



Национальная ассоциация
концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру

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

№ 5, сентябрь-октябрь 2018 года



Investinfra.ru

 **db.In**
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 сентябрь-октябрь 2018 года, а также поясняющие статьи по теме.

Существенные оговорки

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

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

**СТРУКТУРА ЕЖЕМЕСЯЧНОГО ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОГО БЮЛЛЕТЕНЯ
«ИНДУСТРИЯ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ»**

№ 4-5, сентябрь-октябрь 2018 года

I РАЗДЕЛ. ИНВЕСТИЦИИ КРУПНЕЙШИХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ **Стр. 4**

1.1. Опыт создания инвестиционных пенсионных пулов и партнерств в Великобритании Стр. 4

1.2. Из ленты новостей управляющих компаний Стр. 19

II РАЗДЕЛ. ИССЛЕДОВАНИЯ **Стр. 24**

2.1. Информационно-аналитическая служба Preqin опубликовала ряд исследований в отношении развития глобального рынка частного капитала, формирования рынка недвижимости с участием крупнейших институциональных инвесторов и основных тенденций инвестиций в инфраструктуру Стр. 24

2.2. Информационно-аналитическая служба IPE (Investment & Pensions Europe) опубликовала ТОП-100 крупнейших инвесторов в инфраструктуру Top 100 Infrastructure Investors Стр.25

2.3. Информационно-аналитический портал IJGlobal опубликовал обзор глобального рынка инфраструктурного финансирования с участием институциональных инвесторов по итогам 3 квартала 2018 года Infrastructure finance league table report Q32018. Стр. 26

ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ **Стр. 27**

I РАЗДЕЛ. ИНВЕСТИЦИИ КРУПНЕЙШИХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

1.1. Опыт создания инвестиционных пенсионных пулов и партнерств в Великобритании

В последние несколько лет в индустрии управления пенсионными активами стали развиваться новые формы долгосрочного инвестирования. Яркими примерами в этом направлении являются инфраструктурные платформы, созданные с целью стимулирования долгосрочных вложений пенсионных фондов в инфраструктурные активы, а также стратегии совместного инвестирования в рамках инвестиционных пулов (investment pools), объединяющих активы различных пенсионных фондов и других институциональных инвесторов, и расширяющих возможности инвесторов.

В мае 2014 года Правительство Великобритании анонсировало планы по реформированию национальной системы муниципальных пенсионных фондов (Local Government Pension Scheme, LGPS) и повышения их эффективности за счет объединения их активов. По оценкам Правительства, объединение активов позволило бы сэкономить до £660 млн, а также увеличить инвестиционные возможности фондов.

В июле 2015 года Канцлер Казначейства Великобритании Джордж Осборн (George Osborne) объявил о намерении создать шесть инвестиционных пулов, объединяющих активы 89 муниципальных пенсионных фондов Великобритании и Уэльса. В ноябре 2015 года Управлением по делам общин и местного самоуправления (Department for Communities and Local Government (DCLG) был разработан и опубликован отчет, где были обозначены четыре основных критерия, которые должны быть выполнены в результате объединения активов муниципальных пенсионных фондов. Среди них:

- достижение экономии от масштаба. Согласно утвержденным планам Правительства Великобритании, объем активов каждого инвестиционного пула должен составить не менее чем £25 млрд. Ряд академических исследований подтвердил тезис о том, что использование форм коллективного инвестирования (collective investment vehicle (CIV) среди муниципальных пенсионных фондов может привести к экономии их издержек. Так, опубликованное в мае 2014 года исследование британской консалтинговой компании Hymans Robertson установило, что снижение общих комиссионных издержек муниципальных пенсионных фондов может достигать 240 млн за счет объединения активов¹. Кроме того, в совместной работе Александра Дюка (Alexander Dyck) из Университета Торонто и Лукаша Поморски (Lukasz Pomorski), представляющего управляющую компанию AQR Capital Management, опубликованной в 2010² году, было установлено, что пенсионные фонды со значительным объемом активов под управлением способны осуществлять свою деятельность с меньшими издержками и получать более высокую доходность по сравнению с небольшими по размеру активов пенсионными фондами, за счет более широких возможностей по инвестированию средств, в том числе в инфраструктурные активы, а также использовании эффекта масштаба. Кроме того, экономия операционных издержек пенсионных фондов могут быть достигнуты за счет консолидации различных бизнес-функций, включая кастодиальные, депозитарные, клиринговые услуги, а также бухгалтерских услуг и услуг по управлению ликвидностью,
- повышение эффективности корпоративного управления и системы принятия решений муниципальных фондов. Управление активов пенсионных фондов должно осуществляться в соответствии с заявленной инвестиционной стратегией фондов и долгосрочными интересами их членов. От выбора надлежащей инвестиционной стратегии зависит финансовые результаты фондов. Кроме того, инвестиционные решения должны приниматься с учетом практики ответственного (надлежащего) управления (effective stewardship), а также принципов ESG,
- дополнительное снижение скрытых комиссий, уплачиваемых пенсионными фондами, а также повышение прозрачности структуры расходов. По данным исследования консалтинговой компании Hymans Robertson, снижение общих годовых издержек муниципальных пенсионных фондов может достигать £230 млн за счет использования пассивных стратегий инвестирования на рынках акций или облигаций вместо активных стратегий. Снижение издержек также может достигаться за счет самостоятельного управления инвестициями без привлечения управляющих компаний. По оценкам Управления Пенсионным фондом Лондона (The London Pension Fund Authority, LPFA), сокращение

¹ Исследование консалтинговой компании Hymans Robertson Структурный анализ муниципальных пенсионных фондов Великобритании (Local Government Pension Scheme structure analysis)

https://www.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/307926/Hymans_Robertson_report.pdf

² Эффективность управления пенсионными фондами: имеет ли размер значение? (Is Bigger Better? Size and performance in pension fund management) https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1690724

комиссионного вознаграждения управляющим компаниям достигло 75% за счет перевода торговых операций с акциями от управляющих компаний во внутренние инвестиционные подразделения фондов,

- увеличение объема инвестиций в инфраструктурные активы. По данным отчета, незначительное количество муниципальных пенсионных фондов совершают инвестиции в инфраструктурные активы. По данным консультационного совета муниципальных пенсионных фондов Великобритании (Advisory Board LGPS), совокупный объем инфраструктурных инвестиций составил по итогам 2013 года £550 млн или 0,3% от совокупных активов фондов (составляющих £180 млрд). В то же время по данным отчета ОЭСР, доля инфраструктурных инвестиций отдельных пенсионных фондов Канады и Австралии составляет от 10% до 15%, при совокупных активах около £35-40 млрд.

В июле 2016 года предложение о формировании восьми объединений муниципальных фондов были направлены в Правительство Великобритании. Согласно утвержденным планам, 89 муниципальных пенсионных фондов к апрелю 2018 года перевели свои активы в восемь инвестиционных пулов и партнерств (таблица 1), с совокупным объемом активов равным £249 млрд. После завершения формирования инвестиционных пулов, муниципальные пенсионные фонды остаются собственниками активов и продолжают выполнять свои функции, в том числе нести ответственность по выполнению пенсионных обязательств перед вкладчиками.

Таблица 1.

Восемь инвестиционных пулов британских муниципальных пенсионных фондов

№	Название пула	Входящие фонды	Совокупные активы, на 30 июня 2018 года, £млрд
1	The Border to Coast Pensions Partnership	12 муниципальных пенсионных фондов, в том числе графств Суррей (Surrey), Тайн-анд-Вир (Tyne and Wear), Уорикшир (Warwickshire), Линкольншир (Lincolnshire), Бедфордшир (Bedfordshire), Нортамберленд (Northumberland), Северный Йоркшир (North Yorkshire), Южный Йоркшир (South Yorkshire), Камбрии (Cumbria региона Тисайда (Teesside), городов Дарема (Durham) и Восточного Рединга (East Reding),	46,0
2	The Northern Pool	3 муниципальных пенсионных фонда, в том числе графств Большой Манчестер (Greater Manchester, GMPF), Мерсисайд (Merseyside), Западный Йоркшир (West Yorkshire)	46,0*
3	LGPS Central	9 муниципальных пенсионных фондов региона Мидландс, в том графств Чешир (Cheshire), Дербишир (Derbyshire), Лестершир (Leicestershire), Ноттингемшир (Nottinghamshire), Шропшир (Shropshire), Стаффордшир (Staffordshire), Западного Мидландса (West Midlands), Вустердшир (Worcestershire), Единого транспортного управления Западного Мидлендса (West Midlands Integrated Transport Authority)	41,9
4	Access Pool	11 муниципальных пенсионных фондов, в том числе графств Кембриджшир (Cambridgeshire), Восточный Сассекс (East Sussex), Эссекс (Essex), Гэмпшир (Hampshire), Хартфордшир (Hertfordshire), Острова Уайт (Isle of Wight), Кент (Kent), Норфолк (Norfolk), Нортгемптоншир (Northamptonshire), Суффолк (Suffolk), Западный Суссекс (West Sussex)	40,8
5	London CIV	33 муниципальных пенсионных фонда, в том числе 32 пенсионных фонда районов Лондона (London's 32 boroughs), а также пенсионный фонд Корпорации лондонского Сити (City of London Corporation), представляющей муниципальный совет лондонского Сити	34,5

№	Название пула	Входящие фонды	Совокупные активы, на 30 июня 2018 года, £млрд
6	Brunel Pension Partnership	10 муниципальных пенсионных фондов, в том числе: графств Эйвон (Avon), Багингемшира (Buckinghamshire), Корнуола (Cornwall), Девон (Devon), Дорсет (Dorset), Глостершир (Gloucestershire), Оксфордшир (Oxfordshire), Сомерсет (Somerset), Уилтшир (Wiltshire), а также пенсионного фонда экологического агентства Великобритании (Environment Agency pension fund),	30
7	Wales Pension Partnership	8 муниципальных пенсионных фондов, в том числе Кардиффа (Cardiff), Клойда (Clwyd), Диведа (Dyfed), Большого Гвента (Greater Gwent), Гвинеда (Gwynedd), графства Поуис (Powys), графств Ронта Кинон Таф (Rhondda Cynon Taf) и Суюнси (Swansea).	16,0
8	Local Pension Partnership	3 муниципальных пенсионных фонда, в том числе графства Ланкашир (Lancashire) и Беркшир (Berkshir), Управления пенсионного фонда Лондона (London Pension Fund Authority),	16,0
Совокупные активы, млрд			271,2
Общее количество муниципальных пенсионных фондов, участвующих в создании инвестиционных пулов и партнерств			89

*по состоянию на апрель 2018 года

В рамках правового регулирования рынка доверительного управления в Великобритании выделяются несколько организационно-правовых форм коллективного инвестирования, к которым относятся следующие: паевые трасты (Authorized Unit Trust, AUT), открытые инвестиционные компании (Open Ended Investment Companies), партнерства с ограниченной ответственностью (Limited Partnership, LP), контрактные схемы (Authorized Contractual Scheme, ACS), фонды долевого страхования жизни (unit-linked life insurance fund). По данным отчета консалтинговой компании PwC, посвященного анализу правового регулирования рынка доверительного управления в Великобритании³, контрактные схемы (ACS) представляют собой наиболее подходящую модель для формирования схем коллективного инвестирования муниципальных пенсионных фондов Великобритании. Ключевым преимуществом контрактной схемы является прозрачная система налогообложения инвестиционных доходов инвесторов фонда (tax transparent), так как отсутствует налогообложение на уровне фонда, а вместо этого доходы инвесторов облагаются налогом, пропорционально их взносу в фонд.

