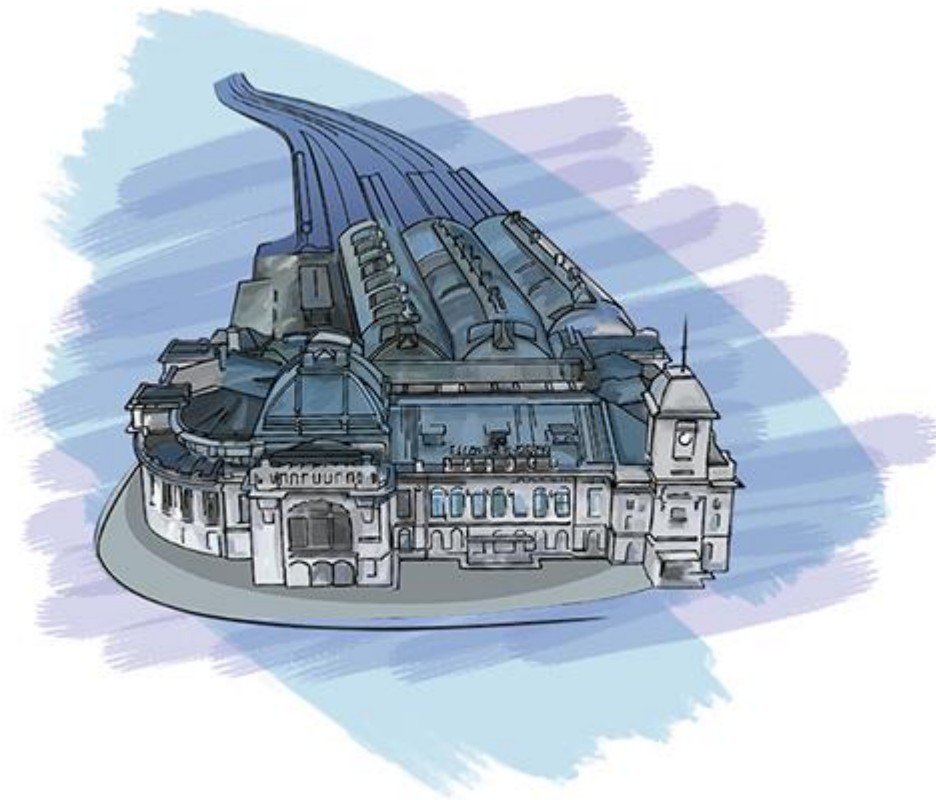




Национальная ассоциация
концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру

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

№ 7 (13), июль 2018 года



Investinfra.ru

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

«ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ»

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

В Бюллетене представлены обзор текущей ситуации на рынках инфраструктурного инвестирования с участием институциональных инвесторов, информация о сделках с реальными активами со стороны пенсионных фондов за июль 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 ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ И ИНВЕСТИЦИЙ: ЛИТВА	Стр. 4
II РАЗДЕЛ. ИНВЕСТИЦИИ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ	Стр. 8
2.1. Крупнейшие пенсионные фонды Литвы	Стр. 8
2.2. Из ленты новостей пенсионных фондов	Стр. 12
III РАЗДЕЛ. ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОЕКТЫ	Стр. 15
3.1. Инвестиции в транспортную инфраструктуру Индии	Стр. 15
3.2. Институциональные инвесторы инвестируют в транспортную инфраструктуру Испании	Стр. 16
3.3. Инвестиции в сектор водоснабжения и водоотведения Бразилии	Стр. 17
3.4. Из ленты новостей по инфраструктурным проектам	Стр. 18
IV РАЗДЕЛ. ИССЛЕДОВАНИЯ И ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ	Стр. 23
4.1. Исследование информационно-аналитического портала Preqin, посвященное тенденциям глобального рынка инфраструктурного инвестирования, по итогам второго квартала 2018 года - Infrastructure Deal Activity Q2 2018.	Стр. 23
4.2. Международная инициатива Climate Action 100 Plus отмечает рост интереса инвесторов к инициативе по оптимизации выбросов парниковых газов	Стр. 25
4.3. Исследование информационно-аналитического портала IJGlobal, посвященное тенденциям глобального рынка инфраструктурного инвестирования	Стр. 26
4.4. Международная конференция «Роль проектов ГЧП в достижении Целей устойчивого развития и повышения благосостояния людей» в Минске	Стр. 27
V. ТЕРМИНОЛОГИЯ	Стр. 27
ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ	Стр. 28

РАЗДЕЛ. РЕГУЛИРОВАНИЕ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ И ИНВЕСТИЦИЙ: ЛИТВА

По итогам исследования французской финансовой корпорации Natixis Global Asset Management, опубликовавшей 19 июля 2017 года «Глобальный пенсионный индекс-2017» (Global Retirement Index), пенсионная система Литвы оказалась на 31 месте из 43, ухудшив свои позиции на одну ступень по сравнению с предыдущим годом. Среди стран Балтии Литва опередила Латвию на 4 позиции, но уступила Эстонии 5 позиций. Размеры пенсий и заработных плат в Литве остаются самыми низкими среди показателей стран Балтии (таблица 1).

Таблица 1.

Пенсии и заработные платы в странах Балтии (по состоянию на 2014 год)

№	Показатели	Эстония	Латвия	Литва
1	Средняя пенсия, €	350	279	255
2	Средняя заработная плата, €	778	557	524
3	Минимальная заработная плата, €	355	320	289
4	Средняя продолжительность жизни, лет	74,7	72,2	72,1
5	Пенсионный возраст, лет	65	65	62,5

По данным опроса литовского подразделения банка SEB, лишь 18% жителей страны оптимистично смотрят в свое пенсионное будущее. Неблагоприятная демографическая ситуация и трудовая миграция являются основой для недоверия населения, особенно молодежи, к государственной пенсионной системе. В Литве соотношение между пожилыми людьми (старше 65 лет) и работоспособными жителями (от 15 до 64 лет) составляет 18%. Согласно прогнозу института демографии Литвы (Demografija ir MES), к концу текущего столетия число жителей Литвы старше 65 лет может достичь 40% от всего населения.

В настоящее время на содержание одного литовского пенсионера тратятся налоги 2,5 работающих жителей. Исходя из ухудшающейся демографической ситуации, прогнозируется, что к 2040 году на плечи одного работающего ляжет обязанность содержать одного пенсионера. Более половины будущих пенсионеров надеются, что смогут продолжить работать и после выхода на пенсию

В странах Европейского союза средняя пенсия составляет около 70% от средней зарплаты, в Литве этот показатель составляет только 30-40%. Эксперты и политики призывают к необходимости реформирования системы государственного социального страхования.

По мнению Председателя Правления Центрального Банка Литвы Витаса Василяускаса (Vitas Vasiliauskas), действующая в стране пенсионная система недостаточно жизнеспособна и для решения проблемы с выплатами пенсий в будущем необходимы существенные и немедленные изменения пенсионной системы. В настоящее время в Литве действует трехуровневая пенсионная система, состоящая из государственной пенсии, квази-добровольной пенсионной системы и дополнительной накопительной пенсии.

Государственная пенсия

Основы деятельности государственной системы социального страхования Литвы были заложены 23 марта 1926 года, когда Парламент Литвы принял Закон о главном управлении социального страхования в стране. Законом Литовской Республики от 23 октября 1990 года было создано Управление фонда государственного

социального страхования при Министерстве социальной защиты и труда – Содра (Sodros). С 1991 года в Литве функционирует система социального страхования, выделен ее бюджет и приняты основные законы.

Первый уровень пенсионной системы представляет собой государственную обязательную не накопительную пенсионную схему, в которую включено все работающее население, источником дохода которой является социальный налог. Схема обеспечивает доход на уровне прожиточного минимума. Взносы в фонды социального страхования в Литве платят работники и работодатели. Базовый взнос, по состоянию на конец 2017 года, составляет 39,98% от общего дохода до уплаты налогов и покрывает все риски, кроме несчастных случаев на производстве и болезней, связанных с профессией. Из этих 39,98% большую часть – 30,98% – платит работодатель, а оставшиеся 9% оплачивает сам работник.

В настоящее время возраст выхода на пенсию в Литве составляет 60 лет для женщин и 62,5 года для мужчин. Минимальный стаж, дающий право на пенсию по старости, равняется 15 годам, для пенсии в полном объеме – 30 лет.

К 2026 году выход на пенсию в Литве будет возможен при достижении возраста 65 лет независимо от пола. Обязательный стаж, необходимый для получения пенсии в полном размере, в 2027 году увеличится с 30 до 35 лет.

Второй уровень пенсионной системы

Второй уровень пенсионной системы дополняет первый уровень и представляет собой квази-добровольную систему частного пенсионного обеспечения, предлагая дополнительный источник дохода в пенсионном возрасте. Основная цель обязательной накопительной пенсионной системы – увеличить существующий пенсионный капитал и размер пенсии, накапливая часть социальных взносов и инвестируя их на фондовом рынке – в ценные бумаги и банковские вклады.

Второй уровень пенсионной системы был введен 1 января 2004 года. При этом участие граждан является добровольным: каждый работник сам принимает решение относительно отчислений в накопительные пенсионные фонды. Однако, в случае принятия положительного решения о присоединении ко второму уровню пенсионной системы, в последствии выйти из него будет нельзя.

По состоянию на конец 2016 года около 64% работающего населения Литвы являлись участниками второго пенсионного уровня. Финансирование второго уровня пенсионной системы осуществляется за счет взносов, состоящих из трех частей: 2% от заработной платы платит работник, 2% - Фонд социального страхования, 2% - государство от средней заработной платы по стране.

Третий уровень пенсионной системы

Третий уровень пенсионной системы позволяет создавать добровольные пенсионные накопления, которые инвестируются в различные ценные бумаги, и в зависимости от выбранной инвестиционной стратегии, общей ситуации на финансовых рынках, а также деятельности управляющего активами, обеспечивают соответствующую отдачу вложений.

