

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ			ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНДЕКСЫ			ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ		
S&P 500	3094,04	↑0,5%	S&P Global Infrastructure	2684,75	↓1,6%	S&P Green Bond Index	140,31	↓1,0%
MSCI EM	1043,83	↓1,9%	S&P EM Infrastructure	2157,58	↓1,1%			
MSCI Russia	760,81	↓2,1%	S&P High Income Infrastructure	1330,65	↓1,5%			

Данные индексов на последний перед публикацией рабочий день (4 ноября 2019 года). Данные о динамике индекса за 4-13 ноября 2019 года.

Источник: S&P Global, MSCI

Екатерина Якунина
yakunina@infraone.ru

Weekly #22 2019

Инвестиции в инфраструктуру: на пороге 15-летия — как развивается рынок концессий?

В середине следующего года российскому рынку концессий исполнится 15 лет. Но как реальный инструмент создания новой инфраструктуры их активно начали применять лишь 10 лет назад. Как менялся рынок за это время и каких перемен стоит ждать на нем в ближайшие годы?

Концессии в России. На 1 ноября 2019 года в стране, по нашей оценке, было заключено порядка 3 тыс. сделок более чем на 3 трлн руб. с применением различных механизмов государственно-частного партнерства. Из них концессии составляют две трети проектов по количеству (или более 2 тыс. сделок) и больше половины по объему (около 1,8 трлн руб.).

Порядка 340 сделок — соглашения дороже 100 млн руб., причем это 95% всех вложений в концессии — 1,66 трлн руб. Почти 110 из этих проектов на сумму 1,57 трлн руб. (или 90% объема концессионного рынка) можно отнести к наиболее квалифицированному сегменту рынка дороже 1 млрд руб. Доля внебюджетных средств в последних превышает 65-70%.

Наибольший объем инвестиций через концессии был сделан в транспортную отрасль — 73,2% вложений или 1,2 трлн руб., причем 0,7 трлн руб. инвестировали в автодорожные проекты, 0,3 трлн руб. — в железнодорожные проекты. По количеству больше всего соглашений дороже 100 млн руб. приходилось на коммунальную сферу: 58% — 195 проектов (см. рисунок 2).

За почти пятнадцать лет существования инструмента на федеральном уровне подписано 14 соглашений на 766,5 млрд руб. Региональные концеденты заключили 105 соглашений почти на 600 млрд руб., а на муниципальном уровне подписали 217 концессионных соглашений на сумму 290,3 млрд руб. (см. рисунок 2).

На рынке наиболее широкое распространение получили соглашения сроком от 5 до 30 лет, а больше всего вложено в проекты длительностью от 25 до 30 лет – 697 млрд руб. (см. рисунок 3). Объем вложений в проекты длительностью свыше 30 лет составляет 374 млрд руб.

