

# ВВЕДЕНИЕ

# В СЕЛЕННАЯ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

**Системные измерения инвестиций в инфраструктуру и оценка потребностей в них на глобальном уровне стали осуществляться после запуска проекта Global Infrastructure Hub. В 2014 году на саммите лидеров G20 в австралийском Брисбене была одобрена Глобальная инфраструктурная инициатива и принято решение о создании Глобального центра инфраструктуры, который стал осуществлять сбор и анализ информации по всему миру. На горизонте до 2040 года центр оценивает потребности в инвестициях в инфраструктуру в объёме \$94 трлн, из которых \$15 трлн не предусмотрены в прогнозных документах.**

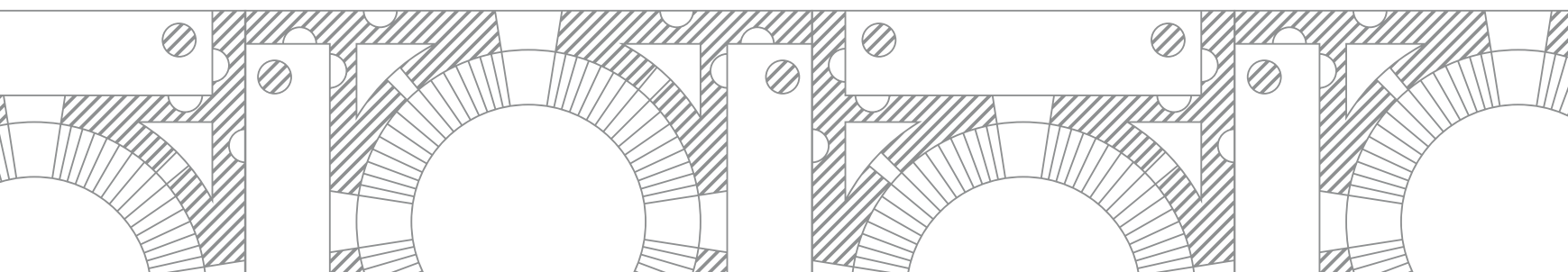


## ПРИНЦИПЫ НОВОГО КАЧЕСТВА

В настоящее время в базе данных Global Infrastructure Hub аккумулируется информация об инвестициях в инфраструктуру 56 стран на пяти континентах в семи секторах: энергетика, телекоммуникации, инфраструктура аэропортов, инфраструктура портов, железнодорожный транспорт, автомобильный транспорт, водоснабжение и обработка воды. С учётом затрат на достижение Целей устойчивого развития, обязательства по которым страны взяли на себя до 2030 года, потребности в инфраструктурных инвестициях возрастают ещё на \$4,2 трлн.

По данным ООН, свыше 2,5 млрд человек не имеют доступа к современным санитарно-канализационным системам. По оценкам Всемирного банка, около одного миллиарда человек во всём мире живут на расстоянии более двух километров от дороги, ещё около 1,3 млрд человек не имеют доступа к электричеству. Для ликвидации инфраструктурного разрыва страны с низким и средним уровнем дохода должны тратить от двух до восьми процентов своего ВВП на инфраструктуру. Однако и в развитых странах существуют большие потребности в обновлении инфраструктуры. По оценкам Global Infrastructure Hub, до 2040 года в частности, США необходимо вложить в модернизацию инфраструктуры \$12 трлн, Великобритании — \$1,8 трлн, Германии — \$1,5 трлн. По оценкам института McKinsey, к 2035 году глобальный дефицит финансирования инфраструктуры составит \$5,5 трлн. Для решения таких масштабных задач государственный и частный секторы должны работать вместе на качественно новом уровне.

В июне 2016 года лидеры G7 под председательством Японии одобрили Принципы качества инвестиций в инфраструктуру, которые состоят из пяти ключевых элементов: управление, экономическое воздействие, социальные и экологические последствия,



соответствие экономическому развитию и необходимость повышения эффективности мобилизации ресурсов. В июне 2019 года министры финансов и руководители центральных банков стран G20 на встрече в японском городе Фукуоке также одобрили Принципы качества инвестиций в инфраструктуру в более расширенном формате. Признано, что инфраструктура является движущей силой экономического процветания, но мир тем не менее всё ещё сталкивается с огромным разрывом в финансировании инфраструктурных объектов. Для мобилизации частного капитала на уровне G20 была начата работа по выделению инфраструктурных проектов как нового класса активов, для чего в 2018 году была разработана соответствующая Дорожная карта.

