

ГЛАВА ТРЕТЬЯ

Структура рынка управления инфраструктурными активами отличается от структуры рынка управления классическими финансовыми инструментами, где есть устоявшаяся классификация — акции, инструменты с фиксированной доходностью, инструменты денежного рынка и др. Собственно, инфраструктура как отдельный класс активов только формируется, и зачастую информация об инвестициях в дороги, водоканалы и транспортные хабы может быть совмещена с данными по недвижимости, «зашита» внутрь альтернативных инвестиций или включена в общую новую категорию реальных активов, куда наряду с недвижимостью и инфраструктурой включаются инвестиции в природные ресурсы и основные фонды предприятий. Помимо разной группировки объектов инвестирования, различаются и формы этого процесса — через инфраструктурные фонды или напрямую в каждый проект. Сами фонды могут быть публичными — то есть торговаться на фондовых биржах. А могут быть и нелистинговыми, то есть частными, которые не обращаются со своими ценными бумагами на биржах.

С классификацией инфраструктурных инвесторов тоже пока большие разночтения. Ведущая специализированная информационно-аналитическая служба Infrastructure Investors, ежегодно составляющая рейтинг 50 лучших инвесторов в инфраструктуру, включает в список участников только управляющие компании. Информационно-

Первые в реальности, или на ТОМ СТОИМ

аналитическая служба Investment & Pension Europe в альтернативный ежегодный рейтинг 100 лучших инфраструктурных инвесторов включает владельцев активов — страховые компании, пенсионные фонды, фонды суверенного благосостояния. Наряду с этим в отдельный рейтинг группируются ТОП-50 управляющих инфраструктурными активами. Отдельную аналитику по инфраструктурным фондам ведёт служба Preqin, разделяя их на листинговые и нелистинговые. Мониторинг реализации инфраструктурных проектов с указанием ролей участников осуществляет журнал по тематике инфраструктурного и проектного финансирования IJGlobal. И у каждой команды — своя методика подсчёта.

Отсюда — разночтения в цифрах и оценках, в связи с чем абсолютно точно с объёмами глобального рынка пока определить сложно. Но отмечая основные тренды под различными углами зрения, аналитики разных служб всё-таки складывают общие очертания нового сложного сегмента. Основной вывод: институциональные инвестиции в инфраструктуру растут, среди инвесторов уже определилась группа лидеров, участники которой из-за хорошей динамики по сумме привлечённого капитала постепенно становятся влиятельными игроками. И всё чаще в сделках проектного финансирования в качестве

инструментов привлечения средств институциональных инвесторов выступают инфраструктурные облигации компаний, реализующих проекты на основе концессии.

В базе данных IJGlobal содержится информация о 17,5 тыс. инфраструктурных проектов суммарным объёмом почти \$9,5 трлн, при средней стоимости проекта \$929 млн. Проекты находятся на разной стадии реализации — от выхода на конкурс до эксплуатации объекта. Соотношение долгового и акционерного финансирования — 70:30. Самая большая доля проектов реализуется в Европе, на страны этого региона приходится свыше 6,5 тыс. проектов. Азиатско-Тихоокеанский регион — на втором месте, здесь в разных стадиях находится почти 3,8 тыс. объектов инфраструктуры. На третьем месте зафиксирована инфраструктурная активность на территории Северной Америки. В США и Канаде суммарно реализуется около 3,4 тыс. проектов. В странах Латинской Америки — 2,1 тыс., региона MENA — 0,9 тыс., юга Африки — 0,9 тыс. проектов.

Абсолютный отраслевой лидер в инфраструктуре с показателем 3 тыс. проектов — транспорт. Суммарная стоимость проектов составляет здесь почти \$3,2 трлн, средняя стоимость проекта — \$1,6 млрд. Абсолютный тематический лидер рынка инфраструктурных инвестиций — сек-

тор возобновляемых источников энергии, по данному направлению реализуется почти 7 тыс. проектов на всех континентах общим объемом \$871,6 млрд.

Исследование, проведенное IPE Real Assets в 100 странах мира на основе публичных источников, показало, что в 2017 году институциональные инвесторы — пенсионные фонды, страховые организации и фонды суверенного благосостояния, — вложили в инфраструктурные активы более \$439 млрд. Активы 100 крупнейших инвесторов этого сегмента за последний год увеличились более чем на 20%.

Безусловный лидер инфраструктурных инвесторов мира, по версии IPE Real Assets, — Китайская инвестиционная корпорация (China Investment Corporation, CIC), представляющая собой фонд национального благосостояния страны с общими активами \$941,4 млрд, из которых вложено в инфраструктуру \$52,8 млрд. CIC была основана 29 сентября 2007 года как полностью государственная компания, зарегистрированная в соответствии с Законом о корпорациях Китая с уставным капиталом в \$200 млрд. Компания была создана для диверсификации валютных активов Китая и получения максимальной прибыли для государства в рамках приемлемой толерантности к риску. В ТОП-5 инфраструктурных инвесторов мира также вошли суверенные фонды и службы Абу-Даби и Южной Кореи, Инвестиционный совет государственного пенсионного фонда Канады, а также европейская страховая группа Allianz.

Европейский лидер инфраструктурных инвестиций пенсионных активов — голландская компания APG, управляющая от имени 4,5 млн человек. Объем активов, вложенных в инфраструктуру, составляет \$13,7 млрд. APG начал инвестировать в инфраструктуру в 2004 году. В настоящее время он вкладывает средства будущих пенсионеров

в клубные сделки, совместные предприятия, фонды и напрямую — в операторов концессионных объектов, обеспечивая диверсификацию портфеля.

Переход от инфраструктурных фондов к прямому инвестированию позволил APG самостоятельно отбирать проекты, которые лучше соответствуют его задачам и стратегии. Так, в частности, управляющая компания смогла снизить затраты и обеспечить должный контроль соблюдения стратегических факторов, связанных с устойчивым развитием и реализацией критериев ESG.

Среди американских пенсионных фондов, инвестирующих в инфраструктуру, в список лидеров (23-е место) попал пенсионный фонд учителей штата Техас (Teacher Retirement System, TRS) с объемом инфраструктурных активов \$5,8 млрд. В системе TRS 1,5 млн членов, пятая часть которых — государственные служащие. Фонд, который имеет активы в размере \$151 млрд, на инфраструктуру выделяет 5%. TRS начал инвестировать в этот класс активов 10 лет назад, специализация — проекты в нефтегазовом секторе. В отличие от голландского управляющего APG, техасский TRS не инвестирует напрямую, всегда работая через общего партнёра, фонд либо совместное предприятие. В настоящее время в портфеле пенсионного фонда инфраструктура представлена акциями североамериканского энергетического сектора.

В базе данных Preqin, аккумулирующей информацию о сделках с инфраструктурными фондами, зарегистрировано свыше 1,4 тыс. таких организаций. В 2017 году с их активами было осуществлено почти 2,4 тыс. сделок на сумму \$916 млрд. По сравнению с 2016 годом по количеству сделок произошёл спад на 6%, в то время как их суммарный объём вырос на 8%. В нелистинговые инфраструктурные фонды инвесторами вложено \$418 млрд, что также стало рекордом за последние десять лет. 69 частных фондов инфраструктуры достигли в этот период финансового закрытия, обеспечив совокупный приток \$65 млрд. 42% суммарного объёма принесло финансовое закрытие пяти фондов.

Самое крупное финансовое закрытие 2017 года было проведено управляющей компанией Global Infrastructure Partners (GIP) в отношении своего третьего фонда GIP III объемом \$15,8 млрд. GIP является независимым менеджером инфраструктурных фондов с общими активами под управлением \$40 млрд. Компетенции компании сочетают глубокий отраслевой опыт и управление производственной практикой, поскольку GIP фокусируется на прямых инвестициях. Фонд GIP III осуществляет инвестиции на глобальном рынке в акционерный капитал в секторах энергетики, транспорта, водоснабжения и переработки отходов в энергию.