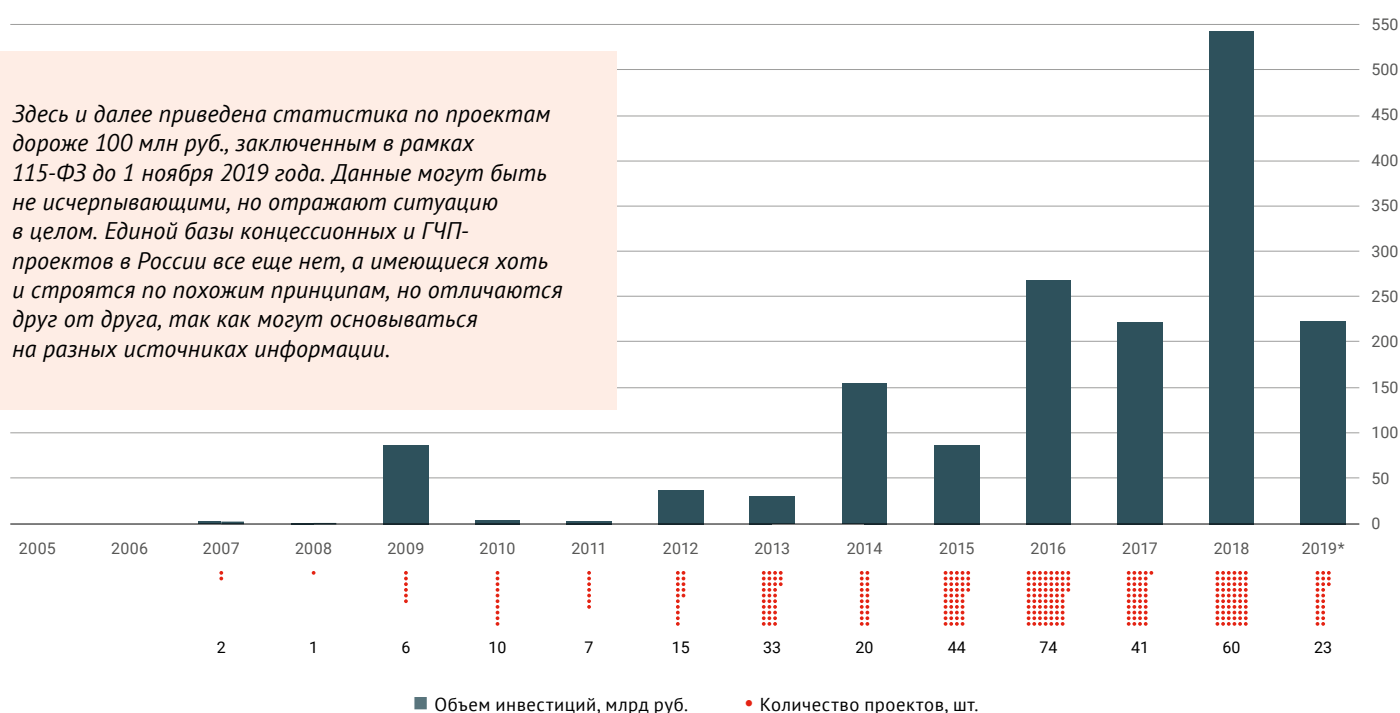
Рекордным по количеству подписанных соглашений стал 2016 год с более чем 70-ю соглашениями, а по объему инвестиций – 2018 год с 60-ю сделками на 541 млрд руб. (см. рисунок 1).

С начала 2019 года было подписано 23 соглашения на 222,7 млрд руб., причем 86% этих инвестиций относятся к региональному уровню. Федеральных концессий за десять месяцев 2019 года подписано не было (о подписании соглашения по созданию ПЛК «Владивосток» пока не сообщалось). Подавляющая часть средств приходится на пять транспортных проектов (183,5 млрд руб. или 82%), хотя наибольшее число соглашений – 9 и 8 – подписано в сфере коммунальной и социальной инфраструктуры соответственно. По нашей оценке, до конца года могло быть заключено еще пять-шесть соглашений.

Как рос рынок

Закон о концессиях вступил в силу в середине 2005 года, но до запуска первого проекта объемом свыше 100 млн руб. прошло почти полтора года. Две действительно крупных концессии ГК «Автодор» – суммарно дороже 85 млрд руб. – и вовсе вышли на рынок через четыре года – в 2009-м. Тем не менее, по объему подписанных соглашений первые 7-8 лет рынок был в «зачаточном состоянии». Лишь к 2014 году можно говорить о появлении полноценного концессионного рынка с ежегодными объемами подписанных соглашений свыше 80 млрд руб.