Добровольные Принципы качества инвестиций в инфраструктуру в контуре G20 объединяют шесть стратегических посланий, в основе которых — усиление положительного воздействия инфраструктуры на достижение устойчивого роста и развития. Это положительное воздействие будет выражаться в появлении новых рабочих мест, новых технологий, новых возможностей и новых импульсов для формирования благоприятных условий непрерывного совершенствования хозяйственной деятельности. В соответствии с идеологией Принципов инвестиции в инфраструктуру должны учитывать как физические параметры устойчивости объектов, так и экономические, экологические и социальные аспекты управления. Улучшение раскрытия информации, связанной с окружающей средой, на всех этапах жизненного цикла проектов откроет возможности использования зелёных финансовых инструментов.

В целом инвестициям в инфраструктуру, как и самой инфраструктуре, лидеры G7, а затем и министры финансов и руководители центральных банков G20 настоятельно рекомендуют стать зелёными, устойчивыми и ответственными.



## БЕЗ ОБЩЕЙ ТАКСОНОМИИ И ЧЁТКИХ ОПРЕДЕЛЕНИЙ

В мире до сих пор нет общей и чёткой таксономии областей инфраструктуры, в связи с чем подходы к учёту инфраструктурных инвестиций со стороны разных аналитических центров могут существенно различаться. В некоторых странах и глобальных аналитических системах по сложившейся практике под инфраструктурными инвестициями объединены сферы публичной и экономической инфраструктуры — например, автодороги и нефтепроводы. При этом коммунальная энергетика входит в инфраструктурный блок, а социальная инфраструктура нет. Однако контуры границ и различий в подходах довольно пластичные, и за последние пять лет область инфраструктуры и инфраструктурных инвестиций начинает приобретать всё больше общих качеств, признаков и элементов.

Портфели инфраструктурных фондов наглядно отражают начавшийся процесс унификации содержания инфраструктурных инвестиций. В то же время сохраняющиеся различия приводят пока к существенным несостыковкам в статистических данных — например, по итогам 2018 года специализированные информационно-аналитические службы Preqin и IJGlobal сообщили о сформированных закрытых инфраструктурных фондах в количестве 68 и 57 соответственно. Разные методики приводят к разным итоговым цифрам, хотя ключевые тренды и особенности анализируемого периода у обеих аналитических структур схожи.

Одним из основных механизмов финансирования инфраструктуры со стороны институциональных инвесторов — пенсионных фондов, страховых компаний и суверенных фондов благосостояния — являются инфраструктурные фонды, тематическое



обособление которых начало активно развиваться после глобального финансового кризиса. Во вселенной инфраструктурных инвестиций по существу вращаются три типа инфраструктурных созвездий: торгуемые на бирже ETF (Exchange Traded Fund), открытые взаимные фонды OMF (Open-end Mutual Funds) и частные закрытые фонды PF (Private Funds).

## ТРИ ОСНОВНЫХ СОЗВЕЗДИЯ ФОНДОВ

Инфраструктурные ETF создаются управляющими компаниями в большинстве случаев на основе акций публично торгуемых на биржах компаний, сфера деятельности которых входит в пул инфраструктурных отраслей, — это могут быть, в частности, энергетические, транспортные или телекоммуникационные компании. Как правило, ETF управляются пассивно на основе инфраструктурных индексов. Управляющие инфраструктурных ETF, собирая в пул акции публичных компаний соответствующих сфер деятельности, выпускают акции такого фонда, которые в свою очередь обращаются на бирже.

Безусловно, такая форма инфраструктурных инвестиций не приводит к прямому финансированию ни инфраструктурных компаний, ни уж тем более инфраструктурных проектов. Однако ETF косвенно влияют как на первичный, так и на вторичный рынок ценных бумаг инфраструктурных компаний, а также на развитие данного сегмента в целом, поскольку на их фоне инфраструктурные инвестиции приобретают статус привлекательных тематических направлений. А это позволяет компаниям претендовать на высокие кредитные рейтинги и лоббировать необходимые изменения в регулировании для развития своего бизнеса.

