальной инфраструктуры. При этом 36% активов фондов, достигших стадии финального закрытия в 3 квартале 2019 года, были направлены на вложение в отрасль возобновляемой энергетики, 35% на вложения в отрасль телекоммуникаций, 10% на вложения в отрасль социальной инфраструктуры, по 9% в отрасль транспорта и энергетики.

### 3.3. Обзор международного рынка нелистинговых инфраструктурных фондов в 3 квартале 2019 года по данным информационно-аналитической службы IJGlobal

В октябре 2019 года информационно-аналитическая служба IJGlobal опубликовала обзор тенденций рынка закрытых нелистинговых инфраструктурных фондов в 3 квартале 2019 года – **IJInvestor Funds & Investor Report – 3Q 2019**. Отмечается, что объем активов, привлеченный инфраструктурными фондами составил \$53,8 млрд, в том числе 10 фондов достигли стадии финального закрытия в объеме \$22,1 млрд в 1 квартале 2019 года, 15 фондов достигли стадии финального закрытия в объеме \$23,3 млрд во 2 квартале 2019 года и 15 нелистинговых инфраструктурных фондов достигли стадии финального закрытия в объеме \$8,4 млрд в 3 квартале 2019 года. За аналогичный период прошлого года 19 инфраструктурных фондов достигли стадии финального закрытия, объем привлеченного капитала составил \$39,9 млрд.

10 крупнейших инфраструктурных фондов, достигших стадии финального закрытия в 3 квартале 2019 года, привлекли капитала в объеме \$7,4 млрд. Крупнейшие инфраструктурные фонды, достигшие стадии финального закрытия в 3 квартале 2019 года представлены в таблице 4.

Таблица 4.

ТОП-10 инфраструктурных фондов, достигших стадии финального закрытия в 3 квартале 2019 года

№	Название фонда	Управляющая компания	Объем активов фонда, \$ млрд	Отрасль инвестирования	Страна инвестирования
1	Goldman Sachs Renewable Power	Goldman Sachs	1,9	Возобновляемая энергетика	Северная Америка
2	Actis Long Life Infrastructure	Actis	1,2	Смешанные инвестиции	Глобальный
3	Equitix Fund V	Equitix	1,2	Смешанные инвестиции	Европа
4	MEAG Infrastructure Debt Fund	MEAG	0,7	Смешанные инвестиции	Европа
5	ARC Energy Fund 9	ARC Financial Corporation	0,6	Нефть и газ	Северная Америка
6	UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 2	Fontavis; UBS Asset Management	0,4	Смешанные инвестиции	Европа
7	Everbright Overseas Infrastructure Investment Fund	China Everbright Group	0,4	Смешанные инвестиции	Глобальный
8	IFM OECD Infrastructure Debt Fund	IFM Investors; Hyundai Investments; Hanwha Asset Management	0,4	Смешанные инвестиции	Глобальный



№	Название фонда	Управляющая компания	Объем активов фонда, \$ млрд	Отрасль инвестирования	Страна инвестирования
9	EIP Holdings II	Everest Infrastructure Partners	0,3	Телекоммуникации	Северная Америка
10	African Infrastructure Investment Fund 3	African Infrastructure Investment Managers	0,3	Смешанные инвестиции	Африканские страны южнее Сахары

Источник: *IJInvestor Funds & Investor Report – 3Q 2019.*

Крупнейшим инфраструктурным фондом, достигшим стадии финального закрытия в 3 квартале 2019 года, стал инфраструктурный фонд Goldman Sachs Renewable Power, находящийся под управлением американской управляющей компании Goldman Sachs Asset Management (GSAM). Объем привлеченных средств составил \$1,9 млрд, которые будут инвестированы в активы в области возобновляемой энергетики США.

На втором месте по объему привлеченных средств - инфраструктурный фонд Actis Long Life Infrastructure (ALLIF), находящийся под управлением британской управляющей компании Actis. Фонд достиг стадии финального закрытия в августе 2019 года в объеме \$1,2 млрд и направлен на финансирование инфраструктурных проектов в области энергетики развивающихся стран, в том числе в области генерации электрической энергии с использованием возобновляемых источников энергии, электрические сети и газопроводы в развивающихся странах Латинской Америки, Азии и Африки. Средства в фонд вложили инвесторы из Северной Америки, Европы, Латинской Америки, Среднего Востока и Азии. В частности, инвестором фонда стал пенсионный фонд Южной Каролины (South Carolina Retirement System), вложивший \$75 млн. По данным информационно-аналитического портала Preqin, формирование фонда началось в 2017 году. При этом первоначальный целевой объем средств фонда составлял \$2 млрд, но затем был снижен до \$1,5 млрд.

На третьем месте находится инфраструктурный фонд Equitix Fund V британской управляющей компании Equitix. Фонд достиг стадии финального закрытия в июле 2019 года в объеме \$1,2 млрд и направлен на финансирование инфраструктурных проектов в области образования, здравоохранения, социальной инфраструктуры, обращения с отходами, а также возобновляемой энергетики. В числе инвесторов фонда: пенсионный фонд графства Ноттингемшир (Nottinghamshire County Council Pension Plan), инвестировавший £10 млн, а также пенсионный фонд графства Стратклайд (Strathclyde Pension Fund), инвестировавший \$50 млн.