Второй по размерам фонд — Brookfield Infrastructure Fund III объемом \$14 млрд, финансовое закрытие которого состоялось в 2017 году, также имеет мандат на глобальные инвестиции, которые осуществляет по всему миру канадская управляющая компания Brookfield Asset Management (\$285 млрд под управлением).

В настоящее время общий объем средств 20 крупнейших действующих инфраструктурных фондов мира, которые достигли финансового закрытия в разные годы, составляет \$118 млрд.

В 2017 году было объявлено о начале сбора средств в несколько новых инфраструктурных фондов. Самый крупный в истории рынка инфраструктурный фонд планирует сформировать Blackstone Infrastructure Partners, стоимостью \$40 млрд. Крупнейшая в мире инфраструктурная управляющая компания Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA), с суммарным объемом активов под управлением свыше \$380 млрд, в мае 2017 года запустила сбор средств для фонда Macquarie Super Core Infrastructure Fund с целевым показателем в \$8,2 млрд. В 2018 году крупнейшие финансовые закрытия на рынке инфраструктурных инвестиций состоялись

по листинговому фонду долговых инструментов BlackRock Infrastructure Debt (объем около \$7,6 млрд) и фонду прямых инвестиций в инфраструктурные проекты стран Азии Macquarie Asia Infrastructure Fund II Infrastructure Core (объем \$3,3 млрд).

Эксперты оценивают 2017 год как чрезвычайно успешный на рынке инфраструктурных инвестиций, на котором сохраняется высокий спрос на участие институциональных инвесторов. Всё больше пенсионных фондов выделяют для инфраструктуры отдельные лимиты в структуре портфеля. В то же время аналитики уже высказывают обеспокоенность переоцененностью наиболее популярных рынков Европы и Северной Америки в ряде сегментов, что ведёт к большой конкуренции за качественные и более ликвидные активы. Это спровоцирует институциональных инвесторов, сформировавших качественные компетенции в секторе реальных активов, двигаться в сторону развивающихся рынков. Ключевой особенностью рынка в среднесрочной и долгосрочной перспективе эксперты называют дальнейший рост активности со стороны фондов суверенного богатства, особенно стран Азиатско-Тихоокеанского региона и Ближнего Востока. Также на развитие рынка будут оказывать сильное влияние процессы, связанные с Brexit.

Прогнозируется, что наряду с новыми регионами отраслевая структура инфраструктурных инвестиций будет всё больше смещаться в сторону коммунальной индустрии, причём драйверами этого процесса будут «умные» системы на основе искусственного интеллекта, цифровых технологий и научных достижений в сфере водоснабжения и производства альтернативной энергии, в том числе путём переработки мусора в энергию. Потребность в инвестициях для модернизации систем жизнеобеспечения только на территории США, где в сетях водоснабжения происходит порядка 300 тыс. разрывов и остановок в год, оценивается в сумму свыше \$1 трлн.

Macquarie Group

\$368,6 млрд

объём активов под управлением

Сидней
Австралия
штаб-квартира

Инвестиции
в 129
инфраструктурных
проектов
в 25 странах

КАПИТАЛИЗАЦИЯ —
43,5 млрд
АВСТРАЛИЙСКИХ
ДОЛЛАРОВ

Чистая
прибыль —
2,5 млрд
австралийских
долларов

14 400
СОТРУДНИКОВ
В 25 СТРАНАХ

1969
ГОД ОСНОВАНИЯ

1 МЕСТО
среди TOP 50
Infrastructure
Investment
Managers 2018

по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe

Крупнейший инфраструктурный инвестор в мире

Группа компаний Macquarie Group имеет более чем 20-летний опыт инвестиций в реальные активы. По состоянию на 31 декабря 2017 года общий объём активов под управлением составил \$368,6 млрд. Инфраструктурное подразделение компании Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) занимает первое место в рейтинге 50 крупнейших управляющих компаний 2018 года по инвестициям в инфраструктуру по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe (TOP 50 Infrastructure Investment Managers 2018) с объёмом инфраструктурных активов €86,6 млрд. Входящая в группу управляющая компания Macquarie Asset Management по итогам 2017 года находится на 63-м месте в рейтинге 400 крупнейших управляющих компаний — TOP 400 Asset Managers 2017, подготовленном информационно-аналитической службой Investment & Pensions Europe (IPE).

СТАТУС Macquarie Group предоставляет банковские, финансовые, консультационные услуги, а также услуги по управлению активами. Общее количество выпущенных акций компании составляет 340,4 млн, из которых 92,7% находятся в свободном обращении. Крупнейшими акционерами компании являются институциональные инвесторы, в том числе компании BlackRock Fund Advisors (3,5%), The Vanguard Group (2,3%), Colonial First State Asset Management (1,4%), Norges Bank Investment Management (1,0%). Доля акций в размере 6,22% находится в собственности дочерней управляющей компании Macquarie Investment Management. Акции компании торгуются на Австралийской фондовой бирже. Компания входит в число крупнейших публичных австралийских компаний с капитализацией, равной A\$43,5 млрд по состоянию на 26 сентября 2018 года.

Группа Macquarie продемонстрировала значительный рост и высокую рентабельность бизнеса по итогам 2017 года. Так, чистая прибыль увеличилась на 15% по отношению к предыдущему году и составила A\$2,5 млрд.

Структура чистой прибыли Macquarie Group по состоянию на 31 марта 2017 года имела следующее распределение: услуги по управлению активами принесли 33% общей прибыли, корпоративное финансирование и финансирование под обеспечение активов — 25%, услуги на мировом рынке капитала — 21%, услуги в области корпоративного финансирования — 10%, банковские и финансовые услуги — 11%.

Macquarie Infrastructure and Real Assets является обособленным подразделением Macquarie Asset Management, которое осуществляет инвестиции в инфраструктуру, реальные активы, сельское хозяйство и энергетику. На 31 марта 2018 года MIRA управляет A\$155 млрд (\$119 млрд) активов, более чем 50 публичными и частными фондами и 148 предприятиями, примерно 300 объектами недвижимости и 4,5 млн гектаров сельскохозяйственных угодий в 26 странах.

ИСТОРИЯ Датой основания Macquarie Group считается 10 декабря 1969 года, когда была основана компания Hill Samuel Australia Limited, ставшая представителем

британского торгового банка Hill Samuel & Co Limited. Компания получила своё название в честь одного из австралийских губернаторов колонии Новый Южный Уэльс, британского офицера генерал-майора Лаклана Маккуори (Lachlan Macquarie), занимавшего руководящую должность в данном регионе Австралии в период с 1810 по 1821 годы. Кстати, компания не только взяла в качестве своего названия имя легендарного губернатора, но и в качестве символа организации — изображение «дырявого» доллара, первой официальной валюты Австралии. В 1813 году губернатор Лаклан Маккуори, столкнувшись с серьёзной нехваткой валюты, импортировал 40 тыс. испанских серебряных долларов. Пробив отверстие в их центре, он создал две уникальные монеты. Валюта стимулировала экономику, сохраняя при этом свою внутреннюю ценность, причём две новые монеты — дырявый доллар и его середина — по суммарному номиналу стали на 25% больше, чем оригинал. Используя дырявый доллар в качестве символа компании наряду с именем его создателя, Macquarie Group стремится к практическим подходам с прибыльными результатами.

В 90-х годах Macquarie Group открывает офисы в Нью-Йорке, Гонконге, Сингапуре и Пекине, одновременно расширяя бизнес в Австралии. В это время были совершены поглощения таких компаний, как Boston Australia Limited, Security Pacific Australia, а также инвестиционно-банковского подразделения австралийского банка Bankers Trust Australia. В 1994 году было образовано подразделение компании по инвестициям в инфраструктурные активы. В 1996 году было организовано IPO первого в Австралии биржевого инфраструктурного трастового фонда Infrastructure Trust of Australia,

а также размещение акций компании Macquarie Infrastructure Group на Австралийской фондовой бирже.

