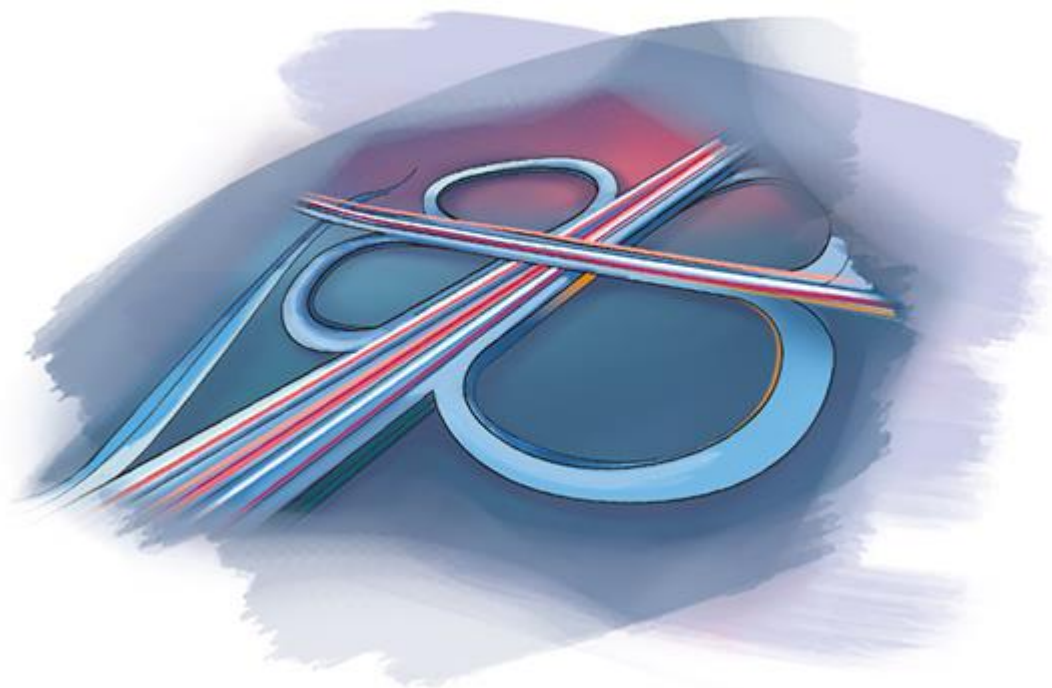


Национальная ассоциация  
концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру

**Ежемесячный информационно-аналитический бюллетень**  
**ИНДУСТРИЯ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ**

№ 2, май 2018 года



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

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

**«ИНДУСТРИЯ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ»**

Ежемесячный информационно-аналитический бюллетень «Индустрия управления активами 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 управляющих компаний за май 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.*

**I РАЗДЕЛ. РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СРЕДА** **Стр. 4**

1.1. Формирование Союза рынков капитала в ЕС: новые возможности для отрасли финансовых услуг

1.2. Из ленты новостей управляющих компаний **Стр. 6**

**II РАЗДЕЛ. ИНВЕСТИЦИИ КРУПНЕЙШИХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ** **Стр. 12**

2.1. Управляющая компания IFM Investors **Стр. 12**

2.2. Из ленты новостей управляющей компании IFM Investors **Стр. 14**

2.3. Пенсионная инфраструктурная платформа (Pension Infrastructure Platform, PIP) **Стр. 16**

2.4. Из ленты новостей Пенсионной инфраструктурной платформы **Стр. 19**

2.5. Пенсионная инфраструктурная платформа GLIL **Стр. 20**

**III РАЗДЕЛ. ИССЛЕДОВАНИЯ И ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ** **Стр. 21**

3.1. Информационно-аналитический портал Pensions & Investments опубликовал обновленный рейтинг крупнейших управляющих компаний (Largest money managers: 2018) **Стр. 21**

3.2. Экспертный журнал IPE Real Estate опубликовал рейтинг ТОП-100 крупнейших мировых инвесторов в недвижимость (The Top 100: Real Estate Investors 2018) **Стр. 22**

3.3. Обзор ключевых показателей государственных институтов в области управления активами (Global Public Investor 2018), подготовленный некоммерческой организацией Форум валютно-финансовых институтов (Official Monetary and Financial Institutions Forum, OMFIF) **Стр. 23**

**ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ** **Стр. 24**

## **I РАЗДЕЛ. РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СРЕДА**

### **1.1. Формирование Союза рынков капитала в ЕС: новые возможности для отрасли финансовых услуг**

Идея создания Союза рынков капитала (Capital Market Union, CMU, СРК) впервые нашла свое отражение в программе Жана-Клода Юнкера, назначенного в 2014 году на пост председателя Европейской комиссии, которую он представил депутатам Европейского Парламента. Практическая задача создания СРК – углубление и диверсификация инструментария финансового рынка, обеспечение надежного и эффективно действующего канала трансмиссии между сбережениями и экономическим ростом. Основной акцент сделан на выравнивании накопившихся на региональном финансовом рынке диспропорций. Поставлена задача устранить сохраняющиеся барьеры на пути свободного трансграничного движения капитала между странами – членами ЕС, включая различия в процедурах банкротства, сложность урегулирования непогашенных кредитов, а также недостаток информации о трансграничных издержках при осуществлении операций, отрицательно влияющих на развитие финансовой интеграции.

Развитый единый европейский фондовый рынок нацелен на расширение возможностей долгосрочных финансовых инвестиций в дополнение к банковскому кредитованию. К числу основных факторов и мотивов создания современного конкурентоспособного общего финансового рынка в ЕС относятся:

- потребность в рациональном соединении свободных ресурсов финансовых рынков стран – членов ЕС с реальным сектором экономики с акцентом на более активное развитие инновационных отраслей, малого и среднего бизнеса;
- требование повышения устойчивости финансовой системы ЕС за счет сбалансированного использования трех ресурсных источников – фондового рынка, банковского кредитования и средств государственных финансовых институтов для поддержания экономического роста и занятости.

По мнению Генерального директора Deutsche Bank Джона Крайена (John Cryan) СРК будет стимулировать инвестиции в компании малого и среднего бизнеса и укрепит стабильность финансовой системы, обеспечив лучшие позиции европейским банкам для конкуренции с американскими компаниями.

#### **Инициативы по созданию Союза рынков капитала в Европейском союзе**

Одной из практических задач СРК стало создание в июле 2015 года Европейского фонда стратегических инвестиций с объемом €315 млрд, из которых €240 млрд предназначены для вложения в инфраструктурные и инновационные проекты.

В целях полного устранения ограничений на свободное трансграничное передвижение капитала в ЕС и консолидации институтов европейского финансового рынка Европейская комиссия разработала План действий по созданию СРК для всех 28 стран — членов ЕС. 30 сентября 2015 года он был представлен в Европейском парламенте и Европейском совете. План действий нацелен на более эффективное использование все еще слабо задействованных в ЕС механизмов сбережений и инвестиций с получением от них высокой финансовой отдачи.

Согласно плану действий до конца 2018 года планируется реализация перечня конкретных мероприятий по шести разделам:

- финансирование инноваций, стартапов и компаний, не получивших листинг на бирже;
- создание благоприятных условий для выхода компаний на рынки капитала и увеличения их дальнейшей капитализации;
- содействие инвестированию в долгосрочные инфраструктурные проекты;
- содействие развитию розничного и институционального инвестирования;

- расширение возможностей банков в стимулировании экономического роста, включая развитие в ЕС рынков секьюритизированных активов;
- создание более благоприятных условий для трансграничных инвестиций.

Европейская комиссия заявила, что основополагающие принципы СРК будут законодательно закреплены к 2019 году. Приоритетной целью структурной перестройки европейского рынка капитала является формирование конкурентоспособной, рыночно-ориентированной модели фондирования инвестиций на рынках ценных бумаг стран ЕС.

В настоящее время Европейская комиссия реализует дальнейшие инициативы на пути к СРК. Так, 12 марта 2018 года был одобрен ряд мер, способствующих снижению барьеров для трансграничных инвестиций. В том числе предлагается:

- Введение единых правил регулирования для облигаций с покрытием (covered bonds). Облигации с покрытием – это облигации, обеспеченные ипотечными и государственными кредитами. Данный вид облигаций представляет собой привлекательный инструмент для инвестирования по ряду причин, среди которых можно выделить их первоклассное кредитное качество, высокую ликвидность, различную срочность. По данным Европейской комиссии, по состоянию на конец 2017 года в обращении находится около €2,1 трлн обеспеченных облигаций, что делает данный долговой рынок одним из крупнейших в Европе. При этом законодательством ЕС не было предусмотрено всеобъемлющего режима правового регулирования выпуска обеспеченных облигаций.
- Стимулирование инвестиций в трансграничные инвестиционные фонды. По данным Европейской комиссии, объем рынка инвестиционных фондов составляет около €14,3 трлн, однако он еще не достиг предела своего потенциала. Так, около 37% всех фондов UCITS (аналог российских открытых фондов), то есть тех фондов, которые соответствуют Директиве Совета ЕС 85/611/ЕЕС от 20 декабря 1985 года об унификации законов, регулирования и административных предписаний, касающихся преобразования коллективных инвестиций и ценных бумаг (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities), а также 3% альтернативных инвестиционных фондов (AIF) зарегистрированы для работы только в трех странах Европы.