Пенсионная реформа в Литве

4 июля 2018 года была опубликована информация о том, что Президент Литвы Даля Грибаускайте (Dalia Grybauskaitė) одобрила 26 поправок к законам, предусматривающих в том числе значительные изменения в пенсионной системе. Согласно реформе, работникам предоставляется возможность делать дополнительные отчисления и пользоваться налоговыми льготами. Льготы появятся и для работодателей, которые будут выплачивать дополнительные отчисления на пенсионные счета своих работников. Принятый закон о реформе пенсионной системы вступит в силу с 1 января 2019 года.

До настоящего времени расчет пенсий по старости состоял из трех частей: базовой, дополнительной и надбавки за выслугу лет. Начиная со следующего года система станет проще, а пенсия будет состоять из двух частей: общей, которая будет рассчитываться в соответствии с показателем базовой пенсии и соотношения между приобретенным и обязательным стажем, и индивидуальной, которая будет рассчитываться по сумме накопленных баллов. Заплатив в течение года взносы пенсионного страхования, гражданин получает одну учетную единицу (балл). Правительство определило основную ценность одного балла. С начала 2019 года значение одного балла составляет €3,27. Показатель базовой пенсии и значение одного балла будут индексироваться ежегодно.

Сами баллы привязаны к размеру средней зарплаты в стране. За 12 средних зарплат в год будет даваться один балл. При заработной плате ниже среднего будет даваться меньше балла. Тем, кто зарабатывает больше (а следовательно, платит больше налогов), будет выдаваться больше баллов, но не более пяти в год.

Изменения в пенсионной системе будут происходить в течение ближайших лет. Планируется, что все пенсии пожилым будут пересчитаны до сентября 2019 года. Информацию пенсионеры получают в специальных письмах. Вместе с новой пенсией они получают доплату за все месяцы, начиная с января 2018 года.

Также будет проведена реорганизация второго уровня системы пенсионного накопления, которая предусматривает отказ от перевода взносов из Фонда социального страхования в частные пенсионные фонды для финансирования второго уровня пенсионной системы. Согласно новой модели 3% от зарплаты работника будет перечислять сам работник и 1,5% будет платить государство.

Кроме этого, с января 2019 года все граждане в возрасте до 40 лет будут вовлечены в систему накопления автоматически с правом отказаться от отчислений. Сторонники пенсионной реформы говорят, что она поможет привести в порядок пенсионную систему, отвязав частное накопление в фондах от накоплений в Фонде социального страхования. Критики утверждают, что реформа не решит всех проблем будущих пенсионеров.

Отрасль пенсионных фондов Латвии

По данным Центрального банка Литвы (Lietuvos Bankas) на конец 2017 года, количество накопительных пенсионных фондов второго уровня равнялось 20 фондам с различной стратегией инвестирования пенсионных активов (таблица 2). По итогам 2017 года совокупные пенсионные активы управляющих компаний увеличились на 17,04% или €423,9 млн и достигли €2,91 млрд (рисунок 1). Общее количество застрахованных лиц, передавших свои пенсионные накопления управляющим компаниям, выросло на 2,64% или 33,1 тыс и достигло 1,28 млн. человек.

Таблица 2.

Количество пенсионных фондов в Литве и объем активов под управлением на конец 2017 г.

№	Стратегия инвестирования	Количество фондов	Количество участников, тыс.	Объем активов под управлением, €млн
1	Консервативная	6	96,7	238,8
2	Доля акций до 30%	4	291,5	698,5
3	Доля акций до 50%	6	651,0	1503,6
4	Доля акций до 100%	4	250,1	470,2
5	Всего	20	1289,2	2911,1

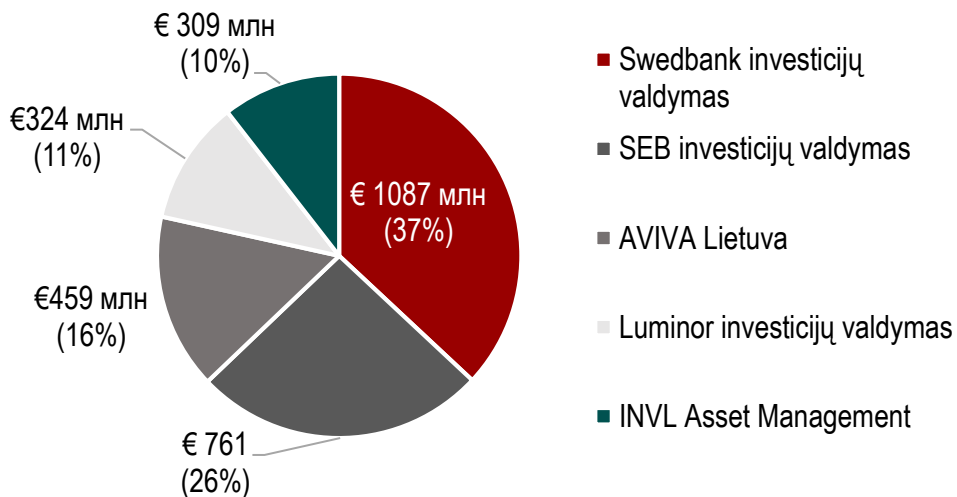
Рис. 1



Инвестированием средств фондов занимается специально назначенные управляющие компании. Под управлением одной компании может находиться несколько пенсионных фондов. Так, 4 компании управляют 17 пенсионными фондами с объемом активов €2,9 млрд. Три пенсионными фондами управляет страховая компания Aviva Lietuva (рисунок 2).

Рис. 2

Доли управляющих компаний на рынке управления пенсионными активами на конец 2017 г.



По количеству участников лидирует три компании: управляющая компания Swedbank investicijų valdymas с долей 39,94%, управляющая компания SEB investicijų valdymas – 22,38%, а также страховая компания Aviva Lietuva – 17,53%.

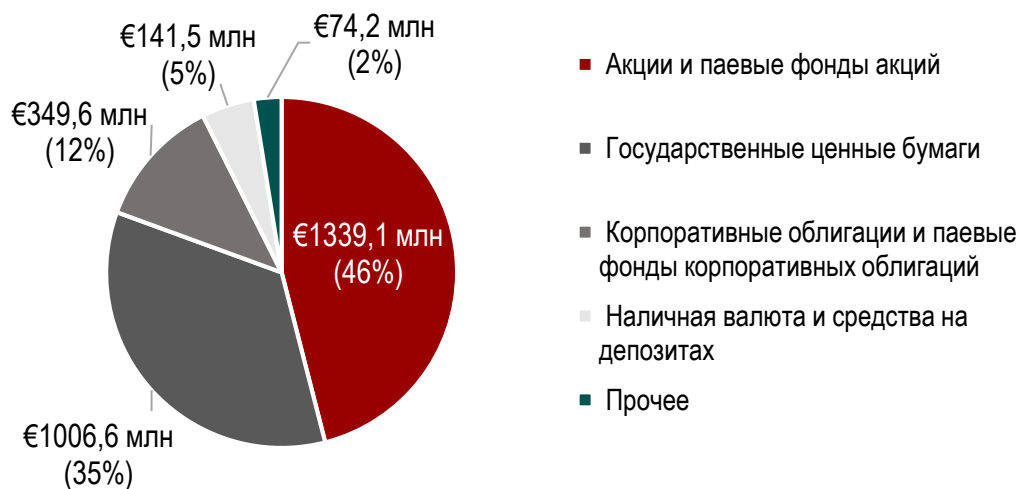
Средства пенсионного капитала 2 уровня разрешается вкладывать в государственные ценные бумаги, выпускаемые предприятиями долговые ценные бумаги (облигации), акции предприятий, банковские вклады, наличную валюту, а также в инвестиционные фонды.

По состоянию на 31 декабря 2017 года структура инвестиционного портфеля пенсионных фондов Литвы имела следующую структуру: 46% или около €1,33 млрд было инвестировано в акции и паи инвестиционных фондов

акций. Доля государственных ценных бумаг составила 34,6% или €1,01 млрд, увеличившись на €137,7 млн в течение 2017 года. Доля корпоративных облигаций и паевых инвестиционных фондов облигаций составила 12,01% или €349,6 млн (рисунок 3).

Рис.3.

Структура инвестиционного портфеля пенсионных фондов на конец 2017 года



Активы пенсионных фондов инвестированы преимущественно на территории Литвы и США, их доля составляет 22,7% и 20,7% соответственно. Доля инвестиций в Латвию – 5,2%, Японии – 3,7%, Великобритании – 3,4%, Польши – 3,2%, Германии – 3,2%, Китая – 3,1%, Франции – 3%, других стран – 32,3%.

II РАЗДЕЛ. ИНВЕСТИЦИИ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

2.1. Крупнейшие пенсионные фонды Литвы

Крупнейшие пенсионные фонды Литвы по состоянию на 31 марта 2018 года представлены в таблице 3.

Таблица 3

ТОП-10 пенсионных фондов Литвы

№	Название фонда	Доходность, %		Стоимость активов, €млн	Стратегия инвестирования	Количество участников, тыс чел.
		5 лет	10 лет			
1	SEB pension 2	3,42	2,71	529,7	Доля акций до 50%	186,1
2	Swedbank pension 3	4,41	3,01	401,6	Доля акций до 50%	169,9
3	Aviva Europensija plius	3,45	4,22	302,6	Доля акций до 30%	138,5
4	Swedbank pension 2	3,31	3,10	268,6	Доля акций до 30%	101,6
5	Swedbank pension 4	5,08	2,21	203,4	Доля акций до 30%	114,7
6	INVL EXTREMO II 16+	3,61	8,53	180,1	Доля акций до 100%	77,6

№	Название фонда	Доходность, %		Стоимость активов, €млн	Стратегия инвестирования	Количество участников, тыс чел.
		5 лет	10 лет			
7	Luminor pensija 3	4,17	4,24	162,2	Доля акций до 50%	45,9
8	Swedbank pension 5	6,26	-	157,2	Доля акций до 100%	105,4
9	SEB pensija 3	5,70	2,20	145,2	Доля акций до 100%	72,5
10	Luminor pensija 2	2,67	3,79	114,2	Доля акций до 30%	73,9

Пенсионный фонд SEB pension 2



Пенсионный фонд SEB pension 2 - крупнейший по объему активов под управлением и по количеству участников пенсионный фонд Литвы. Под управлением фонда находятся пенсионные активы более чем 186 тыс человек в объеме €529,7 млн. Инвестиционная декларация фонда позволяет ему вкладывать до 60% активов в акции компаний.