В 2000 году компания продолжила мировую экспансию, открыв офисы в Сеуле и Токио. Также с 2000 по 2005 год были созданы фонды, инвестирующие в инфраструктурные активы в Корею, Китай, Европу, Россию, Индию и на Ближнем Востоке. В декабре 2004 года состоялось размещение акций инфраструктурной компании Macquarie Infrastructure Corporation на Нью-Йоркской фондовой бирже. В 2010 году завершилась сделка по покупке ведущей американской управляющей компании Delaware Investments, в результате которой компания вошла в число 50 крупнейших управляющих компаний мира. В настоящее время общее количество сотрудников компании превышает 14,4 тыс. человек. Офисы компании представлены в 25 странах мира.

КЛИЕНТЫ Macquarie Group предоставляет полный спектр услуг в области доверительного управления как розничным инвесторам, так и институциональным. Клиенты компании могут выбрать различные инвестиционные продукты, в том числе акции, инструменты с фиксированным доходом, альтернативные инвестиции.

Для институциональных инвесторов предлагаются широкие возможности по инвестированию в инфраструктурные активы, в том числе через инструменты фондов. Среди инвесторов в нелистинговые инфраструктурные фонды компании лидируют пенсионные фонды, на которые приходится 50% суммарного объёма вложенных средств. На прочих институциональных инвесторов, к которым относятся страховые компании, хедж-фонды, фонды целевого капитала

и пр., приходится 25% вложенных средств. Доля средств суверенных фондов и государственных организаций составляет 19%. Географическое распределение клиентов компании выглядит следующим образом: 36% — это клиенты из Европы, 21% — из Северной Америки, 22% — из Азии, 8% — из Австралии и 13% приходится на остальные страны. Компания предлагает розничные банковские и финансовые услуги по корпоративному и персональному банковскому обслуживанию, а также управлению капиталом состоятельных лиц.

АКТИВЫ Портфель активов 50 инфраструктурных фондов, совместных инвестиций, партнёрств и отдельно управляемых счетов, находящихся под управлением компании MIRA, составляет \$119 млрд по состоянию на 31 марта 2018 года. Компания инвестировала в 129 инфраструктурных проектов на территории 25 стран мира. При этом 51% активов инвестировано в инфраструктурные объекты стран Европейского союза. Затем следует Северная Америка — 31% и азиатские страны — 11%. Также компания управляет портфелем сельскохозяйственных угодий, площадь которых превышает 4,5 млн гектаров.

Распределение активов между различными отраслями экономики выглядит следующим образом. Доля дорог и железнодорожного транспорта занимает 44%. Затем следуют аэропорты, энергетика и сектор отходов, на которые приходится 20%, 6% и 5% соответственно. Оставшиеся сектора, среди которых находятся сельское хозяйство, телекоммуникации, недвижимость, занимают 25%.

В 2017 году консорциум во главе с Macquarie Group приобрёл за £2,2 млрд инфраструктурную платформу Green Investment Group,

ранее носившую название Банк зелёных инвестиций (Green Investment Bank, GIB). Платформа была создана правительством Великобритании в 2012 году в целях стимулирования притока инвестиций из частного сектора в зелёные инфраструктурные проекты. Инвестиционная платформа выступает в качестве прямого инвестора на всех стадиях реализации проектов в области возобновляемой энергетики, в том числе солнечной, ветро- и гидроэнергетики. По данным компании, целевой объём инвестиций в зелёные энергетические проекты инфраструктурной платформы в ближайшие три года должен составить более £3 млрд.

СТРАТЕГИИ Под управлением компании Macquarie Infrastructure and Real Assets находятся три биржевых листинговых фонда и 26 нелистинговых фондов со специализацией в инфраструктурных инвестициях.

Биржевой фонд Atlas Arteria (ALX) стремится инвестировать в глобальные инфраструктурные активы, которые генерируют стабильные денежные потоки и обеспечивают устойчивую долгосрочную производительность за счёт экономических циклов. ALX в настоящее время имеет интересы в четырёх международных платных дорогах. Фонду принадлежат доли: по 25% французских операторов APRR и ADELAC, 70% немецкого оператора Warnow Tunnel и 100% американского оператора платных дорог Dulles Greenway. Все автомобильные дороги, входящие в активы фонда, — это объекты долгосрочных концессионных соглашений компаний-операторов.

Биржевой фонд Macquarie Infrastructure Corporation (MIC) является владельцем компаний-операторов в сфере авиационных услуг, а также генерации, хранения

и распределения энергии. Предприятия МИС организованы в четыре сегмента: 17 терминалов в США и Канаде для хранения жидкостей вместимостью 48,6 млн баррелей; терминалы, ангары и другие услуги для владельцев и операторов самолётов общей авиации в 70 аэропортах США; генерирующие электроэнергию активы, включая контролируемые доли в объектах ветровой и солнечной энергии в американских штатах Айдахо, Аризона, Калифорния, Миннесота, Нью-Джерси, Нью-Мексико, Техас и Юта совокупной генерирующей мощностью почти 1 000 345 МВт; энергетические компании на Гавайях.

Биржевой фонд Masquarie Korea Infrastructure Fund (MKIF) является крупнейшим инфраструктурным фондом, специализирующимся на управлении платными дорогами, мостами и туннелями в Корее, которые были построены в соответствии с Законом о государственно-частном партнёрстве в области инфраструктуры («PPI Act»). Фонд был создан в 2002 году, с 2006 года акции фонда торгуются на корейской фондовой бирже. На 31 декабря 2017 года фонд включает 11 активов, среди которых — несколько дорог, мостов, туннелей и один контейнерный терминал в порту, часть этих активов является объектами концессионных соглашений.

Под управлением компании также находятся 26 нелистинговых инфраструктурных фондов, часть из них ориентированы на активы конкретных стран, другие имеют мандат глобального распределения, но ориентированы на различные аппетиты к риску. Например, семейство из шести фондов Masquarie European Infrastructure Fund сформировано в период с 2004 года по 2018 с капиталом, равным \$17,7 млрд,

инвестирует исключительно в европейские инфраструктурные активы.

Через семейство фондов Masquarie Infrastructure Partners (MIP I–IV) компания инвестирует средства в инфраструктуру США и Канады. Инвесторами в MIP являются прежде всего пенсионные фонды, которые ищут долгосрочную стабильную прибыль. В настоящее время фонды осуществляют сделки с активами, но они уже закрыты для присоединения новых инвесторов.

Masquarie Mexican Infrastructure Fund (MMIF) является первым фондом компании, ориентированным исключительно на инвестиционные возможности в мексиканских инфраструктурных проектах. Фонд нацелен на инвестиции, которые включают в себя автомобильные и железные дороги, аэропорты, порты, системы водоснабжения и водоотведения, энергетику, а также социальную и коммуникационную инфраструктуру. Среди соинвесторов Masquarie Group — Фонд национальной инфраструктуры Мексики Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN), а также ряд мексиканских пенсионных фондов.

Нелистинговый фонд Masquarie SBI Infrastructure Fund (MSIF) инвестирует в индийские инфраструктурные предприятия. MSIF был создан в апреле 2009 года для предоставления как международным, так и локальным инвесторам доступа к индийской инфраструктуре. MSIF совместно управляется Masquarie и Государственным банком Индии, а Международная финансовая корпорация является миноритарным акционером и якорным инвестором. MSIF привлёк в инфраструктурные проекты страны инвестиции в размере \$910 млн.