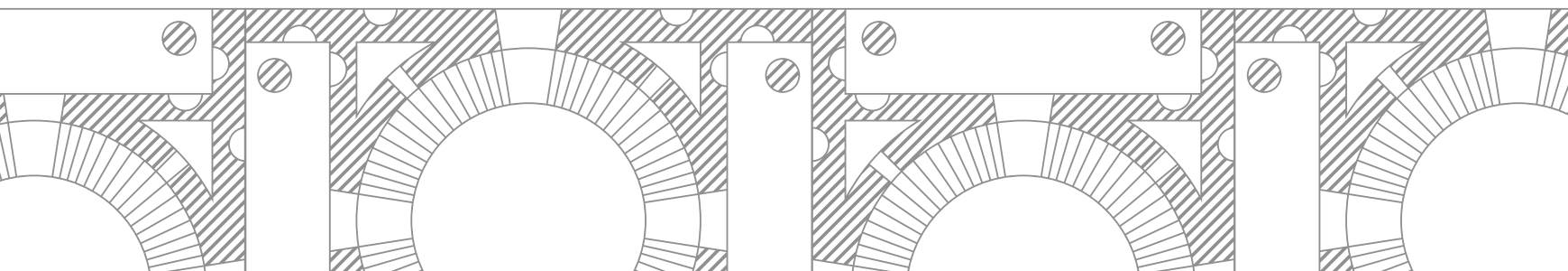
Биржевые инфраструктурные фонды с учётом системы раскрытия информации являются публичной витриной рынка инфраструктурных инвестиций и, безусловно, развиваются



как его важная часть. В настоящее время на глобальном фондовом рынке обращаются свыше 120 инфраструктурных ETF с объёмом активов порядка \$55 млрд по состоянию на конец июля 2019 года. Среди них фонды, основанные такими крупнейшими управляющими компаниями мира, как BlackRock, First Trust, Invesco Investment Management, State Street Global Advisors.

Открытые взаимные фонды, которые могут управляться на основе как пассивной, так и активной стратегии, также стремятся вкладывать средства инвесторов в листинговые и иные ликвидные финансовые инструменты, связанные с инфраструктурными компаниями. В то же время в портфелях открытых взаимных фондов могут быть и проектные компании, а также их облигации. Открытые инфраструктурные взаимные фонды ориентированы, как правило, на один из признаваемых бенчмарков или на установленную целевую доходность. То есть открытые фонды с большими ограничениями, но всё же позволяют привлекать инвестиции в конкретные проекты через акционерное или долговое финансирование. В настоящее время на глобальном рынке действуют порядка 500 открытых инфраструктурных фондов суммарным объёмом \$212 млрд. Среди них фонды, основанные, в частности, такими управляющими компаниями, как AMP Capital, Amundi, First State Investments, BlackStone.

Третье созвездие инфраструктурных фондов — это закрытые частные фонды под управлением частных управляющих компаний. В портфелях закрытых фондов нет листинговых активов, все инвестиции являются вложениями в конкретные инфраструктурные проекты или объекты через акционерное или долговое финансирование. По сути это и есть, пожалуй, самый перспективный механизм проектного финансирования для институциональных инвесторов. В составе акционеров или держателей долга проектных компаний, реализующих крупные инфраструктурные проекты, в большом количестве случаев



можно найти инфраструктурные фонды, через которые инфраструктуру финансируют наряду с банками институциональные инвесторы. В настоящее время на глобальном рынке работают свыше 1,5 тысячи закрытых инфраструктурных фондов с объёмом активов свыше \$1 трлн. Среди них фонды, сформированные, в частности, такими управляющими компаниями, как Macquarie Infrastructure and Real Assets, Global Infrastructure Partners, Brookfield Asset Management, AMP Capital, Allianz Group.