Фонд находится под управлением компании SEB Investment Management - дочерней компании шведской банковской группы Skandinaviska Enskilda Banken (SEB), образованной в 1972 году в результате слияния банков Stockholms Enskilda Bank, основанного в 1856 году, и Skandinaviska Banken, учрежденного в 1864 году. Банк ведет деятельность в странах Скандинавии, а также в Польше, на Украине, в странах Балтии. SEB осуществляет розничные операции, занимается управлением активами. Банку принадлежит платежная система Eurocard, работающая в стратегическом альянсе с MasterCard.

Пенсионный фонд Swedbank pension 3



Пенсионный фонд Swedbank pension 3 находится под управлением крупнейшей компании по управлению активами Литвы – Swedbank investicijų valdymas с совокупным объемом активов 1,1 млрд. Общий объем активов пенсионного фонда Swedbank pension 3 составляет €401,6 млн по состоянию на 31 марта 2018 года. До 50% средств фонда может быть инвестировано в акции, так как в долгосрочной перспективе предполагается их более высокая доходность, нежели от инструментов с фиксированной доходностью (облигаций, вкладов и т. п.). Доходность фонда за

2017 года составила 4,36%, за три последние года – 3,02% годовых.

Управляющая компания Swedbank investicijų valdymas, являющаяся частью шведской финансовой группы Swedbank. Помимо пенсионного фонда Swedbank pension 3, управляет также активами четырех других пенсионных фондов с различными инвестиционными стратегиями:

- Swedbank pension 1 – фонд консервативного инвестирования, инвестирующий только в ценные бумаги, выпущенные правительствами, центральными банками Литвы, государств Евросоюза или Организации экономического сотрудничества и развития и Европейского центрального банка, или в гарантированные ими долговые ценные бумаги, вклады. Доходность фонда за три последние года составила 0,22%, за пять лет – 2,14% годовых.
- Swedbank pension 2 – фонд с инвестиционной стратегией, позволяющей вкладывать до 30% средств в акции. Доходность фонда за три последние года составила 0,74%, за пять лет – 3,31% годовых.

5

- Swedbank pension 4 - фонд с инвестиционной стратегией, позволяющей вкладывать до 70% активов в акции. По состоянию на 31 июля 2018 года доля акций в активах фонда составляла 63%. Доля инструментов с фиксированным доходом – 28%, доля инструментов денежного рынка – 7%, других инструментов – 2%.
- Swedbank pension 5 - фонд с инвестиционной стратегией, позволяющей вкладывать до 100% активов в акции. По состоянию на 31 июля 2018 года доля акций в активах фонда составляет 93%. Доля инструментов с фиксированным доходом и денежного рынка – 4% и 3% соответственно. 32% активов фонда инвестировано в европейские акции, а также в акции эмитентов США – 33% и развивающихся рынков – 16%.

Пенсионный фонд Aviva Europensija plius



Пенсионный фонд Aviva Europensija plius находится под управлением страховой компании Aviva Lietuva, которая с 2000 года развивает на литовском рынке добровольные пенсионные программы и коллективное страхование работников предприятий и организаций от несчастных случаев и болезней, услуги банкам в области страхования жизни банковских клиентов, по накопительному страхованию жизни и защите от несчастных случаев для частных клиентов. Общий объем активов пенсионного фонда Aviva Europensija plius составляет €302,6 млн по состоянию на 31 марта 2018 года. Фонд имеет

право вкладывать до 30% активов в акции. Доходность фонда за 2017 год составила 3,45%, за три последние года – 4,42% годовых.

Акционером страховой компании Aviva Lietuva является одна из крупнейших британских страховых групп – Aviva Group, отнесенная в 2013 году к системно значимыми для мировой экономики. Компания Aviva является лидером в области страхования жизни и пенсионного страхования в Европе, основным направлением бизнеса которой являются долгосрочные виды страхования. Число клиентов компании — свыше 45 млн по всему миру. Совокупный объем активов компании Aviva Lietuva составляет €458,5 млн.

Пенсионный фонд INVL EXTREMO II 16+



Пенсионный фонд INVL EXTREMO II 16+ находится под управлением пятой по величине управляющей компании Литвы INVALIDA с совокупным объемом активов €600 млн. Компания управляет активами более чем 190 тыс клиентов из Литвы и Латвии, а также других стран. Предлагает различные услуги в области доверительного управления, в том числе возможность инвестировать в 20 взаимных

инвестиционных фондов, имеющих разнообразные инвестиционные стратегии. Управляющая компания также развивает программы добровольного страхования.

Пенсионный фонд INVL EXTREMO II 16+ управляет накоплениями 77 тыс клиентов с активами €180,1 млн по состоянию на 31 марта 2018 года. Фонд нацелен на получение дохода путем инвестирования в акции компаний эмитентов стран Балтии, представленных на Балтийской фондовой бирже (Baltic Exchange), имеющих высокий потенциал роста. Фонд рекомендован для инвестиций молодым людям в возрасте от 16 лет, ориентированных на получение максимального дохода и толерантных к высокому уровню риска. Доходность фонда за три последние года составила 3,61% годовых, за пять лет – 8,53% годовых, за десять лет – 8,01% годовых.

Управляющая компания также управляет активами других пенсионных фондов:

- INVL MEDIO II 47+ – фонд, активы которого составляют €110,1 млн, позволяет при среднем уровне риска, получить доходность, превышающую среднерыночные показатели. Более 39 тыс человек доверили фонду свои накопления. 50% активов фонда инвестировано в акции, оставшаяся часть активов

инвестирована в инструменты с фиксированным доходом, как государственные, так и корпоративные, а также в инструменты денежного рынка и депозиты. Фонд рекомендуется лицам средней возрастной категории от 47 до 52 лет. Доходность фонда за три последние года составила 2,77% годовых, за пять лет – 6,28% годовых, за десять лет – 6,97%,

- INVL MEZZO II 53+ - фонд с объемом активов €18,2 млн и клиентской базой 4,3 тыс человек, рассчитан на инвесторов, предпочитающих долгосрочный взвешенный подход к вложению средств. 30% активов фонда инвестировано в акции, доля инструментов с фиксированным доходом составляет 70%. Фонд рекомендуется лицам, имеющим средний возраст 53 года и старше с низкой толерантностью к риску. Доходность фонда за три последние года составила 3,98% годовых, за пять лет – 4,53% годовых, за десять лет – 4,95%,
- INVL STABILO II 58+ - фонд для самых консервативных инвесторов, которые обеспокоены сохранением капитала. Стратегия фонда предполагает инвестирование средств в государственные облигации или имеющие правительственные гарантии, а также долговые бумаги государственных эмитентов Европейского союза и стран-членов Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), имеющие гарантии Европейского центрального банка. Фонд рекомендуется лицам, имеющим средний возраст 58 лет и старше. Активы фонда составляют €15,5 млн. Более 5,8 тыс клиентов доверили фонду свои накопления. Доходность фонда за три последние года составила 0,89% годовых, за пять лет – 2,42% годовых, за десять лет – 4,79%.

Пенсионный фонд Luminor pensija 3



Пенсионный фонд Luminor pensija 3 находится под управлением компании Luminor investicijų valdymas, входящей в финансовую группу Luminor, образованную в октябре 2017 года после объединения филиалов скандинавских банковских групп Nordea и DNB в Балтийских странах. Совокупный объем активов управляющей компании составляет более €309 млн. Клиентами компании является более 87,9 тыс человек.

Пенсионный фонд Luminor pensija 3 является крупнейшим из 4-х фондов, находящихся под управлением компании Luminor.

Активы фонда равняются €268,6 млн по состоянию на 31 марта 2018 года. Клиентами фонда являются 73,9 тыс человек. Фонд был сформирован 15 июня 2004 года для аккумуляции и наращивания средств обязательной накопительной пенсии. Пенсионный фонд может инвестировать в акции, облигации, инструменты финансового рынка, в паи инвестиционных фондов. До 50% стоимости активов фонда могут быть инвестированы в акции и фонды акций.

Кроме того, под управлением компании Luminor investicijų valdymas находятся следующие пенсионные фонды, имеющие различную инвестиционную стратегию, в том числе: фонд Luminor pensija 1 - фонд консервативных инвестиций, на 100% состоящий из инструментов с фиксированным доходом, Luminor pensija 2 - фонд с долей акций до 25%, имеющий средний уровень риска, Luminor pensija 4 – фонд с долей акций до 100%, предлагающий самую высокую доходность при самом высоком риске инвестирования.

2.2. Из ленты новостей инвестиций пенсионных фондов

3 июля 2018 года опубликована информация о том, что французский пенсионный фонд государственных служащих Ircantec в числе других институциональных инвесторов инвестировал в компанию Amundi Energy Transition, основанную французской управляющей компанией Amundi (60% акций), а также британской энергетической компанией EDF (40% акций). Размер инвестиций пенсионного фонда не раскрывается.

Якорными инвесторами компании выступили Европейский инвестиционный банк (The European Investment Bank, EIB), инвестировавший €50 млн, а также французская страховая компания Crédit Agricole Assurances. Кроме того, финансирование было предоставлено также 15 институциональными инвесторами, среди которых французские региональные банки, входящие в банковскую группу Crédit Agricole Group, французский фонд помощи жертвам террористических актов и других правонарушений (French Compensation Fund for Victims of Acts of Terrorism and other Offenses) и другие. В настоящее время компания уже инвестировала в несколько французских энергетических проектов. Доходность инвестиций оценивается на уровне 9-10% годовых.