Контрактная схема коллективного инвестирования была введена законом о Коллективных инвестициях в ценные бумаги, находящиеся в обращении (контрактные схемы) (Collective Investment in Transferable Securities (Contractual Scheme) Regulations), принятом в 2013 году и является гибкой альтернативой другим схемам коллективного инвестирования, таким как паевые трасты и открытые инвестиционные компании и широко используется профессиональными участниками финансового рынка, в том числе пенсионными фондами, страховыми компаниями, инвесторами на рынке недвижимости, управляющими компаниями с несколькими фондами однотипных активов. Структура контрактной схемы коллективного инвестирования позволяет создавать неограниченное количество субфондов, имеющих различные инвестиционные стратегии, и которые могут управляться сторонними управляющими компаниями (рисунок 1). Контрактные схемы (ACS), могут принимать форму партнерства с ограниченной ответственностью (limited partnership) или создаваться в форме совместного владения (co-ownership scheme).

³ Структура и управление формами коллективного инвестирования муниципальных пенсионных фондов Великобритании (Design of the structure and governance of efficient and effective CIVs for LGPS Funds)
https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/479482/PwC_Project_Metro_Report.pdf

Паевые инвестиционные фонды, создаваемые в рамках контрактной схемы коллективного инвестирования, могут быть структурированы в форме UCITS фондов⁴, фондов Non-UCITS Retail Scheme (NURS), создаваемых в Великобритании и не подпадающих под регулирование директивы ЕС об инвестиционных фондах UCITS и предназначенных для розничных инвесторов, а также фондов для квалифицированных инвесторов (qualified investor scheme QIS)⁵.

Рис. 1

Структура контрактной схемы коллективного инвестирования Великобритании



Источник: Access Pool

The Border to Coast Pensions Partnership



Крупнейшим инвестиционным пулом муниципальных пенсионных фондов является партнерство The Border to Coast Pensions Partnership, созданное в июле 2018 года и объединяющее активы 12 пенсионных муниципальных пенсионных фондов Великобритании: графства Суррей (Surrey), Тисайда (Teesside), графства Тайн-анд-Вир (Tyne and Wear), графства Уорикшир (Warwickshire), графства Линкольншир (Lincolnshire), Бедфордшира (Bedfordshire), Камбрии (Cumbria), Дарема (Durham), Восточного Рединга (East Reding), графства Нортамберленд (Northumberland), графства Северный Йоркшир

(North Yorkshire), графства южный Йоркшир (South Yorkshire). По мнению представителей партнерства, объединение активов позволит повысить эффективность инвестиционных решений, а также снизить расходы пенсионных фондов.

По состоянию на 31 марта 2018 года под управлением пула находились активы в объеме £46 млрд. Партнерство создано в форме частной компании с ограниченной ответственностью (private limited company), при этом на каждого из 12 акционеров приходится равное количество акций.

В октябре 2018 года партнерство The Border to Coast Pensions Partnership объявило о выборе трех управляющих компаний, в том числе британских компаний Baillie Gifford и Janus Henderson, а также

⁴ Фонды UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities - Положение о совместных инвестициях в ценные бумаги, находящиеся в обращении) соответствуют правилам Европейского союза, согласно директиве 85/611/ЕЕС, разработанной в 1985 году и обновленной в 2009-2016 годах. Директива устанавливает единый режим регулирования, создания, управления и дистрибуции инвестиционных фондов в ЕС. Целью Директив UCITS является защита инвесторов и гармонизация рынка коллективных инвестиций в Европе. UCITS фонды являются самым популярным типом инвестиционных фондов в Европе, регулируемым властями Европейского союза и разрешенным к продаже во всех странах, являющихся членами ЕС

⁵ <https://www.linkassetsservices.com/our-thinking/authorised-contractual-schemes>

швейцарской UBS Asset Management для управления инвестиционным фондом акций The Border to Coast UK Listed Equity Alpha. Фонд акций, объем активов которого составляет £1,2 млрд, был сформирован в 2017 году и направлен на вложения средств в акции публичных британских компаний.

Бенчмарком для анализа эффективности управления данного фонда будет служить индекс FTSE All-Share, являющийся ведущим индикатором рынка ценных бумаг Лондонской фондовой биржи. Индекс отражает динамику акций 642 крупнейших по рыночной капитализации британских компаний, торгующихся на Лондонской фондовой биржи, на которые приходится около 98% общей капитализации фондового рынка Великобритании. В данном случае, целевая чистая доходность фонда акций должна превышать доходность индекса FTSE All-Share на 2% в год, что говорит о положительном коэффициенте альфа и эффективном управлении портфелем.

Кроме того, в планах партнерства формирование в 2019 году фонда международных акций, который будет находиться под внешним управлением. В ближайшее время будет объявлен тендер на выбор управляющей компании для данного фонда. Первые два инвестиционных фонда под управлением партнерства — фонд акций компаний Великобритании, а также фонд международных акций, были сформированы в июле 2018 года.

The Northern Pool Partnership



Партнерство муниципальных пенсионных фондов The Northern Pool Partnership было создано в июле 2016 тремя пенсионными фондами – Пенсионным фондом Большого Манчестера (Greater Manchester Pension Fund, GMPF), пенсионным фондом графства Мерсисайд (Merseyside Pension Fund) и

Пенсионным фондом графства Западного Йоркшира (West Yorkshire Pension Fund). Партнерство входит в число крупнейших объединений в Великобритании, под управлением которого находятся активы в объеме £46 млрд по состоянию на апрель 2018 года, что составляет около 20% активов всех муниципальных пенсионных фондов Великобритании (Local Governments Pension Scheme). Объединение было создано для расширения инвестиционных возможностей пенсионных фондов, а также для стимулирования долгосрочных вложений пенсионных фондов в инфраструктурные активы Великобритании. Ежегодная общая экономия средств за счет объединения активов трех пенсионных фондов должна по оценкам достигать до 25% от совокупных затрат фонда, что составляет около £28 млн.

Компания, управляющая активами объединения пенсионных фондов Northern Pool, была аккредитована Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании (Financial Services Authority (FSA) и получила лицензию в качестве компании управляющей альтернативными инвестиционными фондами (Alternative Investment Fund Manager, AIFM). Три пенсионных фонда, передавших активы под управление единой управляющей компании, получили равное количество акций в управляющей компании.

В апреле 2018 года объединение пенсионных фондов Northern Pool назначило американскую управляющую компанию Northern Trust, для оказания услуг в области депозитарного хранения активов, администрирования фондов прямых инвестиций, комплаенса, а также подготовке отчетности о выбросах парниковых газов (carbon reporting)⁶.

Партнерство пенсионных фондов взяло на себя обязательство направлять около 10% активов в инфраструктурные инвестиции, что по данным отчетности Northern Pool составляет около £4,6 млрд на конец декабря 2017 года. Данные средства должны быть инвестированы в инфраструктурные фонды (indirect infrastructure funds), а также совместно с партнерством пенсионных фондов GLIL Infrastructure.

Кроме того, инфраструктурные инвестиции могут совершаться в инвестиционные фонды недвижимости (The housing investment fund), находящиеся под управлением компании Matrix Homes, которая была основана Пенсионным фондом Большого Манчестера, городским советом Манчестера (Manchester city council), а также Управлением по вопросам жилья и общин (Homes and Communities Agency) Великобритании.

⁶ <https://seekingalpha.com/pr/17134288-northern-pool-partner-northern-trust-46bn-mandate>

Инвестиционные фонды недвижимости направлены на финансирование жилищного строительства в Великобритании. Объединение намерено обеспечить финансирование строительства 10 тыс. новых жилых домов в Великобритании в течение ближайших трех лет. Согласно данным отчета о работе Northern Pool, опубликованном в мае 2018 года, по состоянию на 30 сентября 2017 года, было завершено строительство 500 новых домов, а 2 тыс. домов находятся в стадии строительства.

В августе 2018 года объединение пенсионных фондов Northern Pool объявило о создании партнерства с ограниченной ответственностью (limited partnership) - The Northern Private Equity Pool (NPEP) для совершения совместных прямых инвестиций. Партнерство намерено инвестировать около £720 млн с 2018 по 2019 года. Пенсионный фонд графства Мерсисайд инвестировал около £160 млн в данное партнерство⁷.

Инфраструктурная платформа GLIL



В апреле 2015 года Пенсионный фонд Большого Манчестера совместно с Управлением пенсионным фондом Лондона (London Pensions Fund Authority, LPFA) создали совместное предприятие для прямого инвестирования в инфраструктурные активы Великобритании. Компания была организована в форме партнерства с ограниченной ответственностью (limited liability partnership, LLP) и получила название GLIL, что является аббревиатурой от GMPF & LPFA Infrastructure LLP. Каждый

пенсионный фонд передал в GLIL по £250 млн, а в инвестиционный комитет нового предприятия вошли представители инвестиционных команд обоих пенсионных фондов.

В декабре 2016 года к партнерству пенсионных фондов присоединились еще три пенсионные фонда местных органов власти – пенсионный фонд графства Западного Йоркшира (West Yorkshire Pension Fund) с активами в объеме £11,2 млрд и пенсионный фонд графства Мерсисайд (Merseyside Pension Fund) с активами в объеме £6,85 млрд, входящие также в объединение муниципальных пенсионных фондов Northern Pool. Кроме того, к партнерству присоединился пенсионный фонд графства Ланкашир (Lancashire County Pension Fund) с активами £6 млрд, входящий в объединение пенсионных фондов Local Pension Partnerships (LPP). 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, из которых активы в объеме £875 млн (70%) были переданы объединением пенсионных фондов Northern Pool, а £400 млн (30%) - объединением пенсионных фондов Local Pensions Partnership (LPP). Управляющая компания Local Pensions Partnership Investments Ltd, являющаяся инвестиционным подразделением объединения пенсионных фондов LPP, назначена в качестве управляющей компании активами пенсионной инфраструктурной платформы GLIL.

В октябре 2018 года стало известно, что объем активов под управлением GLIL Infrastructure был увеличен на £500 млн и составил £1,8 млрд. Объем активов был увеличен за счет роста взносов пенсионных фондов, входящих в партнерство. Так, пенсионный фонд Манчестера (Greater Manchester Pension Fund) увеличил объем переданного капитала на £150 млн, пенсионный фонд Западного Йоркшира на £125 млн до £375 млн, пенсионный фонд Мерсисайд (Merseyside Pension Fund) на £125 млн до £250 млн. Всего с момента создания платформы GLIL было совершено шесть инвестиционных сделок, при этом объем инвестированного капитала составил около £680 млн.