## **ЗЕЛЁНАЯ НИША ДЛЯ ВСЕХ ИНВЕСТИЦИЙ**

Отдельную нишу во вселенной инфраструктурных инвестиций занимают частные зелёные инфраструктурные фонды или фонды устойчивого развития. Такие фонды — тренд последнего времени, они институализируют стремление инвесторов финансировать создание или модернизацию устойчивой инфраструктуры, строительство и эксплуатация которой не только не наносит вреда окружающей среде, но и приводит к новым положительным результатам в развитии территорий и улучшении условий жизни людей. По оценкам экспертов, на рынке сформировано свыше 500 зелёных фондов разных типов, совокупный объём их активов более \$200 млрд. При этом большая часть таких фондов направлена на финансирование возобновляемых источников энергии. Примечательно, что управляют этими фондами либо специализирующиеся на альтернативной энергетике компании, либо крупные финансовые управляющие, которые могут в своей структуре создать соответствующий центр компетенций.

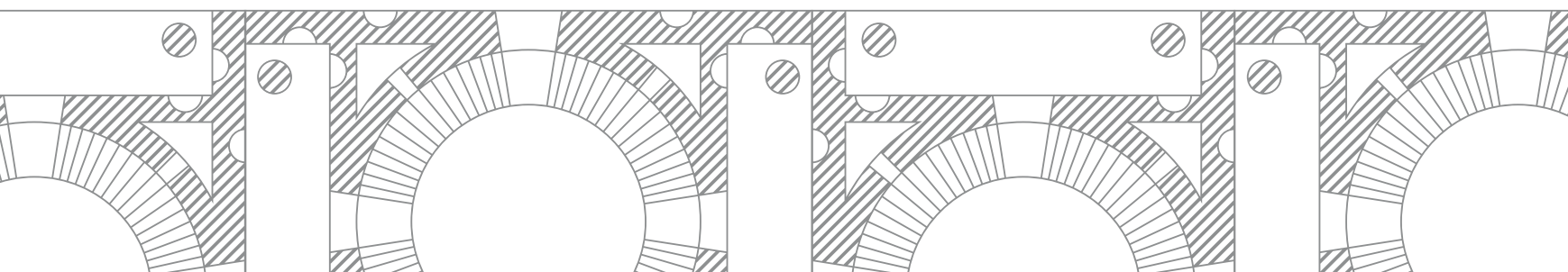
В 2018 году в сегменте зелёных инвестиций был сформирован крупнейший частный фонд Energy Capital Partners IV под управлением американской компании Energy Capital Partners с объёмом активов \$6 млрд. Также в числе лидеров по масштабу привлечённых инвестиций — сформированный в 2015 году фонд Green Ecological Silk Road объёмом





\$4,8 млрд под управлением китайской компании Elion Resources и созданный в 2016 году фонд Blackstone Energy Partners II объёмом \$4,5 млрд под управлением американской компании Blackstone Group. Топ-10 частных зелёных фондов мира привлекли суммарно порядка \$40 млрд.

BlackRock, крупнейшая управляющая компания мира с объёмом активов под управлением свыше \$6 трлн, предлагает инвесторам — как розничным, так и институциональным — варианты вложений средств в экономику устойчивого развития через биржевые ETF, открытые взаимные фонды и закрытые фонды. В разных офисах компании по всему миру работают более 45 профессионалов в области возобновляемых источников энергии, которые тесно взаимодействуют с ведущими специалистами отрасли. Этот потенциал совместно с классическими компетенциями компании в области управления рисками создают новые возможности для инвесторов на пороге климатической инфраструктурной революции: по оценкам экспертов, на которые опирается BlackRock, к 2050 году две трети мирового объёма электроэнергии будет производиться на основе возобновляемых источников — ветра, солнца и воды. Технологические инновации, демографические сдвиги, глобальная климатическая политика и рост экологических проблем способствуют переосмыслению дальнейших путей развития энергетической отрасли и открывают дополнительные инвестиционные возможности для поставщиков капитала. В июне 2019 года BlackRock вышла на рынок с третьим глобальным фондом возобновляемых источников энергии с целевым объёмом \$2,5 млрд. Предыдущий фонд семейства Global Renewable Power достиг своего финансового закрытия в июле 2017 года в объёме свыше \$1,6 млрд, превысив запланированный ориентир больше 50%. Участниками фонда стали 67 институциональных инвесторов из стран Северной Америки, Европы и Азии. Известно, что из средств фонда уже финансируются пять ветровых и солнечных проектов в США,





Норвегии и Японии. В целом начиная с 2012 года в портфеле компании в этой сфере уже больше 100 проектов.

