

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ			ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНДЕКСЫ			ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ		
S&P 500	2584,59	↑0,4%	S&P Global Infrastructure	1961,03	↓14,3%	S&P Green Bond Index	137,43	↑2,3%
MSCI EM	848,58	↓12,1%	S&P EM Infrastructure	1423,77	↓29,3%			
MSCI Russia	512,48	↓10,1%	S&P High Income Infrastructure	893,63	↓21,5%			

Данные индексов на последний рабочий день первого квартала - 31 марта 2020 года. Данные о динамике индекса за квартал (с 1 января по 31 марта 2020 года).

Источник: S&P Global, MSCI

Екатерина Якунина
yakunina@infraone.ru

Александра Галактионова
galaktionova@infraone.ru

Quarterly #1 2020

Инвестиции в инфраструктуру: СКОЛЬКО СТОЯТ ДЕНЬГИ ДЛЯ ОТРАСЛИ?

Какие преимущества есть у проектного финансирования при реализации инвестпроектов в инфраструктуре?
Какие условия кредитования и облигационного финансирования сложились на этом рынке в первом квартале 2020 года?

- Процентные ставки на рынке корпоративного кредитования к началу марта находились в коридоре 7,95–11,5% годовых. Плавающие ставки в этот период складывались из ключевой ставки Банка России плюс 2,4–5,5%. Стоимость заимствований для концессий несколько выше: минимальная планка составляла 9,3%, а для особо крупных проектов при плавающей ставке она была еще на 0,08 п. п. меньше.
- Банки обычно выдают кредиты на срок не более семи лет. В проектом финансировании он доходит и до 10–12 лет, причем условия «масштабируются» в зависимости от объема заимствования. Также в этом формате распространена отсрочка погашения тела кредита, чтобы снять нагрузку с проектной компании в период стройки, которая длится от двух до четырех лет.
- В отличие от кредита облигационный заем чаще всего позволяет взять деньги на инфраструктурный объект на долгий срок (свыше 15–20 лет). Но для подготовки он требует прозрачной отчетности СПК и бенефициара, создания большого объема сопровождающей документации, регистрации и прочего, что удлиняет срок получения средств до четырех месяцев и более.
- У состоявшихся во второй половине 2019 года корпоративных выпусков сроком более семи лет ставка купона – 7–9,75% годовых, что в среднем на 0,1–3,25 п. п. выше доходности десяти- и пятнадцатилетних ОФЗ. Концессионные облигации в период первых купонных выплат обеспечивают порой в два-три раза большую доходность к уровню госбумаг, чем корпоративные эмиссии. После чего уровень ставок по купонам становится рыночным.
- Комиссия за организацию выпуска бондов зависит от масштаба размещения. Из-за регулярности выпусков корпораций (промышленных холдингов, монополий) и крупных объемов займов комиссии этого сегмента минимальны. У немногочисленных выпусков концессионных облигаций (обычно с меньшим объемом размещения) комиссия может оказаться в шесть-десять раз выше, чем по корпоративным бумагам.

СТОИМОСТЬ ДЕНЕГ

В квартальном обзоре мы представляем срез ставок по займам для корпоративного и проектного финансирования, в том числе под концессионные проекты. В исследовании описаны основные отличия проектного финансирования от корпоративного, а также особенности его концессионной формы. Представлены сравнительные данные по кредитному рынку: ставки финансирования, комиссии за предоставление кредита, его невыборку, сроки, возможные грейс-периоды и прочее. В последнем разделе сравниваются текущие условия на рынке облигационного финансирования: размер купонов, а также комиссий за организацию выпуска, сроки обращения и др.

Кредиты. Банковские кредиты остаются наиболее часто применяемым инструментом на рынке инвестиций в инфраструктуру.

На конечные условия выдачи кредита влияет совокупность факторов: капиталоемкость проекта (банки менее охотно кредитуют инициативы стоимостью ниже 3–4 млрд руб.), опыт компании-инициатора в реализации похожих проектов, наличие гарантированного спроса (для СПК), например, офтейкерских контрактов, и иные.