Данная ситуация вытекает из существующих нормативных барьеров, которые в настоящий момент препятствуют привлечению средств в инвестиционные фонды. Инициатива Европейской комиссии направлена на устранение данных барьеров и позволит привлечь средства в инвестиционные фонды быстрее, проще и дешевле.

### **Влияние на отрасль финансовых услуг**

Как отметил Валдис Домбровскис (Valdis Dombrovskis), вице-президент Европейской комиссии по вопросам финансовой стабильности, финансовых услуг и Союза рынков капитала, предложенные законодательные инициативы будут способствовать снижению барьеров для трансграничных инвестиций, а также улучшат доступ к финансовым ресурсам для всех категорий бизнеса в Европе, а также для тех, кто реализует инвестиционные проекты, в частности, стартапы (start-ups) и долгосрочные проекты, а также задействован в развитии малого и среднего предпринимательства.

Представители профессиональных участников финансового рынка также высказались в поддержку принятых законодательных изменений. Так, Питер Де Профт (Peter De Proft), являющийся генеральным директором ассоциации Европейских фондов и управляющих компаний (European Fund and Asset Management Association, EFAMA) отметил, что управляющие компании играют ключевую роль в финансировании экономического роста европейской экономики и создание СРК будет способствовать усилению конкурентоспособности на рынке управления активами и большей защищенности инвесторов. Глава европейского подразделения американской управляющей

компания Vanguard Шон Хогерти (Sean Hagerty) отметил, что принятые меры будут способствовать дальнейшему развитию розничного и институционального инвестирования.

## 1.2. Из ленты новостей управляющих компаний

**1 мая 2018 года** опубликована информация о том, что британская управляющая компания Aviva Investors объявила о приобретении 49% акций двух ветряных электростанций Шотландии - Crystal Rig III и Brockloch Rig Windfarm. Стоимость сделки составила более 117 млн фунтов стерлингов. Инвестиции совершены в интересах инфраструктурного фонда Aviva Infrastructure Income Fund, находящегося под управлением Aviva Investors.

Управляющая компания Aviva Investors приобретет долю во второй по величине в Великобритании ветряной электростанции Crystal Rig III, расположенной в холмах Ламмермур (The Lammermuirs) на юге Шотландии. Имеет 85 ветряных установок, емкость электростанции 200,5 МВт. Ветряная электростанция Brockloch Rig расположена в районе города Дамфриса (Dumfries) на юге Шотландии. Построена в 2007 году, имеет 30 ветряных установок, мощность - 61,5 МВт.

3 мая 2018 года опубликована информация о том, что британская управляющая компания Schroders объявила о приобретении компании Algonquin, владеющей и управляющей объектами гостиничной инфраструктуры в европейских странах. Сумма сделки не раскрывается.

Под управлением компании Algonquin находится 43 гостиницы в Европе, общий номерной фонд которых превышает 7,5 тысяч номеров. Классификация гостиниц – от 3 до 5 звезд. Активы компании оцениваются в €1,8 млрд. Среди гостиниц: Le Belleval Hotel в Париже, IbisMunich Parkstadt Schwabing в Мюнхене, Sheraton Rome в Риме и другие.

Размер активов под управлением британской управляющей компании Schroders составляет 319,5 млрд фунтов стерлингов. Компания основана в 1804 году, имеет офисы в 29 странах Европы, Северной Америки, Азии, Африки и Ближнего Востока. Инвестирует в акции, инструменты с фиксированным доходом и альтернативные финансовые инструменты.

**4 мая 2018 года** опубликована информация о том, что французская управляющая компания Ardian объявила о намерении приобрести 40% акций в итальянской компании-операторе платных автодорог ASTM/Sias Group. Сумма сделки не раскрывается.

Компания ASTM/Sias Group управляет платными автодорогами протяженностью около 4 тыс. км на условиях концессии в Италии, Бразилии и Великобритании. Окончательные условия сделки будут доработаны до 31 июля 2018 года. Продавцом выступает одна из крупнейших промышленных групп Италии The Gavio Group, которая специализируется на реализации транспортных и инфраструктурных проектов. В частности, в настоящее время The Gavio Group реализует автодорожные проекты в Европе и Латинской Америке общей протяженностью более 14 тыс. км.

8 мая 2018 года опубликована информация о том, что американская управляющая компания Blackstone объявила о приобретении компании Gramercy Property Trust (GPT), которая специализируется на управлении коммерческой недвижимостью, преимущественно промышленного назначения, в США и Европе. Стоимость сделки составит \$7,6 млрд.

Сделка будет совершена в интересах фонда недвижимости Blackstone Real Estate Partners VIII, находящегося под управлением Blackstone. Ожидается, что сделка, единогласно одобренная советом директоров Gramercy Property Trust, будет закрыта во втором полугодии 2018 года.

Компания Gramercy Property Trust владеет недвижимостью в США и Европе общей площадью более 24 млн кв. м. С 2012 года компания совершила более 130 сделок с недвижимостью на общую сумму порядка \$5 млрд. Среди приобретений последних лет: 17 складских помещений в Индианаполисе (Indianapolis) – столице одноименного американского штата - на общую сумму \$521 млн; недвижимость в Северной Каролине (North Carolina) в США, включая телевизионную студию, на общую сумму \$90 млн; грузовой терминал в штате Мэриленд (Maryland) и т.д. Управляющая компания Blackstone заплатит \$27,5 за акцию Gramercy Property Trust, что на 15% превышает котировки на последнюю дату закрытия торгов.

**8 мая 2018 года** управляющая компания из Гонконга HSBC Global Asset Management и британская управляющая компания Legal & General Group Plc обратились к компаниям, акциями которых они владеют, с призывом активнее следовать инициативе Climate Action 100+. Инициатива Climate Action 100+ объединяет 250 инвесторов с активами под управлением более \$30 трлн, посвящена разработке мер по оптимизации выбросов парниковых газов и улучшению экологической ситуации в мире.

Компании, добывающие ископаемые виды топлива, могут полностью изжить себя в борьбе за долю рынка, как только спрос на нефть начнет снижаться, говорит Ник Стэнсбри (Nick Stansbury), специалист по нефтегазовой отрасли в инвестиционном подразделении Legal & General. По его оценке, спрос на нефть достигнет пика в ближайшие два десятилетия, кардинально изменив нефтяные рынки. Размер активов под управлением компании Legal & General Group Plc составляет примерно \$1,3 трлн.

Компаниям, бизнес-модели которых отвечают требованиям ответственного инвестирования, будет проще получить доступ к капиталу, прогнозирует Стефани Майер (Stephanie Maier), директор по ответственному инвестированию управляющей компании HSBC Global Asset Management, участвовавшей в разработке Climate Action 100+. Управляющая компания HSBC Global Asset Management является дочерней компанией Банковской корпорацией Гонконга и Шанхая (Hong Kong and Shanghai Banking Corporation, HSBC) - одной из крупнейших международных финансовых организаций, которая обслуживает около 38 млн клиентов по всему миру. Ведет деятельность по четырем основным направлениям: розничные банковские услуги и управление активами (Retail Banking and Wealth Management), коммерческие банковские услуги (Commercial Banking), банковские услуги на мировых рынках (Global Banking and Markets), а также глобальное управление крупным частным капиталом (Global Private Banking).

Инициатива Climate Action 100+ была представлена 12 декабря 2017 года в Париже на международном саммите «Одна планета» (One Planet Summit), организованном Организацией Объединенных Наций и Всемирным банком. Инициатива посвящена разработке мер по оптимизации выбросов парниковых газов. В рамках инициативы будет происходить взаимодействие со 100 корпорациями по всему миру, ответственными за 85% мировых выбросов парниковых газов. В список корпораций, поддерживающих инициативу входят в том числе Exxon Mobil Corp., Boeing Co., General Electric Corp., Volkswagen AG и PepsiCo и другие.

Инициатива Climate Action 100+ объединяет более 250 глобальных инвесторов, в том числе австралийский пенсионный фонд AustralianSuper с активами под управлением \$90,1 млрд, Пенсионный фонд государственных служащих Калифорнии (California Public Employees' Retirement System, CalPERS) с объемом активов в \$336 млрд, британскую управляющую компанию Hermes Investment Management с активами под управлением 30,8 млрд фунтов стерлингов.