Рисунок 1. Динамика заключения концессий

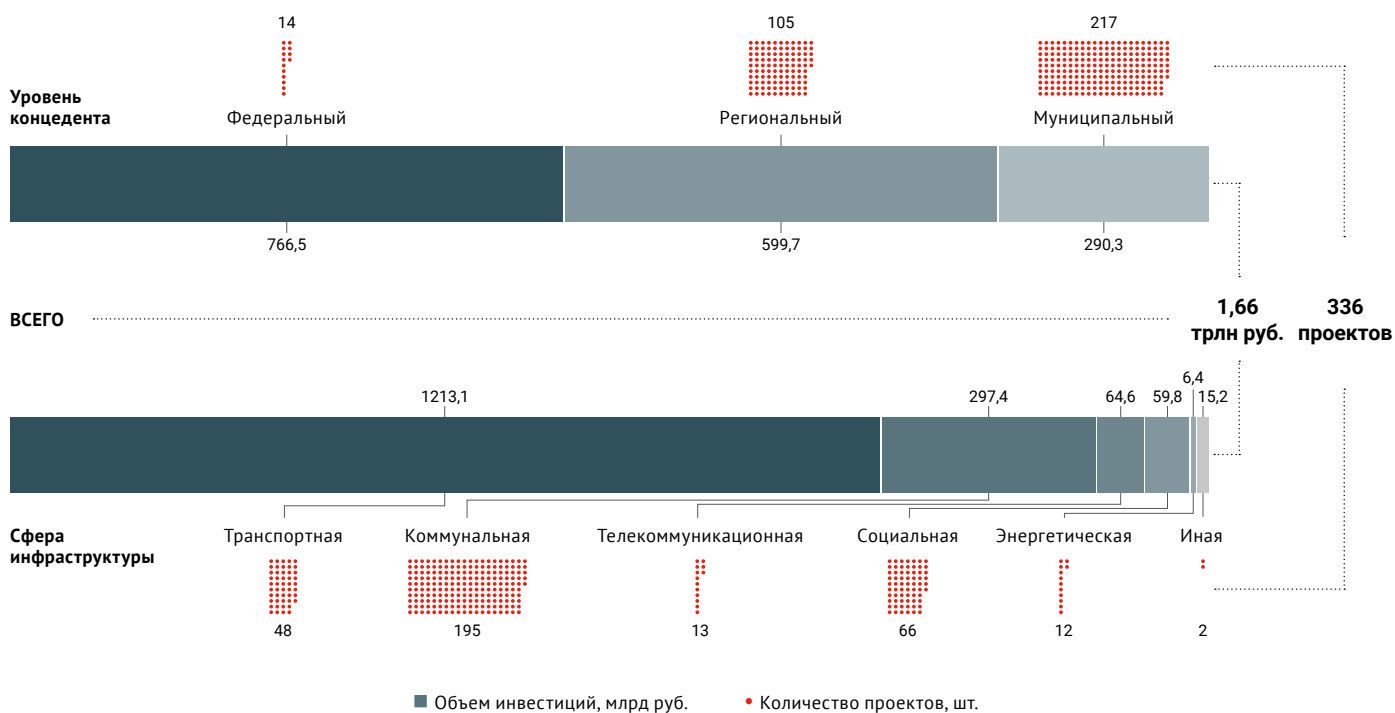


Здесь и далее приведена статистика по проектам дороже 100 млн руб., заключенным в рамках 115-ФЗ до 1 ноября 2019 года. Данные могут быть не исчерпывающими, но отражают ситуацию в целом. Единой базы концессионных и ГЧП-проектов в России все еще нет, а имеющиеся хоть и строятся по похожему принципу, но отличаются друг от друга, так как могут основываться на разных источниках информации.

* На 1 ноября 2019 года.