Нелистинговый фонд Philippine Investment Alliance for Infrastructure (PINAI) инвестировал

в инфраструктурные проекты на Филиппинах около \$560 млн. Так, в частности, PINAI приобрёл 31,1% акций ветровой электростанции North Luzon Renewables Wind Farm. Ветряная ферма использует 27 ветровых турбин Siemens SWT-3.0-101, каждая из которых имеет установленную мощность 3 МВт. Также в портфеле фонда 100% акций филиппинской трубопроводной корпорации Philippine Coastal Storage & Pipeline Corporation. В июле 2017 года компания успешно завершила строительство дополнительной ёмкости объёмом 540 тыс. баррелей для хранения топлива в зоне беспопыльной торговли Subic Bay Freeport Zone. Новые баки увеличили суммарную ёмкость резервуаров для хранения топлива до 5,2 млн баррелей. Фонд PINAI в составе консорциума приобрёл долю компании-концессионера легкорельсового метро в Маниле.

ПРЕИМУЩЕСТВА Masquarie Group входит в число пионеров в области инвестиций в инфраструктурные активы. В настоящее время компания является одним из крупнейших в мире инвесторов в области возобновляемых источников энергии, вложивших с 2010 года в проекты этого сектора более А\$20 млрд.

Компания активно инвестирует не только в инновационные проекты в области возобновляемых источников энергии, но и в проекты, связанные с низкоуглеродным транспортом, приливной и биоэнергетикой, а также технологией хранения электроэнергии. Например, в сентябре 2017 года консорциум во главе с MIRA приобрёл 47,5% акций филиппинской энергетической компании Energy Development Corporation (EDC), реализующей проекты в области альтернативной энергетики по всему миру. В апреле 2018 года инфраструктурный фонд

Masquarie Infrastructure Partners IV приобрёл 100% акций американской IT-компании Aligned Energy, владеющей и управляющей дата-центрами в США, а также развивающей инфраструктуру «высоких технологий».

ПОЗИЦИИ Финансовая группа Masquarie учитывает ESG-факторы при принятии инвестиционных решений, а также поддерживает разнообразные инициативы в области ответственного инвестирования и зелёных финансов. Компания поддерживает переход к низкоуглеродной экономике. Только в 2017 году объём вложенных средств в отрасль альтернативной энергетики составил около А\$9,5 млрд.

Компания предлагает инвесторам разнообразные продукты, в том числе инвестиционные фонды, основанные на принципах социально ответственного инвестирования и не только приносящие прибыль, но и направленные на решение важных социальных проблем. Компания активно инвестирует в социальную инфраструктуру, помогая государственным и частным организациям предоставлять основные услуги населению, в том числе в области здравоохранения, образования, коммунального хозяйства. Например, в 2017 году азиатский инфраструктурный фонд Masquarie Asia Infrastructure Fund приобрёл контрольный пакет акций китайской компании ENFI Environmental Protection, управляющей системой водоотведения и канализации в семи крупнейших городах Китая. Компания в 2010 году была признана углеродно нейтральной организацией, что предполагает компенсацию любого количества произведённых выбросов углерода в атмосферу экологическими мерами — например, инвестициями в чистую энергетику.

Brookfield Asset Management

\$283,13 млрд
объём активов под управлением

1899
год основания

\$4,5 млрд
ЧИСТАЯ
ПРИБЫЛЬ

450 млн кв. футов
коммерческой недвижимости

\$160 млрд
АКТИВОВ
в недвижимости

80 000 сотрудников
в 30 странах

2 МЕСТО
среди TOP 50
Infrastructure
Investment
Managers 2018
по версии информационно-
аналитической службы
Investment & Pensions Europe

ТОРОНТО, КАНАДА
ШТАБ-КВАРТИРА

3 МЕСТО
среди 100
крупнейших
управляющих
фондами
недвижимости
по версии информационно-
аналитической
службы Preqin
(TOP 100 Real Estate
Fund Managers 2017)

Крупнейший управляющий альтернативными активами

Компания Brookfield Asset Management Inc (BAMa) входит в число крупнейших управляющих компаний мира. По состоянию на 31 декабря 2017 года общий объём активов под управлением составил \$283,1 млрд. По данным рейтинга TOP 100 Real Estate Investment Managers–2017, Brookfield Asset Management занимает первое место с объёмом инвестиций в недвижимость, равным \$153,2 млрд. Кроме того, в рейтинге 50 крупнейших управляющих компаний, занимающихся инвестициями в инфраструктурные активы, TOP 50 infrastructure investment managers–2018 по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe, компания занимает второе место с объёмом инфраструктурных активов €69,3 млрд.

СТАТУС Под управлением компании находится крупнейший портфель офисной недвижимости в мире, а также инвестиции в инфраструктурные активы в таких отраслях, как транспорт, энергетика, коммунальное хозяйство, телекоммуникации.

Компания является одним из ведущих инвесторов в возобновляемую энергетику, управляя более чем 200 проектами в области гидроэнергетики и ветроэнергетики стоимостью свыше \$30 млрд. На 31 декабря 2017 года доля институциональных инвесторов в акционерном капитале компании составляла 65,74%. Крупнейшими акционерами являются управляющие компании Partners Value Investments (8,68%), RBC Global Asset Management (5,02%), Fidelity Asset Management (3,79%). Также 8,68% акций компании принадлежит дочерней компании Brookfield Asset Management PIC Canada.

Пять дочерних управляющих компаний, входящих в группу Brookfield, — Brookfield Assets Management, Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Property Partners, Brookfield Business Partners, Brookfield Renewable Partners — являются публичными компаниями, акции которых торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE)

и фондовой бирже Торонто (TSX). Крупнейшей по капитализации является управляющая компания Brookfield Assets Management, стоимость акций которой на 27 сентября 2018 года составляла \$44,2 млрд.

По итогам 2017 года группа компаний Brookfield продемонстрировала сильные финансовые результаты. Основным драйвером роста было управление активами. Так, величина контролируемых активов увеличилась на \$43 млрд и достигла \$283 млрд по сравнению с \$240 млрд годом ранее. В том числе объём активов, приносящих доход (fee bearing assets), увеличился на \$16 млрд и достиг \$126 млрд, из них под управлением листинговых партнёрств (listed partnership) находится \$61 млрд, в частных фондах — \$52 млрд, на биржевые ценные бумаги приходится \$13 млрд. Консолидированная чистая прибыль увеличилась в течение года на \$1,2 млрд с \$3,8 млрд до \$4,5 млрд.

Подразделения компании представлены более чем в 30 странах мира. Головной офис компании находится в Торонто (Канада). Общее число сотрудников превышает 80 тыс. человек, которые работают в Канаде, США, в странах Южной Америки, Азиатско-Тихоокеанского региона, Европы и Ближнего Востока.

ИСТОРИЯ Компания была основана в 1899 году канадским предпринимателем Вильямом Макензи (William Mackenzie) и американским инженером-электриком и предпринимателем Фредериком Старком Пирсоном (Frederick Stark Pearson). В то время компания называлась Браскан — производное от названий двух стран — Бразилии и Канады — и специализировалась на строительстве и управлении энергетической и транспортной инфраструктурой бразильских городов Сан-Паулу и Рио-де-Жанейро.

В 1912 году была основана компания Brazilian Traction, Light and Power Company, акции которой были размещены на фондовой бирже Торонто. К 1940 году компания производила две трети электроэнергии Бразилии, а общее количество сотрудников превышало 50 тыс. человек. С 1970 года компания инвестирует в реальные активы. Так, в 1973 году компания вышла на рынок гидроэнергетики, приобретя канадскую энергетическую компанию Great Lakes Power. В 1980 году компания перешла под контроль инвестиционной компании Edper Investments Ltd., основанной канадскими предпринимателями Эдвардом Бронфманом (Edward Bronfman) и его братом Питером Бронфманом (Peter Bronfman), и была переименована в Brookfield Asset Management. В то время группа компаний Edper являлась крупнейшим финансовым и промышленным конгломератом Канады, в который входило более чем 500 частных и публичных компаний Канады с суммарной численностью персонала более чем 100 тыс. человек.

С 1990 года Brookfield Asset Management активно занималась поглощениями с целью расширения бизнеса. В 1996 году компания вышла на рынок недвижимости США, купив портфель коммерческой недвижимости в Нью-Йорке площадью более 15 млн

квадратных футов, включая такие здания, как World Financial Center, One Liberty Plaza и другие.