В числе первых инвестиционных сделок партнерства GLIL покупка в марте 2016 года 49,9% акций ветряной электростанции Clyde Wind Farm, расположенной в Южном Ланаркшире, совершенная совместно с британской энергетической компанией Greencoat UK Wind Plc (UKW). Ветряная электростанция имеет установленную мощность 349,6 МВт и включает в себя 152 турбины Siemens мощностью 2,3 МВт каждая. Сумма сделки составила £355 млн. Продавцом выступила энергетическая компания SSE. Соглашение по сделке предусматривало снижение доли владения акций GLIL до 30% после завершения строительства электростанции, которое должно было произойти в июне 2017 года.

В октябре 2016 года партнерство GLIL в составе консорциума с британскими компаниями Rock Rail и SL Capital Partners были предоставлены инвестиции в акционерный капитал железнодорожной компании Abellio

⁷ <https://www.ipe.com/countries/uk/uk-public-pension-funds-establish-private-equity-vehicle/10026272.article>

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 августе 2017 года было подписано соглашение между партнерством пенсионных фондов GLIL и компанией UKW, с одной стороны, и компанией SSE, с другой стороны, о покупке 5% акций ветряной электростанции Clyde Wind Farm стоимостью £67,8 млн и увеличения доли владения до 35%. Также соглашение предусматривало возможность дополнительной покупки 14,9% акций в июне 2018 года по цене £202,2 млн.

20 июня 2017 года консорциум британских пенсионных фондов и институциональных инвесторов, в том числе партнерство пенсионных фондов GLIL, а также британская страховая компания Aviva Life and Pensions UK предоставили финансирование для развития Юго-Западных железных дорог (South West Trains). Консорциум планирует приобретение поездов, которые позже будут переданы в лизинг оператору-концессионеру Юго-Западных железных дорог. Общая сумма финансирования составляет около £1 млрд со сроком 25 лет. Оператором концессии Юго-Западных железных дорог выступает компания First MTR - совместное предприятие британской компании FirstGroup (75%) и MTR из Гонконга (25%).

18 декабря 2017 года партнерство пенсионных фондов GLIL совместно с британской управляющей компанией Dalmore Capital приобрели миноритарный пакет акций в размере 15% компании Anglian Water Group Limited (AWG), являющейся четвертой по величине водопроводно-канализационной компанией в Англии и Уэльсе, предоставляющей услуги по обеспечению водоснабжением и удалению сточных вод, обслуживая 4,6 и 5,9 млн человек соответственно. Сумма сделки составила £294 млн. Продавцом выступила инвестиционная компания 3i Infrastructure.

В мае 2018 года партнерство пенсионных фондов GLIL совместно с компанией UKW выразили намерение реализовать свое право дополнительно приобрести 14,9% акций ветряной электростанции Clyde Wind Farm по цене £202,2 млн. Сделка была закрыта 30 мая 2018 года.

12 июля 2018 года партнерство пенсионных фондов GLIL приобрело миноритарный пакет акций британской холдинговой компании Semperian PPP Investment Partners Holdings, управляющей активами в области социальной инфраструктуры. Сумма сделки составила £106 млн. Активы Semperian PPP Investment Partners Holdings оцениваются в £1,4 млрд и включают 92 объекта инфраструктуры Великобритании, среди которых более 163 школ, больницы общей вместимостью более 15 тыс. пациентов. Помимо социальных объектов, компания владеет активами в сфере жилой недвижимости, платных городских парковок и автомобильных дорог (около 508 км). Компания Semperian PPP Investment Partners Holdings была основана в 2007 году с целью инвестирования в социальную инфраструктуру Великобритании. В частности, среди основных инвестиций компании в 2017 году: приобретение 18,5% акций больницы Южного Манчестера South Manchester Hospital, 20% акций радиологического медицинского центра Wolverhampton Radiology Unit, 10% акций 4 школ Великобритании и т.д.

Кроме того, в октябре 2018 года GLIL Infrastructure совместно с австралийскими пенсионными фондами Cbus и First State Super приобрели миноритарный пакет одного из крупнейших портовых операторов Великобритании — компании Forth Ports. Продавцом выступила управляющая компания Государственного пенсионного фонда Канады PSP Investments. Финансовые условия сделки не раскрывались. Под управлением компании Forth Ports находятся восемь коммерческих портов, расположенных в заливе Северного моря у восточных берегов Шотландии — Ферт-оф-Форт (Firth of Forth), реках Ферт-оф-Тей (Firth of Tay) и Темзы. Компания управляет двумя морскими терминалами для экспорта нефти и газа, а также лондонским контейнерным терминалом (London Container Terminal), обслуживающим широкий спектр клиентов.

LGPS Central

В июле 2016 года девять муниципальных пенсионных фондов региона Мидлэндс направили в Управление по делам общин и местного самоуправления Великобритании проект формирования инвестиционного пула LGPS Central. Данный проект получил официальное одобрение в ноябре 2016 года. Объединение активов муниципальных пенсионных фондов LGPS Central ставит своей целью снижение общих издержек по

инвестированию активов пенсионных фондов, а также повышение их эффективности за счет доступа к более широкому классу активов, в интересах вкладчиков фондов.



Инвестиционный пул LGPS Central находится под управлением компании LGPS Central Limited, в которой каждый пенсионный фонд имеет равную долю акций. Управляющая компания в январе 2018 года была зарегистрирована Управлением по финансовому регулированию и надзору (FCA) в качестве компании, управляющей альтернативными инвестиционными фондами (Alternative Investment Fund Manager, AIFM). В настоящее время под управлением компании находятся накопления 900 тыс. человек, являющихся работниками 2

тыс. организаций. Совокупный объем активов, который должен быть передан под управление компании, должен составить около £40 млрд.

Управляющая компания выступает в качестве ответственного инвестора, используя свое влияние в качестве акционера для продвижения самых высоких стандартов корпоративного управления. Компания в 2016 году разработала и утвердила стандарты ответственного инвестирования (Responsible Investment and Engagement Framework), которым фонд намерен следовать в процессе принятия инвестиционных решений. Все фонды, находящиеся под управлением компании, уделяют повышенное внимание вопросам корпоративного управления, экологическим и социальным факторам. Управляющая компания полагает, что учет ESG факторов при инвестировании способствует повышению отдачи от инвестиций. Управляющая компания поддерживает ведущие международные организации и инициативы в области ответственного инвестирования, в том числе Ассоциацию ответственного инвестирования PRI (Principles for Responsible Investment), инициативу Climate Action 100+, проект по раскрытию информации о выбросах парниковых газов (Carbon Disclosure Project, CDP), британское объединение институциональных инвесторов, специализирующихся на снижении климатических рисков (The Institutional Investors Group on Climate Change, IIGCC) и другие. Кроме того, компания соответствует высоким стандартам корпоративного управления, поддерживая кодекс надлежащего управления Великобритании (UK Stewardship Code).

В апреле 2018 года управляющая компания LGPS Central Ltd объявила о решении сформировать три фонда акций, в том числе фонд акций международных компаний (LGPS Central (ACS) Global Equity Passive, фонд акций британских компаний (LGPS Central (ACS) UK Equity Passive), фонд акций международных компаний (LGPS Central (ACS) Global Dividend Growth Factor Equity), инвестиционный доход которого формируется благодаря выплатам дивидендов по акциям. Активы всех трех фондов были сформированы из активов муниципального пенсионного фонда графства Западный Мидлэндс⁸.

Кроме того, под управлением компании также находятся 8 инвестиционных мандатов, управляемых в интересах других фондов, входящих в партнерство LGPS Central. Таким образом, совокупный объем активов трех фондов акций и восьми инвестиционных мандатов составил более £14 млрд по состоянию на 31 сентября 2018 года

В сентябре 2018 года управляющая компания LGPS Central Ltd объявила о выборе трех компаний для управления фондом акций международных компаний - Global Active Equity Multi-Manager Fund. В тендерном процессе участвовало более 150 международных управляющих компаний, по итогам которого были выбраны следующие компании: немецкая Union Investment, американская Harris Associates LLP и британская Schroders. Предполагается, что целевой объем активов фонда акций международных компаний должен составить более £2 млрд. Формирование фонда должно начаться в 4 квартале 2018 года. Кроме того, осенью 2018 года управляющая компания должна приступить к формированию фонда акций развивающихся компаний, с объемом активов под управлением более £2 млрд⁹.

Access Pool

Инвестиционный пул муниципальных пенсионных фондов Access Pool был создан в июле 2016 одиннадцатую пенсионными фондами, в том числе – пенсионными фондами графств Кембриджшир (Cambridgeshire pension

⁸ <https://www.lgpscentral.co.uk/lgps-central-opens-for-business-with-11-new-mandates-worth-12bn/>

⁹ <https://www.lgpscentral.co.uk/lgps-central-reveals-external-managers-for-global-equity-fund/>



fund), Восточный Сассекс (East Sussex pension fund), Эссекс (Essex pension fund), Гэмпшир (Hampshire pension fund), Хартфордшир (Hertfordshire pension fund), Острова Уайт (Isle of Wight pension fund), Кент (Kent pension fund), Норфолк (Norfolk pension fund), Нортгемптоншир (Northamptonshire pension fund), Суффолк (Suffolk pension fund), Западный Суссекс (West Sussex pension funds). Общее количество

членов данных пенсионных фондов составляет около 4,6 млн, при совокупном объеме активов более чем £200 млрд. В октябре 2016 года инвестиционный пул получил государственное разрешение на начало деятельности, а в марте 2017 года был утвержден план по объединению активов муниципальных пенсионных фондов. В настоящее время под управлением компании находятся накопления 1 млн человек, являющихся работниками 3,2 тыс. организаций. Совокупный объем активов, переданных под управление Access Pool, составляет £42 млрд.

Совокупный ежегодный прогнозируемый объем инвестиционных расходов одиннадцати муниципальных пенсионных фондов, который будет снижен в результате объединения активов, составляет около £30 млн. При ежегодном росте активов Access Pool на 3-5% к 2026 году снижение совокупного объема расходов должно увеличиться до £40 млн – £50 млн.

Кроме того, объединение намерено увеличить инвестиции в инфраструктурные активы. По состоянию на июнь 2016 год объем инфраструктурных инвестиций 11 муниципальных пенсионных фондов составлял около £372 млн, что равняется 1,1% совокупных активов фондов. Планируемый объем инфраструктурных инвестиций должен вырасти до £2 млрд в ближайшие несколько лет (около 5% от совокупных активов под управлением). При этом около £1,6 млрд должны составить прямые инвестиции Access pool, £400 млн должны быть инвестированы через сторонние инфраструктурные фонды.

В октябре 2017 года муниципальные пенсионные фонды, входящие в инвестиционный пул The Access Pool, консолидировали свои инвестиционные мандаты на доверительное управление акциями с пассивной стратегией инвестирования и создали единый инвестиционный портфель с объемом около £11 млрд, который затем был передан под управление швейцарской компании UBS Asset Management. В результате ожидаемая годовая экономия текущих затрат фондов, связанных с инвестированием данных активов, составит £5 млн. Срок оговора на доверительное управление данными средствами - 028 года, с последующей возможной пролонгацией до 2036 года¹⁰.