EDF является одним из крупнейших в Великобритании производителем электроэнергии. Владеет 8 атомными электростанциями, более 30 ветряными электростанциями, а также рядом тепловых электростанций. Мощности электростанций позволяют покрыть пятую часть от общей потребности Великобритании в электроэнергии. Предоставляет электроэнергию более 5 млн клиентов - частным и юридическим лицам. Штат сотрудников превышает 13 тыс человек. Также занимается разработкой и реализацией проектов в сфере возобновляемой энергетики.

5 июля 2018 года опубликована информация о том, что три нидерландских пенсионных фонда - Пенсионный фонд работников городского транспорта Vervoer, Пенсионный фонд химической компании Akzo Nobel, Пенсионный фонд работников розничной торговли Detailhandel - инвестировали €275 млн в фонд недвижимости Dutch Prime Retail Fund (DPRF), основанный нидерландской страховой компанией ASR. Инвестиции фонда направлены в торговую недвижимость, в том числе супермаркеты и торговые центры Амстердама и других городов. Совокупный объем привлеченных средств фонда составляет более €1,5 млрд. Среди инвесторов - пенсионные фонды и управляющие компании из Бельгии, Франции, Швейцарии и Великобритании, а также стран Азии.

Пенсионный фонд работников городского транспорта Vervoer был основан в 1964 году как отраслевой пенсионный фонд для транспортного сектора. Активы под управлением составляют €25 млрд. Пенсионный фонд компании Akzo Nobel представляет интересы работников нидерландской компании-производителя красок и покрытий. Филиалы компании расположены в 80 странах и насчитывают более 35 тыс сотрудников. Активы под управлением - €5,3 млрд. Пенсионный фонд работников розничной торговли Detailhandel создан в 1972 году. Активы под управлением составляют €20,3 млрд.

Компания ASR – крупнейшая в стране страховая компания, годовой оборот компании, по данным по 2016 года, составил более € 4 млрд. Ранее, в 2017 году компания сформировала ипотечный фонд, активы которого на 70% состоят из пенсионных средств. Ожидается, что размер фонда составит от €600 до €1 млрд.

6 июля 2018 года опубликована информация о том, что Пенсионный фонд учителей штата Техас (Teacher Retirement System of Texas, TRS) принял решение инвестировать около \$213 млн в инфраструктурный фонд Blackstone Infrastructure Partners, основанный американской управляющей компанией Blackstone.

Инфраструктурный фонд Blackstone Infrastructure Partners был создан в 2017 году и в перспективе его объем может вырасти до \$40 млрд. Планируется, что 70% инвестиций фонда будут сосредоточены на инфраструктурных объектах Северной Америки, в число которых войдут транспортные проекты, объекты в сфере энергетики, водоснабжения и обращения с отходами.

12 июля 2018 года опубликована информация о том, что немецкий пенсионный фонд работников здравоохранения *Ärzteversorgung Westfalen-Lippe* планирует приобрести строящийся в немецком городе Гамбурге офисный центр *The Olympus Campus*, где будет располагаться головной европейский офис японской производственной компании *Olympus*. Сумма будущей сделки не раскрывается. Общий объем инвестиций в недвижимость пенсионного фонда *ÄVWL* превышает €2,6 млрд.

11-этажный центр *The Olympus Campus* будет включать в себя более 47 тыс кв м офисных помещений, из которых 38 тыс кв м будут арендованы на долгосрочных условиях компанией *Olympus*. Кроме того, в центре будет расположено порядка 500 парковочных мест. Планируется, что строительство завершится к 2020 году. Осуществлять управление офисным центром будет американская корпорация *Hines*, один из крупнейших мировых девелоперов.

Немецкий пенсионный фонд работников здравоохранения *Ärzteversorgung Westfalen-Lippe* владеет активами под управлением в размере €13,5 млрд. Представляет интересы более 58 тыс врачей, медсестер и других работников здравоохранения Германии, а также членов их семей. В инвестиционной стратегии придерживается принципов устойчивого развития.

Olympus Corporation - японская компания, специализирующаяся на производстве оптики, фототехники, высококачественного оптического оборудования. Основана в 1919 году, центральный офис находится в Токио. Американская корпорация *Hines* занимается строительством и управлением недвижимостью по всему миру: портфель активов включает офисные, жилые, торговые и складские помещения в 24 странах. Стоимость активов оценивается в \$111 млрд.

12 июля 2018 года опубликована информация о том, что инвестиционное объединение пенсионных фондов Великобритании *GLIL Infrastructure* приобретет акции британской холдинговой компании *Semperian PPP Investment Partners Holdings*, управляющей активами в области инфраструктуры. Сумма сделки составит €181,1 млн.

Активы *Semperian PPP Investment Partners Holdings* оцениваются в £1,4 млрд и включают 91 объекта инфраструктуры Великобритании, среди которых более 160 школ, больницы общей вместимостью более 15 тыс пациентов. Помимо социальных объектов, компания владеет активами в сфере жилой недвижимости, платных городских парковок и автомобильных дорог. 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.

Инвестиционное объединение пенсионных фондов Великобритании *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*.

13 июля 2018 года опубликована информация о том, что доходность инвестиций в реальные активы Пенсионного фонда государственных служащих Калифорнии *CalPERS* за год, с 1 июля 2017 по 30 июня 2018 года, составила 8%, при этом инфраструктурные инвестиции обеспечили доходность в размере 20,6%. Доходность инвестиций в инфраструктурные активы выросла за год более, чем в два раза: за период с 1 июля 2016 по 30 июня 2017 года она составляла 9,9%. Инвестиции в инфраструктуру составили около 1% от общих активов *CalPERS*, которые в 2017 году оценивались в \$323 млрд.

Инвестиции в недвижимость обеспечили доходность - 6,8%, что на 0,8% ниже, чем в предыдущем финансовом году. Активы *CalPERS* в сфере недвижимости оцениваются в \$30,5 млрд. Пенсионный фонд занимает 7-е место в рейтинге экспертного журнала *IPE Real Estate* - ТОП-100 крупнейших мировых инвесторов в недвижимость *The Top 100: Real Estate Investors 2018*.

Пенсионный фонд государственных служащих Калифорнии - второй по величине пенсионный фонд в США, является одним из крупнейших институциональных инвесторов как в США, так и в мировом масштабе.

24 июля 2017 года опубликована информация о том, что британская компания RPMI Railpen, управляющая активами Пенсионного фонда работников железнодорожного транспорта Великобритании The Railways Pension Scheme, приняла решение инвестировать в коммерческую недвижимость Великобритании. Общий объем инвестиций оценивается в £95 млн. Управляющая компания приобретет два офисных здания - 2 Colmore Square и Cannon House, общей площадью 27,8 тыс кв м.

Управляющая компания RPMI Railpen управляет активами пенсионного фонда работников железнодорожного транспорта Великобритании в размере \$38 млрд. Основана в 1965 году. Ранее, весной 2017 года была опубликована информация о том, что управляющая компания RPMI Railpen инвестировала 35 млн фунтов стерлингов в компанию Gigaclear - ведущего британского поставщика высокоскоростного интернета 5G. В 2015 году компания Gigaclear сообщила о подключении абонентов к сверхскоростной широкополосной сети пятого поколения - 5G. Новая сеть широкополосного доступа (ШПД) в 200 раз превышает скорость загрузки данных в обычных британских ШПД сетях. На данный момент компания видит доходность в предоставлении сервиса 5G в сельских районах Великобритании.

27 июля 2018 года опубликована информация о том, что Пенсионный фонд работников школьного образования штата Огайо, School Employees Retirement System of Ohio, принял решение инвестировать около \$100 млн в рынок недвижимости США. Так, около \$50 млн будет инвестировано в фонд недвижимости Barings Asset-Based Income Fund, а также \$50 млн в фонд Almanac Realty Securities VIII fund, основанные международной управляющей компании Barings.

Пенсионный фонд работников школьного образования штата Огайо владеет активами в размере \$13,6 млрд по данным на 30 июня 2017 года, представляет интересы порядка 80 тыс членов – работников сферы школьного образования Огайо. Компания Barings, по состоянию на декабрь 2017 года, управляет активами в размере \$304 млрд, имеет более 40 офисов в 17 странах мира. Инвестирует в традиционные и альтернативные классы активов по всему миру. Ранее, в мае 2018 года 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). Общая площадь логистического комплекса превышает 23 тыс кв м, он относится к категории «А», что соответствует высоким критериям надежности и безопасности зданий.

30 июля 2018 года опубликована информация о том, что крупнейший пенсионный фонд Австралии AustralianSuper принял решение инвестировать в рынок недвижимости США. Сделка включает в себя покупку комплекса жилых зданий, расположенного в округе Сарасота (Sarasota) штат Флорида, состоящего из 239 апартаментов. Стоимость комплекса составляет \$54,7 млн. Представитель пенсионного фонда отметил, что инвестиции в сектор недвижимости США, являются привлекательными на фоне роста населения и занятости данного региона.

Пенсионный фонд Австралии AustralianSuper представляет интересы более 2 млн членов, владеет активами под управлением в размере \$140 млрд, из которых \$8,6 млрд инвестировано в инфраструктурные активы. AustralianSuper вошел в рейтинг ТОП-100 крупнейших мировых инвесторов в инфраструктуру, опубликованный европейским информационным порталом IPE (Investment & Pensions Europe) в сентябре 2017 года. Кроме того, пенсионный фонд входит в число инвесторов, выступивших с глобальной климатической инициативой Climate Action 100 Plus. 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.

III РАЗДЕЛ. ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОЕКТЫ

3.1. Инвестиции в транспортную инфраструктуру Индии

Управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board) в мае 2018 года приняла решение инвестировать 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, в интересах страховой компании Allianz. 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 преимущественно в области автомобильных дорог и передаче электроэнергии, чья доля в трасте составит 15%. Оставшиеся 30% средств траста - инвестированы местными и международными институциональными инвесторами.