В 2008 году подразделение компании по управлению инфраструктурными активами Brookfield Infrastructure Partners разместило акции на Нью-Йоркской фондовой бирже. В 2009 года компания покупает у австралийской компании Babcock&Brown портфель инфраструктурных активов стоимостью \$8,4 млрд, включающий порты, железные дороги, коммунальную инфраструктуру и становится крупнейшим инвестором на данном рынке.

КЛИЕНТЫ Компания управляет активами как частных, так и институциональных инвесторов. Для институциональных инвесторов предлагаются широкие возможности по инвестированию в реальные активы, в том числе через публичные листинговые фонды и частные фонды.

Кроме того, институциональным инвесторам, государственным организациям, а также состоятельным индивидуальным клиентам предлагаются разнообразные возможности инвестирования в биржевые инфраструктурные ценные бумаги, например, через паевые инвестиционные фонды акций, закрытые инвестиционные фонды акций США и Канады. Кроме того, компания предлагает возможность инвестирования в паевые инвестиционные фонды недвижимости.

В качестве глобального игрока рынка управления активами компания Brookfield Asset Management осуществляет инвестиции в интересах институциональных инвесторов, в том числе пенсионных фондов, страховых компаний, фондов целевого капитала, благотворительных фондов, государственных учреждений, суверенных фондов благосостояния в реальные активы. Так, в 2 августа 2018 года было приобретено 100% акций канадской компании Enercare, специализирующейся на поставках оборудования в области

жилищно-коммунального хозяйства (водонагревателей, отопительных и вентиляционных систем, кондиционеров и прочего), а также оказании услуг в сфере ЖКХ на территории Канады и США. Клиентами компании являются более чем 1,6 млн человек. Стоимость сделки составила \$3,3 млрд, с учётом долга компании.

Кроме того, 15 июля 2018 года состоялась сделка стоимостью более \$500 млн, в результате которой было приобретено 30% акций ведущего канадского предприятия Enbridge's Canadian, в собственности которого находится 19 установок по переработке природного газа с общей производственной мощностью 3,3 млрд кубических футов газа в день и более 3,5 тыс. км трубопроводов.

АКТИВЫ Управляющая компания Brookfield Asset Management является одним из крупнейших мировых инвесторов в области возобновляемой энергетики. Портфель активов компании в области альтернативной энергетики оценивается в объёме более \$40 млрд и состоит из 840 объектов установленной мощностью более 16,3 тыс. МВт, использующих энергию солнца, ветра, воды и пр. Большинство активов компании расположены в США, Южной Америке, Европе и Азии. Владение и управление инвестициями в возобновляемую энергетику выделены в отдельную компанию Brookfield Renewable Partners (BRP), одну из крупнейших публичных управляющих компаний в данной отрасли. Акции компании торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже, а также фондовой бирже Торонто. Капитализация компании по состоянию на 27 сентября 2018 года составляет \$5,4 млрд.

Управление инфраструктурными активами выделено в группу в отдельную компанию Brookfield Infrastructure Partners (BIP) с совокупным объёмом активов свыше \$36 млрд.

Brookfield Asset Management является одним из крупнейших игроков мирового рынка недвижимости, она владеет и управляет офисными, торговыми, промышленными, гостиничными, студенческими объектами недвижимости, расположенными в Северной и Южной Америке, странах Европы и Азиатско-Тихоокеанского региона. Совокупный портфель активов компании в недвижимости превышает \$159 млрд, включая активы в объёме более \$69 млрд, находящиеся под управлением дочерней управляющей компании Brookfield Property Partners (BPP).

СТРАТЕГИИ Компания инвестирует в долгосрочные и надёжные инфраструктурные проекты. При этом наиболее приоритетными отраслями для инфраструктурных инвестиций являются отрасль коммунального хозяйства, транспортного сектора, энергетического сектора, отрасли связи. Институциональным инвесторам компания также предлагает возможность инвестировать в несколько инфраструктурных фондов. Например, фонды глобальной инфраструктуры ориентированы на приобретение высококачественных активов по всему миру, фонд устойчивых ресурсов (sustainable resources) предлагает инвестиции в отрасль сельского хозяйства, а также в лесные угодья, имеющие хорошие рыночные характеристики.

Brookfield Asset Management через фонд Brookfield Infrastructure Fund III (BIF III) инвестирует в качественные транспортные, коммунальные и иные активы. Так, в коммунальной сфере весной 2017 года была осуществлена сделка в объёме \$4,2 млрд по приобретению 90% акций Nova Transportadora do Sudeste (NTS). Основанная в 2002 году в Рио-де-Жанейро, компания осуществляет строительство, монтаж, эксплуатацию и обслуживание трубопроводов природного газа в Бразилии.

Инвестиции, осуществлённые фондом в 2017 году, включают также 57% акций компании Rutas de Lima, которая владеет портфелем городских платных дорог в Перу стоимостью \$130 млн. Эти дороги протяжённостью 115 км являются ключевыми артериями Лимы и служат основными подъездными путями к городу с севера, юга и востока страны. В активы BIF III был также включён проект по очистке воды в Калифорнии.

Фонд BIF III достиг финансового закрытия в \$14 млрд в мае 2016 года. Основными инвесторами стали Пенсионный фонд штата Нью-Мексико, Система пенсионного обеспечения государственных служащих штата Орегон, Система пенсионного обеспечения государственных служащих штата Мэн, государственные фонды благосостояния, а также благотворительная ассоциация пенсионеров и государственных служащих в Корее (Korea Teachers Pension and Public Officials Benefit Association).

Институциональные инвесторы имеют возможность инвестировать в несколько фондов недвижимости. Например, фонд глобальной недвижимости Global Opportunistic Real Estate вкладывает средства в высококачественные объекты недвижимости или фонд жилой недвижимости США (U.S. Multifamily Value-Add Real Estate).

Летом 2018 года управляющая компания Brookfield Asset Management приобрела 100% акций канадской компании Forest City Realty Trust Inc., специализирующейся на управлении объектами недвижимости. Стоимость сделки составила \$11,4 млрд. Портфель компании Forest City Realty Trust Inc. включает в себя офисную и торговую недвижимость, 18,5 тыс. объектов жилой недвижимости, а также пять крупных девелоперских проектов в Нью-Йорке, Сан-Франциско и Вашингтоне.

В интересах австралийских институциональных инвесторов компания приступила к формированию первого фонда офисной недвижимости. Объём фонда может составить несколько миллиардов долларов. Посевные инвестиции составят A\$1,4 млрд, которые сейчас находятся на балансе управляющей компании Brookfield.

В начале сентября 2018 года управляющая компания Brookfield Asset Management, а также её дочерняя компания Fairfield Residential, специализирующаяся на управлении объектами недвижимости, объявили о завершении формирования фонда жилой недвижимости Brookfield Fairfield U.S. Multifamily Value Add Fund III. Фонд намерен инвестировать в жилые многоквартирные апартаменты на территории США, участвовать в проектах по реновации жилой недвижимости, а также девелоперских проектах. Объём нового фонда составил \$1 млрд. Инвесторами фонда стали 25 институциональных инвесторов, включая государственные и частные пенсионные фонды, финансовые институты, фонды целевого капитала и семейные офисы.

Компания также активно совершает сделки прямых инвестиций. Бизнес по управлению активами в области прямых инвестиций выделен в компанию Brookfield Business Partners (BBP), чей портфель активов составляет \$16,4 млрд. Акции компании торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже, а также фондовой бирже Торонто. Ключевыми отраслями, представляющими интерес для компании, являются услуги в области коммерческой и жилой недвижимости, строительные услуги, генерация электроэнергии, промышленное производство, нефтепереработка, водоснабжение и водоотведение. Активы стоимостью \$10 млрд сконцентрированы в странах Северной и Южной Америки. Совокупный портфель активов в области прямых

инвестиций компании Brookfield Asset Management составляет более \$28 млрд, а число сотрудников превышает 32 тыс. человек.