По данным штаб-квартиры программы ООН по окружающей среде (UN Environment Programme), в 2018 году глобальные инвестиции в возобновляемую энергетику достигли почти \$289 млрд, при этом объём средств, потраченных на новые мощности в данной сфере, превышает объём инвестиций на новые мощности в традиционной энергетике, использующей уголь и газ.

## УПРАВЛЯЮЩИЕ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ

За десятилетие активного развития инфраструктурных инвестиций через частные институты на рынке сформировался отдельный тип управляющих компаний — Infrastructure Managers, которые в своём сегменте уже серьёзно конкурируют с классическими управляющими компаниями — Money Managers. Ведущие аналитические центры выделяют новый тип компаний в отдельную группу и сопоставляют результаты их работы, в том числе как управляющих инфраструктурными фондами.

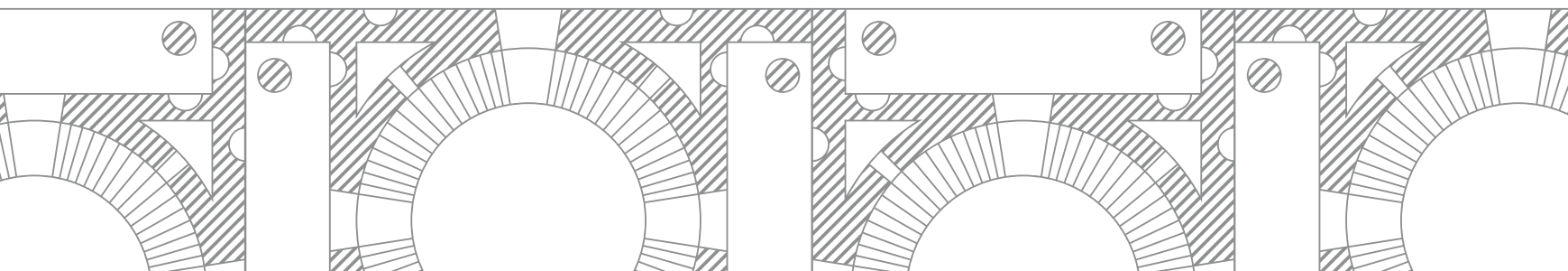
В топ-3 управляющих компаний по объёмам привлечённого капитала в инфраструктурные фонды за последние 10 лет, по данным Preqin.com на январь 2019 года, входят британо-австралийская компания Macquarie Infrastructure and Real Assets с результатом свыше \$34 млрд, американская компания Global Infrastructure Partners с объёмом привлечённого капитала свыше \$26 млрд и канадская управляющая компания Brookfield Asset Management, которая привлекла в свои инфраструктурные фонды свыше \$25 млрд. Суммарный объём привлечённого капитала в закрытые инфраструктурные фонды десятию самыми результативными игроками рынка составляет почти \$176 млрд.



В 2019 году объём 10 крупнейших сделок инфраструктурных управляющих компаний превысил \$46 млрд. Портфели фондов пополнились крупными и контрольными пакетами акций компаний в сферах альтернативной энергетики, телекоммуникации, транспортировки нефтепродуктов, транспортной и контейнерной логистики из США, Индии, Германии, Великобритании, Швеции.

Информационно-аналитическая служба IPE, которая отслеживает процесс формирования нового типа управляющих, в 2018 году впервые представила топ-75 крупнейших инфраструктурных управляющих компаний мира. По итогам второго рейтинга была отмечена тенденция к существенному росту среднего объёма сделок и укрупнению инфраструктурных фондов. На рынке, в частности, формируются два гиганта индустрии с целевым сбором средств порядка \$20 млрд каждый. Управляющие компании Brookfield Asset Management и Global Infrastructure Partners рассчитывают побить и рекорды рынка, и свои собственные достижения.

