

A stylized illustration of a city skyline with various skyscrapers, rendered in shades of brown and gold against a light background. The buildings are depicted with vertical lines and some horizontal details, suggesting a modern urban environment.

НОВЫЕ ФОРМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ КАПИТАЛА ДЛЯ ЭКОНОМИКИ: ИНСТРУМЕНТЫ И ИНСТИТУТЫ

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК. КОНТУРЫ БУДУЩЕГО

РАБОЧАЯ ГРУППА
ПО СОЗДАНИЮ МФЦ

2016



Проблемы инвестиций в инфраструктуру: *регуляторные и инфраструктурные барьеры*

- Низкое качество подготовки проектов ГЧП (отсутствие компетенций)
- Неразвитость механизмов рейтингования и доступа к информации о реализации инфраструктурного проекта
- Получение целевого рейтинга инфраструктурных облигаций требует участия в проекте контрагента частного партнера с уровнем рейтинга, сопоставимым с суверенным
- Негибкость законодательства о РЦБ в части выпуска гибридных финансовых инструментов
- Ограничения по субсидированию субфедеральных (муниципальных) проектов ГЧП (тарифные, налоговые, бюджетные и др.)



Проблемы инвестиций в инфраструктуру: *факторы, негативно влияющие на доходность*

- Длительный срок реализации инфраструктурных проектов и отсутствие механизмов снижения рисков проектов на стадии строительства
- Сокращение расходов федерального и региональных бюджетов на инфраструктуру при накопленном дефиците инвестиций в инфраструктуру
- Большое число некапиталоемких проектов, не интересных для банков (с объемом инвестиций менее 1 млрд. рублей); отсутствие механизмов, позволяющих объединять «мелкие» проекты в один крупный
- Риски неполучения вознаграждения при убыточности и отсутствия ликвидности при необходимости продажи портфеля дестимулируют управляющие компании инвестировать пенсионные накопления/резервы в инфраструктурные облигации

Пенсионные накопления и инвестиции НПФ

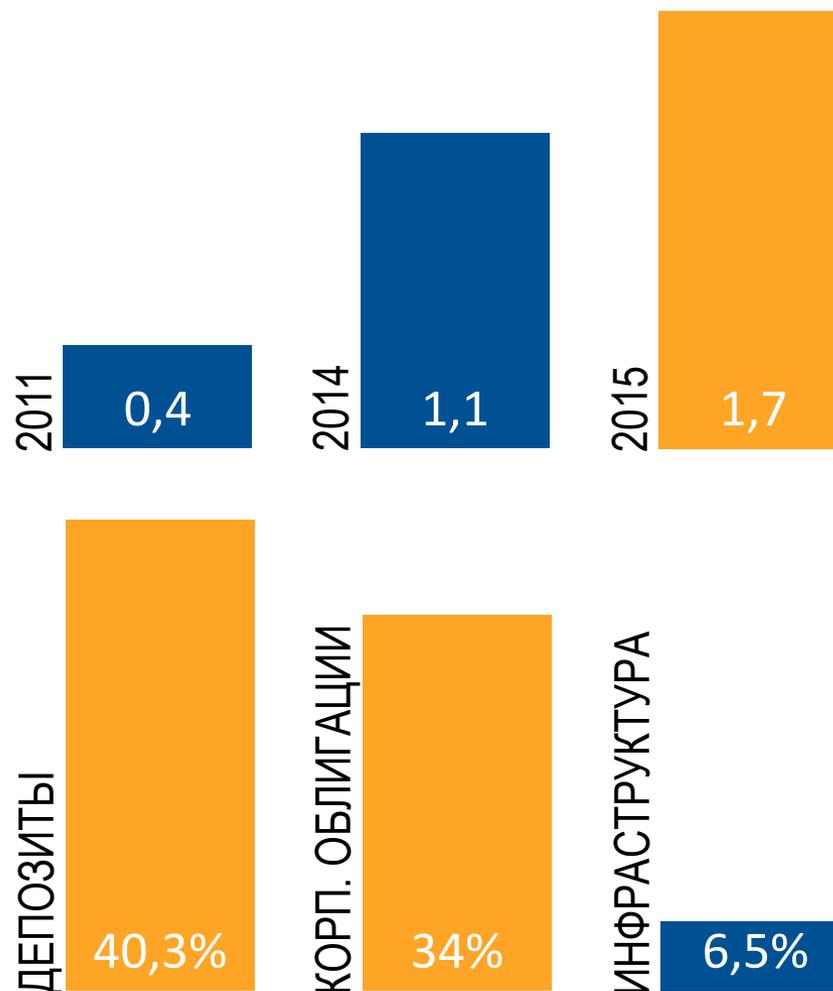
ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ
НАКОПЛЕНИЙ **РАСТЕТ**
(В Т.Ч. С УЧЕТОМ
«РАЗМОРОЖЕННЫХ» В 2015
ГОДУ ПЕНСИОННЫХ
НАКОПЛЕНИЙ)

ТРЛН. РУБ.

ОБЪЕМ ИНВЕСТИЦИЙ СРЕДСТВ
НПФ В ИНФРАСТРУКТУРУ ИМЕЕТ
БОЛЬШОЙ ПОТЕНЦИАЛ РОСТА

% ОТ СОВОКУПНОГО ОБЪЕМА
ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ

РАБОЧАЯ ГРУППА
ПО СОЗДАНИЮ МФЦ





Механизмы снижения кредитных и рыночных рисков инвестиций в инфраструктурные облигации

- Транширование
- Создание структурных продуктов с защитой капитала
- Повышение информированности инвесторов о реализации инфраструктурного проекта путем создание единого информационного ресурса

Рейтингование инфраструктурных проектов: опыт RAEX

Проекты в сфере **строительства
жилой и коммерческой
недвижимости** (около 30 компаний)

Высокие кредитные и рыночные риски.
Преимущественно банковское заемное
финансирование

Проекты в сфере **дорожного
строительства**

Гарантия выручки со стороны государства
снижает проектные риски.
Концессия. Инфраструктурные облигации
ООО «Магистраль двух столиц»

Проекты в сфере **водоснабжения,
здравоохранения, обновления ж/д
состава** (около 10 проектов)

Секьюритизация будущей выручки
проектных компаний, контрагенты которых
имеют суверенный уровень рейтинга

Иностранный опыт инвестирования в инфраструктурные проекты

- 24% (6 трлн. долларов США) глобального совокупного объема средств под управлением пенсионных фондов инвестированы в инфраструктуру*
- Общий объем инвестиций НПФ в инфраструктуру стал снижаться с начала «Великой рецессии»
- Регуляторная политика направлена на стимулирование инвестиций институциональных инвесторов в инфраструктурные проекты (механизмы гарантирования, создания суверенных фондов поддержки, прямые инвестиции и др.)