В марте 2018 года британская компания Link Fund Solutions, специализирующаяся на предоставлении депозитарных услуг, а также администрировании финансовых активов, была выбрана в качестве оператора инвестиционного пула (Pool Operator). В обязанности компании Link будет входить формирование субфондов (sub-funds), а также назначение управляющих компания для данных субфондов. Контракт с компанией заключен на пять лет, с возможностью дальнейшей пролонгации на два года¹¹.

В августе 2018 год компания Link Fund Solutions объявила о начале формирования первого субфонда акций международных компаний (global equity sub-fund), а также получила официальное разрешение, выданное Управлением по финансовому регулированию и надзору (FCA), на формирование договорной схемы коллективного инвестирования (ACS), а также других субфондов, которые будут сформированы в 2019 году. Субфонд акций международных компаний должен быть сформирован к октябрю 2018 года с объемом активов около £1,6 млрд, которые будут переданы под его управление тремя муниципальными пенсионными фондами. В результате ожидаемая годовая экономия текущих затрат фондов, связанных с инвестированием активов, составит £1,9 млн¹².

London CIV

Компания, управляющая альтернативными инвестиционными фондами (Alternative Investment Fund Manager, AIFM), – London Collective Investment Vehicle (CIV) Limited была основана 32 муниципальными пенсионными фондами районов Лондона в декабре 2014 года, еще до начала реформы национальной системы

¹⁰ <https://www.norfolkpensionfund.org/media/1006-press-release-access-pool-passive-contract-award-003.pdf>

¹¹ <https://www.linkassetsservices.com/news/lgps-access-pool-appoints-link-fund-solutions>

¹² <https://www.accesspool.org/news/access-announces-fca-approved-sub-fund/>



муниципальных пенсионных фондов. Компания получила лицензию Управления по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA), а также разрешение на формирование договорной схемы коллективного инвестирования (ACF), а также инвестиционных суб фондов. Под управлением London CIV находятся активы 32 пенсионных фондов районов Лондона, а также пенсионный фонд Корпорации лондонского Сити (City of London Corporation) представляющей муниципальный совет лондонского Сити.

Управляющая компания намерена увеличить объем инвестиций в инфраструктурные активы, доля которых на 31 сентября 2017 года составляла менее 1% от совокупных активов 32 муниципальных пенсионных фондов районов Лондона. В долгосрочной перспективе доля инфраструктурных инвестиций в общих активах фондов должна быть увеличена до 3-10%. Управляющая компания намерена взаимодействовать с другими инвестиционными пулами, в том числе с партнерством пенсионных фондов Великобритании GLIL Infrastructure, для совершения сделок с реальными активами.

По состоянию на конец 2 квартала 2018 года под управлением London CIV находились активы в объеме £15 млрд, что составляет около 40% всех активов 32 пенсионных фондов районов Лондона. В июне 2018 года инвестиционный пул London CIV сформировал фонд облигаций LCIV MAC fund в объеме £308 млн, активы для которого были переданы двумя муниципальными пенсионными фондами. Средства фонда будут инвестированы в корпоративные и государственные облигации, конвертируемые облигации, иностранную валюту, секьюритизированные активы, инструменты денежного рынка¹³.

В апреле 2018 года London CIV сформировал фонд акций устойчивых инвестиций - LCIV RBC Sustainable Equity Fund, который будет находиться под управлением британской управляющей компании RBC Global Asset Management (UK) Ltd. Средства для фонда в объеме £66 млн были переданы пенсионным фондом лондонского района Мертон (London Borough of Merton pension fund). Целевая доходность фонда должна превышать доходность индекса MSCI World Index на 2% в год. В настоящее время в инвестиционный пул London CIV входит 12 субфондов, в том числе 1 субфонд акций британских компаний, 5 субфондов международных компаний, 1 субфонд акций компаний развивающихся рынков, 4 субфонда смешанных инвестиций, 1 субфонд долгового рынка (таблица 2)¹⁴. Все фонды находятся под управлением внешних управляющих компаний (external investment managers).

Таблица 2.

Сформированные субфонды London CIV

№	Название субфонда	Направление инвестиций/целевая доходность	Управляющая компания	Дата формирования
Фонд акций британских компаний (UK Equitis)				
1	LCIV UK Equity Fund	Акции и инструменты долевого инвестирования Великобритании. Целевая доходность фонда должна превышать доходность индекса FTSE All-Share Index на 2% в год	Majedie Asset Management Limited	18 мая 2017 года
Суб фонды акций международных компаний (global equities)				
2	LCIV Income Equity Fund	Акции международных компаний. Бенчмарком, для	EPOCH Investment Partners, Inc	8 ноября 2017 года

¹³ <https://londonciv.org.uk/2018/06/05/lciv-mac-fund-launch/>

¹⁴ <https://londonciv.org.uk/funds/>

№	Название субфонда	Направление инвестиций/целевая доходность	Управляющая компания	Дата формирования
		оценки эффективности управления фондом служит индекс MSCI World Index (Net)		
3	LCIV Global Alpha Growth Fund	Акции международных компаний, а также инструменты долевого международного рынка, в том числе депозитарные расписки, ETF, варранты, привилегированные акции и прочее	Baillie Gifford & Co	11 апреля 2016 года
4	LCIV Global Equity Alpha Fund	Акции международных компаний. Целевая доходность фонда должна превышать доходность индекса MSCI World Index Total Return на 2% в год	Allianz Global Investors GMBH (Великобритания)	2 декабря 2015 года
5	LCIV Global Equity Focus Fund	Акции международных компаний, а также фонды коллективного инвестирования и инструменты денежного рынка	Longview Partners (Guernsey) Limited	17 июля 2017 года
6	LCIV Sustainable Equity Fund	Акции международных компаний, учитывающих экологические и социальные аспекты, а также вопросы корпоративного управления в своей деятельности	RBC Global Asset Management (UK) Limited	18 апреля 2018 года
Субфонды акций компаний развивающихся рынков (emerging market equities)				
7	LCIV Emerging Market Equity Fund	Акции компаний развивающихся рынков	Henderson Global Investors Limited	11 января 2018 года
Субфонды смешанных инвестиций (multi-asset)				
8	LCIV Diversified Growth Fund	Диверсифицированный портфель активов, состоящий из инструментов долевого и долгового капитала	Baillie Gifford & Co	15 февраля 2016 года
9	LCIV Real Return Fund	Фонд смешанных инвестиций Newton Real Return Fund, сформированный британской управляющей компанией Newton Investment Management, а также	Newton Investment Management Limited	16 декабря 2016 года

№	Название субфонда	Направление инвестиций/целевая доходность	Управляющая компания	Дата формирования
		инструменты денежного рынка		
10	LCIV Global Total Return Fund	Фонд смешанных инвестиций Pyrford Global Total Return Fund, сформированный канадской управляющей компанией BMO Investments	Pyrford International Limited	17 июля 2016 года
11	LCIV Absolute Return Fund	Фонд смешанных инвестиций CF Ruffer Absolute Return Fund, сформированный британской управляющей компанией Ruffer	Ruffer LLP	21 июня 2016 года
Субфонды инструментов долгового рынка (fixed income)				
12	LCIV MAC Fund	Корпоративные и государственные облигации, конвертируемые облигации, иностранная валюта, секьюритизированные активы, инструменты денежного рынка. Целевая доходность складывается из значения ставки лондонского межбанковского денежного рынка – LIBOR+4-5%.	CQS (UK) LLP	31 мая 2018 года

Brunel Pension Partnership

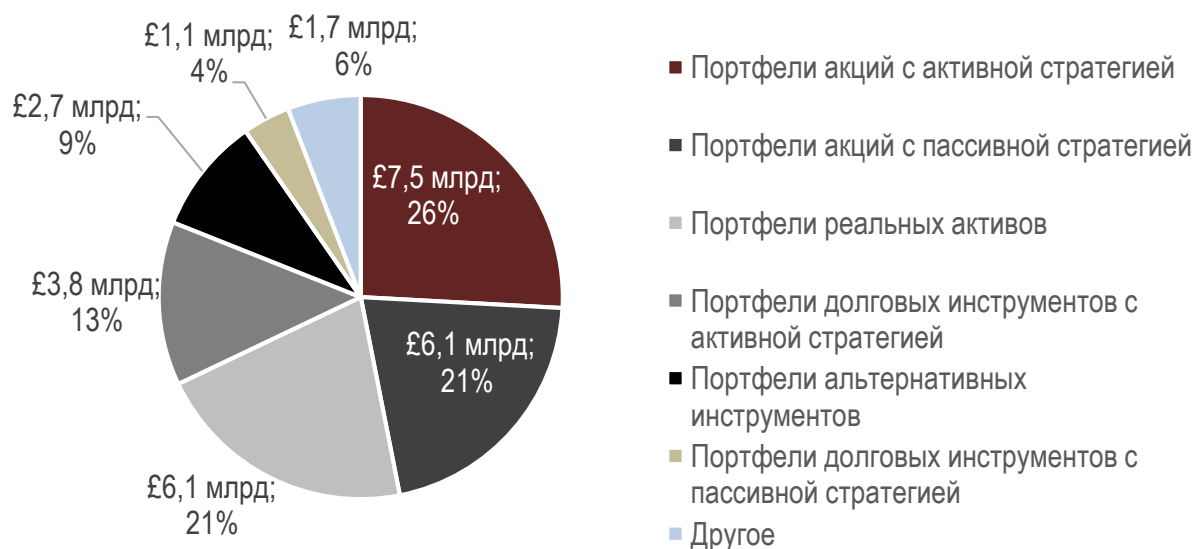


Партнерство муниципальных пенсионных фондов Brunel Pension Partnership было основано в июле 2017 года по решению Правительства Великобритании. Под управлением партнерства находятся активы десяти муниципальных пенсионных фондов, в том числе: графств Эйвон (Avon), Багингемшира (Buckinghamshire), Корнуола (Cornwall), Девон (Devon), Дорсет (Dorset), Глостершир (Gloucestershire), Оксфордшир (Oxfordshire), Сомерсет (Somerset), Уилтшир (Wiltshire), а также пенсионного фонда экологического агентства Великобритании (Environment Agency pension fund). Партнерство получило лицензию

Управления по финансовому регулированию и надзору Великобритании в качестве управляющей компании и регулируется директивой Европейского союза «О рынках финансовых инструментов» (The Markets in Financial Instruments Directive, MIFID). Объем совокупных активов, находящихся под управлением компании, составляет £30 млрд на середину 2018 года. По данным партнерства, совокупный прогнозируемый объем инвестиционных расходов десяти муниципальных пенсионных фондов, который будет снижен в результате объединения активов, составляет около £550 млн до 2036 года.

Партнерством Brunel Pension Partnership намерено сформировать 24 инвестиционных портфеля, в том числе 7 портфелей акций и облигаций с пассивной инвестиционной стратегией, 7 портфелей акций с активной инвестиционной стратегией, 5 портфелей реальных активов, 3 портфеля долгового капитала, 2 портфеля альтернативных финансовых инструментов (рисунок 2).