Инициатива Climate Action 100+ координируется пятью экологическими организациями: азиатской Группой инвесторов по изменению климата (Asia Investor Group on Climate Change), американской некоммерческой правозащитной организацией Ceres, австралийской Группой инвесторов по изменению климата (Investor Group on Climate Change), британской Группой институциональных инвесторов по изменению климата (Institutional Investors Group on Climate Change) и Ассоциацией ответственного инвестирования PRI (Principles for Responsible Investment, PRI). Инициатива рассчитана на пятилетний срок.

Цель инициативы состоит в том, чтобы улучшить управление в области изменения климата, сократить выбросы и укрепить раскрытие финансовой информации, связанной с климатом.

**9 мая 2018 года** опубликована информация о том, что управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board) инвестирует более \$150 млн в первый инфраструктурный инвестиционный траст в Индии (IndInfraVIT Trust). Средства инвестиционного траста будут направлены на проекты в сфере дорожной инфраструктуры в Индии, в том числе – покупку пяти платных дорог Индии.

Инвестиции в траст также осуществит немецкая управляющая компания Allianz Capital Partners. Размер инвестиций Allianz Capital Partners не раскрыт, но сообщается, что совокупная доля Allianz Capital Partners и управляющей компании канадского пенсионного фонда CPPIB в трасте составит 55%, при этом доля CPPIB составит 30%, доля компания Allianz Capital Partners – 25%.

В траст также инвестирует индийская компания L&T Infrastructure Development Projects Ltd., специализирующаяся на разработке инфраструктурных проектов в Индии, чья доля в трасте составит 15%. Оставшиеся 30% средств траста инвестированы местными и международными институциональными инвесторами.

Allianz Capital Partners – дочерняя компания немецкого страхового холдинга Allianz. Управляет активами на сумму €19 млрд, из которых €5,3 млрд инвестированы в инфраструктуру, €3,8 млрд - в возобновляемую энергетику (80 парков установок солнечной и ветряной энергетики) и € 9,7 млрд - в свыше 300 фондов частных инвестиций. Офисы Allianz Capital Partners находятся в Мюнхене, Лондоне, Нью-Йорке и Сингапуре. Ранее, летом 2017 года управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB и Allianz Capital Partners подписали соглашение о приобретении 20% акций GNDB, дочернего общества испанской компании Gas Natural Fenosa. Сумма сделки составляет €1,5 млрд, из которых CPPIB внесет €900 млн и Allianz Capital Partners – €600 млн.

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 CPPIB составляют 317 млрд канадских долларов.

**10 мая 2018 года** опубликована информация о том, что международная управляющая компания BlackRock стала якорным инвестором американской компании Acorns Grow Inc., разработавшей мобильное приложение для микроинвестиций. Финансовые условия сделки не раскрываются.

Существует два основных способа инвестирования с использованием Acorns: повторяющийся автоматический платеж с банковской карты или инвестирование процента от транзакций по банковской карте в персонализированный пакет акций. Например, после покупки кофе за \$3,50 в портфель акций пользователя автоматически вкладываются 50 центов. В приложении нельзя выбрать акции самостоятельно. При регистрации Acorns задает пользователю несколько вопросов, после чего формирует персонализированный портфель акций.

Чтобы создавать наиболее подходящие портфели акций для пользователей Acorns сотрудничает с финансовыми экспертами, математиками и лауреатом Нобелевской премии по экономике Гарри Марковицем (Harry Markowitz). Сейчас в приложении Acorns зарегистрировано более 3,3 млн инвестиционных счетов. Acorns Grow Inc. была основана 29 февраля 2012 года в США для продвижения данного приложения на рынке.

**10 мая 2018 года** опубликована информация о том, что управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board) объявила о приобретении доли в портфеле ветряных и солнечных активов в Северной Америке и Европе, принадлежащем канадской энергетической компании Enbridge. Объем инвестиций составит \$1,75 млрд

Управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB приобретет 49% акций проекта возобновляемой энергетики в Северной Америке, а также 49% акций двух ветряных электростанций Германии. Североамериканские активы включают в себя 14 ветряных установок в Канаде, а также ветряную ферму Cedar Point в американском штате Колорадо и проект солнечной энергетики Silver State в штате Невада в США. Общая установленная мощность активов составляет 1,3 ГВт. Ветряной проект



Hohe See в Германии в настоящее время находится в стадии строительства, его планируется ввести в эксплуатацию в начале 2020 года.

После завершения сделки ветряные электростанции остаются в управлении у компании Enbridge. Кроме того, управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB и компания Enbridge договорились о создании совместного предприятия для совершения инвестиций в европейские проекты в области возобновляемой энергетики.

Канадская энергетическая компания Enbridge основана в 1949 году. Основная сфера деятельности – создание и управление инфраструктурой энергетического сектора, в том числе в нефтегазовом секторе, а также в сфере возобновляемых источников энергии. Активы компании расположены в основном в Канаде, США, Южной Америке. Компания управляет самой протяженной в мире системой трубопроводов нефти и нефтепродуктов - 27,4 тыс. км.

Управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB - профессиональная организация по управлению инвестициями, действующая в рамках государственной пенсионной программы Канады - Canada Pension Plan. CPPIB 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.

**11 мая 2018 года** опубликована информация о том, что международная управляющая компания Brookfield Asset Management объявила о начале сбора средств для двух новых инвестиционных фондов - инфраструктурного фонда и фонда недвижимости. В начале года компания Brookfield Asset Management завершила сбор средств в свой инфраструктурный фонд: объем инвестиций в фонд составил \$885 млн, что на 26% больше первоначально запланированного объема привлечения средств.

Планируется, что новый инфраструктурный фонд будет направлен на инвестиции в инфраструктурные объекты Северной и Южной Америки, Австралии и Европы. Фонд недвижимости будет сосредоточен в первую очередь на инвестициях в активы Австралии. Об этом заявил Главный управляющий директор компании Брюсс Флатт (Bruce Flatt) на встрече с акционерами. Напомним, что 3 января 2018 года опубликована информация о том, что управляющая компания Brookfield Asset Management подошла к закрытию своего инфраструктурного фонда Brookfield Infrastructure Debt Fund (BID). Первоначально запланированный объем фонда - \$700 млн - был превышен на 26%: объем инвестиций в фонд составил \$885 млн.

Международная управляющая компания Brookfield Asset Management имеет 115-летний опыт управления реальными активами, такими как недвижимость, возобновляемые источники энергии и инфраструктура. Под управлением компании находится \$285 млрд. Общий объем инвестиций в недвижимость управляющей компании Brookfield Asset Management более €153 млн. 27 декабря 2017 года была опубликована информация о том, что Brookfield Asset Management возглавила ТОП-100 крупнейших мировых управляющих компаний, занимающихся инвестициями в недвижимость (Top 100 Real Estate Investment Managers 2017) по версии европейского информационного портала IPE (Investment & Pensions Europe).

**15 мая 2018 года** опубликована информация о том, что международная управляющая компания Barings Real Estate приняла решение инвестировать в логистическую недвижимость во Франции. Компания намерена приобрести логистический комплекс во французском городе Нантей-ле-Одуэн (Nanteuil le Haudouin). Финансовые подробности сделки не раскрываются.

Общая площадь логистического комплекса во французском городе Нантей-ле-Одуэн (Nanteuil le Haudouin) превышает 23 тыс. кв. м, он относится к категории «А», что соответствует высоким критериям надежности и безопасности зданий. Продавцом выступила французская девелоперская компания Nexity Immobilier d'Entreprise. Ожидается, что сделка будет завершена в ближайшие 10 месяцев. Компания

Nexity Immobilier d'Entreprise входит во французскую группу компаний Nexity Group, работающую в сфере управления недвижимостью во Франции и ряде европейских стран.

Barings Real Estate является дочерней компанией международной управляющей компании Barings и занимается инвестированием на рынке европейской недвижимости. Активы под управлением составляют порядка \$48 млрд. Ранее, в апреле 2018 года управляющая компания Barings Real Estate приняла решение инвестировать €62,5 млн в создание комплекса недвижимости Hathaway House на западе Лондона, состоящего из жилых квартир и офисных помещений. Комплекс жилой и офисной недвижимости Hathaway House будет включать 74 жилых квартир, общей площадью более 9 тыс. кв. м, и офисные помещения, общей площадью порядка 2 тыс. кв. м. Комплекс расположен в престижном районе на западе Лондона - Maida Vale. По предварительным данным 70% офисных помещений будут арендованы подразделениями Национальной службы здравоохранения Великобритании (National Health Service).

**15 мая 2018 года** опубликована информация о том, что объем средств, привлеченных в инфраструктурный фонд Ardian Americas Infrastructure Fund IV, основанный французской управляющей компанией Ardian, превысил целевой объем сбора средств на \$300 млн и составил \$800 млн. Инвестиции фонда будут направлены в энергетические активы в Северной и Южной Америке.