Целевая отраслевая структура инфраструктурных фондов, достигших стадии финального закрытия в 3 квартале 2019 года, выглядела следующим образом: 59% активов фондов направлена на вложения в смешанные активы, 25% активов фондов – в отрасль возобновляемой энергетики, 7% - нефти и газа, 4% - в отрасль телекоммуникаций, 3% - в отрасль энергетики, 2% - социальной сферы.

48% активов инфраструктурных фондов, достигших стадии финального закрытия в 3 квартале 2019 года, были направлены на покупку активов на рынках Северной Америки, 43% активов фондов на рынках европейских стран, 9% активов фондов на рынках стран Африки южнее Сахары.

Средний объем инфраструктурного фонда, среди достигших стадии финального закрытия, составил в США \$1,2 млрд, в Великобритании \$1,0 млрд.

В обзоре отмечается, что управляющие компании стали тратить больше времени на то, чтобы инфраструктурные фонды достигли стадии финального закрытия – в среднем 28 месяцев по итогам третьего квартала, среднее время для достижения фондом первого закрытия достигло 8 месяцев.

По данным обзора, 63% управляющих компаний, фонды которых достигли стадии финального закрытия в 3 квартале 2019 года, были зарегистрированы в европейских странах, 14% в Северной Америке, 12% в Азиатско-Тихоокеанском регионе, 7% в странах Африки южнее Сахары. 52% сделок слияний и поглощений (M&A) с участием инфраструктурных фондов были совершены с активами европейских компаний. При этом доля отрасли энергетики в общем количестве сделок M&A составила 57%, на втором месте сектор телекоммуникаций, на который пришлось 15% сделок, на третьем месте – транспортный сектор с 11% сделок.

В тройку крупнейших сделок слияния и поглощения (M&A) с участием инфраструктурных фондов вошли следующие сделки:

- покупка 50% акций британской энергетической компании Electricity North West (сумма сделки составила – \$2,4 млрд),
- покупка 91% акций шведской IT компании IP-Only инфраструктурным фондом EQT Infrastructure, находящимся под управлением компании EQT (сумма сделки - \$1,9 млрд),
- покупка 100% акций телекоммуникационной компании Vodafone New Zealand инфраструктурными фондами Infracore и Brookfield (сумма сделки - \$1,3 млрд).

## **IV. ТЕРМИНОЛОГИЯ**

---

### **Повышение стоимости - Adding Value**

**Повышение стоимости** - привнесение добавленной стоимости в компанию по мере ее развития, увеличение рентабельности и прибыли, что ведет к росту ее активов и привлекательности для потенциальных покупателей. Повышение стоимости компании происходит за счет увеличения прибыли либо за счет более эффективного использования вложенного капитала. Задачей менеджмента является формирование эффективного операционного управления с тем, чтобы в итоге возврат на вложенный капитал и, соответственно, стоимость компании максимально возросли. Увеличить стоимость компании можно также благодаря разумному сочетанию заемных средств и собственного капитала. Таким образом, стоимость компании определяется не только текущими показателями ее деятельности. Цена бизнеса во многом зависит от потенциала его дальнейшего развития, в частности, возможностями по увеличению объемов продаж, расширению рынков сбыта своей продукции, а также перспективами самого рынка и т.п.

### **Структура капитала – Capital Structure**

**Структура капитала** - способ финансирования компанией своих операций и обеспечения ее роста путем использования различных источников финансирования. Охватывает как финансирование за счет собственных (долевое финансирование), так и за счет заемных (долговое финансирование) средств. Долговое финансирование осуществляется путем выпуска долговых инструментов, в то время как долевое финансирование - за счет привлечения собственных средств акционеров (дольщиков) путем расширения собственников компании. Структура капитала может представлять собой комбинацию долгосрочных обязательств, краткосрочных займов, общих и привилегированных акций компании.

### **Фонд ранних стадий – Early Stage Fund**

**Фонд ранних стадий** – инвестиционный фонд, специализирующийся на финансировании ранних этапов развития новых высокотехнологических компаний. При желании эти фонды могут получать преимущественные права на участие в инвестировании успешно развившихся компаний и на более поздних этапах, когда риски существенно снижаются (в том числе и на финансирование стадии, непосредственно предшествующей IPO)

## ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ

---

Pensions & Investments Online – [www.pionline.com](http://www.pionline.com)

Investments and Pensions Europe – [www.ipe.com](http://www.ipe.com)

IPE Real Estate – [www.realestate.ipe.com](http://www.realestate.ipe.com)

IJGLOBAL – [www.ijglobal.com](http://www.ijglobal.com)

Bloomberg – [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)

OECD – [www.oecdru.org](http://www.oecdru.org)

Willis Towers Watson – [www.willistowerswatson.com](http://www.willistowerswatson.com)

Preqin – [www.preqin.com](http://www.preqin.com)

Infrastructure Investor – [www.infrastructureinvestor.com](http://www.infrastructureinvestor.com)

Reuters – [www.reuters.com](http://www.reuters.com)

*В работе над материалами Ежеквартального информационно-аналитического бюллетеня  
«Институциональные инвестиции в инфраструктурные активы. Пенсионные фонды и  
управляющие компании» за 4 квартал 2019 года принимали участие Светлана Бик,  
Мария Головки, Александр Кокшаров, Елена Фролкина*