Платные автомобильные дороги, расположены в четырех крупных индийских штатах: Карнатаке (Karnataka), Теленгане (Telangana), Тамил Наду (Tamil Nadu) и Раджастан (Rajasthan), с совокупным населением более 238 млн человек и долей в ВВП Индии на уровне 24%. Шоссе были построены около пяти лет назад под контролем компании L&T Infrastructure Development Projects и уже вышли на операционную мощность.



Название проекта	Intravit Trust Infrastructure Investment
Страна	Индия
Тип инвестора	Управляющие компании, инфраструктурный инвестор
Срок соглашений	Не раскрывается
Сумма инвестиций	150 млн за 30% акций компании

3.2. Институциональные инвесторы инвестируют в транспортную инфраструктуру Испании

В апреле 2018 года была опубликована информация о том, что управляющая компания пенсионного фонда государственных служащих Онтарио OPTrust, нидерландская управляющая компании PGGM и пенсионный фонд университетов Великобритании Universities Superannuation Scheme (USS) приняли решение дополнительно инвестировать около €1 млрд в испанскую компанию-оператора концессий Globalvia.

Консорциум инвесторов приобрел данную компанию в октябре 2015 года за €420 млн. Продавцом выступил испанский банк Bankia, а также международная строительная компания FCC. С момента покупки компания инвестировала более \$1,2 млрд в развитие своей операционной деятельности.

В настоящее время Globalvia управляет 27 проектами в Испании, США, Португалии, Ирландии, Андорре, Мексике, Коста-Рике и Чили и является одной из крупнейших компаний в мире, специализирующихся на реализации проектов в области транспортной и железнодорожной инфраструктуры. Компания была основана в 2007 года в испанском городе Мадриде. Дополнительные инвестиции позволят расширить портфель активов в транспортных проектах по всему миру. Общая протяженность автомобильных дорог, находящихся под управлением компании, составляет 1,6 тыс км. Компания также управляет железнодорожными линиями, протяженность которых составляет 90 км.



Название проекта	Globalvia Infrastructure project
Страна	Испания
Тип инвестора	Пенсионный фонд, управляющие компании
Срок соглашений	Не раскрывается
Сумма инвестиций	€1 млрд

3.3. Инвестиции в сектор водоснабжения и водоотведения Бразилии

31 июля 2018 года опубликована информация о том, что крупнейшая компания по управлению активами Канады – инвестиционная корпорация провинции Альберты (Alberta Investment Management Corporation, AIMCo), а также управляющая компания IG4 Capital совместно инвестировали \$102,9 млн в бразильскую компанию FIP Iguá.

Компания FIP Iguá владеет контрольным пакетом акций компании Iguá Saneamento S.A., управляющей проектами в области водоснабжения и водоотведения Бразилии на основе 14 концессионных соглашений и 4 соглашений о государственно-частном партнерстве. Инвестиции будут направлены на развитие бизнеса компании. Сделка должна достигнуть финального закрытия в течение 50 дней.

Бразильская компания Iguá Saneamento S.A. осуществляет деятельность в области управления и эксплуатации системы канализации в пяти бразильских штатах (Сан-Паулу, Мату-Гроссу, Парана, Санта-Катарина и Алагоас) с совокупным населением 6,6 млн человек. Компания является одним из крупнейших операторов очистных сооружений в Бразилии. Общая протяженность канализационных сетей составляет 5,4 тыс. км.

Инвестиционная корпорация провинции Альберты (Alberta Investment Management Corporation, AIMCo) является крупнейшей управляющей компании Канады с совокупным объемом активов под управлением равным \$95,7 млрд по состоянию на 31 марта 2018 года. Компания управляет активами институциональных инвесторов Канады, в том числе пенсионных фондов, объем капитала которых составляет \$57,3 млрд (60%), фондов целевого капитала (endowments) – \$23,58 млрд (25%), государственных фондов различной направленности – \$15 млрд (15.5%). Под управлением компании находится крупнейший фонд целевого капитала Канады - Alberta Heritage Savings Trust Fund.

Бразильская управляющая компания IG4 Capital специализируется на сделках прямых инвестиций. Компания ведет свою деятельность с 2012 года. В июле 2017 года компания сформировала фонд прямых инвестиций IG4 Capital Private Equity Fund I в объеме \$105 млн в партнерстве с крупнейшими бразильскими банками и финансовыми инвесторами. Средства фонда были инвестированы в покупку компании Iguá Saneamento S.A.



Название проекта	Iguá Saneamento S.A. infrastructure project
Страна	Бразилия
Тип инвестора	Управляющие компании
Срок соглашений	Не раскрывается
Сумма инвестиций	\$102,9 млн

3.4. Из ленты новостей по инфраструктурным проектам

3 июля 2018 года опубликованы исследования Глобального инфраструктурного центра (Global Infrastructure Hub), посвященные тенденциям развития рынка инфраструктурных проектов Африки и возможностей реализации целей устойчивого развития ООН. В исследованиях проведена оценка состояния инфраструктурных объектов 10 африканских стран - Египта, Эфиопии, Марокко, Сенегала, Бенина, Кот-д'Ивуара, Ганы, Гвинеи, Руанды и Туниса, а также рассмотрены экологические и социальные критерии их развития.

По данным исследований, в настоящее время 40% жителей данных стран не имеют доступа к электричеству, 59% - к питьевой воде, а 53% живут в условиях антисанитарии. По оценкам специалистов, для решения этих проблем к 2030 году необходимы инвестиции в размере \$621 млрд, что в три раза превышает ожидаемые объемы инвестиций, основанные на существующих инвестиционных тенденциях в африканские проекты.

При этом общая потребность в инфраструктурных инвестициях в эти страны оценивается экспертами Глобального инфраструктурного центра в \$2,4 трлн до 2040 года. В первую очередь, в развитии и модернизации нуждаются отрасли энергетики, телекоммуникаций, автодорожного строительства, а также транспорта, включая строительство аэропортов, портов и железных дорог. Инвестиции в ключевые инфраструктурные отрасли должны быть увеличены на 39% от текущих уровней. При этом частные инвестиции должны стать основным источником средств для решения инфраструктурных проблем региона.

Глобальный инфраструктурный центр (Global Infrastructure Hub) - институт, созданный в Сиднее (Австралия) в ноябре 2014 года по инициативе лидеров G-20. Целью центра является создание условий, способствующих увеличению государственных и частных инвестиций в качественные инфраструктурные проекты путем обеспечения взаимодействия между правительствами разных стран, частным сектором, инвесторами, национальными, региональными и многосторонними банками развития, международными организациями и другими заинтересованными сторонами.

4 июля 2018 года был опубликован годовой отчет Управления инфраструктурных проектов Великобритании (Infrastructure and Projects Authority, IPA), согласно которому в настоящее время в портфель крупных государственных инфраструктурных проектов (The Government Major Projects Portfolio, GMPP) входит 133 проекта общей стоимостью £423 млрд. Реализация проектов будет осуществляться в рамках Национального плана развития инфраструктуры Великобритании (National Infrastructure Delivery Plan).

Ранее, в декабре 2017 года Управление инфраструктурных проектов Великобритании – британский регулирующий орган в сфере развития национальных инфраструктурных проектов, в том числе проектов ГЧП, опубликовало Национальный инфраструктурный план Великобритании и Национальную программу развития инфраструктуры (National Infrastructure and Construction Pipeline), включающих перечень государственных и частных инфраструктурных проектов, готовящихся к реализации. Согласно документам, ключевыми отраслями на ближайшее десятилетие станут транспортная и энергетическая сферы. Инвестиции в транспортные проекты до 2021 года составят £78,5 млрд, в энергетические - £57,1 млрд. Объемы инвестиций в ЖКХ и социальную инфраструктуру составят, соответственно £47,7 и £43,1 млрд. В развитие цифровой инфраструктуры будет вложено около £10,8 млрд, научных исследований – £5,1 млрд.

В отчете Управления инфраструктурных проектов Великобритании, опубликованном 4 июля 2018 года, указывается, что портфель крупных государственных инфраструктурных проектов Великобритании включает в себя 133 проекта общей стоимостью £423 млрд. При этом к настоящему моменту 26 проектов уже были реализованы. Среди них строительство здания института биомедицинских исследований Фрэнсиса Крика в Лондоне, обновление IT-системы Министерства труда и пенсий (Department for Work and Pensions) Великобритании, направленное на развитие цифровых услуг для 22 млн человек, финансирование проекта строительства атомной электростанции Хинкли-Пойнт (Hinkley Point) в графстве Сомерсет Юго-Западной Англии.

Институциональные инвесторы Великобритании поддерживают Национальный план развития инфраструктуры Великобритании. В частности, 88% британских инвесторов, принявших участие в исследовании британской юридической компании DLA Piper, выразили поддержку Национальному плану. Исследование тенденций рынка инфраструктурных инвестиций Великобритании (UK Infrastructure: Defining the Future) было опубликовано 2 июля 2018 года. В нем участвовали 50 крупнейших инфраструктурных инвесторов страны: управляющие компании, страховые компании и пенсионные фонды с объемом активов под управлением свыше £1 млрд.

Кроме того, согласно исследованию, 84% инвесторов уже осуществили или планируют инвестиции на территории Великобритании, а также США и Австралии. Среди приоритетных направлений для инвестирования участники опроса выделяют энергетическую отрасль, транспорт, а также жилищное строительство и телекоммуникации. 64% инвесторов полагают, что существующие законодательные нормы, регулирующие рынок инфраструктурных инвестиций Великобритании, являются эффективными и способствуют развитию рынка инфраструктурных инвестиций. Однако 88% респондентов отмечают, что ослабление регулирования может привести к увеличению инвестиций, направляемых в инфраструктурные проекты.