На рынке корпоративного банковского финансирования диапазон ставок на начало марта 2020 года составлял 7,95–11,5%. Фиксированная ставка была несколько ниже, чем плавающая, и позволяла выиграть до 0,44–1 п. п. (при ключевой ставке 6% в этот же период). В проектном финансировании коридор процентов по кредиту установился выше: 9,5–11%, так как банк закладывает дополнительный доход за риск СПК. Тем не менее концессии позволяют выиграть несколько процентных пунктов в стоимости кредита (в отличие от проектного финансирования без участия государства): на начало марта 2020 года диапазон «экономии» составлял 0,08–0,2 п. п. для фиксированных ставок, и 0,8–1,45 п. п. — для плавающих.

Фактически стоимость заимствования зависит именно от ставки межбанковского кредитования и внутренней доходности, которую каждый финансовый институт устанавливает индивидуально и регулярно пересматривает в зависимости от событий на рынке. Так, в декабре 2018-го Банк России повысил ключевую ставку до 7,75%. Изменение отразилось на рынке заемного финансирования: стоимость кредитования, а также облигационного финансирования возросла и достигла более 10% годовых. Но с середины 2019 года ключевая ставка снижалась и теперь составляет 6%. Мы полагаем, что в 2020 году она может вырасти, а за ней подорожает и стоимость банковских средств. Но пока на рынке высока неопределенность в связи с пандемией и глобальной рецессией.

Особенности проектного финансирования

При проектном финансировании создается отдельное юридическое лицо — специальная проектная компания (СПК), а заем предоставляют под залог активов, которые создадут в будущем. В некоторых случаях это дает возможность ограничиться отражением кредитных обязательств на балансе СПК, без консолидации в отчетности организации-бенефициара, за счет увеличения ее долговой нагрузки, как это было бы в случае с традиционным кредитованием напрямую на бенефициара. Это преимущество распространяется на консорциумы с тремя и более участниками, доля каждого из которых не превышает 50%.

Предполагается, что кредиторов при проектном финансировании в первую очередь должна интересовать финансовая модель проекта, а не имущество и опыт менеджмента и специалистов СПК. Средства, привлекаемые в проект, могут превышать активы проектной компании. А источником погашения кредитных обязательств рассматриваются будущие доходы, которые создаст проект.

Таблица 1. Сравнение стоимости заемного финансирования, в том числе проектного и инфраструктурного, в России

Для сравнения в качестве заемщика принимается компания, связанная с публичной инфраструктурой (естественная монополия, промышленная или строительная компания), либо специальная проектная компания (СПК), созданная для реализации инфраструктурных инвестиционных проектов.

«-» – недостаточно информации в открытом доступе, либо отсутствует практика применения инструмента