Участниками фонда Ardian Americas Infrastructure Fund IV являются институциональные инвесторы, в том числе пенсионные фонды США и Европы. Фонд Ardian Americas Infrastructure Fund IV будет инвестировать в энергетические инфраструктурные проекты в газовой отрасли и возобновляемой энергетике, а также проекты в транспортном секторе в США, Чили, Канаде и Мексике. Фонд Ardian Americas Infrastructure Fund IV намерен совершить до 6-7 инвестиционных сделок.

Французская управляющая компания Ardian специализируется на прямых инвестициях и имеет объем активов под управлением в размере \$67 млрд, в том числе \$9 млрд инвестировано в инфраструктуру. Управляет активами в Европе, Северной Америке и Азии. 24 апреля 2018 года опубликована информация о том, что одна из крупнейших инвестиционных компаний мира – австралийская компания AMP Capital, представляя интересы инвесторов своего инфраструктурного фонда Global Infrastructure Equity, приобрела долю французской компании Ardian в концессионном проекте реконструкции лондонского аэропорта Лутон (London Luton Airport). Концессионное соглашение заключено в 2013 году. Концессионером проекта стал консорциум, состоящий из испанской компании - оператора аэропортов AENA (51% акций) и французской компании Ardian (49% акций).

**21 мая 2018 года** опубликована информация о том, что международная управляющая компания Rohatyn Group, специализирующаяся на инвестициях в активы на рынках развивающихся стран, приобрела инвестиционную платформу JP Morgan Asian Infrastructure & Related Resources Opportunity с объемом средств в размере \$750 млн, размещенных в индийских инфраструктурных активах. Финансовые условия сделки не раскрываются.

Инфраструктурные проекты в Индии включают в себя активы в сфере транспорта, в частности, в проектах по созданию платных автомобильных дорог в крупных городах Индии, социальной инфраструктуры и возобновляемой энергетики. Инвестиционная платформа JP Morgan Asian Infrastructure & Related Resources Opportunity находилась под управлением американской управляющей компании JP Morgan Asset Management.

Управляющая компания Rohatyn Group основана в 2002 году, имеет представительства в 18 странах мира, специализируется на инвестициях в активы в развивающихся странах. В частности, фонды прямых инвестиций Rohatyn Group разместили капитал в более чем 30 странах Латинской Америки, Центральной Европы, Ближнего Востока, Африки, Центральной Азии, Индии и Азиатско-Тихоокеанского региона с 2005 года. Инвестиции в инфраструктуру сосредоточены в активах стран Юго-Восточной Азии и Центральной Азии. В настоящее время компания управляет инфраструктурными активами в размере около \$300 млн.

Объем портфеля реальных активов, в том числе инфраструктурных, находящихся под управлением JP Morgan Asset Management составляет \$107,3 млрд на конец 2017 года. JP Morgan Asset Management является дочерним предприятием американского финансового холдинга JPMorgan Chase. Инвестиции сосредоточены в активах стран Северной Америки, Азии, Европы, Южной Америки в сфере инфраструктуры и недвижимости. Ранее, в апреле 2018 года была опубликована информация о том, что Пенсионный фонд государственных служащих штата Канзас инвестирует в инфраструктурный фонд управляющей компании JP Morgan Asset Management, ориентированный на инвестиции в инфраструктурные активы по всему миру. Кроме того, JP Morgan Asset Management вошла в 10-ку крупнейших мировых управляющих компаний по объемам инвестиций в недвижимость по версии европейского информационного портала IPE (Investment & Pensions Europe).

**21 мая 2018 года** опубликована информация о том, что нидерландская управляющая компания Aegon Asset Management планирует ликвидировать активы в табачных компаниях в течение ближайших лет. Активы Aegon Asset Management в табачных компаниях в настоящее время оцениваются в \$597 млн.

В настоящее время Aegon Asset Management уже проводит политику по ликвидации активов в компаниях, занятых добычей угля, а также производителей оружия. Управляющая компания прекращает инвестировать в компании, которые получают более 30% своих доходов от производства энергетического угля и компании, которые производят, разрабатывают или продают биологическое и химическое оружие, противопехотные мины и кассетные бомбы.

Ликвидация табачных активов является продолжением политики ответственного инвестирования, которой придерживается управляющая компания Aegon Asset Management в своей деятельности. Общий размер активов под управлением Aegon Asset Management составляет \$318 млрд. Инвестирует во все классы активов в странах Европы, в частности, в Великобритании, а также в Северной Америке и Азии.

**22 мая 2018 года** опубликована информация о том, что управляющая компания Сберегательной кассы Квебека (La Caisse de dépôt et placement du Québec, CDPQ) инвестировала в сектор возобновляемой энергетики США: компания увеличила свою долю в американской энергетической компании Invenergy Renewables до 52,4 %. Финансовые условия сделки не раскрыты.

Управляющая компания Сберегательной кассы Квебека впервые инвестировала в ветряные электростанции под управлением Invenergy Renewables в 2013 году. Invenergy Renewables является крупнейшей частной компанией Северной Америки, занимающейся производством электроэнергии из возобновляемых источников, в том числе из солнца, воды и ветра. Суммарная мощность произведенной электроэнергии составила в 2017 году 20 тыс. МВт.

Управляющая компания Сберегательной кассы Квебека управляет активами 8 пенсионных фондов Квебека. Совокупные активы под управлением CDPQ на конец 2016 года составляли 270,7 млрд канадских долларов.

**24 мая 2018 года** опубликована информация о том, что совокупный объем привлеченных средств в инфраструктурный фонд Macquarie Infrastructure Partners IV, находящийся под управлением компании Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) составил \$3,8 млрд, превысив установленный целевой объем привлечения в \$3,5 млрд.

Сбор средств в инфраструктурный фонд Macquarie Infrastructure Partners IV продолжается. По словам представителей управляющей компании Macquarie Infrastructure and Real Assets, учитывая значительный интерес инвесторов, к дате закрытия сбора средств в середине 2018 года – объем привлеченных средств может достигнуть \$4,5 млрд. Инвестиции фонда будут направлены на инфраструктурные проекты в Северной Америке.

## II РАЗДЕЛ. ИНВЕСТИЦИИ КРУПНЕЙШИХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

В ответ на регуляторное воздействие со стороны государства, а также для расширения возможностей по финансированию инфраструктуры, в индустрии управления пенсионными активами стали развиваться новые формы долгосрочного инвестирования: глобальные инфраструктурные фонды, инфраструктурные платформы, объединенные стратегии управления и совместное инвестирование различных НПФов и других типов институциональных инвесторов. В данном бюллетене рассматриваются наиболее показательные примеры в этом направлении.

### 2.1. Управляющая компания IFM Investors

#### Основные факты

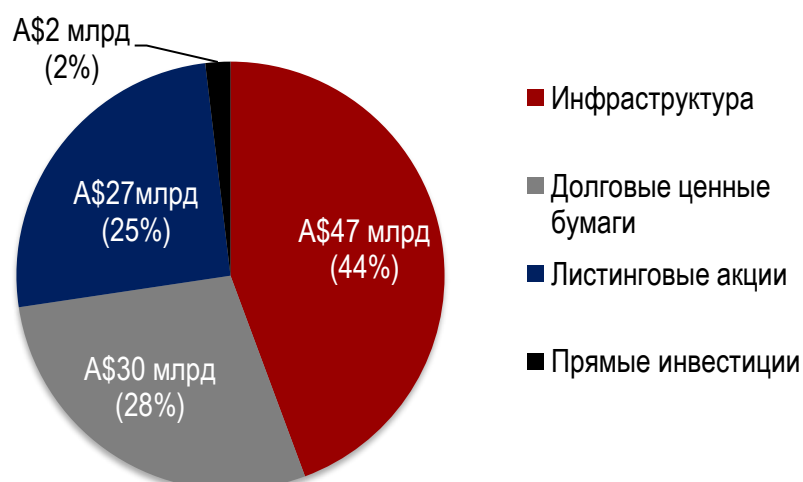


В 1995 году с целью получения более высокой доходности и распределения рисков 28 австралийских пенсионных фондов из первой категории основали инвестиционную компанию Industry Fund Services (IFS). Акции IFS принадлежат отраслевым пенсионным фондам, в интересах которых она управляет деньгами, взимая при этом сниженную плату за управление и возвращая прибыль своим членам. В 2013 году компания провела ребрендинг и сменила название на IFM Investors.

На сегодняшний день у IFM Investors находится в собственности 27 отраслевых пенсионных фондов Австралии. Она является второй по величине компанией, управляющей инфраструктурными активами, после Macquarie Infrastructure Corporation. Компания представляет интересы более чем 15 млн пенсионеров. Это признанный мировой лидер прямых инвестиций, не только предлагающий свои услуги австралийским пенсионным фондам, но и осуществляющий инвестиции в рамках доверительного управления активами пенсионных фондов США, Великобритании, стран Европы и Азии. В настоящее время IFM Investors управляет суммарными активами в размере A\$105 млрд в интересах более чем 280 институциональных инвесторов, из которых A\$79 млрд (75% портфеля) – прямые инвестиции в акционерный капитал, инфраструктурные инвестиции и инвестиции в долговые обязательства компаний (рисунок 1).