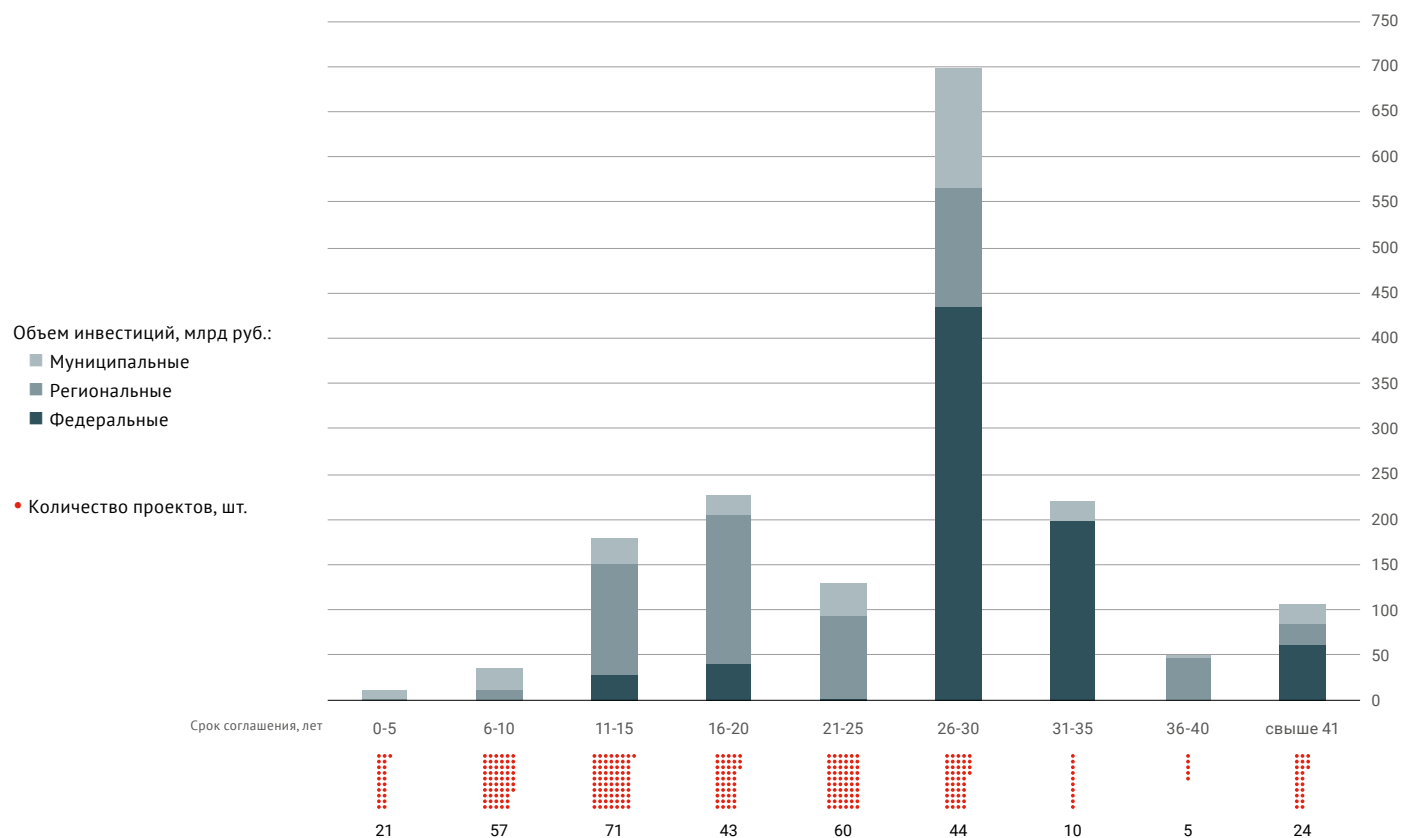
Источник: данные органов власти, СМИ, расчеты и анализ InfraONE Research

Рисунок 2. Концессии по сферам инфраструктуры и уровням концедента, подписанные до 1 ноября 2019 года



Источник: данные органов власти, СМИ, расчеты и анализ InfraONE Research

Рисунок 3. Концессии в зависимости от срока соглашения, подписанные до 1 ноября 2019 года