Управляющие фондами нелистинговой инфраструктуры сильно различаются по своим подходам, но все они обосновывают активные стратегии управления. В то время как торгуемые на биржах ETF в подавляющем числе являются фондами с пассивной стратегией, открытые взаимные фонды также во многом полагаются на бенчмарки и эталоны, частные закрытые инфраструктурные фонды пока полностью зависят от компетенций, опыта и профессиональных связей конкретных людей — управляющих портфелями фондов. В проектом финансировании, механизмом которого стали частные закрытые фонды, команда является ключевым ресурсом и драйвером управления. В команде управляющих инфраструктурным фондом, с одной стороны, должны быть менеджеры, которые обладают достаточным опытом ведения переговоров, структурирования и управления сложными системами, с другой стороны, специалисты по взаимодействию с персоналом,

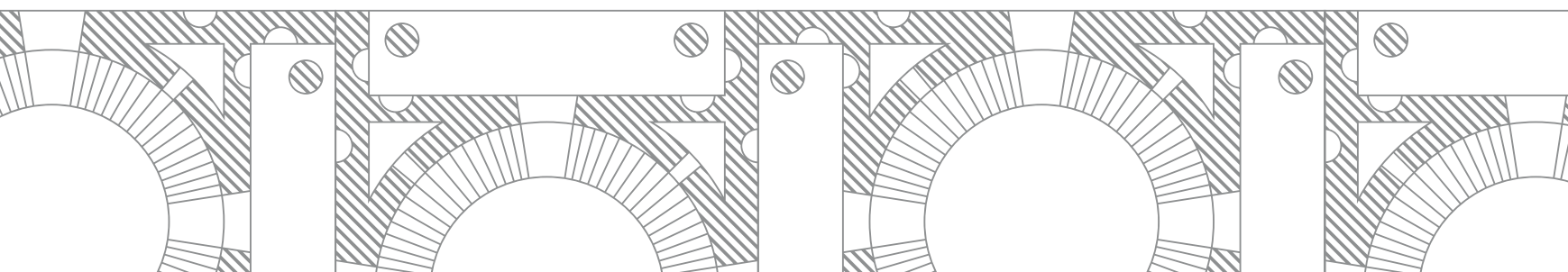


занимающимся проектированием, производством и обслуживанием объектов. Infrastructure Managers, которые обладают знаниями в области инвестиций, инженерных и эксплуатационных дисциплин, постоянно совершенствуют свои инвестиционные предложения, разрабатывают дифференцированные стратегии и прилагают все усилия для обеспечения целевого дохода инвесторам.

## **ДОЛГОСРОЧНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ПРЕДПОЧИТАЮТ ФОНДЫ**

Одним из источников небанковского финансирования инфраструктуры могут быть активы институциональных инвесторов, в частности пенсионных фондов. Совокупная стоимость этих активов оценивается примерно в \$80 трлн. Однако, по данным ОЭСР, только один процент институциональных инвесторов напрямую инвестирует в инфраструктуру, а сам этот актив пока не подлежит точному учёту, поскольку сделки с инфраструктурными проектами включаются в общий контур альтернативных инвестиций. Несмотря на то, что пока нелистинговая инфраструктура является нишевым активом, многие эксперты видят в ней большой потенциал для включения в структуру портфелей пенсионных фондов. При этом исследователи отмечают важную особенность: многие инструменты, которые стали привычными для институциональных инвесторов, когда-то начинались как нишевые. Исследование, проведённое Global Infrastructure Hub-EDHEC в 2019 году, показывает, что подавляющее большинство пенсионных фондов, из числа участвующих в опросе, планируют увеличить долю своих инвестиций в инфраструктуру уже в ближайшее время.

По оценкам Boston Consulting Group, мир инвестиций в инфраструктуру переживает структурные сдвиги, которые требуют от институциональных инвесторов более активной



роли в управлении портфелями: они не могут больше оставаться пассивными зрителями. Инвесторы должны рассматривать себя как владельцев конкурентоспособного бизнеса, который стремится генерировать новые источники дохода и улучшать услуги, одновременно прорабатывая ландшафт для следующего прорыва. Закрытые инфраструктурные фонды с концентрацией компетенций в контуре специализированных управляющих компаний являются оптимальной формой таких инвестиций.