Рис.1

Структура инвестиционного портфеля IFM Investors, A\$ млрд / %



## Ключевые направления деятельности

Старт работы нового управляющего активами начался с развертывания в 1995 году Инфраструктурного фонда Австралии (Australian Infrastructure Fund) и Фонда прямых инвестиций Австралии (Australian Private Equity Fund). 2 июля 1997 года была сделана первая инвестиция: IFM Investors приобретает долю в Австралийской Тихоокеанской Аэропортовой Корпорации-концессионере аэропорта Мельбурна. Концессионное соглашение заключено с федеральным правительством на 50 лет с возможностью пролонгации еще на 49 лет. Сделка прошла в рамках приватизации аэропортовых активов, общий объем инвестиций – A\$1,307 млрд.

29 мая 2009 года компания-концессионер приобретает за A\$18,8 млн 90% акций гражданского регионального аэропорта города Лонсестон (Launceston), расположенного в северо-восточной части острова Тасмания. Первоначальная доля Инфраструктурного фонда Австралии составляет 10%. К 2013 году IFM Investors наращивает свою долю в активе до 23,7%.

Период 1997 – 1998 годов – время активного приватизационного этапа аэропортов Австралии: IFM Investors приобретает в свой портфель доли в аэропортах Аделаиды и Парафилда, Брисбена, Перта. В 2001 году к внутренним активам добавляются три аэропорта Северной территории: аэропорт Дарвина, аэропорт Элис Спрингс и аэропорт Теннант Крик. В 2013 году в портфеле появляются зарубежные активы – 35,5% крупнейшего британского аэропортового оператора, владеющего четырьмя аэропортами: лондонским аэропортом Станстед (London Stansted Airport), аэропортом Борнмут (Bournemouth Airport), аэропортом Восточный Мидлэндс (East Midlands Airport) и аэропортом Манчестера (Manchester Airport). В 2014 году IFM Investors приобретает 38,16% оператора аэропорта Вены, компанию Flughafen Wien AG, который также контролирует 66% аэропорта Кошице в Словакии и 48,44% аэропорта Luqa на Мальте. Всего к настоящему времени в портфеле управляющей компании IFM Investors, – 15 аэропортов в Северном и Южном полушариях, совокупный ежегодный пассажиропоток которых превышает 150 млн человек.

В 1998 году началась история инвестирования пенсионных фондов в автодорожную инфраструктуру Австралии. IFM Investors приобретает участок Интерлинк Роадс 21-километровой автомагистрали M5, являющейся неотъемлемой частью дорожной сети Сиднея (Sydney Orbital Network) и связывающей центральный район Сиднея Кэмпбеллтаун, аэропорт и порт Ботани. В 2000 году это приобретение дополняется платной 6-километровой дорогой Истерн Дистрибьютер (Eastern Distributor, M1) – ключевым звеном в дорожной сети Сиднея, которая связывает центральный деловой район города с аэропортом и имеет выходы на другие направления. Обе дороги построены и эксплуатируются в рамках концессионных соглашений, заключенных на 33 и 48 лет соответственно.

В 2003 году IFM Investors приобретает 100% долю компании-концессионера Станции Южного Креста (Southern Cross Station) – крупной железнодорожной станции в Мельбурне, которая является уникальной транспортной развязкой, позволяющей ежедневно 100 тыс. пассажиров делать пересадки с одного вида транспорта на другой. На станции доступны метрополитен, региональные поезда и поезда дальнего следования, автобусы, такси, трамвай и экспрессы в аэропорт.

После 2013 года IFM Investors активно развивает инфраструктурные инвестиции за пределами Австралии. В 2015 году она приобрела в США Indiana Toll Road за \$5,2 млрд, из которых \$2,2 млрд были долговыми обязательствами, размещенными среди 11 кредиторов, \$700 млн размещены среди иных частных инвесторов и \$3,3 млрд – собственные средства. 27 сентября 2017 года IFM Investors успешно разместила среди частных инвесторов облигации на \$850 млн для частичного рефинансирования своих долговых обязательств по приобретению автомагистрали. Размещение облигаций было проведено среди почти 20 институциональных инвесторов, преимущественно пенсионных фондов и страховых компаний США и других стран.

В 2016 году IFM Investors приобретает у испанской OHL Group мексиканского оператора транспортной инфраструктуры в столичном районе Мехико – компанию OHL Mexico. 18 октября 2017 года IFM Investors приобрела компанию OHL Concesiones, реализующую транспортные концессии в разных странах мира. Сумма сделки составила €2,775 млрд. OHL Concesiones работает в рамках 20

концессионных соглашений, 15 из которых заключены в отношении платных автомобильных дорог в Испании, Мексике, Чили, Колумбии и Перу. Общая длина дорог превышает 1000 км. Кроме того, OHL Concesiones управляет тремя портами – Аликанте (Alicante) и Тенерифе (Tenerife) в Испании и Вальпараисо (Valparaíso) в Чили. На западе Мадрида OHL Concesiones владеет 23,3% в концессии двух веток лёгкого наземного метро (Metro Ligero Oeste) длиной 22,4 км. В секторе авиационного транспорта OHL Concesiones контролирует 27,9% в концессии аэропорта Толука (Toluca) в Мексике.

В портфелях IFM Investors – значительное число объектов портовой инфраструктуры, расположенной как в Австралии (порты Ботани, Кембла, Брисбена), так и за пределами страны (терминал по приему и регазификации сжиженного газа в США, Мерсинский международный порт в Турции, британская компания VTTI B.V.). Последняя – владелец и оператор 16 морских нефтяных терминалов в 11 странах мира на пяти континентах. Компании VTTI B.V. принадлежит Baltiysk Terminals B.V., которой, в свою очередь, принадлежит ЗАО «Балтийская нефтеперевалочная компания» в Калининградской области России.

Совокупный объем инфраструктурных активов по состоянию на 31 марта 2018 года составляет А47 млрд (\$36 млрд), управляемых в интересах 250 институциональных инвесторов. Общее количество инфраструктурных активов компании составляет 30, из них в Австралии – 17, Великобритании и европейских странах – 10, в Северной Америке – 3.

## 2.2. Из ленты новостей управляющей компании IFM Investors

**16 апреля 2018 года** крупнейшая австралийская управляющая компания пенсионных фондов IFM Investors объявила о приобретении испанской компании OHL Concesiones, которая реализует 20 транспортных концессий в разных странах. Сумма сделки составляет \$2,2 млрд.

OHL Concesiones является дочерней компанией OHL Group - одной из старейших (существует с 1912 года) строительных компаний Испании. OHL Group реализует проекты в 24 странах на 4 континентах. Основные направления деятельности: национальное строительство, международное строительство, концессионные проекты в инфраструктуре.

OHL Concesiones реализует 20 концессий, 15 из которых являются платными автомобильными дорогами в Испании, Мексике, Чили, Колумбии и Перу. Общая длина дорог превышает 1 тыс. км. Кроме того, OHL Concesiones управляет тремя портами – Аликанте (Alicante) и Тенериф (Tenerife) в Испании и Вальпараисо (Valparaíso) в Чили. На западе Мадрида OHL Concesiones владеет 23,3% в концессии двух веток легкого наземного метро (Metro Ligero Oeste) длиной 22,4 км. В секторе авиационного транспорта OHL Concesiones контролирует 27,9% в концессии аэропорта Толука (Toluca) в Мексике.

**12 апреля 2018 года** австралийская государственная финансовая корпорация Чистая энергия (Clean Energy Finance Corporation, CEFC), специализирующаяся на зеленых инвестициях, объявила об инвестиции в размере €94 млн в инфраструктурный фонд IFM Australian Infrastructure Fund, основанный австралийской управляющей компанией пенсионных фондов IFM Investors.

Планируется, что корпорация Чистая энергия будет сотрудничать с австралийской управляющей компанией пенсионных фондов IFM Investors по таким инициативам, как установка солнечных фотоэлектрических батарей, решения для хранения аккумуляторных батарей, а также развитие инфраструктуры для электромобилей.

Финансовая корпорация Чистая энергия принадлежит австралийскому правительству. Была создана в 2012 году для содействия увеличению инвестиций в сектор чистой энергии.

29 марта 2018 года опубликована информация о том, инфраструктурный фонд управляющей компании IFM Investors привлек средства в объеме \$50 млн от Пенсионного фонд государственных

служащих штата Канзас (Kansas Public Employees Retirement System, KPERS). Инфраструктурный фонд ориентирован на инвестиции в инфраструктурные активы по всему миру.