Источник: данные органов власти, СМИ, расчеты и анализ InfraONE Research

Таблица 1. Наиболее крупные концессии, подписанные в 2017-2018 годах

Проект	Сфера	Регион	Стоимость, млрд руб.	Срок, лет	Уровень концедента	Концедент	Год подписания
Финансирование, создание и эксплуатация объектов инфраструктуры железнодорожного транспорта общего пользования железнодорожной линии Элегест – Кызыл – Курагино	Железные дороги	Красноярский край, Тува	192,4	30	Федеральный	Росжелдор	2018
Строительство железной дороги Обская-Салехард-Надым (концессионный участок СШХ)	Железные дороги	ЯНАО	113	34	Федеральный	Росжелдор	2018
ЦКАД-4	Автодороги	Московская область	85,4	30	Федеральный	ГК Автодор	2017
Строительство и реконструкция аэродромной инфраструктуры Шереметьево	Аэропорты	Московская область	61	49	Федеральный	Росавиация	2018
Строительство четвертого моста через Обь	Автодороги	Новосибирская область	40,5	21	Региональный	Правительство Новосибирской области	2017
Строительство Восточного выезда из Уфы	Автодороги	Башкирия	31,99	25	Региональный	Правительство Башкирии	2017
Автодорога Виноградово-Болтино-Тарасовка	Автодороги	Московская область	30,8	15	Региональный	Правительство Московской области	2018
Строительство угольного терминала «Лавна», мощностью 18 млн тонн	Морские порты	Мурманская область	26	20	Федеральный	Росморречфлот	2018
Строительство ПЛК «Архангельск»	ПЛК	Архангельская область	15	16	Федеральный	Минобороны	2018
Строительство мостового перехода через реку Чусовая, реконструкция и эксплуатация двух участков автомобильной дороги Пермь-Березники, восточного обхода Перми	Автодороги	Пермский край	14,86	15	Региональный	Правительство Пермского края	2017

Источник: данные органов власти, СМИ, расчеты и анализ InfraONE Research

Таблица 2. Концессии дорожке 1 млрд руб., подписанные за десять месяцев 2019 года

Проект	Сфера	Регион	Стоимость, млрд руб.	Срок, лет	Уровень концедента	Концедент
Строительство обхода Тольятти с мостовым переходом через Волгу	Автодороги	Самарская область	121	20	Региональный	Правительство Самарской области
Создание моста через Калининградский залив	Автодороги	Калининградская область	35	28	Региональный	Правительство Калининградской области
Создание и эксплуатация трамвайной сети по маршруту метро «Купчино» – пос. Шушары – Славянка	Городской рельсовый транспорт	Санкт-Петербург	25,9	30	Региональный	Правительство Санкт-Петербурга
Модернизация системы теплоснабжения Кирова	Теплоснабжение	Кировская область	17,1	35	Муниципальный	Администрация города Кирова
Реконструкция и модернизация инфраструктуры, строительство новой газовой котельной и магистральных теплосетей в восточном районе Нижневартовска (переданы в концессию сети МУП «Тепловодоканал» и МУП «Горводоканал»)	Теплоснабжение	ХМАО	4,4	25	Региональный	Правительство ХМАО
Модернизация сетей теплоснабжения Воронежа	Теплоснабжение	Воронежская область	3,65	15	Муниципальный	Администрация Воронежа
Реконструкция кинотеатра «Аврора»	Культура	Краснодарский край	3	5	Муниципальный	Администрация Краснодарского края
Строительство школы на 1125 мест в микрорайоне №9А Нижневартовска	Образование	ХМАО	1,77	8	Муниципальный	Администрация Нижневартовска
Строительство школы на 1125 мест в квартале №25 Нижневартовска	Образование	ХМАО	1,68	8	Муниципальный	Администрация Нижневартовска
Региональный центр по хоккею	Физическая культура и спорт	Бурятия	1,4	13	Региональный	Министерство спорта и молодежной политики Республики Бурятия
Средняя образовательная школа в Восточном районе Нягани на 1125 мест	Образование	ХМАО	1,3	8	Муниципальный	Администрация города Нягани, ХМАО
Модернизация объектов централизованных систем водоснабжения и водоотведения Глазова	Водоснабжение и водоотведение	Удмуртия	1,2	20	Региональный	Министерство ЖКХ Удмуртии
Строительство СОШ №9 в 39 микрорайоне Сургута	Образование	ХМАО	1,18	8	Муниципальный	Администрация Сургута
Создание центра ядерной медицины в Улан-Удэ	Здравоохранение	Бурятия	1,04	20	Региональный	Министерство здравоохранения Бурятии