Показатель	Проекты, финансируемые без государственного участия		Проекты, финансируемые с государственным участием				
	Корпоративное финансирование	Инвестиционные проекты по созданию объектов инфраструктуры (исключая строительство коммерческой недвижимости)	Проектное финансирование (PF)				
			Концессии				
Право собственности на основной объект	Частный инвестор	Частный инвестор	Государство				
Право собственности на иное имущество	Частный инвестор	Частный инвестор	Варианты: частная сторона или государство				
Банкуемость	Средняя – высокая (возможны преференции при хорошем кредитном рейтинге заемщика или хороших показателях кредитных ковенант)	Средняя – высокая	Высокая (при объеме проекта свыше 3–4 млрд руб.) При оценке привлекательности дополнительную роль играет финансовая устойчивость концедента				
Подход к оценке заемщика	Консервативный (возможны улучшения при хорошем кредитном рейтинге заемщика или хороших показателях кредитных ковенант)	Более гибкий (для российского рынка может иметь значение конечный бенефициар проекта)	Более гибкий (при наличии у банка опыта работы с таким инструментом) Предъявляются несколько другие требования (например, наличие прямого соглашения)				
Увеличение долговой нагрузки на компанию-бенефициара (отражение займа на балансе)	Да	Нет, при отсутствии контроля (50% долей/акций или иной контроль)					
Необходимость передавать в залог создаваемый основной объект	Да	Да	Нет				
Распределение рисков	На компании-заемщике	На СПК (между участниками проекта)	Между участниками СПК и публичной стороной				
Риски для основного бизнеса	Неуправляемые. Риск на основном бизнесе	Управляемые. Локализируются в рамках проекта					
Защищенность от изменения налоговой нагрузки	Отсутствует	Отсутствует	Да. Правило «дедушкиной оговорки»				
Защищенность от изменений законодательства	Отсутствует	Отсутствует	Средняя. Правило «дедушкиной оговорки»				
Софинансирование со стороны государства	-	-	Возможно (механизм встроено в законодательство)				
КРЕДИТОВАНИЕ							
Объем капитальных затрат по проекту, млрд руб.		>20	10–40	<3	3–20	20–70	>70
Ставка по кредиту, % годовых	Фиксированная	7,95–10,5*	9,5–11	9,3–12	-	-	9,43–9,5 **
	Плавающая	КС + 2,39–5,5	КС + 2–3,75	КС + 3–4		КС + 2–2,5	КС + (1,2 (при субсидировании ставки со стороны института развития)–2,3)**
Срок кредита, лет	Средний	До 7	4,5–10	7–10			
	Максимальный	12	11–12	10–12 Исключения по сроку могут быть предоставлены для крупных проектов – до 20 лет			
Максимальный резерв по кредиту согласно правилам ЦБ, % от суммы		До 100 (меньший резерв по кредиту могут получить госкомпании и ограниченное число финансово устойчивых игроков)	0–20	0–20 (крупнейшие госбанки с опытом на рынке, как правило, оставляют нулевые резервы в соответствии со своей внутренней политикой)			
Грейс-период (по телу долга)***, лет	Средний	-	3	-	2		
	Максимальный	Может быть ограничен периодом строительства по договору	3,5–4	3 (обычно ограничивается сроком строительства объекта)			

* Данные Банка России.

** Заимствование возможно в форме синдицированного кредита.

*** Отсрочка погашения тела кредита регулярными платежами для снятия нагрузки с заемщика. Обычно предоставляется в случае строительства объекта с «нуля» (greenfield) и обычно отсутствует в brownfield-проектах.