Пенсионный фонд государственных служащих штата Канзас объединяет представителей государственных органов власти, полиции, пожарной службы и судебной системы штата Канзас. В его составе более 290 тыс. членов. Размер активов под управлением составляет 17 млрд долларов США.

**19 марта 2018 года** опубликована информация о том, что крупнейшая австралийская управляющая компания пенсионных фондов IFM Investors приобрела 49% акций компании FCC Aqualia SA, занимающейся управлением и эксплуатацией системы водоснабжения и водоотведения в Испании. Сумма сделки составила €1,02 млрд.

FCC Aqualia SA входит в десятку крупнейших мировых компаний в сфере водоснабжения и является четвертой по величине частной компанией в сфере водоснабжения в Европе. Предоставляет услуги 22,5 млн человек в 22 странах. В Испании FCC Aqualia SA обслуживает более 20% всех сетей водоснабжения и водоотведения.

IFM Investors впервые инвестировал средства в отрасль водоснабжения в Европе. Продавцом выступила испанская управляющая компания Fomento de Construcciones y Contratas S.A., специализирующаяся на управлении активами в области коммунального хозяйства и инфраструктуры Испании.

**23 февраля 2018 года** опубликована информация о том, что австралийские пенсионные фонды готовы участвовать в совместных инвестициях с американскими пенсионными фондами в развитии 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.

**11 декабря 2017 года** опубликована информация о том, что шведская страховая компания Nordea Life & Pensions, британский пенсионный фонд Barnet Council и голландский пенсионный фонд Stichting Pensioenfondsen voor Fysiotherapeuten (SPF) вошли в число 29 европейских и ближневосточных инвесторов, которые инвестировали \$2,15 млрд в инфраструктурные фонды австралийской управляющей компании IFM Investors.

Шведская страховая компания Nordea Life & Pensions, дочерняя компания шведского банка Nordea Bank AB, инвестирует в инфраструктурные фонды австралийской управляющей компании IFM Investors \$90 млн, британский пенсионный фонд Barnet Council - \$62,5 млн, голландский пенсионный фонд Stichting Pensioenfondsen voor Fysiotherapeuten - \$27 млн.

Австралийская управляющая компания IFM Investors сообщила, что с 1 июля 2016 года по 30 сентября 2017 года она привлекла \$2,15 млрд от европейских и ближневосточных инвесторов.

Всего же за 15 месяцев в инфраструктурные фонды компании IFM Investors было собрано \$6,5 млрд. При этом большая часть инвестиций - \$1,7 млрд - пришлась на инвестиции в инфраструктурный фонд IFM Global Infrastructure Fund.

**27 октября 2017 года** австралийская управляющая компания пенсионных фондов IFM Investors завершила сделку по приобретению 40% акций в концессии турецкого порта Mersin International Port. Продавцами акций стали турецкая компания Akfen Holding и сингапурский портовый оператор Ports of Singapore Authority, принадлежащий сингапурскому суверенному фонду Temasek.

Сумма сделки составляет €747 млн. Срок концессии - до 2043 года. Mersin International Port - крупный порт, расположенный на северо-восточном побережье Средиземного моря, в городе Мерсин на юге Турции. Это второй по величине порт страны.

Akfen Holding - турецкий строительный холдинг, одна из ведущих инвестиционных компаний в Турции. Основные направления инвестиций: аэропорты, морские порты, очистка сточных вод, энергетика и недвижимость. Сингапурский портовый оператор Ports of Singapore управляет в общей сложности 60 причалами с ежегодной грузоподъемностью 40 миллионов тонн.

### 2.3. Пенсионная инфраструктурная платформа (Pension Infrastructure Platform, PIP)

#### Основные факты



22 ноября 2011 года Казначейство Великобритании, Национальная ассоциация пенсионных фондов (с 2015 года – Ассоциация пенсионных и пожизненных сбережений (Pensions and Lifetime Savings Association, PLSA), объединяющая примерно 1300 пенсионных схем, 20 млн членов и около £1 трлн. активов, и Фонд защиты пенсионных накоплений (PPF) подписали меморандум о взаимопонимании, в котором говорилось, что стороны стремятся работать вместе, чтобы упростить и увеличить инвестиции британских пенсионных фондов в инфраструктуру Великобритании. Основная цель

сторон заключается в том, чтобы помочь создать эффективные инвестиционные платформы и каналы для прямого инвестирования пенсионных фондов в инфраструктурные активы Великобритании.

Пенсионная инфраструктурная платформа начала свою работу в январе 2013 года. Платформа призвана увеличить объем инвестиций в инфраструктуру Великобритании за счет пенсионных накоплений всех пенсионных схем. В число первых основных инвесторов вошли следующие финансовые институты: пенсионный фонд Британских Авиалиний (British Airways Pensions), пенсионный фонд Lloyds TSB, Фонд защиты пенсионных накоплений (PPF), железнодорожный пенсионный фонд (The Railways Pension Scheme), Пенсионный фонд служащих графства Стратклайд (Strathclyde Pension Fund) и Пенсионный фонд Вест Мидлэндс (West Midlands Pension Fund).

Создание пенсионной инфраструктурной платформы, помимо прочего, было мотивировано необходимостью переложить функцию оценки инвестиционных рисков с пенсионных фондов на специализированный институт. Инвестирование средств осуществляется только в долгосрочные проекты, которые оценены в качестве проектов с низкими рисками. Кроме того, участие в Платформе призвано обеспечить гарантии возврата инвестиций на уровне «инфляция +2-5%».



## Ключевые направления деятельности

В рамках Платформы созданы управляющая компания (PiP Manager Limited) и инвестиционный комитет (PIP Investment Team). Управляющая компания оценивает потенциальные инвестиции и управляет активами фондов, созданных в рамках платформы. Инвестиционный комитет консультирует управляющую компанию в отношении проводимых операций.

В начале 2014 года начал действовать первый Инвестиционный фонд государственно-частного партнерства (The PPP Equity PiP Limited Partnership). Управляющим фондом была выбрана Dalmore Capital, британская инвестиционная компания с более чем столетним опытом инвестирования в инфраструктурные активы. Общий объем фонда составил £534,4 млн, из которых первое закрытие составило £260 млн. Всего в фонд вложили деньги 17 инвесторов, 87% из которых – пенсионные частные и государственные фонды, а 13% – страховые компании. 56% средств пришло из Великобритании, 4 % – из Ирландии и 40% – из Германии.

Фонд ориентирован на британские инфраструктурные проекты в рамках государственно-частного партнерства.

В число инвестиционных проектов фонда входит крупнейший за последние 10 лет инфраструктурный проект Лондона Thames Water, отсекающий выброс 39 млн т неочищенных сточных вод в реку Темзу. Новый 25-километровый тоннель, проложенный в русле реки на глубине 6,5 м, будет включать 24 гидротехнических и очистных сооружения и позволит к 2023 году полностью перестроить систему водоочистных сооружений города. Thames Water – частная коммунальная компания, отвечающая за водоснабжение и очистку сточных вод в Лондоне. Проект «суперканализации» стоимостью £4,2 млрд является одним из ключевых пунктов Национального инфраструктурного плана Великобритании.

В феврале 2015 года по поручению Платформы компанией Aviva Investors был развернут инвестиционный фонд UK Solar PV. Фонд должен обеспечить прогнозируемое, долгосрочное инвестирование, привязанное к инфляции, через инвестиции в небольшие солнечные установки в Великобритании. Предполагается, что доход от инвестирования существенно превзойдет доход от привязанных к инфляции государственных облигаций и обеспечит пенсионным фондам ежеквартальную прибыль. Предполагается, что доход от инвестиций составит на уровне «инфляция +2-5%» на период инвестирования. Фонд завершил свое первое закрытие 16 июня 2015 года, собрав обязательства в размере £131 млн от четырех британских пенсионных схем.