84% инвесторов, принявших участие в опросе, считают инфраструктурный рынок Великобритании излишне политизированным, при этом 55% респондентов отмечают, что данный фактор напрямую влияет на стоимость реализуемых проектов. Более 70% участников опроса отметили, что политизированность инфраструктурного рынка приводит к отказу от участия в инфраструктурных проектах. Вместе с тем, 91% инвесторов выступают за придание статуса независимости Национальной инфраструктурной Комиссии (National Infrastructure Commission) – экспертного органа при Казначействе Великобритании, ответственного за реализацию крупных инфраструктурных проектов и программ.

8 июля 2018 года опубликована информация о том, что Национальный центр приватизации и ГЧП Саудовской Аравии The National Center for Privatization & PPP разработал проект нового закона о государственно-частном партнерстве. Неделей ранее документ был одобрен Советом министров страны. В свободный доступ законопроект был размещен с целью получения комментариев, период приема которых закончился в конце июля, и его последующей доработки.

Законопроект не определяет конкретных форм реализации проектов, однако предполагает, что все проекты должны покрывать полный жизненный цикл инфраструктурных объектов. Так, частные партнеры будут обязаны осуществлять строительные работы, управление объектом, его техническое обслуживание и оказывать конечную услугу, а также обеспечить хотя бы частичное финансирование капитальных расходов. При этом вопрос собственности на объекты соглашения будет решаться на уровне отдельных проектов. Законопроект также определяет широкий перечень возможных мер финансового участия в проекте публичной стороны — от займов в пользу частного партнера и предоставления гарантий коммерческим кредиторам до всевозможных платежных механизмов и косвенных налоговых мер.

Законопроект также предусматривает определенные послабления для иностранных инвесторов. Документ делает возможным переход инфраструктурных активов государства — кроме расположенных в Мекке и Медине — в частичную или полную собственность иностранных компаний. Для зарубежных фирм, реализующих ГЧП-проекты, также может быть снято требование по минимальной доле саудовских граждан в персонале.

Новый закон принимается в целях реализации ГЧП-программы, предусмотренной национальной приватизационной программой «Saudi Vision 2030». Она предполагает, что к 2020 году в стране должны запустить 14 проектов в различных отраслях экономики. В рамках них будет привлечено не менее \$6,5 млрд частных инвестиций.

10 июля 2018 года Национальная инфраструктурная комиссия Великобритании (National Infrastructure Commission, NIC) опубликовала доклад «О состоянии национальной инфраструктуры» (National

Infrastructure Assessment), в котором проанализированы потребности Великобритании в инфраструктурных объектах в ближайшие 10-30 лет.

В докладе определены приоритетные направления развития инфраструктуры Великобритании, в частности, создание национальной широкополосной оптоволоконной сети к 2033 году и увеличение объемов энергии, получаемой из возобновляемых источников, до 50% в общем объеме энергопотребления Великобритании к 2030 году.

Также запланировано предоставление долгосрочного финансирования в объеме £43 млрд для развития энергоэффективного транспорта в городах Великобритании и развитие электрического транспорта, в том числе электромобилей.

Доля перерабатываемых отходов будет увеличена до 65% к 2030 году, доля перерабатываемой пластиковой тары - до 75%. Кроме того, будут приняты дополнительные меры по созданию инфраструктуры, направленной на защиту территорий от засухи и наводнений.

Авторы доклада призывают правительство Великобритании отказаться от широкомасштабных планов развития атомной энергетики, за исключением проекта строительства АЭС Hinkley Point C, реализация которого началась в 2017 году и продолжится до 2023 года. Доля атомной генерации в электроэнергетики Великобритании по итогам 2017 года составила около 20%. В целях содействия внедрению широкополосной оптоволоконной сети рекомендуется создать Национальный план развития широкополосной связи к концу 2018 года, а также обеспечить поддержку компаниям, специализирующимся на развитии технологий широкополосного доступа.

Национальная инфраструктурная комиссия Великобритании будет вести мониторинг реализации поставленных целей. Итоги мониторинга будут размещаться в докладах о состоянии инфраструктуры страны, публикация которых планируется каждые 5 лет.

Участники рынка положительно оценили публикацию доклада. Партнер британской юридической компании Burges Salmon Лиз Данн (Liz Dunn) отметила, что доклад знаменует важный этап в развитии инфраструктуры Великобритании и сегодня главная задача заключается в поиске необходимых проектов, которые должны получить поддержку.

Национальная инфраструктурная комиссия Великобритании – экспертный орган при Казначействе Великобритании, ответственный за реализацию крупных инфраструктурных проектов и программ.

Ранее, в декабре 2017 года Управление инфраструктурных проектов Великобритании – британский регулирующий орган в сфере развития национальных инфраструктурных проектов, в том числе проектов ГЧП - опубликовало Национальный инфраструктурный план Великобритании и Национальную программу развития инфраструктуры (National Infrastructure and Construction Pipeline), включающих перечень государственных и частных инфраструктурных проектов, готовящихся к реализации. Согласно документам, ключевыми отраслями на ближайшее десятилетие станут транспортная и энергетическая сферы. Инвестиции в транспортные проекты до 2021 года составят 78,5 млрд. фунтов стерлингов, в энергетические - 57,1 млрд фунтов стерлингов. Объемы инвестиций в ЖКХ и социальную инфраструктуру составят, соответственно 47,7 и 43,1 млрд фунтов стерлингов. В развитие цифровой инфраструктуры будет вложено около 10,8 млрд фунтов стерлингов, научных исследований – 5,1 млрд фунтов стерлингов.

10 июля 2018 года опубликована информация о том, что мэр Лондона Садик Хан (Sadiq Khan) выступил с инициативой формирования инфраструктурного фонда - Mayor's Energy Efficiency Fund объемом около £500 млн для финансирования проектов в области повышения энергоэффективности социальной инфраструктуры Великобритании. Якорными инвесторами фонда станут Европейский фонд регионального развития European Regional Development Fund и британская компания Amber Infrastructure Group, специализирующаяся на инфраструктурных инвестициях. Кроме того, инвесторами фонда станут следующие банки: британские Lloyds Bank и National Westminster Bank, американский Santander, японский SMBC.

Средства фонда будут направлены на финансирования проектов в области повышения энергоэффективности, реализуемых в музеях, библиотеках, университетах, больницах, а также государственных учреждениях. Европейский фонд регионального развития – один из централизованных фондов Европейского союза, созданный в 1975 году. Осуществляет финансовую поддержку региональной политики с целью снижения диспропорций в развитии отдельных регионов стран Европейского союза.

Активы под управлением Amber Infrastructure Group составляют более £8 млрд, инвестирует в проекты в 8 странах в сферах инфраструктуры, недвижимости, устойчивой энергетики. В частности, является одним из акционеров проектной компанией Bazalgette Tunnel Ltd, реализующей проект по созданию Лондонского коллектора с 2016 года. Проект предполагает строительство новых коллекторов, позволяющих предотвратить загрязнение Темзы в десятках точек сброса неочищенных стоков из существующей системы канализации, часто переполняемой во время дождей. Строительные работы по плану должны закончиться к 2023 году. В рамках проекта был осуществлен выпуск зеленых облигаций.

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. Lloyds Banking Group - британский финансовый конгломерат; является крупнейшим розничным банком Великобритании. Образован в 2009 году, деятельность ограничена Великобританией и направлена на оказание услуг в банковской сфере, страховании и лизинге автомобилей. National Westminster Bank является крупным розничным и коммерческим банком в Великобритании, был основан в 1968 году. Имеет большую сеть из более 960 отделений и 3,5 тыс банкоматов в Великобритании. Американский банк Santander Bank базируется в Бостоне, его основным рынком является северо-восточная часть Соединенных Штатов. Депозиты банка оцениваются в \$57,5 млрд.

11 июля 2018 года опубликована информация о том, что индийская компания GVK Power & Infrastructure, реализующая концессионный проект строительства и эксплуатации международного аэропорта в городе Нави-Мумбаи (Navi Mumbai International Airport, NMIA), объявила о завершении первого этапа финансирования проекта. Объем привлеченного долгового финансирования не раскрывается. В январе 2018 года между GVK Power & Infrastructure Limited (GVK) и Управлением городского и промышленного развития штата Махараштры (City and Industrial Development Corporation (CIDCO) of Maharashtra) было заключено концессионное соглашение в отношении строительства аэропорта в Нави-Мумбаи. Запланированный объем инвестиций в проект – \$2,5 млрд.

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

Общая площадь аэропорта в Нави-Мумбаи составит 1,160 гектаров, он будет иметь две взлетно-посадочных полосы и всю необходимую инфраструктуру для обслуживания международных рейсов. Планируется, что первая очередь аэропорта будет сдана уже в 2019 году и позволит обслуживать до 10 млн пассажиров в год. По прогнозам специалистов, пропускная способность аэропорта к 2030 году должна составить 60 млн пассажиров в год. Кроме того, Управление городского и промышленного развития штата Махараштры планирует строительство сети скоростных дорог, которые должны соединить аэропорт с деловыми и жилыми частями штата. Строительство нового аэропорта вызвано стремительно растущим пассажиропотоком: международный аэропорт Мумбаи - Chhatrapati Shivaji – в 2016 году обслужил порядка 45 млн человек, что составляет практически предельный объем пассажиропотока для данного аэропорта.

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

19 июля 2018 года появилась информация о том, что Министерства финансов Великобритании анонсировало планы государства запустить три инициативы по раскрытию информации об инфраструктуре. Они основаны на рекомендациях прошлогоднего доклада об открытых данных «Data for the Public Good», подготовленного британской Национальной инфраструктурной комиссией, и станут дорожной картой для будущей политики правительства.