Индикативные инвестиционные портфели партнерства Brunel Pension Partnership, по типу финансовых инструментов, £ млрд/%



Через портфели реальных активов партнерство будет инвестировать в коммерческую недвижимость (как на территории Великобритании, так и за рубежом), долговые инструменты, финансовые инструменты обеспеченные активами (например, недвижимостью или инфраструктурой), прямые инвестиции. Кроме того, партнерство инвестирует в инфраструктурные активы, в том числе в области возобновляемой энергетики, а также устойчивой инфраструктуры (sustainable infrastructure), то есть способствующей сохранению и поддержанию экологически обоснованной среды жизни человека. По состоянию на 31 декабря 2017 года, совокупный объем инфраструктурных инвестиций 10 муниципальных пенсионных фондов составляет около £1 млрд или около 3,3%. Партнерство намерено увеличить объем инфраструктурных инвестиций, доля которых в объеме активов должна достигнуть 10%¹⁵.

В июне 2018 года партнерство пенсионных фондов Brunel Pension Partnership приняло решение назначить европейскую управляющую компанию FundRock Management Company в качестве оператора контрактной схемы коллективного инвестирования (Authorised Contractual Scheme (ACS) Operator). В обязанности компании будет входить выбор управляющих компаний для управления портфелем активов с активной инвестиционной стратегией в объеме £7,5 млрд, управление рисками, подготовка отчетности, контроль соблюдения законодательства, администрирование активов фондов и прочее¹⁶.

В октябре 2018 года партнерство Brunel Pension Partnership объявило о решении инвестировать £340 млн в два фонда недвижимости, организованных британскими управляющими компаниями. По £169 млн будет инвестировано в фонд недвижимости M&G Secured Property Income Fund, находящейся под управлением компании M&G Investments, а также в фонд недвижимости Aberdeen Standard Long Lease Property Fund под управлением компании Aberdeen Asset Management.

Wales Pension Partnership

Партнерство пенсионных фондов Уэльса Wales Pension Partnership было образовано в июле 2016 года восемью муниципальными пенсионными фондами, в том числе Кардиффа (Cardiff), Клойда (Clwyd), Диведа (Dyfed), Большого Гвента (Greater Gwent), Гвинеда (Gwynedd), графства Поуис (Powys), графства Ронта Кинон Таф (Rhondda Cynon Taf), графства Суонси (Swansea). Совокупный объем активов данных фондов оценивается в £16 млрд по состоянию на 31 декабря 2017 года. По данным партнерства совокупный

¹⁵ <https://www.brunelpensionpartnership.org/wp-content/uploads/2018/07/Spring-2018-Report.pdf>

¹⁶ <https://www.fundrock.com/press-release-brunel-pension-partnership-appoints-fundrock-as-authorised-contractual-scheme-operator/>

прогнозируемый объем инвестиционных расходов восьми муниципальных пенсионных фондов, который будет снижен в результате объединения активов, составит £54,5 млн до 2033 года.



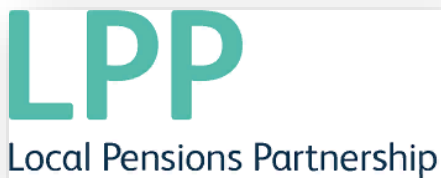
В январе 2018 года партнерство пенсионных фондов Уэльса выбрало британскую компанию Link Fund Solutions в качестве оператора схемы коллективного инвестирования (pool operator). В обязанности компании Link Fund Solutions будет входить формирование субфондов, назначение управляющих компания для данных субфондов, вопросы риск-менеджмента, контроль соблюдения законодательства, подготовка отчетности. Кроме того, американская управляющая компания Russell Investments была назначена финансовым консультантом партнерства¹⁷.

В настоящее время партнерство находится в процессе формирования первых субфондов – двух фондов акций международных компаний совокупным объемом £3,4 млрд или 21% от активов партнерства пенсионных фондов: фонда Global

Opportunities Fund, с объемом активов под управлением £1,5 млрд, а также фонда Global Alpha Fund с объемом активов под управлением £1,9 млрд. Целевая доходность двух фондов составит около 2% годовых. Формирование данных фондов должно завершиться к концу октября или ноября 2018 года. Кроме того, в 2019 году должны быть сформированы еще несколько субфондов, в том числе, фонд акций британских компания (Active UK Equities), с объемом активов около £1,6 млрд, а также фонд инструментов с фиксированным доходом, с объемом активов около £5 млрд¹⁸.

Партнерство пенсионных фондов Уэльса взяло на себя обязательство увеличить инвестиции в инфраструктурные активы до 5% от объема активов в краткосрочном периоде и до 10% в долгосрочном периоде. На конец декабря 2017 года объем средств, инвестированных в реальные активы, составляет около £200 млн или около 1,2% от совокупных активов партнерства. В настоящий момент, рассматривается несколько возможностей по инвестированию в инфраструктурные активы, в том числе совместно с партнерством муниципальных пенсионных фондов GLIL Infrastructure¹⁹.

Local Pension Partnership



Партнерство пенсионных фондов Local Pensions Partnership Ltd (LPP) было основано в апреле 2016 года после объединения активов двух крупнейших британских муниципальных пенсионных фондов - пенсионного фонда графства Ланкашир (Lancashire Country Pension Funds, LCPF) и Управления пенсионного фонда Лондона (London Pension Fund Authority). В декабре 2017 года пенсионный фонд графства Беркшир (Berkshire Pension Fund) присоединился к партнерству Local Pensions Partnership. Партнерство создано

в целях повышения эффективности управления активами муниципальных пенсионных фондов, а также снижения расходов фондов, в том числе по администрированию пенсионных счетов, а также инвестиционных расходов, которые оценивались на уровне £32 млн в течение пяти лет.

В настоящее время партнерство пенсионных фондов LLP выполняет роль сервис-провайдера для муниципальных пенсионных фондов (Local Government Pension Scheme, LGPS), а также других государственных пенсионных фондов, в том числе Пенсионного фонда полиции Великобритании (Police pension scheme) и пенсионного фонда пожарных (Firefighters Pension Scheme), работа которого направлена на снижение дефицита пенсионных фондов, повышения их доходности, а также снижения их расходов за счет доступа к услугам управляющей компании LPP. Пенсионным фондам предоставляются следующие

¹⁷ <https://www.linkassetsservices.com/news/wales-pension-partnership-appoints-link-asset-services>

¹⁸ <http://www.room151.co.uk/local-government-pension-scheme-investment/lgps-pools-roundup-welsh-global-equities-london-civ-fixed-income-engagement-manager-services-framework-asset-managers-brunels-acs-operator/>

¹⁹ <http://committeemeetings.flintshire.gov.uk/documents/s49384/Enc.%201%20for%20Pooling%20Investments%20in%20Wales.pdf?LLL=0>

основные услуги: инвестиционный менеджмент, администрирование пенсионных счетов, управление рисками активов и пассивов фондов.

Услуги инвестиционного менеджмента направлены на снижение дефицита пенсионных фондов, с помощью максимизации доходности пенсионных активов, а также снижение расходов по управлению. Компания стремится обеспечить устойчивый и стабильный уровень доходности для достижения долгосрочных целей клиентов. Дочерняя компания Local Pension Partnership Investments Ltd (LPPI) осуществляет управление активами в интересах пенсионных фондов, передавших свои активы в партнерство. В настоящее время объем активов под управлением компании составляет £16 млрд. Под управлением компании находятся пять инвестиционных фондов, которые включают в себя:

- фонд глобальных акций (LPP I Global Equities Fund), который был сформирован в октябре 2016 года с объемом активов под управлением \$6,3 млрд по состоянию на 31 августа 2018 года. 60% активов фонда находятся под управлением трех внешних управляющих компаний, MFS Investment Management, Robeco Group и Magellan Financial Group. 40% активов фонда акций находятся в управлении управляющей компании LPP Investments Ltd. Фонд состоит из акций эмитентов США (61,2%), Европы (21,9%), а также Азиатско-Тихоокеанского региона (16,9%). Крупнейшими вложениями фонда являются следующие акции – Visa (3,3%), Nestle (3,0%), Accenture (2,7%), Colgate-Palmolive (2,4%) и другие. Доходность фонда за прошедший год составила 9,7% годовых, с начала формирования фонда – 22,5% годовых.

- фонд инструментов с фиксированным доходом (LPP Fixed Income Fund), сформированный 28 февраля 2018 года с объемом активов под управлением £599 млн на 28 августа 2018 года. Фонд инвестирует в высокодоходные облигации развивающихся и развитых стран. Низкий уровень риска связан с вложениями в облигации эмитентов с высоким кредитным качеством. Фонд нацелен на сохранение и прирост капитала.

- фонд кредитных инструментов (LPP Credit Fund), инвестирующий в разнообразные инструменты глобального кредитного рынка, в том числе обеспеченные облигации, облигации развивающихся рынков, кредитные инструменты, инвестиции в проблемные долговые обязательства. Фонд был сформирован в сентябре 2017 года. По состоянию на сентябрь 2017 года под управлением фонда находилось £1,3 млрд.

- инфраструктурный фонд (LPP Infrastructure Fund), инвестирующий в инфраструктурные активы, расположенные преимущественно в США, Европе и Великобритании. Фонд инвестирует как самостоятельно или через другие инфраструктурные фонды, а также выступает соинвестором. Фонд был сформирован в июне 2017 года. Финальное закрытие фонда состоялось в сентябре 2017 года, объем привлеченного капитала составил £1,5 млрд.

- фонд прямых инвестиций в капитал компаний, находящихся на разных стадиях роста (Private equity Fund). Фонд был сформирован в марте 2017 года. По состоянию на март 2017 года под управлением фонда находятся активы в объеме £1,8 млрд.

Кроме того, в течение 2018-2019 года компания планирует сформировать дополнительно фонд недвижимости и фонд полной доходности, сочетающий инструменты с фиксированным доходом, а также акции, приносящие дивидендный доход.

Услуги по администрированию пенсионных счетов включают в себя вопросы учета данных о клиентах, управление их счетами, оказание консультационной поддержки клиентов пенсионных фондов, в том числе с использованием телефонии и интернета, подготовка отчетности. Компания предоставляет услуги по администрированию пенсий более чем 547,8 тыс. клиентов пенсионных фондов, которые являются работниками более чем тысячи организаций. По итогам прошедшего года общее количество клиентов увеличилось с 517 тыс. до 547,8 тыс. по состоянию на 31 марта 2018 года. По ожиданиям компании число клиентов достигнет 570 тыс. к концу 2019 года. Компания предоставляет услуги полного администрирования пенсионных счетов клиентов пенсионных фондов работников полиции Великобритании (Police pension scheme), а также пенсионного фонда пожарной службы (Firefighters Pension Scheme), а также 16 региональных пенсионных фондов Великобритании (London Boroughs pension scheme).

Услуги по управлению рисками активов и пассивов фондов включают в себя оказание помощи фондам по эффективному управлению структурой активов и пассивов (ALM), актуарный и инвестиционный консалтинг, планирование денежных потоков, подготовку отчетности для того, чтобы повысить эффективность работы фондов для удовлетворения нормативных регуляторных требований.

1.2. Из ленты новостей управляющих компаний

7 сентября 2018 года опубликована информация о том, что американская управляющая компания Kohlberg Kravis Roberts (KKR) объявила о завершении формирования своего третьего инфраструктурного фонда — KKR Global Infrastructure Investors III, объем которого составил \$7,4 млрд. Инвесторами фонда стали государственные пенсионные фонды, суверенные фонды благосостояния, страховые компании, частные управляющие компании, а также состоятельные частные инвесторы.