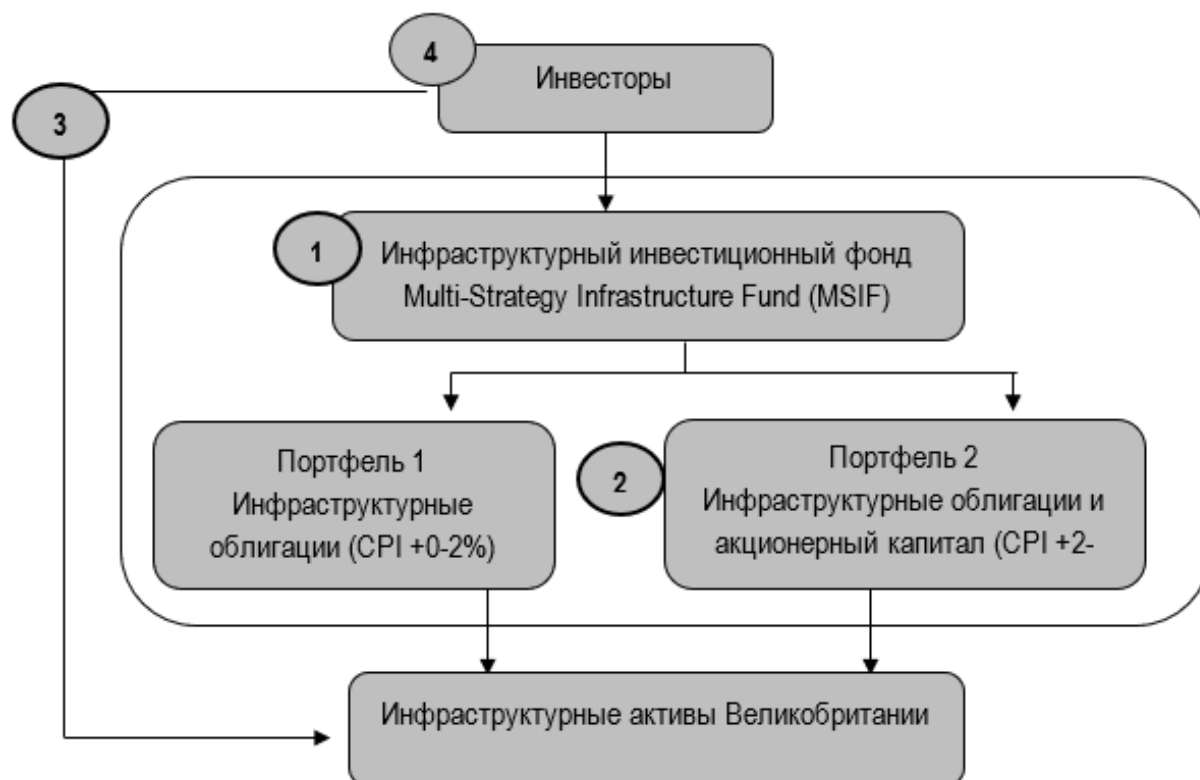
9 марта 2016 года было объявлено о формировании фонда развития инфраструктуры Multi-Strategy Infrastructure Fund (MSIF) с целевым объемом активов на сумму £1 млрд, который должен объединить пенсионные фонды, придерживающихся различных стратегий. Задачей фонда является инвестирование средств пенсионных накоплений в инфраструктуру Великобритании с последующим возвратом инвестиций на уровне «инфляция +2-5%» на период инвестирования.

Фонд позволяет даже небольшим пенсионным фондам инвестировать непосредственно в инфраструктуру Великобритании. В фонде установлен низкий минимальный инвестиционный барьер, что дает возможность фондам независимо от объема средств в управлении инвестировать в различные инфраструктурные проекты наряду с крупными фондами. Для того, чтобы стать участником фонда необходимо внести 1 миллион фунтов стерлингов.

Среди приоритетных инвестиционных направлений выделяются дорожная инфраструктура, возобновляемая энергетика, коммуникации, ЖКХ и инфраструктура социальной сферы. Целевой объем инвестиций составляет около £600 млн.

Схема инвестиционного процесса инфраструктурного фонда Multi-Strategy Infrastructure Fund (MSIF) представлена на рисунке 2.

Схема Инвестиционного процесса инфраструктурного фонда Multi-Strategy Infrastructure Fund (MSIF)



Элементами схемы инвестиционного процесса, представленного на рисунке 2., являются:

1. Инфраструктурный инвестиционный фонд Multi-Strategy Infrastructure Fund (MSIF), созданный в форме ограниченного партнерства (Limited Partnership, LP). Данная форма имеет ряд особенностей:

- LP, зарегистрированное в Англии, не является юридическим лицом, однако имеет ряд его признаков – собственное наименование, регистрационный номер, адрес для официальной корреспонденции.
- Являясь структурой, предназначенной для предпринимательской деятельности, LP может заключать сделки, открывать банковские счета.
- Партнерство вправе вести любую законную предпринимательскую деятельность, включая торговлю товарами, оказание услуг и др.
- Партнером LP может быть любое физическое или юридическое лицо независимо от резидентства, гражданства или местонахождения. LP состоит из 1 (или более) генерального партнера, который осуществляет управление, и 1 (или более) ограниченного партнера, который внес в капитал партнерства денежную сумму или иное имущество, имеющее стоимостное выражение.
- Ограниченный партнер несет ответственность в пределах суммы внесенного им вклада.
- LP не имеет директоров и секретарей. Управляет LP и выступает от имени LP в сделках генеральный партнер (а также иные лица, уполномоченные им на основании доверенности).

2. Два инвестиционных портфеля, характеризующиеся различными показателями риска и доходности - Портфель 1, состоящий из инфраструктурных облигаций; Портфель 2, состоящий из инфраструктурных облигаций и акций).
3. Дополнительный капитал крупных соинвесторов фонда (larger fund investors), направляемый для инвестиций в разнообразные активы.
4. Инвесторы Пенсионной инфраструктурной платформы.

#### **2.4. Из ленты новостей Пенсионной инфраструктурной платформы (Pension Infrastructure Platform, PIP)**

**27 ноября 2017 года** опубликована информация о том, что Пенсионная инфраструктурная платформа (Pensions Infrastructure Platform, PiP) инвестировала в 10 проектов государственно-частного партнерства в Великобритании на сумму более 400 млн фунтов стерлингов (448 млн евро). В число проектов, приобретенных платформой, входят проекты по созданию, развитию и обслуживанию больниц, дорог, социального жилья и энергообъекты, получающие энергию от переработки отходов. Платформа будет управлять данными активами напрямую.

Представители Платформы заявили, что надеются на активное сотрудничество с государственными органами по развитию данных проектов, ведь они направлены на обеспечение жителей Великобритании жизненно важными услугами.

**30 июня 2017 года** опубликована информация о том, что Пенсионный фонд государственных служащих Западного Мидленда (West Midlands Pension Fund) объявил о покупке британской паромной компании Red Funnel. Сделка была совершена в интересах Пенсионной инфраструктурной платформы. В сделке также участвовало канадское Общество страхования безопасности на рабочем месте провинции Онтарио (Workplace Safety & Insurance Board of the Province of Ontario).

Паромная компания Red Funnel осуществляет перевозки между городами Саутгемптон (Southampton) на южном побережье Англии и Ист-Коуз на острове Уайт (Isle of Wight). В среднем ежегодно компания перевозит около 3,4 млн пассажиров и порядка 860 тыс. автомобилей в год.

**13 февраля 2017 года** опубликована информация о том, что Пенсионной инфраструктурной платформой было принято решение инвестировать в проекты в области солнечной энергетики в Великобритании. Портфель активов, приобретенный у китайской компании-производителя солнечных панелей Trina Solar, включает в себя 6 солнечных электростанций, совокупной мощностью 5 Мвт.

По словам Майка Вестона (Mike Weston), главного исполнительного директора Пенсионной инфраструктурной платформы, вложения средств в активы в области возобновляемой энергетики входят в сферу интересов компании, так как позволяют получить стабильный денежный поток с относительно низким риском.

## 2.5. Пенсионная инфраструктурная платформа GLIL

### Основные факты



В апреле 2015 года Пенсионный фонд Большого Манчестера (Greater Manchester Pension Fund, GMPF) с объемом активов под управлением равным £17,3 млрд и Управление пенсионным фондом Лондона (London Pensions Fund Authority, LPFA) с объемом активов под управлением £4,6 млрд, создали совместное предприятие для прямого инвестирования в

инфраструктурные активы Великобритании.

Новое предприятие, созданное в форме партнерства с ограниченной ответственностью (limited liability partnership, LLP), получило название ДжиЭльАйЭль (GLIL), что является аббревиатурой от GMPF & LPFA Infrastructure LLP. Каждый пенсионный фонд передал в GLIL по £250 млн, в инвестиционный комитет нового предприятия вошли представители инвестиционных команд обоих пенсионных фондов.

В декабре 2016 году к партнерству пенсионных фондов присоединились три пенсионные фонда местных органов власти – пенсионный фонд графства Западного Йоркшира (West Yorkshire Pension Fund) с активами в объеме £11,2 млрд, пенсионный фонд графства Мерсисайд (Merseyside Pension Fund) с активами в объеме £6,85 млрд, а также пенсионный фонд графства Ланкашир (Lancashire County Pension Fund) с активами £6 млрд. Каждый из пенсионных фондов передал в GLIL по £250 млн.

На конец 2017 года совокупный капитал доступный для инвестирования в инфраструктурные активы составил £1,3 млрд.

### Основные направления деятельности

Первые инвестиции новое партнерство осуществило уже в октябре 2015 года, проведя сразу две сделки в секторе возобновляемых источников энергии на общую сумму £210 млн. Далее последовала покупка 21,7 % акций ветровой электростанции Клайд (Clyde Windfarm) в Великобритании за £150 млн.