В рамках первой инициативы Центр цифровизации Великобритании создаст специальную рабочую группу, задачей которой станет разработка стратегического документа по «информатизации» инфраструктуры. Он определит отрасли, в которых можно получить наибольшую добавочную стоимость от внедрения цифровых технологий для сбора данных, а также базовые параметры соответствующей программы: кто и как будет собирать информацию, кто будет ею владеть, как обеспечить ее наибольшую открытость для общественности и каким может быть оптимальное распределение ролей между государством и частным сектором.

В рамках второй инициативы эта же рабочая группа будет активно сотрудничать с государственными регуляторными органами в целях реализации политики по обеспечению открытости инфраструктурных данных. Третья инициатива предполагает создание платформы с участием представителей частного сектора, на которой будет обсуждаться вопрос устранения чрезмерных ограничений, накладываемых на возможность раскрытия данных об инфраструктуре законодательством о коммерческой тайне.

23 июля 2018 года опубликована информация о том, что Правительство Великобритании объявило о решении сформировать инвестиционный фонд для развития зарядной инфраструктуры для электрического транспорта (The Charging Infrastructure Investment Fund). Планируется, что объем фонда составит £400 млн, из них £200 млн – средства частных инвесторов.

По данным Министерства финансов Великобритании (HM Treasury), инфраструктурный фонд должен будет 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. Также было объявлено о начале тендерного процесса по выбору управляющей компании для данного фонда. 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.

Ранее, в Великобритании была опубликована государственная стратегия «Дорога к нулю» (Road to Zero Strategy), согласно которой британские власти планируют к 2040 году полностью прекратить продажу новых бензиновых и дизельных автомобилей и микроавтобусов. Кроме того, в рамках стратегии будет принят ряд мер по стимулированию развития экологических видов транспорта. По данным аналитиков, в настоящее время в Великобритании активно эксплуатируются более 150 тыс электромобилей.

25 июля 2018 года информационно-аналитический портал IJGlobal опубликовал исследование тенденций рынка государственно-частного партнерства Китая - PPP in China 2018 report. Согласно данным исследования, общее количество ГЧП проектов, находящихся на разных стадиях реализации, составило более 12,5 тыс за период с 2014 по 2017 год.

В настоящее время 6,6 тыс проектов находится на этапе идентификации, 1,6 тыс проектов - на стадии подготовки, 2,2 тыс проектов - на стадии отбора частного инвестора, 1,7 тыс проектов - на стадии реализации. С учетом проектов, реализуемых компаниями со 100% государственным участием (state-owned enterprises, SOEs), общее количество проектов, находящихся на разных стадиях реализации, составляет более 13,6 тыс. Более половины проектов появилось за период с апреля 2015 года по март 2016 год. Усилия Правительства Китая по развитию законодательной базы рынка ГЧП способствовали увеличению количества реализуемых проектов в стране. Кроме того, на уровне местных правительств предоставлялись государственные меры поддержки, например, гарантии по кредитам. На развитие

рынка ГЧП также сказалось решение Правительства Китая ввести ряд мер, направленных на ограничения внутренних заимствований.

По количеству реализуемых проектов и объему инвестирования, лидирует отрасль транспорта и муниципального градостроительства (municipal engineering), на которые приходится 13% и 35% от всех реализуемых проектов. Отрасль муниципального градостроительства включает в себя строительство дорог, метро, автомобильных парковок, водоснабжение, управление отходами, а также газо- и электроснабжение. Средняя стоимость ГЧП проекта составила \$180 млн, при этом доля ГЧП проектов стоимостью менее \$100 млн составляет 65%, а доля проектов от \$100 млн до \$300 млн - 22%, от \$300 до \$1 млрд - 10%, более \$1 млрд - менее 4%.

Одной из особенностей китайского рынка является доминирование компаний с государственным участием на рынке ГЧП. Так, среди десяти крупнейших ГЧП проектов Китая, девять реализуются государственными компаниями. В среднем на долю государственных компаний приходится 60% от всех реализуемых ГЧП проектов в Китае, общая стоимость которых составляет \$930 млрд. Доля проектов, реализуемых только частными инвесторами, составляет 26%. Доля проектов, имеющих смешанную форму, – 17%.

29 июня 2018 года опубликована информация о том, что инфраструктурная платформа Green Investment Group, созданная для привлечения инвестиций в зеленые энергетические проекты и находящаяся под управлением австралийской компании Macquarie Capital Group, объявила об инвестировании в сектор возобновляемой энергетики США. При участии инфраструктурной платформы Green Investment Group состоялось финансовое закрытие проекта по строительству и эксплуатации ветряной электростанции The Canadian Breaks, установленной мощностью 200 МВт и расположенной в американском штате Техас. Данный проект является первым в области ветровой энергетики США, реализованным с участием управляющей компанией Macquarie Capital Group. Долговое финансирование проекта предоставлено финансовыми институтами Rabobank, National Australia Bank и Siemens Financial Services. Кроме того, Macquarie Capital Group выступила в качестве финансового консультанта проекта. Объем финансирования проекта не раскрывается.

Ранее между инфраструктурной платформой Green Investment Group и американской энергетической компанией в области возобновляемой энергетики Candela Renewables, было заключено соглашение о стратегическом партнерстве по развитию проектов в области солнечной энергетики США.

Инфраструктурная платформа Green Investment Group, ранее носившая название Банк зеленых инвестиций (Green Investment Bank, GIB), была создана правительством Великобритании в 2012 года в целях стимулирования притока инвестиций из частного сектора в зеленые инфраструктурные проекты. В 2017 году данная структура была приобретена управляющей компанией Macquarie Capital Group за £2,3 млрд и получила название Green Investment Group. Инвестиционная платформа выступает в качестве прямого инвестора на всех стадиях реализации проектов в области возобновляемой энергетики, в том числе солнечной, ветро- и гидроэнергетики. Кроме того, компания инвестирует в инновационные проекты в области возобновляемых источников энергии, связанные с низкоуглеродным транспортом, приливной и биоэнергетикой, а также технологии хранения электроэнергии. С 2010 года, объем совместных инвестиций инфраструктурной платформы и управляющей компании Macquarie Capital Group превысил более \$20 млрд.

Macquarie Capital Group управляет активами в размере 450 млрд австралийских долларов. Штаб-квартира находится в Сиднее (Австралия), офисы компании расположены в 28 странах. Ранее, 27 июня 2017 года европейский информационный портал IPE (Investment & Pensions Europe) опубликовал ТОП-50 крупнейших управляющих компаний, занимающихся инвестициями в инфраструктурные активы (The top 50 infrastructure investment managers 2018). Дочерняя компания Macquarie Capital Group - Macquarie Infrastructure and RealAssets с объемом инфраструктурных инвестиций в размере €86,7 млрд – возглавила данный список.

IV РАЗДЕЛ. ИССЛЕДОВАНИЯ, ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ И МЕРОПРИЯТИЯ

4.1. Исследование информационно-аналитического портала Preqin, посвященное тенденциям глобального рынка инфраструктурного инвестирования, по итогам второго квартала 2018 года - Infrastructure Deal Activity Q2 2018.



5 июля 2018 года информационно-аналитический портал Preqin опубликовал исследование, посвященное тенденциям глобального рынка инфраструктурного инвестирования по итогам 2 квартала 2018 года. Авторы исследования отмечают снижение количества сделок с инфраструктурными активами. Так, 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 (рисунок 4). По итогам аналогичного периода прошлого года было заключено 630 сделок с совокупным объемом \$99 млрд.

Рис. 4



При этом, 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 объемом \$14 млрд было совершено в Северной Америке, 86 сделок объемом 12 млрд было совершено в азиатских странах.

Среди отраслей по числу сделок с инфраструктурными активами 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, доля которых составляет по 11%. Доля крупных сделок с объемом более \$1 млрд составила 13% от совокупного количества сделок. При этом средняя величина 44% всех сделок заключенных во втором квартале 2018 года составила менее \$100 млн, что является минимальным показателем за три последние года.

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 (таблица 4).

Крупнейшие инфраструктурные сделки 1 полугодия 2018 года

№	Актив	Страна	Отрасль	Инвесторы	Объем сделки, млн	Дата
1	Techem	Германия	Распределение электроэнергии	CDPQ, Ontario Teachers' Pension Plan, Partners Group	€4600	май 2018 г.
2	ADT Caps	Южная Корея	Логистика	Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA), SK Group	42 2976000	май 2018 г.
3	Cory Environmental Holdings	Великобритания	Управление отходами	Dalmore Capital, Fiera Infrastructure, Semperian PPP Investment Partners, Swiss Life Asset Managers	£1500	июнь 2018 г.
4	Brazos Midstream Delaware Basin Subsidiaries	США	Натуральные ресурсы	Morgan Stanley Infrastructure Partners	\$1750	май 2018 г.
5	Dynergy	CIF	Энергетика	Vistra Energy	\$1700	апрель 2018 г.
6	Eletropaulo	Бразилия	Распределение электроэнергии	Enel	£5550	июнь 2018 г.
7	CityFibre	Великобритания	Интернет	Antin Infrastructure Partners, GS Infrastructure Investment Group	£538	апрель 2018 г.
8	Queen Alia International Airport	Иордания	Аэропорты	ASMA Capital Partners, Groupe ADP, Meridiam	\$615	апрель 2018 г.
9	Clyde Wind Farm	Великобритания	Ветроэнергетика	Greater Manchester Pension Fund, Greencoat Capital, London Pensions Fund Authority	£202	май 2018 г.
10	Kallista Wind Farm	Франция	Ветроэнергетика	Boralex	€223	апрель 2018 г.

4.2. Международная инициатива Climate Action 100 Plus отмечает рост интереса инвесторов к инициативе по оптимизации выбросов парниковых газов

3 июля 2018 года опубликована информация о том, что количество компаний, включенных в международную инициативу Climate Action 100 Plus, увеличено со 100 до 161. Ранее, в декабре 2017 года группа инвесторов выступила с инициативой Climate Action 100 Plus, посвященной разработке мер по оптимизации выбросов парниковых газов. В рамках инициативы происходит взаимодействие с компаниями, ответственными за 85% мировых выбросов парниковых газов.