Наряду с пенсионными фондами вселенную инфраструктурных инвестиций осваивают суверенные фонды разных стран. По данным Международного форума суверенных фондов благосостояния (IFSWF), исторический максимум в этом сегменте был достигнут в 2015 году: суммарный объём вложений составил тогда \$18,7 млрд. В 2018 году инфраструктурные инвестиции суверенных фондов были самыми низкими на историческом четырёхлетнем отрезке — \$5,5 млрд. При этом основную долю вложений из этого суммарного объёма — \$5 млрд — осуществили два суверенных фонда благосостояния: Китайская инвестиционная корпорация (CIC) и Постоянный фонд Аляски (APFC), закрыв крупнейшую в истории сделку в сфере производства возобновляемой энергии. Через инфраструктурный фонд Global Infrastructure Partners эти суверенные фонды приняли участие в приобретении компании Equis Energy, крупнейшего производителя альтернативной энергии в Азии. Компания Equis Energy, после завершения сделки сменившая название на Vena Energy, является платформой независимых производителей электроэнергии, объединившей порядка 180 предприятий в Австралии, Японии, Индии, Индонезии и Таиланде. Компания заключила несколько привлекательных сделок, в том числе соглашение о строительстве крупнейшего солнечного проекта на Тайване.

Хотя суверенные фонды инвестировали средства в инфраструктуру в составе различных партнёрств в течение нескольких лет, в 2018 году наблюдалась консолидированная



тенденция к союзу с другими владельцами активов как в новых инновационных платформах, так и в традиционных сделках через закрытые фонды частного капитала.

## **В ОЖИДАНИИ НОВОГО КЛАССА АКТИВОВ**

Ещё не так давно к инфраструктуре относились объекты транспорта, энергетики и водоснабжения. Теперь этот сектор объединяет уже множество активов, включая вышки сотовой связи и центры обработки данных для облачных технологий. Некоторые инвестиции, которые до недавнего времени не рассматривались как инфраструктурные, в настоящее время охватываются этим общим термином, а краткое определение инфраструктуры дать практически невозможно. При этом, обсуждая вопросы институализации такого нового класса активов, как инфраструктура, эксперты имеют в виду не вложения в биржевые ценные бумаги инфраструктурных компаний на вторичном рынке, поведение акций которых не демонстрирует никаких существенных отличий от других рыночных активов в сопоставимом сегменте, а инвестиции непосредственно в инфраструктурные проекты через акционерное или долговое финансирование.

Как новый класс активов такие проекты обладают некоторыми общими качествами — они, в частности, предоставляют пользователям услугу, зачастую в системе жизнеобеспечения, к тому же с признаками ограниченной монополии. Как правило, бизнес инфраструктурных проектов обладает минимальными рыночными рисками, однако он находится под существенным регуляторным прессом со стороны государства. Инфраструктурные проекты имеют для инвесторов высокие пороги для входа, а эффективное управление ими должны осуществлять менеджеры со специальным набором компетенций — в том числе в сфере действия самого актива. Инфраструк-



тура как отдельный класс активов рассматривается экспертами также благодаря уникальным инвестиционным характеристикам, таким как их долгосрочность и низкая конкурентность структуры рынка.

По оценкам ОЭСР и G20, институционализация инфраструктурных проектов как отдельного класса активов поможет привлечь на этот рынок институциональных инвесторов и сократит существенный разрыв в финансировании инфраструктуры развивающихся стран. Класс активов чаще всего определяется экспертами этих организаций как тип инвестиций, который имеет сходные характеристики, а также профили прибыли и риска, и ведёт себя аналогичным образом, но в то же время отличается от других активов в аналогичных рыночных условиях. Классификация активов помогает инвесторам диверсифицировать свои инвестиционные портфели, что позволяет им снизить риск и увеличить вероятность получения прибыли.

С другой стороны, эксперты отмечают, что инфраструктурные инвестиции характеризуются большим разнообразием даже в рамках одного и того же типа инфраструктуры. В свою очередь, профили прибыли и риска для различных инвестиций в инфраструктуру более разнообразны, чем в случае традиционных классов активов.