В 2016 году GLIL в составе консорциума с компаниями Rock Rail и SL Capital Partners предоставил инвестиции в акционерный капитал железнодорожной компании Abellio East Anglia в размере £45 млн для выпуска новых железнодорожных вагонов. Планируется, что уже весной 2019 года 10 новых поездов будут курсировать по маршруту Лондон – Норидж, еще 10 поездов предназначены для обслуживания маршрута в лондонский аэропорт Станстед, а 38 поездов станут обеспечивать региональные перевозки. Новые железнодорожные составы позволят увеличить пропускную способность Норфолка и Саффолка на 78%.

В июне 2017 года появилась информация о том, что партнерство британских пенсионных фондов GLIL в числе других институциональных инвесторов предоставило финансирование на развитие Юго-западных железных дорог Великобритании (South West Trains). Сделка состоит в финансировании приобретения поездов консорциумом пенсионных фондов и институциональных инвесторов. Поезда затем будут переданы в лизинг оператору-концессионеру Юго-западных железных дорог. Общая сумма финансирования составляет около £1 млрд со сроком 25 лет. Среди участников консорциума также находится частная страховая и пенсионная компания Aviva Life and Pensions UK. Оператором концессии Юго-западных железных дорог выступает компания First MTR, совместное предприятие FirstGroup (Великобритания – 75%) и MTR (Гонконг – 25%).

В августе 2017 года появилась информация о том, что партнерство британских пенсионных фондов GLIL приняло решение дополнительно приобрести 5% акций ветровой электростанции Клайд и увеличить свою долю владения до 35%. Сумма сделки составила £67,8 млн. В дальнейшем GLIL сохраняет за собой право приобрести дополнительно 14% акций ветровой электростанции.

### III РАЗДЕЛ. ИССЛЕДОВАНИЯ И ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ

#### 3.1. Информационно-аналитический портал Pensions & Investments опубликовал обновленный рейтинг крупнейших управляющих компаний (Largest money managers: 2018)



28 мая 2018 года информационно-аналитический портал Pensions & Investments опубликовал обновленный рейтинг крупнейших управляющих компаний Largest money managers: 2018. В рейтинг вошли 562 управляющие компании, совокупный объем активов которых, по данным на конец 2017 года, составил \$67,5 трлн. Совокупный объем активов компаний, участвующих в рейтинге, увеличился на 15,3% по сравнению с 2016 годом. Под управлением первых 100

компаний рейтинга находится 90% всех активов. Впервые объем активов каждой из десяти управляющих компаний, входящих в ТОП-10 рейтинга, превысил \$1 трлн (таблица 1).

По итогам 2017 года, две крупнейшие управляющие компании - BlackRock и Vanguard - сохранили свои позиции в рейтинге. Объем активов институциональных инвесторов, находящихся под управлением компании BlackRock, увеличился на 18% и достиг \$3,88 трлн. Активы институциональных инвесторов, находящихся под управлением компании Vanguard, увеличились на 29,6% и достигли \$3,1 трлн. Данные компании находятся в верхних строчках рейтинга с 2014 года. Французская управляющая компания Amundi продемонстрировала самое значительное увеличение активов среди ТОП-10 компаний – активы под управлением компании выросли на 32%, в основном за счет поглощения управляющей компании Pioneer Investment с объемом активов под управлением \$240 млрд.

Таблица 1.

ТОП-10 крупнейших управляющих компаний, по версии информационно-аналитического портала Pensions & Investments.

№	Название компании	Объем активов под управлением, \$ трлн
1	BlackRock	6,3
2	Vanguard Group	4,9
3	State Street Global	2,8
4	Fidelity Investments	2,4
5	BNY Mellon Investment Management	1,8
6	Capital Group Companies	1,7
7	JP Morgan Asset Management	1,7
8	Amundi	1,3
9	Goldman Sachs Group	1,3
10	Prudential Financial	1,3

### 3.2. Экспертный журнал IPE Real Estate опубликовал ТОП-100 крупнейших мировых инвесторов в недвижимость (The Top 100: Real Estate Investors 2018)



29 мая 2018 года в экспертном журнале IPE Real Estate за май/июнь 2018 года опубликован ТОП-100 крупнейших мировых инвесторов в недвижимость (The Top 100: Real Estate Investors 2018), суммарный объем инвестиций в активы недвижимости которых превышает \$1,23 трлн. Рейтинг составлен европейским информационным порталом IPE (Investment & Pensions Europe).

Рейтинг составлен на основе открытых данных и общедоступной информации, в частности, ежегодных отчетов компаний. Согласно опросу участников рейтинга большинство инвесторов (59%) не рассчитывают снижать объемы инвестиций в недвижимость в течение следующего года, при этом 15% ожидают некоторого уменьшения объемов инвестиций в данный сектор.

Наибольшие объемы инвестиций приходятся на европейский и североамериканский рынки недвижимости. Чаще всего инвестиции осуществлялись в промышленные и логистические объекты, жилые и офисные помещения занимают вторую по объемам «инвестиционную» нишу. Десятка лидеров, по версии IPE, представлена в таблице 2.

Таблица 2.

#### ТОП-10 крупнейших мировых инвесторов в недвижимость.

№	Название компании	Страна	Объем инвестиций в недвижимость, \$ млрд
1	Инвестиционное управление Абу-Даби (Abu Dhabi Investment Authority, ADIA)	ОАЭ	62,1
2	Управляющая компания APG	Нидерланды	48,2
3	Страховой холдинг Allianz	Германия	41,8
4	Управляющая компания AXA	Франция	40,1
5	Суверенный фонд Катара (Qatar Investment Authority, QIA)	Катар	35,0
6	Управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board)	Канада	34,1
7	Пенсионный фонд государственных служащих Калифорнии (CalPERS)	США	30,5
8	Страховая компания Swiss Life	Швейцария	28,6
9	Нидерландская управляющая компания PGGM	Нидерланды	27,5
10	Управляющая компания Сберегательной кассы Квебека (La Caisse de dépôt et placement du Québec, CDPQ)	Канада	27,3

### 3.3. Обзор ключевых показателей государственных институтов в области управления активами (Global Public Investor 2018), подготовленный некоммерческой организацией Форум валютно-финансовых институтов (Official Monetary and Financial Institutions Forum, OMFIF)



23 мая 2018 года опубликован ежегодный обзор текущих тенденций государственных институтов в области управления активами (Global Public Investor 2018), подготовленный некоммерческой организацией Форум валютно-финансовых институтов (Official Monetary and Financial Institutions Forum, OMFIF). В отчете

отмечается увеличение объема активов финансовых институтов с государственным участием, занимающихся управлением активами, в том числе пенсионных фондов, суверенных фондов благосостояния, а также центральных банков на 7,3% по итогам 2017 года до \$36,2 трлн. Так, активы государственных пенсионных фондов увеличились на 8,1% или \$1,1 трлн и достигли \$14,8 трлн к концу 2017 года. Активы суверенных фондов благосостояния выросли на 5,1% или \$397 млрд до \$8,1 трлн. Активы мировых центральных банков увеличились на 7,8% или \$959 млрд и достигли \$13,3 трлн.

Наибольший прирост активов среди глобальных мировых управляющих компаний с государственным участием продемонстрировали европейские государственные институты, объем активов под управлением которых увеличился на 12% или 800 млрд и достиг \$7,6 трлн. В том числе активы европейских государственных пенсионных фондов и суверенных фондов благосостояния увеличились на \$169 млрд и \$220 млрд соответственно.

На втором месте по объему прироста активов оказались государственные управляющие компании Азиатско-Тихоокеанского региона, объем активов которых достиг \$13,8 трлн (рост на 7% или 948 млрд). Активы государственных институтов Северной Америки увеличились на 8% или \$611 млрд. Латинской Америки на 7% или \$92 млрд.

В отчете отмечается, что около 40% проанализированных государственных управляющих компаний планируют увеличить инвестиции в зеленые облигации, в то время как 35% планируют инвестировать в активы возобновляемой энергетики в течение ближайших месяцев.

В обзоре проанализирована деятельность 750 государственных институтов в области управления активами из 174 стран, в том числе 495 государственных пенсионных фондов, 164 центральных банка, 91 суверенных фонда благосостояния.

## ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ

---

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

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

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

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

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

European Commission - <https://ec.europa.eu/>

Pension Infrastructure Platform - [www.pipfunds.co.uk/](http://www.pipfunds.co.uk/)

Official Monetary and Financial Institutions Forum - [www.omfif.org/](http://www.omfif.org/)

*В работе над материалами Ежемесячного информационно-аналитического бюллетеня «Индустрия управления активами и инфраструктурные инвестиции за рубежом» за май 2018 года принимали участие Светлана Бик, Мария Головки, Александр Кокшаров, Елена Фролкина, Агунда Алборова, Нина Акопян*