Показатель	Проекты, финансируемые без государственного участия		Проекты, финансируемые с государственным участием			
	Корпоративное финансирование	Инвестиционные проекты по созданию объектов инфраструктуры (исключая строительство коммерческой недвижимости)	Проектное финансирование (PF)			
			Концессии			
Комиссия за предоставление (открытие) кредитной линии, % от предоставляемой суммы	0,5–1	0,5–1,5	1	0,5–1	0,5	0,25–0,5 (при субсидировании ставки со стороны института развития) возможно распределение этой суммы во времени
Комиссия за невыборку кредита, % годовых от суммы неиспользованного лимита	–	0,4–1	1	0,5–1	0,5	0,3–0,5
Требование к поддержке уровня DSCR (финансовый коэффициент покрытия долга)	1,2	1,2–1,3	1,2 (зависит от отрасли реализации проекта, например, в образовании этот показатель может составлять 1 (при условии наличия резервного счета по обслуживанию долга), а в ЖКХ может быть и 1,4)			
Требование по минимальному размеру собственных средств заемщика в проекте, % от стоимости проекта	Не применимо	15–30	До 10–20 (в концессионных проектах возможно закладывать наличие акционерного капитала на уровне 10%, хотя в таком случае проект становится «агрессивным» для кредитующей организации. Возможно привлечение капитала через субординированные займы от акционеров)			
ОБЛИГАЦИОННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ						
Объем капитальных затрат по проекту, млрд руб.	>20	10–40	<3	3–20	20–70	>70
Выпуски	В выборку попали выпуски объемом свыше 1 млрд руб. с погашением минимум через семь лет, прошедшие размещение во втором полугодии 2019 года. Включают компании агропромышленного сектора, ИТ-сферы, связи, транспортного и строительного секторов (исключая жилищное строительство) и монополии, такие как РЖД, МРСК, Русгидро.	В выборку попали выпуски объемом свыше 0,5 млрд руб. с погашением минимум через семь лет, прошедшие размещение во втором полугодии 2019 года. Включают выпуски облигаций на выполнение инвестиционных проектов таких компаний, как РЖД, ЗСД и прочих.	Концессионные выпуски для проектов размером до 3 млрд руб. приходятся на сферу ТКО, некоторые проекты водоснабжения, социальную инфраструктуру (спортивные объекты).	Концессионные выпуски для проектов размером от 3 до 20 млрд руб. приходятся на сферы водоснабжения, автодорог и городского рельсового транспорта.	Выпусков концессионных бумаг под проекты такого объема не было.	Планируется выпуск облигаций под концессионный проект строительства железнодорожной ветки Кызыл – Курагино в объеме почти 120–135 млрд руб. Первые выпуски хотели разместить в 2018 году, но проект еще не прошел стадию финансового закрытия, поэтому эмиссию мы ждем не раньше второго полугодия 2020 года.
Комиссия за организацию выпуска, % от объема размещения	0,05–0,5	0,5–3 (чем сложнее выпуск, тем выше комиссия)				
Срок обращения, лет	Средний	7–10	7–10	14	14	–
	Предельный	15	30	49 (выпуск Тверской концессионной компании, который был снят с торгов на Московской Бирже 8 ноября 2018 года в связи с дефолтами по выплатам купона 23 августа 2017, 2018 и 2019 годов)		
Ставка купона	Фиксированная (средняя)	7–9,75	В текущем периоде выпусков не было	9,1–9,3	12	–
	Плавающая	–	В текущем периоде не установлено	КС + 3,5	ИПЦ + 3,5	–
Частота выплат купона	Средняя	Год/полугодие/квартал	Год/полугодие	Год/полугодие	Год/полугодие	–
	Минимальная	Ежемесячно	Квартал	Квартал	Квартал	–
Грейс-период, лет	Средний	Нет	Нет	0,5–2 в текущем периоде не установлено	–	–
	Максимальный	–	–	2,5	–	–

Источник: данные банков, Cbonds, Finam.Bonds, расчеты и анализ InfraONE Research (в том числе по заключенным и заключаемым концессионным соглашениям)

Рисунок 1. Динамика ставок в 2014–2019 годах



Источник: данные ЦБ, Cbonds, расчеты и анализ InfraOne Research (по заключенным и заключаемым концессионным соглашениям)

Для исследования находящихся в обращении выпусков корпоративных облигаций, размещенных во втором полугодии 2019 года, были взяты эмиссии со сроком погашения более семи лет от начала марта 2020-го и с объемом размещения более 1 млрд руб. Компании-инициаторы относились к инфраструктурным и смежным секторам (агропромышленному, ИТ-сфере, связи, транспортному и строительному, исключая жилищное строительство), а также естественным монополиям.

У проектных облигаций пороговым значением по объему было 0,5 млрд руб. для размещенных выпусков с погашением как минимум через семь лет.

Из концессионных выпусков в выборку были включены те, что прошли размещение за последние шесть месяцев.

Подробнее о российском рынке концессионных облигаций и ставкам купонов по ним читайте в аналитическом обзоре InfraOne Research «Бонды для инфраструктуры 2019».

Облигации. Чаще всего срок кредитования (в среднем 7–10 лет) короче длительности заимствования через облигации, где есть свои особенности процесса оформления займа. В подготовке выпуска облигаций участвует на порядок больше организаций (из-за необходимости подготовки эмиссионных документов и соблюдения требований раскрытия информации), весь процесс получения средств может занять свыше четырех месяцев. Несмотря на более длительную процедуру оформления займа, заемщик может сам контролировать многие условия, например, устанавливать ставку купона или досрочно погашать эмиссию. Но эта свобода накладывает на эмитента требование соблюдать прозрачность процедур.

Согласно нашим наблюдениям, комиссия за размещение облигационных выпусков корпоративного сектора в России минимальна — на уровне 0,05–0,5% от объема размещения, что обусловлено регулярностью использования подобных схем заимствования, особенно для крупных промышленных холдингов и монополий. Здесь чаще всего наблюдается «эффект масштаба»: при размещении огромных облигационных программ комиссия за организацию и сопровождение небольшая.