Средства фонда будут направлены на покупку активов по всему миру, в том числе Северной Америке и Европе в секторах: транспорта, коммунальной сферы, энергетики, управления отходами, социальной сферы и телекоммуникаций. Предыдущий инфраструктурный фонд KKR Global Infrastructure Investors II, который собрал \$3,1 млрд, был закрыт в 2015 году. Руководитель подразделения по инвестициям в инфраструктурные активы управляющей компании KKR Радж Агравал (Raj Agrawal) отметил, что в настоящее время наблюдается повышенный интерес мировых институциональных инвесторов к вложениям средств в инфраструктурные активы на фоне нехватки государственных ресурсов для реализации проектов в отрасли. Кроме того, инфраструктурные инвестиции позволяют получать привлекательную доходность, а также диверсифицировать инвестиционный портфель.

Американская управляющая компания Kohlberg Kravis Roberts (KKR) была основана в 1976 года со специализацией на инвестициях и управлении разнообразными классами активов, включая инфраструктуру, недвижимость и энергетику. Активы под управлением по состоянию на 30 августа 2018 года составляют \$191,3 млрд. Из них \$13 млрд инвестировано в инфраструктурные активы. В настоящее время компания реализует проекты в 21 городе в 16 странах и на 5 континентах.

11 сентября 2018 года опубликована информация о том, что нидерландская управляющая компания Climate Fund Managers инвестировала \$50 млн в капитал сингапурской компании Cleantech Solar — производителя солнечных электростанций. Сделка совершена в интересах инвестиционной платформы Climate Investor One, управляемой компанией Climate Fund Managers.

В июне 2018 года инвестиционная платформа Climate Investor One привлекла капитал инвесторов в объеме \$535 млн. Предполагается, что данные средства будут направлены на финансирование проектов в развивающихся странах в области возобновляемой энергетики. Инвестиционная платформа включает в себя три фонда: фонд развития (development fund), фонд капитального строительства (construction equity fund), фонд рефинансирования (refinancing fund). Инвесторами Climate Investor One стали ведущие финансовые организации, среди них нидерландская управляющая компания Aegon Asset Management, управляющая компания норвежских пенсионных фондов KLP (Kommunal Landspensjonskasse) и другие.

Управляющая компания Climate Fund Managers была основана голландским банком развития FMO совместно с южноафриканской инвестиционной компанией Sanlam InfraWorks, специализирующейся на инфраструктурных и климатических инвестициях на развивающихся рынках.

Общий размер активов под управлением Aegon Asset Management составляет \$318 млрд. Инвестирует во все классы активов в странах Европы, в частности, Великобритании, Северной Америки и Азии. Ранее, 21 мая 2018 года была опубликована информация о том, что нидерландская управляющая компания Aegon Asset Management планирует ликвидировать активы в табачных компаниях, которые оцениваются в \$597 млн, в течение ближайших лет.

Kommunal Landspensjonskasse отвечает за управление активами пенсионных фондов муниципальных образований Швеции, предприятий здравоохранения, включая региональные медицинские предприятия, а также ряда государственных предприятий. Активы под управлением составляют 652 млрд норвежских крон. В июле 2018 года компания впервые инвестировала в лесные угодья: около \$23,9 млн в шведский зеленый фонд лесных угодий Silvestica Green Forest, созданный крупнейшим шведским банком Skandinaviska Enskilda Banken (SEB) и шведской управляющей компании CRK Forest Management AB, специализирующейся на инвестициях в лесные угодья в Швеции, Финляндии и странах Балтии.

11 сентября 2018 года опубликована информация о том, что инфраструктурный фонд Macquarie Infrastructure Partners, находящийся под управлением компании Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA), инвестировал \$500 млн в американскую компанию Lagoon Water Solutions, специализирующуюся на разработке и строительстве инфраструктуры в области водоснабжения для нефтяной промышленности.

Инвестиции будут направлены, в первую очередь, на проект создания системы водоснабжения в районе нефтегазового бассейна Анадарко (Anadarko Basin) в штате Оклахома (США). Площадь нефтегазового

бассейна превышает 800 кв км. Компания Lagoon Water Solutions основана в 2017 году, расположена в штате Оклахома.

Ранее, инфраструктурный фонд Macquarie Infrastructure Partners инвестировал в американскую IT-компанию Aligned Energy, владеющую и управляющую дата-центрами в США. Сумма сделки не раскрывается. Aligned Energy владеет дата-центрами в американских городах Финиксе (Phoenix) в штате Аризона и Далласе (Dallas) в штате Техас. В ближайших планах открытие еще одного дата-центра в Солт-Лейк-Сити (Salt Lake City) в штате Юта. В мае 2018 года была опубликована информация о том, что совокупный объем привлеченных средств в инфраструктурный фонд Macquarie Infrastructure Partners IV составил \$3,8 млрд, превысив установленный целевой объем привлечения в \$3,5 млрд.

Macquarie Infrastructure and Real Assets является дочерней компанией финансовой группы Macquarie Group Limited, которая предоставляет банковские, финансовые, инвестиционные и управленческие услуги. Штаб-квартира Macquarie Group Limited находится в Сиднее (Австралия), офисы компании расположены в 28 странах. Управляет активами в размере 450 млрд австралийских долларов.

Компания Macquarie Infrastructure and Real Assets имеет более чем 20-летний опыт инвестиций в реальные активы и является ведущей управляющей компанией со специализацией в инфраструктуре. По данным информационного портала Infrastructure Investor, объем привлеченного капитала с 2012 года по 2017 года составил \$36,5 млрд, что является лучшим результатом среди 50 крупнейших управляющих компаний. Портфель активов 47 инфраструктурных фондов, находящихся под управлением компании MIRA, составляет \$118 млрд, по состоянию на 31 марта 2018 года. Компания инвестировала в 119 инфраструктурных проектов на территории 25 стран мира.

12 сентября 2018 года опубликована информация о том, что европейская управляющая компания Candriam приняла решение о продаже активов в угольных и табачных компаниях, а также в организациях, занятых в производстве биологического и химического оружия. Продажу активов планируется осуществить до конца 2018 года.

Европейская управляющая компания Candriam Компания также не будет инвестировать в поставщиков продукции для табачной промышленности и компании, которые запускают новые проекты в угольной промышленности.

Данное решение соответствует политике ответственного инвестирования, которой следует управляющая компания. Глава управляющей компании Наима Абу-Яуде (Naïm Abou-Jaoudé) отметил, что производители угля являются одними из лидеров по вредным выбросам в атмосферу.

Европейская компания Candriam была основана в 1996 году. Общий объем активов, находящийся под управлением, составляет €113 млрд, из них €30 млн инвестировано в рамках стратегии ответственного инвестирования. Кроме того, компания перечисляет 10% дохода, полученного от управления фондами ответственного инвестирования на социальные проекты, а также инициативы в области устойчивого развития. В 2017 году компания Candriam, в числе 100 крупных институциональных инвесторов и управляющих активами, обратилась к руководителям 62 ведущих банков мира с призывом улучшить раскрытие информации о рисках, связанных с изменением климата.

Ранее, о решение ликвидировать активы в табачных и угольных компаниях приняли Пенсионный фонд работников металлургической промышленности Нидерландов (Pensioenfonds van de Metalektro), нидерландская управляющая компания Aegon Asset Management, Государственный пенсионный фонд Норвегии (Norway's Government Pension Fund Global), нидерландский пенсионный фонд ABP, Управляющая компания пенсионного фонда государственных служащих Онтарио OPTrust, Пенсионный фонд государственных служащих Калифорнии (CalPERS) и другие институциональные инвесторы.

12 сентября 2018 года опубликована информация о том, что объем привлеченных средств в инфраструктурный фонд Delmore Capital 3, основанный британской управляющей компанией Delmore Capital, почти в два раза превысил планируемый уровень и составил \$1,2 млрд. Инвестиции фонда будут направлены в инфраструктурные проекты на территории Европы.

Инвесторами фонда стали Пенсионный фонд государственных служащих графства Стратклайд (Strathclyde Pension Fund), инвестировавший £50 млн, Пенсионный фонд государственных служащих графства Дербишир (Derbyshire County Council Pension Fund), а также корпоративные пенсионные фонды международной торговой сети Marks and Spenser и голландской компании по производству красок и покрытий AkzoNobel.

Согласно инвестиционной декларации, средства фонда должны быть инвестированы на территории Европы, в том числе в Великобритании. К настоящему моменту фонд принял участие в семи инвестиционных сделках. Среди них — совместная покупка с британской инфраструктурной платформой GLIL Infrastructure 15% акций британской компании Anglian Water, предоставляющей услуги в области водоснабжения на Востоке Великобритании, а также инвестиции в британскую компанию Cory Riverside производящую электроэнергию из отходов. Доходность инвестиций фонда составляет от 8% до 10% годовых.

Британская управляющая компания Delmore Capital основана в 2009 году. Активы под управлением составляют £3,8 млрд. Инвестирует в долгосрочные инфраструктурные проекты в Великобритании и других европейских странах: портфель включает более 100 инфраструктурных активов.

Общая сумма активов под управлением Пенсионного фонда графства государственных служащих Стратклайд составляет £20 млрд. Ранее, в мае 2018 года опубликована информация о том, что Пенсионный фонд государственных служащих графства Стратклайд принял решение инвестировать около \$670,3 млн в инфраструктурный фонд Infrastructure Investment Fund, основанный американской управляющей компанией JP Morgan Asset Management. Активы под управлением Пенсионного фонда государственных служащих графства Дербишир оцениваются в £3,4 млрд.

GLIL Infrastructure создано в 2015 году пенсионными фондами Лондона и Манчестера — London Pensions Fund Authority и Greater Manchester Pension Fund. Позже к объединению присоединились еще три пенсионных фонда Великобритании: Пенсионный фонд Западного Йоркшира West Yorkshire Pension Fund, Пенсионный фонд Мерсисайд Merseyside Pension Fund и Пенсионный фонд округа Ланкашир Lancashire County Pension Fund.

5 октября 2018 года опубликована информация о том, что британская управляющая компания Quercus Investment Partners объявила о решении сформировать фонд для инвестиций в развитие инфраструктуры для зарядки электромобилей. Планируется, что объем фонда составит до £500 млн. Инвесторами фонда выступают инвесторы из Великобритании и других европейских стран.

По словам представителей управляющей компании Quercus Investment Partners, данный фонд не связан с инвестиционным фондом для развития зарядной инфраструктуры для электрического транспорта The Charging Infrastructure Investment Fund, о создании которого объявило Правительство Великобритании в июле 2018 года. Инфраструктурный фонд The Charging Infrastructure Investment Fund должен стимулировать бизнес строить зарядные станции для электромобилей, что приведет к распространению автомобилей с низкими выбросами углекислого газа и, следовательно, поможет улучшить качество воздуха и защитить окружающую среду. Правительство Великобритании планирует, что принятые меры помогут стране стать мировым лидером по количеству автомобилей с электрическими двигателями. Одним из основных препятствий массового распространения электромобилей считается отсутствие необходимой инфраструктуры, в том числе зарядных станций для их обслуживания.