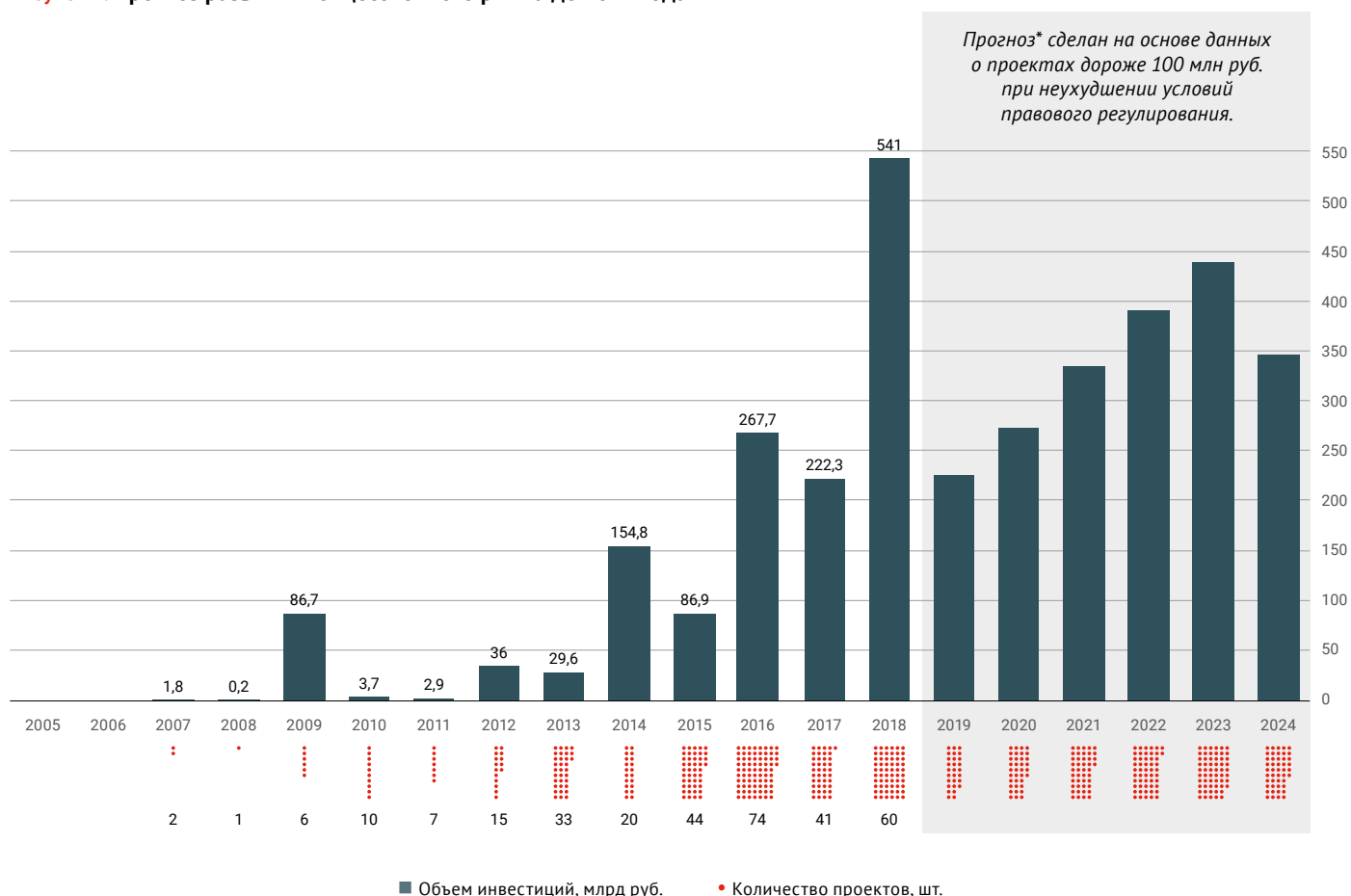
Источник: данные органов власти, СМИ, расчеты и анализ InfraONE Research