ПРЕИМУЩЕСТВА У компании Brookfield Asset Management открыты более 100 представительств в 30 странах мира. Компания имеет широко диверсифицированный портфель инфраструктурных активов. Портфель активов отрасли коммунального хозяйства включает в себя 3,3 млн точек присоединений к электрическим сетям и сетям газоснабжения, более 2 тыс. км газопроводов, более 2,2 тыс. км сетей электроснабжения, более 800 тыс. установленных систем интеллектуального учёта электроэнергии.

В транспортном секторе компания управляет более 10 тыс. км железных дорог, более 4 тыс. км платных автодорог, в том числе в Бразилии, Чили, Перу и Индии. В активах компании 37 портовых терминалов, в том числе в Европе, США, Великобритании и Австралии. В энергетическом секторе портфель активов включает в себя более 15 тыс. км магистральных трубопроводов природного газа, преимущественно в США, подземные газохранилища объёмом более 17 млрд куб. м. Компания также владеет более чем 5 тыс. км сетей широкополосного доступа в Интернет, а также 7 тыс. вышек связи различного применения.

ПОЗИЦИИ Компания поддерживает принципы устойчивого развития и зелёных инвестиций, полагая, что её успех всецело зависит от долгосрочного социально-экономического эффекта тех предприятий, в которые она осуществляет инвестиции. По этой причине Brookfield Asset Management учитывает экологические, социальные и факторы в области корпоративного управления (ESG-факторы) в своей

инвестиционной стратегии, а также осуществляет инициативы в области благотворительности, стремясь создать комфортную социальную среду для местных сообществ. По данным компании, около 90% объектов недвижимости, находящейся в инвестиционном портфеле компании, имеют зелёный сертификат безопасности.

Brookfield Asset Management стремится к тому, чтобы компании, в которые были осуществлены инвестиции, в своей деятельности следовали трём основным принципам устойчивого развития. В частности, они должны принять кодекс делового поведения и этики (Code of Business Conduct and Ethics), разработанный Brookfield Asset Management, и проводить политику нулевой терпимости к коррупции. Кроме того, все компании должны иметь горячую линию по вопросам профессиональной этики (Ethics Hotline), используя которую, сотрудники компании могут сообщить о действиях, идущих вразрез с требованиями этики, нормативно-правовых актов, профессиональных стандартов, а также принципов Кодекса корпоративного поведения компании.

Четвёртый год подряд портфель недвижимости под управлением компании Brookfield высоко оценивается в рамках методологии Глобальной системы оценки устойчивого развития недвижимости (Global Real Estate Sustainability Benchmark, GRESB). Общий балл GRESB (GRESB Score) для оцениваемых объектов недвижимости компании составил 80 из 100, что на 15 пунктов выше среднего показателя для управляющих компаний по итогам 2016 года. Компании удалось достичь снижения выбросов парниковых газов портфеля недвижимости на 16%, на 8% увеличилась экономия электроэнергии и на 8% снизилось потребление воды в зданиях.

IFM Investors

A\$107 млрд
объём активов под управлением

2004
год основания

4 МЕСТО
среди 50 крупнейших
инфраструктурных
инвесторов по версии
информационно-
аналитической службы
**Infrastructure
Investor 50 — 2017**

**МЕЛЬБУРН
АВСТРАЛИЯ
ШТАБ-КВАРТИРА**

**Интересы —
более 15 млн
КЛИЕНТОВ**
пенсионных фондов

29 инфраструктурных
активов
в Австралии, Европе
и Северной Америке

Более 310
институциональных
инвесторов

Управляет
инфраструктурными
активами объёмом
A\$48 млрд
от имени
более 270
институциональных
инвесторов

Лидер инфраструктурных инвестиций в интересах пенсионных фондов Австралии

По итогам 2017 года объём активов австралийской управляющей компании IFM Investors составил \$78,8 млрд. Компания заняла 4-е место в рейтинге 50 крупнейших инфраструктурных инвесторов по версии информационно-аналитической службы Infrastructure Investor (Infrastructure Investor 50 — 2017), а также 108-е место в рейтинге крупнейших управляющих компаний по версии информационно-аналитической службы Pension&Investments (Money Managers 2017).

СТАТУС Управляющая компания IFM Investors принадлежит крупнейшим пенсионным фондам Австралии, которые являются активными инвесторами в инфраструктурные активы. Например, австралийский пенсионный фонд AustralianSuper с объёмом активов под управлением \$10,0 млрд. находится на 12-м месте в рейтинге 100 крупнейших инфраструктурных инвесторов — TOP 100 infrastructure Investors, подготовленном информационно-аналитической службой Investment & Pensions Europe. Фонды Hesta Super Fund и Cbus находятся на 28-м и 33-м местах в том же рейтинге с объёмом активов под управлением, равным \$4,2 и \$3,4 млрд соответственно.

ИСТОРИЯ В 2004 году после объединения активов Австралийского фонда развития (Development Australia Fund, DAF) и активов управляющей компании Industry Fund Services (IFS) 27 пенсионных фондов страны создали управляющую компанию IFM Investors. В этом же году был сформирован международный инфраструктурный инвестиционный фонд IFM Global Infrastructure Fund.

В 2013 году IFM Investors открыла офис в Берлине (Германия), а в 2016 году в Гонконге. В этом же году IFM Investors разработала инвестиционную стратегию по вложению средств австралийских институциональных инвесторов с учётом принципов ESG, то есть принимающих во внимание экологические

и социальные интересы общества, а также стандарты корпоративного управления. Австралийский пенсионный фонд работников здравоохранения и социальных услуг (HESTA) передал в управление IFM Investors \$100 млн для инвестиций в рамках данной стратегии. В 2017 году был открыт офис в Сеуле (Корея). В 2018 году компания начала сотрудничество с австралийской финансовой корпорацией в области чистой энергетики (Clean Energy Finance Corporation, CEFC), созданной правительством Австралии и выполняющей функции «зелёного» банка. Цель сотрудничества — снижение углеродных выбросов австралийскими компаниями, акции которых входят в портфель инфраструктурных активов.

КЛИЕНТЫ В настоящее время IFM Investors управляет активами в интересах более чем 312 институциональных инвесторов из 19 стран мира. С 2008 года компания стала привлекать международных инвесторов из США, Европы и Великобритании для вложения средств в инфраструктурные активы Австралии. В 2012 году компания была выбрана пенсионными фондами США и Европы, а в 2013 году — пенсионными фондами Канады для инвестиций в объекты инфраструктуры разных стран. В 2016—2018 годах компания сформировала три фонда инфраструктурных облигаций для институциональных инвесторов Кореи для вложений в долговые инфраструктурные ценные бумаги развитых рынков.

АКТИВЫ Компания инвестирует в четыре основных класса активов. Объём активов в инфраструктуре составляет \$35 млрд, в долговых инструментах и акциях публичных компаний — по \$20 млрд, частном акционерном капитале — более \$1 млрд. Среди активов компании семь аэропортов, пять платных дорог, пять морских портов и терминалов, два объекта генерации и распределения электроэнергии, две системы водоснабжения и восемь объектов других отраслей.

В 2013 году IFM Investors совершает первую сделку с зарубежными активами — приобретает 35,5% крупнейшего британского оператора Manchester Airports Group (MAG), владеющего тремя объектами: лондонским аэропортом Станстед (London Stansted Airport), аэропортом Восточный Мидландс (East Midlands Airport) и аэропортом Манчестера (Manchester Airport). Акции MAG в настоящее время находятся в портфеле инфраструктурных активов IFM Investors наряду с другими привлекательными инфраструктурными проектами. Часть из них реализуется на основе различных моделей государственно-частного партнёрства.