Управляющая компания Quercus Investment Partners была основана в 2010 году и специализируется на инвестициях в инфраструктурные проекты в области возобновляемой энергетики. 10 сентября 2018 года компания приобрела контрольный пакет акций стоимостью €60 млн в двух ветряных электростанциях Испании, расположенных в городах Малага и Кадис, установленной мощностью 48 МВт. Продавцом выступила испанская энергетическая компания Groupe Enhol, развивающая проекты в области возобновляемой энергетике.

9 октября 2018 года опубликована информация о том, что партнерство британских муниципальных пенсионных фондов The Border to Coast Pensions Partnership объявило о выборе трех управляющих компаний, в том числе британских компаний Baillie Gifford и Janus Henderson, а также швейцарской UBS Asset Management, для управления инвестиционным фондом акций The Border to Coast UK Listed Equity Alpha. Фонд акций, объем активов которого составляет £1,2 млрд, был сформирован в 2017 году и будет направлен на вложения средств в акции публичных британских компаний.

Бенчмарком для анализа эффективности управления данного фонда будет служить индекс FTSE All-Share, являющийся ведущим индикатором рынка ценных бумаг Лондонской фондовой биржи. Индекс отражает динамику акций 642 крупнейших по рыночной капитализации британских компаний, торгующихся на Лондонской фондовой биржи, на которые приходится около 98% общей капитализации фондового рынка Великобритании. В данном случае, целевая чистая доходность фонда акций должна превышать доходность индекса FTSE All-Share на 2% в год, что говорит о положительном коэффициенте альфа и эффективном управлении портфелем.

Кроме того, в планах партнерства формирование в 2019 году фонда международных акций, который будет находиться под внешним управлением. В ближайшее время будет объявлен тендер на выбор управляющей компании для данного фонда. Первые два инвестиционных фонда под управлением партнерства — фонд акций компаний Великобритании, а также фонд международных акций, были сформированы в июле текущего года.

Партнерство муниципальных пенсионных фондов The Border to Coast Pensions Partnership является крупнейшим из 8 объединений муниципальных пенсионных фондов в Великобритании. Общий объем активов под управлением партнерства составляет £46 млрд. В партнерство муниципальных пенсионных фондов The Border to Coast Pensions Partnership, входят 11 британских муниципальных пенсионных фондов, в том числе пенсионные фонды графства Северного и Южного Йоркшира (North Yorkshire Pension Fund, South Yorkshire Pension Fund), пенсионный фонд графства Бедфордшира (Bedfordshire Pension Fund), пенсионный фонд графства Камбрия (Cumbria Pension Fund) и другие.

10 октября 2018 года опубликована информация о том, что управляющая компания Macquarie Group инвестировала в проект строительства Азиатского хаба в области возобновляемой энергетики (Asian Renewable Energy Hub project) в австралийском регионе Пилбара (Pilbara). Проект предполагает строительство солнечных и ветряных электростанций, установленной мощностью 11 ГВт. Финансовое закрытие сделки ожидается в 2021 году, строительство объекта будет продолжаться 6-7 лет. Общая стоимость проекта оценивается в \$15,5 млрд.

Вместе с Macquarie Group в проекте примут участие гонконгский разработчик в сфере возобновляемых источников энергии Intercontinental Energy, датский производитель турбин и оборудования Vestas, а также разработчик в сфере ветряной энергетики CWP Energy Asia.

Пилбара — горнопромышленный центр в Австралии, в штате Западная Австралия, одно из крупнейших месторождений железной руды в регионе. Потребителями энергии, выработка которой будет осуществляться на объектах, должны стать предприятия добывающей промышленности региона, в том числе шахты, а также предприятия производители зеленого водорода (green hydrogen).

Кроме того, часть выработанной электроэнергии будет экспортироваться в регионы юго-восточной Азии, в том числе Сингапур и Индонезию, с помощью подводных кабелей. Разработка проекта ведется с 2014 года. Ожидается, что электростанции будут размещены на участке площадью более 7 тыс. кв м.

Macquarie Group Limited предоставляет банковские, финансовые, инвестиционные и управленческие услуги. Штаб-квартира Macquarie Group находится в Сиднее (Австралия), офисы компании расположены в 28 странах. Управляет активами в размере 450 млрд австралийских долларов. Ранее, в сентябре 2018 года была опубликована информация о том, что инфраструктурный фонд Macquarie Infrastructure Partners, находящийся под управлением компании Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA), инвестировал \$500 млн в американскую компанию Lagoon Water Solutions, специализирующуюся на разработке и строительстве инфраструктуры в области водоснабжения для нефтяной промышленности.

Компания Intercontinental Energy была основана в 2014 году, участвует в крупномасштабных проектах в сфере возобновляемых источников энергии в Азии, Европе, Австралии и на Ближнем Востоке. Штаб-квартира расположена в Гонконге. CWP Energy Asia участвует в проектах в области возобновляемых источников энергии в Юго-Восточной Азии, общей мощностью более 4 тыс. МВт и стоимостью \$8 млрд.

Vestas — один из крупнейших в мире производителей ветрогенераторов. Компания основана в 1898 году и к 2017 году установила в 63 странах мира более 60,5 тысяч ветрогенераторов суммарной мощностью 83 260 МВт. Весной 2018 года компания Vestas, совместно с датским пенсионным фондом РКА и шведской энергетической компанией Vattenfall, инвестировала в проект строительства ветряной электростанции Blackliden/Fabodberget в Швеции.

17 октября 2018 года опубликована информация о том, что американская управляющая компания BlackRock приняла решение сформировать инвестиционный фонд акций The BlackRock Strategic Funds (BSF) UK Emerging Companies Absolute Return, имеющий стратегию «абсолютного дохода», то есть способного приносить прибыль инвесторам, как на растущем, так и на падающем рынках.

Средства фонда будут инвестированы в британские и международные компании, включая небольшие, средние и крупные, находящиеся на ранней стадии развития и имеющие значительные перспективы роста.

Управляющий фондом The BlackRock Strategic Funds (BSF) UK Emerging Companies Absolute Return Дан Уайтстоун (Dan Whitestone) отметил, что на международном рынке акций существует более 10 тыс. компаний и около 1,6 тыс. компаний — на британском рынке, из которых будут выбраны 150 компаний, в которые могут быть инвестированы средства фонда. По его словам, инвесторов заинтересует привлекательная доходность фонда, которая будет иметь низкую корреляцию как с рынками акций, так и облигаций.

BlackRock — международная компания со штаб-квартирой в Нью-Йорке, крупнейшая управляющая компания в мире по размеру активов под управлением — \$6,3 трлн на 31 марта 2018 года. Компания придерживается принципов ответственного инвестирования. В частности, в августе 2018 года компания BlackRock объявила о запуске четырех новых фондов зеленых облигаций. Инвестиции фондов будут направлены в проекты на развивающихся рынках, учитывающие ESG-факторы. Цель новых фондов — сократить разрыв между странами-лидерами и «отстающими» по внедрению принципов ESG.

19 октября 2018 года опубликована информация о том, что австралийская управляющая компания Macquarie Capital совместно с голландской управляющей компанией Dutch Infrastructure Fund приняли решение инвестировать в проект строительства предприятия по переработке отходов и производства альтернативного топлива (Waste-to-Energy plant) в городе Куинана (Kwinana) в Австралии. Общая стоимость проекта составляет A\$700 млн или \$497,7 млн.

Macquarie Capital инвестирует в проект A\$110 млн, Dutch Infrastructure Fund — A\$165 млн. Кроме того, около A\$400 млн будет предоставлено проекту в виде долгового финансирования синдикатом институциональных инвесторов, среди которых австралийская государственная финансовая корпорация Чистая энергия (Clean Energy Finance Corporation), инвестировавшая в проект A\$90 млн. Также в синдикат инвесторов вошли IFM Investors, Investec, Siemens и японский банк SMBC. Средства в объеме A\$23 млн предоставило австралийское Агентство в области возобновляемой энергетики (The Australian Renewable Energy Agency).

Строительство объекта должно начаться в конце октября 2018 года и завершиться к концу 2023 года. Производство, установленной мощностью 36 МВт, обеспечит выработку электроэнергии для 50 тыс. домохозяйств, а также снизит выбросы углекислого газа в объеме до 400 тыс. тонн в год.

Macquarie Group предоставляет банковские, финансовые, инвестиционные и управленческие услуги. Штаб-квартира находится в Сиднее (Австралия), офисы компании расположены в 28 странах. Управляет активами в размере A\$450 млрд. Ранее, в сентябре 2018 года была опубликована информация о том, что инфраструктурный фонд Macquarie Infrastructure Partners, находящийся под управлением компании Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA), инвестировал \$500 млн в американскую компанию Lagoon Water Solutions, специализирующуюся на разработке и строительстве инфраструктуры в области водоснабжения для нефтяной промышленности.

Активы под управлением Dutch Infrastructure Fund превышают €5,6 млрд. Инвестирует в долгосрочные проекты в сфере возобновляемой энергетики, а также в телекоммуникационном, железнодорожном и энергетическом секторах Европы, Северной Америки и Австралии. В настоящее время Dutch Infrastructure Fund инвестировала в более чем 190 инфраструктурных проектов.

Финансовая корпорация Чистая энергия принадлежит австралийскому правительству. Была создана в 2012 году для содействия увеличению инвестиций в сектор чистой энергии. IFM Investors управляет инвестициями 28 австралийских пенсионных фондов, активы под управлением составляют 98 млрд австралийских долларов. Ранее, весной 2018 года Clean Energy Finance Corporation объявила об инвестициях в размере €94 млн в инфраструктурный фонд IFM Australian Infrastructure Fund, основанный австралийской управляющей компанией пенсионных фондов IFM Investors.

Sumitomo Mitsui Banking Corporation, SMBC — один из крупнейших японских банков, активы под управлением превышают €1 трлн, по состоянию на 31 марта 2018 года. Имеет представительства в 18 странах мира. Международная управляющая компания Investec специализируется на инвестициях на трех основных рынках: Европы, Южной Африки и Азиатско-Тихоокеанском региона. Siemens — немецкий концерн, работающий в области электротехники, электроники, энергетического оборудования, транспорта, медицинского оборудования и светотехники, а также специализированных услуг в различных областях промышленности, транспорта и связи. Штаб-квартиры находятся в Берлине и Мюнхене.

2.1. Информационно-аналитическая служба Preqin опубликовала ряд исследований в отношении развития глобального рынка частного капитала, формирования рынка недвижимости с участием крупнейших институциональных инвесторов и основных тенденций инвестиций в инфраструктуру



Участие крупнейших институциональных инвесторов в формировании мирового рынка недвижимости — The \$1 billion club: Largest Investor in Real Estate

Информационно-аналитический портал Preqin опубликовал исследование, посвященное участию крупнейших институциональных инвесторов в формировании мирового рынка недвижимости за период с июля 2017 по июль 2018 годов, — The \$1 billion club: Largest Investor in Real Estate. По данным исследования, за прошедший год количество институциональных инвесторов, вложивших более \$1 млрд в рынок недвижимости, увеличилось на 13% — с 442 по состоянию на конец июля 2017 года до 499 по состоянию на конец июля 2018 года.