Концессионные и проектные выпуски облигаций этим несколько отличаются. Ввиду небольшого относительно рынка корпоративных облигаций объема выпуска комиссия по таким «особым» облигациям возрастает в разы. Кроме того, крайне малый размер рынка приводит к тому, что каждая концессионная эмиссия еще и уникальна и, следовательно, недешева в обслуживании. Получение статуса зеленого выпуска пока единичная практика на рынке, что делает его на порядок более дорогим в сравнении с аналогичными облигациями.

У концессионных облигаций, как правило, более долгие сроки обращения: порядка 14–15 лет в сравнении с 7–10 годами по корпоративным и проектным облигациям. И именно по этим облигациям возможна отсрочка выплаты купона с даты размещения от полугодия до двух лет.

Ставка купона по концессионным облигациям в значительном объеме превышает ставку купонов по проектным и корпоративным облигациям. Но чаще всего это характерно для выплаты первых купонов, где для привлечения инвесторов назначается доходность выше обычной рыночной. Затем уровень ставок выравнивается. Если корпоративные облигационные выпуски по купонам в среднем дают выгоду до 0,1–3,25 п. п. сверх десяти- и пятнадцатилетних ОФЗ, то концессионные облигации на начальном этапе предлагают купоны с двойной-тройной маржой.

Комиссии и отсрочки

В проектном финансировании встречается комиссия за досрочное погашение, которая часто накладывает мораторий на возврат займа в период строительства объекта, а взимается в случае досрочного возвращения денежных средств на этапе эксплуатации. Она может достигать 1,5–3% от суммы досрочного погашения на этапе первых лет эксплуатации и поступательно снижается к концу срока кредита.

Дополнительно при предоставлении кредита банк включает штрафные санкции, например, неустойки за просрочку погашения кредита. Причем такие неустойки могут быть выражены либо увеличением в полтора-два раза процентной ставки на сумму просрочки, либо прибавлением 1% к ставке, либо назначением штрафа (например, 0,05% от своевременно неуплаченной суммы задолженности).

На стадии строительства банк часто устанавливает грейс-период (отсрочку погашения тела кредита регулярными платежами) для снятия нагрузки с СПК на время стройки. Это типично для greenfield-проектов, когда строительство объекта ведется с «нуля».

Equity. Собственный капитал инвестора в проектном финансировании — самая рискованная инвестиция в проект, так как в очередности погашения она стоит после кредитных средств и облигационных займов. Причем, как правило, банки готовы кредитовать, если порядка 10–30% объема проекта финансирует сам инвестор. Это дает гарантию, что его интерес к реализации инвестпроекта и завершению стройки/реконструкции сохранится. Для концессий, особенно крупных, финансовые организации традиционно ориентируются на более низкую планку минимального размера собственных средств заемщика в проекте — около 10%.

Повышенный риск вложений инвестора в проект обуславливает большую ожидаемую доходность. Инвестор планирует уровень возврата средств, превышающий ставку банка по кредиту в полтора-два раза.

Международные банки развития. Ставки на валютные займы в AIB и NDB формируются из двух составляющих: средневзвешенной ставки по межбанковским кредитам (обычно шестимесячная) и премии банка, в которую закладывают оценку риска проекта, локального рынка и срока кредита и т.д. На начало марта 2020 года стоимость займов у них находилась в интервале от 1,85% до 2,6% (без учета дополнительных комиссий, которые могут составлять порядка 0,5%). Примерно те же проценты начисляет на свои кредиты Фонд Шелкового пути (исключение — Международный инвестиционный банк, который кредитует проекты в России в привязке к ключевой ставке ЦБ). Это более чем в два раза дешевле стоимости привлечения денег в инфраструктурные проекты у отечественных игроков финансового рынка.