В июле 2018 года в список инициативы добавилась еще 61 компания. Из них 25% заняты в нефтегазовой сфере, 19% - в производстве электроэнергии, 16% - транспорте, 14% - угольной промышленности, 9% - производстве продуктов питания, 17% - другие. 35% компаний работают в Европе, в США – 33,5%, в Азии – 20%, в других странах – 11,5%. В список компаний вошли: Daimler AG, China Steel Corporation, Peugeot S.A., Renault S.A., The Coca-Cola Company, Walmart, Inc. Fortum Oyj и другие.

Согласно данным Climate Action 100 Plus, за период с декабря 2017 года по июнь 2018 года были достигнуты следующие результаты:

- 18% компаний, с которыми организация Climate Action 100 Plus взаимодействует по вопросам оптимизации выбросов парниковых газов и улучшению экологической ситуации, официально поддержали или уже внедрили рекомендации Экспертного совета в области раскрытия информации, связанной с климатическими рисками (Task Force on Climate-related Financial disclosures, TCFD),

- 22% компаний взяли на себя обязательства разработать долгосрочные цели по сокращению выбросов парниковых газов на период после 2030 года.

Сегодня Climate Action 100+ объединяет 289 инвесторов из 29 стран с активами под управлением более \$30 трлн. В него входят в том числе, австралийский пенсионный фонд AustralianSuper, активы под управлением составляют \$90,1 млрд, Пенсионный фонд государственных служащих Калифорнии (California Public Employees' Retirement System, CalPERS), объем активов которого оценивается в \$336 млрд, британская управляющая компания Hermes Investment Management с активами в £30,8 млрд.

Цель инициативы - улучшение управления в области изменения климата, сокращение неблагоприятных выбросов и укрепление раскрытия финансовой информации компаниями, деятельность которых может оказывать влияние на изменение климата.

12 декабря 2017 года в Париже на международном саммите «Одна планета» (One Planet Summit), организованном Организацией Объединенных Наций и Всемирным банком, группа инвесторов выступила с инициативой Climate Action 100 Plus. В рамках инициативы проходит взаимодействие со 100 компаниями по всему миру, в том числе с крупнейшими мировыми нефтегазовыми и энергетическими корпорациями, такими как BP, Exxon Mobil, Chevron, ConocoPhillips, China Petroleum & Chemical Corporation, China Shenhua Energy, Exxon Mobil, General Electric, Gas Natural, Petrochina, Total. Из российских компаний в список Climate Action 100 Plus вошли следующие: Газпром, Роснефть, Норильский Никель, Лукойл.

4.3. Исследование информационно-аналитического портала IJGlobal, посвященное тенденциям глобального рынка инфраструктурного инвестирования



31 июля 2018 года информационно-аналитический портал IJGlobal опубликовал исследование, посвященное тенденциям глобального рынка инфраструктурного инвестирования с участием институциональных инвесторов Funds & Investors Report H1 2018. Авторы исследования отмечают устойчивый спрос на инфраструктурные активы среди мировых инвесторов. В частности, в первом полугодии 2018 года был сформирован 31 нелистинговый инфраструктурный фонд

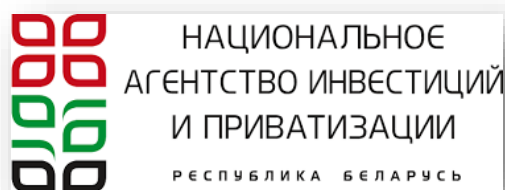
с общим объемом привлеченных средств в размере \$44,3 млрд.

Количество сформированных фондов в 1 квартале 2018 года составило 17 фондов с общим объемом привлеченных средств в размере \$22,5 млрд, во втором квартале – 14 фондов и \$21,7 млрд. Средний размер инфраструктурного фонда, достигшего финансового закрытия в первом полугодии 2018 года, составлял \$1,48 млрд, при этом средние показатели в США составили \$1,7 млрд, в Великобритании – \$1,4 млрд.

По данным исследования, 83% нелистинговых инфраструктурных фондов, сформированных в течение 1 полугодия 2018 года, являются фондами акций, 11% - фондами смешанных инвестиций, 2% - долгового и мезонинного финансирования, 2% - только долгового и 1% - только мезонинного финансирования.

В отчете отмечается тенденция снижения интереса фондов к участию в ГЧП проектах. В частности, среди фондов, достигших финального закрытия в 2018 году, только пять намерены инвестировать в проекты, реализуемые на принципах государственно-частного партнерства. В 2015 году фондов, проявивших интерес к ГЧП проектам, было 13. На сектор возобновляемой энергетики пришлось 57% всех инвестиций инфраструктурных фондов, сформированных в первом полугодии 2018 года. На втором месте сектор социальной инфраструктуры - 27%, на третьем – транспорт с 10%.

4.4. Международная конференция «Роль проектов ГЧП в достижении Целей устойчивого развития и повышения благосостояния людей» в Минске.



В столице Беларуси г. Минск 12 сентября 2018 года планируется проведение Международной конференции «Роль проектов ГЧП в достижении Целей устойчивого развития и повышения благосостояния людей». Организаторами мероприятия выступают ГУ «Национальное агентство инвестиций и приватизации», Министерство экономики Республики Беларусь и Европейская экономическая комиссия ООН.

Задача конференции — познакомить участников с международным опытом и лучшими управленческими практиками в области реализации инфраструктурных проектов и развития механизма ГЧП для достижения Целей устойчивого развития. В рамках панельных дискуссий планируется, в частности, обсуждение вопросов по таким направлениям как развитие инфраструктуры в рамках реализации концепции «Один пояс, один путь», международный опыт развития ГЧП в регионах и достижения Целей устойчивого развития до 2030 года, роль центров ГЧП как ключевых участников процесса развития национальной инфраструктуры с использованием механизма ГЧП, а также место международных институтов развития и банковского сектора в реализации проектов ГЧП.

В конференции планируется участие руководителей органов государственного управления, международных финансовых институтов, банков, представителей бизнеса, научного и академического сообщества, общественных организаций и объединений. В качестве спикеров на конференции выступят международные эксперты, которые смогут поделиться видением стратегического развития проектов ГЧП и познакомить участников с передовым мировым опытом в достижении Целей устойчивого развития, в том числе посредством реализации проектов ГЧП.

V. ТЕРМИНОЛОГИЯ

Инвестированный капитал – Invested Capital

Инвестированный капитал – это общая сумма вложений, полученных компанией от кредиторов и от владельцев акций компании. Можно также сказать, что инвестированный капитал – это вся совокупность активов предприятия минус его краткосрочные обязательства. На практике существуют различные способы, которые позволяют компании получить инвестированный капитал. Наиболее распространенным путем является получение дополнительного финансирования от акционеров, что может быть, например, реализовано путем проведения дополнительной эмиссии акций. Еще одной альтернативной возможностью для крупных корпораций является эмиссия облигаций. Другими источниками привлечения инвестированного капитала являются банковские кредиты, продажа существующих активов, долговое финансирование, доход от соглашений о технологическом лицензировании.

Инвестиционный горизонт – Investment Horizon

Инвестиционный горизонт – весь промежуток времени, в течение которого инвестор предполагает удерживать ценную бумагу или портфель активов. Инвестиционный горизонт используется, чтобы определить необходимый уровень дохода инвестора и желаемый уровень риска. Чем более продолжительным является инвестиционный горизонт, тем выгоднее становятся акции, поскольку в

долгосрочной перспективе они обеспечивают более высокую доходность (с учетом риска), чем ценные бумаги с фиксированной процентной ставкой и наличные средства. В условиях короткого инвестиционного горизонта акции становятся более опасным классом активов, потому что они обладают более высоким уровнем волатильности.

Рыночная капитализация – Market Capitalization

Рыночная капитализация – это общая рыночная стоимость всех выпущенных в обращение акций компании. Рассчитывается путем умножения количества акции компании в обращении на рыночную цену одной акции. В инвестиционной индустрии этот показатель используется для определения размера компании, и является альтернативой таким показателям, как размер выручки и величина активов. Например, если в обращении находится 100 млн акций, а рыночная цена одной акции составляет \$50, то рыночная капитализация компании составит \$5 млрд. Размер компании является основным показателем для принятия решения о размещении активов инвестора и для определения параметра риск/доход, при непосредственной покупке акций компании, или при вложении средств в инвестиционный фонд.

Портфельный менеджмент - Portfolio Management

Портфельным менеджментом называется процесс, предполагающий принятие решений о комбинировании различных инвестиций и осуществление инвестиционной политики по формированию портфеля ценных бумаг. В случае инвестиционных и биржевых фондов (ETF) существуют две формы портфельного менеджмента: пассивный и активный. Пассивное управление предполагает простое отслеживание рыночного индекса и формирование портфеля на основе структуры данного индекса. Активный портфельный менеджмент предполагает наличие ответственного менеджера, соуправляющих, или команду менеджеров, которые пытаются превзойти рыночную доходность, активно управляя портфелем фонда посредством покупки и продажи ценных бумаг, входящих в портфель.

ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ

Pensions & Investments Online - www.pionline.com

Investments and Pensions Europe - www.ipe.com

Preqin – www.preqin.com

IPE Real Estate - www.realestate.ipe.com

InfraPPPWorld - www.infrappworld.com

IJGlobal – www.ijglobal.com

Bloomberg – www.bloomberg.com

Bank of Lithuania - www.lb.lt/

OECD - www.oecdru.org

Climate Action 100 plus - www.climateaction100.org

SEB - www.seb.lt

Luminor - www.luminor.lt

Swedbank - www.swedbank.lt

Aviva - www.aviva.lt

INVL Asset Management - www.invl.com/lit

В работе над материалами Ежемесячного информационно-аналитического бюллетеня «Пенсионные фонды и инфраструктурные инвестиции за рубежом» за июль 2018 года принимали участие Светлана Бик, Мария Головки, Александр Кокшаров, Елена Фролкина.