Совокупный объем портфеля недвижимости 499 крупнейших инвесторов достиг \$2,53 трлн, что составляет 84% от всех средств, инвестированных в мировой рынок недвижимости. На конец июля 2017 года этот показатель составлял \$2,19 трлн. По данным Preqin, по объему портфеля активов в области недвижимости лидируют государственные пенсионные фонды, вложившие \$658 млн, на втором месте находятся страховые компании — \$650 млн. Далее следуют управляющие активами и частные пенсионные фонды, инвестировавшие \$477 млн и \$259 млн соответственно.

Сделки с инфраструктурными активами по итогам 2 квартала 2018 года — Infrastructure Deal Activity Q2 2018

Было опубликовано исследование, посвященное тенденциям глобального рынка инвестиций в инфраструктуру во 2 квартале 2018 года, — Infrastructure Deal Activity Q2 2018. Авторы исследования отмечают снижение количества сделок с инфраструктурными активами. По итогам 2 квартала 2018 года общее количество совершенных сделок составило 569 с совокупным объемом \$49 млрд, что является минимальным показателем для рынка инфраструктурного инвестирования за последние пять лет. При этом, по итогам 1 квартала 2018 года было заключено 630 сделок с совокупным объемом \$99 млрд.

Значительно снизился объем инфраструктурных сделок в европейских странах: с \$63 млрд по итогам 1 квартала 2018 года до \$18 млрд по итогам 2 квартала 2018 года. В Северной Америке и Азии общие показатели рынка инфраструктурного инвестирования остались на уровне первого квартала 2018 года: 200 сделок общим объемом \$14 млрд было совершено в Северной Америке, 86 сделок совокупным объемом \$12 млрд — в азиатских странах.

По числу сделок лидирует отрасль возобновляемой энергетики, на которую пришлось 54% сделок по итогам 2 квартала 2018 года. На втором и третьем месте находятся отрасли энергетики и коммунального хозяйства — по 11%. Доля крупных сделок с объемом более \$1 млрд составила 13% от совокупного количества сделок, доля сделок с объемом инвестиций менее \$100 млн — 44%.

Крупнейшей сделкой второго квартала 2018 года стала покупка консорциумом, состоящим из международной инвестиционной компании Partners Group, Управляющей компании Сберегательной кассы Квебека (La Caisse de dépôt et placement du Québec — CDPQ) и Пенсионного фонда учителей Онтарио (Ontario Teachers' Pension Plan), немецкой компании Techem Group, занимающейся разработкой, производством, установкой и обслуживанием автоматизированных систем учета потребления воды, тепла, газа и электроэнергии. Общая сумма сделки составила €4,6 млрд.

Формирование фондов частного капитала по итогам 2 квартала 2018 года — Private Capital Fundraising Update Q2 2018

Также был опубликован отчет о состоянии глобального рынка частного капитала по итогам второго квартала 2018 года — Private Capital Fundraising Update Q2 2018. В документе отмечается, что в отчетный период было сформировано 326 фондов частного капитала, которым удалось привлечь \$159 млрд. Общее количество фондов, находящихся в процессе формирования, достигло 4,3 тыс. на конец июля 2018 года, совокупный объем привлекаемых средств которых составляет \$1,5 трлн.

В отчете отмечается, что мировой рынок инфраструктурных инвестиций продолжил свое развитие. После результатов, показанных в первом квартале 2018 года, когда 9 нелистинговых инфраструктурных фондов привлекли капитал в объеме \$13 млрд, во втором квартале 17 инфраструктурным фондам удалось привлечь \$25 млрд. Из них 7 фондов Северной Америки привлекли \$12 млрд, 8 европейских фондов — \$9 млрд, 2 азиатских — \$3,6 млрд.

Объемы инфраструктурных фондов, достигших стадии закрытия во втором квартале 2018 года, в среднем составляли порядка \$1,4 млрд. Только у 8% фондов объем привлечения средств оказался меньше установленного целевого размера, 88% фондов превысили первоначально установленный целевой показатель в процессе привлечения средств. Объем привлеченных, но еще не вложенных средств у фондов (dry powder), инвестирующих в инфраструктуру, продолжает расти. По состоянию на конец июня 2018 года данный показатель достиг \$161 млрд по сравнению с \$159 млрд на конец 2017 года.

2.2. Информационно-аналитическая служба IPE (Investment & Pensions Europe) опубликовала ТОП-100 крупнейших инвесторов в инфраструктуру Top 100 Infrastructure Investors.



28 сентября 2018 года европейская информационно-аналитическая служба IPE (Investment & Pensions Europe) опубликовала ТОП-100 крупнейших инвесторов в инфраструктуру Top 100 Infrastructure Investors. Совокупный объем инфраструктурных активов ста крупнейших инвесторов в инфраструктуру — пенсионных фондов, суверенных фондов, страховых и инвестиционных компаний — составил более \$439 млрд.

За прошедший год объемы инфраструктурных активов ста крупнейших инвесторов выросли на 20% — по данным на 29 сентября 2017 года они составляли более \$360 млрд. Первая десятка лидеров и их объем инвестиций в инфраструктурные активы, по версии IPE, представлена в таблице 3

Таблица 3.

ТОП-100 крупнейших инвесторов в инфраструктуру по версии европейской информационно-аналитической службы IPE (Investment & Pensions Europe)

№	Название компании	Страна	Объем инфраструктурных активов под управлением, \$ млрд	Совокупный объем активов под управлением, \$ млрд	Доля инфраструктурных активов в совокупных активах, %
1	Суверенный инвестиционный фонд China Investment Corporation China Investment Corporation	Китай	52,8	941,4	5,6
2	Инвестиционное управление Абу-Даби (Abu Dhabi Investment Authority, ADIA)	ОАЭ	24,8	828,0	3,0
3	Управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board)	Канада	22,4	283,6	7,9
4	Страховой холдинг Allianz	Германия	18,5	794,1	2,3
5	Государственный пенсионный фонд Южной Кореи National Pension Service	Южная Корея	16,6	515,6	3,2
6	Пенсионный фонд учителей Онтарио (Ontario Teachers' Pension Plan)	США	14,9	147,7	10,1
7	Управляющая компания пенсионными накоплениями APG	Голландия	13,7	557,9	2,5

№	Название компании	Страна	Объем инфраструктурных активов под управлением, \$ млрд	Совокупный объем активов под управлением, \$ млрд	Доля инфраструктурных активов в совокупных активах, %
8	Пенсионный фонд муниципальных служащих Онтарио (OMERS)	Канада	13,5	78,8	17,1
9	Управляющая компания Сберегательной кассы Квебека (La Caisse de dépôt et placement du Québec, CDPQ)	Канада	12,9	237,8	5,4
10	Страховая компания Legal & General	Великобритания	11,8	682,5	1,7

2.3 Информационно-аналитическая служба IJGlobal опубликовала обзор глобального рынка инфраструктурного финансирования с участием институциональных инвесторов по итогам 3 квартала 2018 года Infrastructure finance league table report Q32018.



В частности, за отчетный период было зафиксировано 455 сделок инфраструктурного финансирования совокупным объемом \$196,4 млрд. Во 2 квартале эти показатели составляли 547 сделок объемом \$300,2 млрд. Крупнейшей сделкой 3 квартала 2018 года стала покупка нефтегазовой компании RSP Permian за \$9,5 млрд американской нефтедобывающей компанией Concho Resources. Кроме того, в июле 2018 года канадская энергетическая компания AtlaGas купила американскую государственную компанию в сфере коммунальных услуг WGL Holdings. Стоимость сделки составила \$9 млрд.

Крупнейшей инфраструктурной сделкой текущего года стала покупка 94,7% акций стоимостью \$22,5 млрд испанской инфраструктурной компании Abertis, управляющей платными дорогами в Испании, Франции и Италии, итальянской компанией-концессионером в области автомобильных дорог и аэропортовой инфраструктуры Atlantia.

Основным источником финансирования инфраструктурных сделок в 3 квартале остались банковские кредиты, однако, их объем снизился с \$119 млрд до \$49,7 млрд. При этом доля банковских кредитов в общем объеме инфраструктурного финансирования снизилась с 55,1% до 41,6%. Вместе с тем, доля облигаций в финансировании инфраструктурных сделок увеличилась с 22,7% до 30,4%. При этом объем облигаций снизился с \$48,9 млрд до \$36,3 млрд. Доля инструментов долевого финансирования в инфраструктурных сделках также увеличилась с 13,9% до 22,5%. Однако, их объем снизился с \$29,9 млрд до \$26,9 млрд.

Объем финансирования, предоставленного международными банками развития (Development finance institution (DFI) loans), снизился с \$18,1 млрд до \$6,6 млрд., а их доля сократилась с 8,4% до 5,5%.

Среди основных целей инфраструктурного финансирования на первом месте находятся сделки слияния и поглощения (M&A), на которые пришлось \$86,9 млрд. по сравнению с \$107,1 млрд кварталом ранее. На сделки по финансированию текущей деятельности компаний пришлось \$35,0 млрд по сравнению с \$60,4 млрд по итогам 2 квартала 2018 года. Объем сделок рефинансирования составил \$32 млрд по сравнению с \$67,7 млрд по итогам 2 квартала 2018 года.

В 3 квартале 2018 года две трети международных сделок с инфраструктурными активами были совершены в Европе и Северной Америке. При этом, в Северной Америке было совершено 134 сделки общим объемом \$78,6 млрд, а в Европе — 166 сделок объемом \$61,8 млрд. На третьем месте по объему сделок находится Азиатский регион, где было совершено 62 сделки общим объемом \$33 млрд. Кроме того, в Латинской Америке состоялось 52 сделки, объем которых составил \$14 млрд, в странах на юге африканского континента — 26 сделок объемом \$6,5 млрд, в странах Ближнего Востока и Северной Африки — 12 сделок объемом \$1,3 млрд.

ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ

Pensions & Investments Online – www.pionline.com
Investments and Pensions Europe – www.ipe.com
Government of the United Kingdom – <https://www.gov.uk>
The Border to Coast Pensions Partnership – <https://www.bordertocoast.org.uk/>
The Greater Manchester Pension Fund – <https://www.gmpf.org.uk>
LGPS Central Limited – <https://www.lgpscentral.co.uk/>
Access Pool – <https://www.accesspool.org/>
London CIV – <https://londonciv.org.uk/>
Brunel Pension Partnership – <https://www.brunelpensionpartnership.org>
Local Pension Partnership – <https://www.localpensionspartnership.org.uk>
PWC – <https://www.pwc.co.uk>
OECD – www.oecd.org
Bloomberg – www.bloomberg.com
European Commission – www.ec.europa.eu
Preqin – www.preqin.com
IJglobal – <https://ijglobal.com/>

В работе над материалами Ежемесячного информационно-аналитического бюллетеня «Индустрия управления активами и инфраструктурные инвестиции за рубежом» за сентябрь-октябрь 2018 года принимали участие Светлана Бик, Мария Головки, Александр Кокшаров, Елена Фропкина