Управляющая компания IFM Investors продолжает наращивать портфель зарубежных активов. Весной 2018 года она приобрела 49% акций компании FCC Aqualia, S.A., занимающейся управлением и эксплуатацией системы водоснабжения и водоотведения в Испании. Сумма сделки составила €1,02 млрд. FCC Aqualia, S.A. входит в десятку крупнейших мировых компаний в сфере водоснабжения и является четвёртой по величине частной компанией в сфере водоснабжения в Европе. Услугами компании пользуются 22,5 млн человек в 22 странах. Этой сделкой IFM Investors впервые инвестировала средства в отрасль водоснабжения в Европе.

IFM Investors в 2018 году объявила о приобретении испанской компании OHL Concesiones, сумма сделки составила \$2,2 млрд. OHL

Concesiones реализует 20 концессий, 15 из которых являются платными автомобильными дорогами в Испании, Мексике, Чили, Колумбии и Перу. Общая длина дорог превышает 1 тыс. км. Кроме того, OHL Concesiones управляет тремя портами — в Аликанте и на Тенерифе в Испании и в Вальпараисо в Чили. На западе Мадрида OHL Concesiones владеет долей в операторе концессии двух веток лёгкого наземного метро, в секторе авиационного транспорта компания контролирует почти 30% в концессии аэропорта Толука (Toluca) в Мексике.

СТРАТЕГИИ Компания инвестирует в крупные или средние инфраструктурные проекты, имеющие высокие кредитные рейтинги. Все инфраструктурные инвестиции имеют долгосрочный характер. Их целевая доходность варьируется от 8 до 12% годовых в зависимости от проекта. Доходность глобального инфраструктурного фонда акций IFM Global Infrastructure Fund за 5 лет составила 9,0%, с начала работы — 8,0%. Доходность инфраструктурного австралийского фонда акций IFM Australian Infrastructure Fund за 5 лет составила 11,7%, с начала работы — 12,0%. В настоящее время под управлением компании находятся шесть инфраструктурных фондов, в том числе сформированный в 1995 году фонд акций австралийских компаний IFM Australian Infrastructure Fund с объёмом активов \$10,5 млрд, а также сформированный в 2004 году глобальный фонд инфраструктурных активов IFM Global Infrastructure Fund с объёмом активов \$15,9 млрд. Объём активов этих фондов актуален на 31 марта 2017 года.

Кроме того, компания сформировала несколько инвестиционных фондов для институциональных инвесторов Кореи. Так, в декабре 2016 года совместно с корейской управляющей компанией KDB KIAMCO был запущен инфраструктурный фонд KDB KIAMCO Global Infrastructure Debt Fund 1 для вложений в инфраструктурные долговые ценные бумаги США и Европы. Объём фонда составил

\$140 млн. В апреле 2017 года IFM Investors совместно с корейской управляющей компанией Samsung Asset Management сформировали инфраструктурный долговой фонд The Samsung Asset Management / IFM Investors Infrastructure Debt Fund. Объём привлечённых средств составил \$480 млн от четырёх страховых корейских компаний. Якорным инвестором фонда стала страховая компания Samsung Life Insurance, вложившая в совместный фонд \$250 млн. Средства фонда вкладываются в долговые инструменты компаний Северной Америки, Европы и Австралии с высоким инвестиционным кредитным рейтингом.

В мае 2018 года IFM Investors впервые инвестировала на рынке социального жилья Великобритании в интересах институциональных клиентов. Компания предоставила долговое финансирование в объёме £60 млн британской Ассоциации недвижимости A2Dominion, которая является собственником 37 тыс. объектов жилой недвижимости в Южной Англии, в том числе в области социального и доступного жилья. Ассоциация привлекла внешнее финансирование в виде девятилетних нот с плавающей ставкой (floating-rate note, FRN) с погашением в 2027 году. Сделка совершена в интересах страховых компаний из США и Великобритании, средства которых находятся в доверительном управлении у IFM Investors.

Летом 2018 года управляющая компания приступила к формированию второго инфраструктурного долгового фонда в партнёрстве с корейской управляющей компанией KDB KIAMCO для вложения средств институциональных инвесторов Кореи в долговые инфраструктурные ценные бумаги США и Европы. Данный фонд должен быть сформирован к концу второго полугодия 2018 года. Целевой размер фонда составляет \$150 млн. Параллельно с корейским фондом IFM Investors приступила к формированию первого международного инфраструктурного долгового фонда. За три месяца подписки управляющая

компания привлекла средства институциональных инвесторов в объёме \$500 млн, в том числе \$100 млн предоставил пенсионный фонд американского штата Вирджиния (Virginia Retirement System).

ПРЕИМУЩЕСТВА Компания IFM Investors инвестирует средства в интересах более чем 15 млн клиентов австралийских пенсионных фондов. Это признанный мировой лидер прямых инвестиций, не только предлагающий свои услуги австралийским пенсионным фондам, но и осуществляющий инвестиции в рамках доверительного управления активами пенсионных фондов США, Великобритании, стран Европы и Азии. Команда инвестиционных менеджеров со специализацией в инфраструктурных инвестициях превышает 70 человек. Инвестиционные фонды под управлением компании имеют диверсифицированный портфель проектов.

Управляющая компания IFM Investors совершает сделки на рынке прямых инвестиций Австралии с 1998 года, является одним из ведущих игроков данного рынка. Компания преимущественно вкладывает средства в средние компании, имеющие потенциал роста бизнеса и осуществляющие деятельность в четырёх секторах: здравоохранение, потребительские услуги, IT/медиа, услуги для бизнеса.

ПОЗИЦИИ IFM Investors в 2008 году подписала Принципы ответственного инвестирования (Principles for Responsible Investment), разработанные ООН и содержащие шесть принципов, призывающих инвесторов учитывать вопросы охраны окружающей среды, социального развития и корпоративного управления в ходе принятия инвестиционных решений. Компания разработала и утвердила Хартию ответственного инвестирования, согласно которой ESG-факторы рассматриваются инвестиционными менеджерами наравне с финансовыми и управленческими факторами при управлении активами.

Pension infrastructure platforms

Pension Infrastructure Platform

\$1,8 млрд
объём активов

Участники платформы —
10 пенсионных фондов
Великобритании

2012
год основания

Управляющие компании —
Dalmore Capital,
Aviva Investors

В портфеле 24 ветровых
электростанции установленной
мощностью 550 МВт

В портфеле доли ГЧП проектов
в Великобритании на сумму
более **£400 млн**

Strathclyde Pension Fund
на 57 месте в рейтинге TOP 100
Infrastructure Investors по версии
информационно-аналитической службы
Investment & Pensions Europe

Greater Manchester
Pension Fund
на 64 месте
в рейтинге TOP 100
Infrastructure Investors

6 СДЕЛОК
ОБЪЁМОМ
£680 МЛН

2015
год основания

GLIL Pension Platform

по версии информационно-
аналитической службы
Investment & Pensions Europe

Участники платформы —
5 пенсионных фондов
Великобритании

ЛОНДОН
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ
ШТАБ-КВАРТИРА

Более 163
школ и больниц

92 объекта
инфраструктуры Великобритании

\$1,7 млрд
СОВОКУПНЫЙ
КАПИТАЛ

49,9% акций ветряной электростанции
Clyde Wind Farm в Великобритании

Совместные инвестиции в инфраструктуру пенсионных фондов Великобритании

Национальный инфраструктурный план Великобритании (National Infrastructure Plan), обновлённый в конце 2016 года, включает проекты, для реализации которых необходимо около £483 млрд инвестиций до 2021 года. Для стимулирования прямого инвестирования пенсионных фондов в инфраструктурные активы в стране складываются различные формы совместного инвестирования — пенсионные инфраструктурные платформы и инвестиционные пулы.