Что ждет рынок. По нашей оценке, в середине 2019 года в продвинутой стадии обсуждения было порядка 160 проектов, которые планировались к подписанию в разных форматах ГЧП. Объем вложений в них составляет почти 4 трлн руб., мы полагаем, что порядка 80 из них суммарной стоимостью до 600 млрд руб. могли бы запуститься в 2020-2021 годах.

А с учетом того, что на рынке постоянно появляются новые инициативы, число подписанных соглашений к 2024 году может увеличиться в три раза, а объем инвестиций в них – достигнуть почти 1,8 трлн руб. соответственно. Таким образом, по нашей оценке, за ближайшие пять лет рынку концессий удастся освоить даже больше, чем за первое пятнадцатилетие.

Наш прогноз строится на основе перечня национальных проектов (свыше 100 млн руб.), опубликованного в июне. Для его подготовки мы проанализировали инвестиционные планы федеральных, региональных и муниципальных органов власти по запуску проектов, в том числе инициативы в рамках майского указа, которые могут быть реализованы с помощью инструментов государственно-частного партнерства.

Рисунок 4. Прогноз развития концессионного рынка до 2024 года



* В прогнозе мы не учитывали возможность запуска сверхкрупных проектов (строительства ВСМ или железнодорожной линии Селихин – Ныш с мостом на Сахалин), способныхкратно увеличить объемы инвестиций на рынке, поскольку они требуют специальных согласований.

Источник: расчеты и анализ InfraONE Research

Оговорка

Обзор подготовлен InfraONE Research, аналитическим подразделением инвестиционной компании InfraONE, и публикуется в целях информирования участников рынка и других заинтересованных лиц о наиболее актуальных вопросах инфраструктурных инвестиций.

Приведенные выводы, экспертные оценки и прогнозы, если не указано иное, отражают позицию аналитиков InfraONE Research, а не профильных подразделений компании, не претендуют на полноту анализа той или иной отрасли, проекта или финансового инструмента и актуальны по состоянию на дату публикации.

Авторы не несут ответственность за точность и актуальность данных, оценок и прогнозов. Обзор не может служить основанием для принятия каких-либо инвестиционных решений, не является рекламой или офертой, а публикуется исключительно в информационных целях.

Об InfraONE

Инвестиционная компания InfraONE («Первая инфраструктурная компания») специализируется на прямых инвестициях в инфраструктуру. Компания в своих интересах или интересах третьих лиц осуществляет организацию проектов и сделок, управление ими, финансирование проектов, а также предоставляет сервис инвестиционного консультирования, аналитической поддержки и продвижения проектов.

В первую очередь, интерес для InfraONE представляют инвестиции в проекты, структурированные через ГЧП, концессии, проектное финансирование. Компания является независимым игроком и реализует проекты в железнодорожной, автодорожной, аэропортовой, портовой, иной транспортной, энергетической, социальной, медицинской, телекоммуникационной и других инфраструктурных сферах.

Об InfraONE Research

InfraONE Research – исследовательская группа инвестиционной компании InfraONE. Группа автономно анализирует все значимые инвестиционные планы, проекты и события в различных отраслях инфраструктуры. При этом в аналитике приводится только общедоступная информация по этим проектам.

Материалы InfraONE Research распространяются на ключевых деловых форумах страны – Петербургском международном экономическом форуме, Российском инвестиционном форуме, на «Транспортной неделе», «Российской неделе ГЧП» и других.

Подписаться на аналитические отчеты InfraONE Research можно на сайте infraone.ru