Привлечение в проекты иностранного заемного капитала, в частности, средств международных институтов развития, может расширить возможности отечественного рынка инфраструктурных проектов. Но нестабильная экономическая ситуация марта 2020-го (в первую очередь высокая волатильность национальной валюты) вносит большую неопределенность в возможность использования иностранного долга в проектах на внутреннем рынке. На наш взгляд, в ближайшие полгода-год к этому инструменту инвесторы будут относиться осторожно.

Таблица 2. Сколько стоят деньги международных банков развития и фондов в мире

Финансовый институт	Продукт*	Комиссия за резервирование кредита, %	Разовая комиссия, %	Ставка по основному долгу, % годовых						
				Срок, лет						
				до 8	8-10	10-12	12-15	15-18	18-20	
АИВ Изменения в политику внесены в декабре 2019 года	Кредит, гарантированный государством (на максимальный срок до 35 лет)	0,25	0,25	Фиксированная ставка, %						
				Спред ставки по коммерческим кредитам	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
				Страховой взнос по срокам	0	0,10	0,20	0,30	0,40	0,50
				Рыночная премия	0,10	0,10	0,10	0,10	0,15	0,15
				Спред надбавки к ставке LIBOR**	0,05	0,15	0,15	0,20	0,25	0,25
				Кредитный спред	0,65	0,85	0,95	1,10	1,30	1,40
				Итого: 1,85-2,6%						
				Плавающая ставка, %						
				Спред ставки по коммерческим кредитам	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
				Страховой взнос по срокам	0	0,10	0,20	0,30	0,40	0,50
				Кредитная маржа, включая поправку по межвалютному базисному свопу	Рассчитывается по каждой иностранной валюте (обновляется раз в полугодие)					
				Спред фиксированной процентной ставки (без кредитной маржи)	0,50	0,60	0,70	0,80	0,90	1,00
NDB Изменения в политику внесены в декабре 2019 года	Кредит, гарантированный государством	0,25	0,25	Срок, лет						
				до 8	8-10	10-12	12-15	15-18	18-19	
				Спред договорного кредитования	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
				Страховой взнос по срокам	0	0,05	0,10	0,20	0,30	0,35
				Рыночная премия	0,05	0,10	0,10	0,10	0,15	0,15
				Надбавка	0,10	0,20	0,25	0,25	0,30	0,35
				Кредитный спред к ставке LIBOR**	0,65	0,85	0,95	1,05	1,25	1,35
Итого: 1,85-2,55%										
SRF	Кредит	–	–	1,5-3% на срок до 20 лет						
IIB	Кредиты и инвестиционное финансирование	н/д	н/д	По осуществленным проектам Для России: ключевая ставка ЦБ + 2,5% Европа: EURIBOR***: + (1-2,5%)						
ЕАБР На основании данных годовой отчетности по МСФО	Долгосрочные кредиты	н/д	н/д	Средневзвешенная эффективная ставка: в 2017 году – 9,8%, в 2018 году – 8,59%, в 2019 году – 7,63%						
ЕБРР	Прямое финансирование: кредиты, инвестиции в акции и гарантии	Имеются, устанавливаются индивидуально для каждой страны, конфиденциальны		Фиксированные и плавающие ставки (зависят от конъюнктуры рынка), например, привязанные к LIBOR. На ставку влияет срок кредита, могут быть предоставлены в иностранной либо локальной валюте. Зависят от ставок на соответствующем локальном рынке.						
IFC	Заемное финансирование	н/д	н/д	Плавающие ставки (зависят от конъюнктуры рынка), например, привязанные к LIBOR или ставкам межбанковского кредитования. На ставку влияет срок кредита, могут быть предоставлены в иностранной либо локальной валюте и зависят от ставок на соответствующем локальном рынке. Средневзвешенная ставка, в базе привязанная к 6-месячной ставке LIBOR (USD) в 2017 году – 5,4%; в 2018 году – 6,4%; в 2019 году – 5,7%						

* Указанная линейка продуктов международных банков развития не является исчерпывающей и использована для сравнения условий по предоставлению заемного финансирования.

** Текущая 6-месячная ставка LIBOR (USD): 1,19838% на 02.03.2020.

*** Текущая 6-месячная ставка EURIBOR: -0,4% на 02.03.2020.

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