Начиная с 2012 года 89 региональных муниципальных пенсионных фондов (Local Government Pension Scheme, LGPS) создали две пенсионные платформы — PiP и GLIL, а также восемь инвестиционных пулов — Border to Coast Pensions Partnership, Northern Pool, LGPS Central, Access Pool, London CIV, Brunel Pension Partnership, Wales Passion Partnership, Local Pension Partnership. Главная задача пенсионных платформ и пулов состоит в создании системы оценки и минимизации инвестиционных рисков с привлечением специализированных управляющих компаний и иных институтов.

Первая пенсионная инфраструктурная платформа в Великобритании (Pension Infrastructure Platform, PIP) приступила к работе в 2013 году. В число участников вошли пенсионные фонды British Airways Pensions, Lloyds TSB, PPF, The Railways Pension Scheme, Strathclyde Pension Fund, West Midlands Pension Fund. Участие в платформе должно обеспечить возврат инвестиций на уровне «инфляция +2-5%». В рамках платформы созданы управляющая компания (PiP Manager Limited) и инвестиционный комитет (PIP Investment Team). Управляющая компания оценивает потенциальные инвестиции и управляет активами фондов, созданных в рамках платформы. Инвестиционный комитет консультирует управляющую компанию в отношении проводимых операций.

Пенсионная инфраструктурная платформа GLIL основана в апреле 2015 года двумя пенсионными фондами — Greater Manchester Pension Fund с объёмом активов под управлением, равным £17,3 млрд, и London Pensions Fund Authority с объёмом активов под управлением £4,6 млрд. В последствии к партнёрству присоединились ещё четыре муниципальных пенсионных фонда — West Yorkshire Pension Fund с активами в объёме £11,2 млрд, Merseyside Pension Fund с активами в объёме £6,85 млрд и Lancashire County Pension Fund) с активами £6 млрд. Каждый из пенсионных фондов передал в GLIL по £250 млн.

В апреле 2016 года было также создано объединение пенсионных фондов Local Pensions Partnership (LPP). На 31 марта 2018 года объём активов под управлением составил £16 млрд. LPP выполняет роль сервис-провайдера и предоставляет пенсионным фондам услуги инвестиционного менеджмента, администрирования пенсионных счетов, управления рисками активов и пассивов фондов. Под управлением LPP находится пять сформированных инвестиционных фондов. Фонд глобальных акций (LPP I Global Equities Fund) был сформирован в октябре 2016 года, по состоянию на 31 августа 2018 года объём активов — \$6,3 млрд. 60% активов фонда находятся под управлением трёх 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%). Доходность фонда по итогам 2017 года составила 9,7% годовых, с начала формирования фонда — 22,5% годовых.

Проекты пенсионной инфраструктурной платформы PIP

Объём активов пенсионной инвестиционной инфраструктурной платформы Великобритании (Pension Infrastructure Platform, PIP) по состоянию на конец 2017 года составлял около \$1,8 млрд. В число инвесторов пенсионной платформы входят крупнейшие пенсионные фонды Великобритании. Так, Пенсионный фонд служащих графства Стратклайд с объёмом активов под управлением \$1,4 млрд. находится на 57-м месте в рейтинге TOP 100 Infrastructure Investors, подготовленном информационно-аналитической службой Investment & Pensions Europe (IPE). Согласно тому же рейтингу Железнодорожный пенсионный фонд Великобритании (The Railways Pension Scheme) находится на 85-м месте с капиталом под управлением \$738,8 млн.

В начале 2014 года начал действовать первый Инвестиционный фонд государственно-частного партнёрства PPP Equity PiP Limited Partnership. Управляющим фондом была выбрана британская инвестиционная компания Dalmore Capital с более чем столетним опытом инвестирования в инфраструктурные активы. Объём фонда составляет £534,4 млн, вложенные 17 институциональными инвесторами, 87% из которых — пенсионные частные и государственные фонды, а 13% — страховые компании. 56% средств пришло из Великобритании, 4% — из Ирландии и 40% — из Германии. Фонд ориентирован на британские инфраструктурные проекты, реализуемые в рамках государственно-частного партнёрства.

В число инвестиционных проектов фонда входит крупнейший за последние 10 лет инфраструктурный проект Лондона Thames Water, отсекающий выброс 39 млн т неочищенных сточных вод в реку Темзу. Новый 25-километровый тоннель, проложенный в русле реки на глубине 6,5 м, будет включать 24 гидротехнических и очистных сооружения и позволит к 2023 году полностью

перестроить систему водоочистных сооружений города. Проект «суперканализации» стоимостью £4,2 млрд является одним из ключевых пунктов Национального инфраструктурного плана Великобритании.

В феврале 2015 года по поручению пенсионной инфраструктурной платформы управляющая компания Aviva Investors сформировала инвестиционный фонд UK Solar PV, который достиг первого раунда финансового закрытия 16 июня 2015 года, собрав средства инвесторов в объёме £131 млн от четырёх британских пенсионных схем для финансирования небольших проектов в сфере альтернативной энергетики.

Весной 2016 года было объявлено о формировании фонда развития инфраструктуры Multi-Strategy Infrastructure Fund (MSIF) с целевым объёмом активов на сумму £1 млрд, который должен объединить пенсионные фонды, придерживающиеся различных стратегий. Первым инвестиционным проектом фонда стала сделка долгового финансирования в объёме £27,5 млн для рефинансирования портфеля 2,4 тыс. солнечных панелей британской инвестиционной компании Novatio Capital Limited. Солнечные панели расположены на всей территории Англии и Уэльса и имеют установленную мощность 6,71 МВт. Средства были предоставлены на срок до 20 лет.

27 ноября 2017 года PiP достигла соглашения с партнёрами по инфраструктуре Aberdeen UK Infrastructure для приобретения 10 долей в британских ГЧП на сумму более £400 млн. В 2018 году фонд развития инфраструктуры MSIF совместно с инвестиционной компанией Dalmore Capital приобрели 49% акций британской энергетической компании EDF Renewables, под управлением которой находится 24 ветровых электростанции установленной мощностью 550 МВт. Сумма сделки составила £701 млн.

Проекты пенсионной инфраструктурной платформы GLIL

Платформа GLIL создана в форме партнёрства с ограниченной ответственностью, где ключевые решения принимаются инвестиционным комитетом (Investment Committee). GLIL инвестирует только в долгосрочные проекты, которые оценены в качестве проектов с низкими рисками и имеют стабильные денежные потоки. В мае 2018 года принято решение о присоединении к платформе новых членов и увеличении управляемых активов до £2 млрд. Всего с момента создания GLIL было совершено шесть инвестиционных сделок, при этом объём инвестированного капитала составил около £680 млн.

В числе первых инвестиционных сделок пенсионной платформы GLIL — покупка в марте 2016 года 49,9% акций ветровой электростанции Clyde Wind Farm, расположенной в Южном Ланаркшире. Ветровая 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.

В октябре 2016 года GLIL вошла в консорциум с британскими компаниями Rock Rail и SL Capital Partners для совместных инвестиций в акционерный капитал железнодорожной компании Abellio East Anglia в размере £45 млн, который требовался для выпуска новых железнодорожных вагонов. Планируется, что уже весной 2019 года 10 новых поездов будут курсировать по маршруту Лондон — Норидж, ещё 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%.

Летом 2017 года GLIL и 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. Общая сумма финансирования сроком на 25 лет составляет около £1 млрд. Оператором концессии выступает компания First MTR.

В конце 2017 года инфраструктурная платформа GLIL совместно с британской управляющей компанией Dalmore Capital приобрели миноритарный пакет акций в размере 15% компании Anglian Water Group Limited (AWG), являющейся четвёртой по величине водопроводно-канализационной компанией в Англии и Уэльсе. AWG предоставляет 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.

Инфраструктурная платформа GLIL летом 2018 года приобрела 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 включают 92 объекта инфраструктуры Великобритании, среди которых более 163 школ, а также больницы общей вместимостью более 15 тыс. пациентов. Помимо социальных объектов, компания владеет активами в сфере жилой недвижимости, платных городских парковок и около 508 км автомобильных дорог.