В начале 2018 года ОЭСР в сотрудничестве со Всемирным банком и G20 подготовили обзор существующих инициатив, инструментов и стандартов, способствующих развитию инфраструктуры как отдельного класса активов. Эти инициативы касаются вопросов политики и макроэкономики, управления проектами, а также сбора и анализа данных. В этом же году в контуре G20 в период председательства Аргентины была разработана Дорожная карта, мероприятия которой должны способствовать устранению барьеров, к числу которых, в первую очередь, относятся неоднородный характер активов инфраструктуры, отсутствие критической массы приемлемых для банков проектов, а также недостаточный доступ к данным, позволяющий



инвесторам отслеживать эффективность этих активов. Мероприятия, запланированные в рамках Дорожной карты, ориентированы на большую стандартизацию и охватывают две области: улучшение процесса подготовки проектов и улучшение инвестиционной среды.

По мнению экспертов высокого уровня, оптимальным результатом реализации Дорожной карты было бы формирование конкурентного инфраструктурного инвестиционного рынка, где цены и риски, связанные с инвестициями, прозрачны, что позволит инвесторам находить компромисс между риском и доходностью. В таком случае каждая инвестиция больше не будет рассматриваться как единичный продукт, где необходимо разрабатывать договорные, институциональные, социальные и экологические рамки с нуля. Инвестиции в инфраструктуру могут стать проще для масштабирования и тиражирования.

## **АТМОСФЕРА ДОВЕРИЯ НА СЛОЖНОМ РЫНКЕ**

Специфика нового класса активов в форме инфраструктурных проектов для прямых инвестиций, в том числе через механизм закрытых инфраструктурных фондов, усложняется для институциональных инвесторов существенным фактором непрозрачности. В отличие от биржевых активов, по которым существуют устоявшиеся стандарты в отношении публичной отчётности, инфраструктурные проекты и закрытые инфраструктурные фонды существуют пока вне таких унифицированных нормативных требований. С учётом долгосрочного характера инвестиций и низколиквидного рынка этот фактор для многих инвесторов является серьёзно сдерживающим.

Движение в сторону стандартизации информации о проектах и результатах работы объектов и компаний предусмотрено мероприятиями Дорожной карты G20 и другими документами высокого уровня, которые пока носят рекомендательный характер. При этом на практике большинство участников инфраструктурных проектов, заинтересованных в привлечении





качественных долгосрочных инвесторов, на добровольной основе предоставляют информацию по своим проектам для размещения на ведущих специализированных информационно-аналитических платформах — IJGlobal, Preqin, Infrastructure Investors, IPE, Morningstar, Global Infrastructure Hub. Информационно-аналитические службы этих организаций осуществляют регулярный мониторинг событий по проектам, ежеквартально анализируют итоги рынка, выпускают тематические обзоры, проводят опросы и определяют лидеров рынка в различных сегментах и специализациях.

Ведущие рейтинговые агентства совершенствуют свои методологии оценки кредитного качества проектов и выпусков облигаций в сфере инфраструктуры: только агентства Moody's и FitchRatings разработали в сумме порядка 40 методологий рейтингования инфраструктурных проектов и проектного финансирования. Авторитетный продукт Morningstar в области устойчивого развития Sustainability Rating позволяет инвесторам оценить, насколько компании, входящие в портфель инфраструктурного фонда, управляют экологическими, социальными и управленческими факторами. Подход позволяет выявить устойчивые фонды, даже если они не позиционируют себя как институты, поддерживающие принципы ESG-инвестирования.

Для инвесторов ценнейшим источником для принятия решений по проектам являются Базы данных, в которых разрозненная информация унифицируется и структурируется в удобные для анализа форматы. Историческое накопление информации является особо ценным для рейтинговых агентств и аналитических структур, которые разрабатывают и администрируют индексы, бенчмарки и иные индикаторы. Во многом вселенная инфраструктурных инвестиций развивается благодаря участию авторитетных команд аналитиков, которые укрепляют на сложном рынке атмосферу доверия и помогают инвесторам оценивать преимущества, особенности и риски создания и эксплуатации объектов, которыми люди пользуются каждый день во всех частях света.

