

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ			ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНДЕКСЫ			ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ		
S&P 500	3155,22	↑3,3%	S&P Global Infrastructure	2202,21	↑0,4%	S&P Green Bond Index	146,28	↑0,9%
MSCI EM	1071,36	↑7,8%	S&P EM Infrastructure	1578,65	↑0,9%			
MSCI Russia	609,72	↓1,4%	S&P High Income Infrastructure	1079,28	↑1,6%			

Данные индексов на последний перед публикацией рабочий день (13 июля 2020 года). Данные о динамике индекса за период с 29 июня по 13 июля 2020 года.

Источник: S&P Global, MSCI

Галина Барцева  
bartseva@infraone.ru

Марина Фомина  
fomina@infraone.ru

Екатерина Якунина  
yakunina@infraone.ru

Алексей Жундрик  
zhundrikov@infraone.ru

Weekly #14 2020

## Инвестиции в инфраструктуру: что происходило на рынке концессий и ГЧП в первом полугодии?

С начала кризиса активность на концессионном и ГЧП-рынке снизилась. Сократились количество и объем объявленных конкурсов и подписанных соглашений. Однако «остановки» рынка из-за спада в экономике не произошло: на него выходят инициативы даже самых пострадавших отраслей.

Как кризис повлиял на число и объем запускаемых концессий и ГЧП? В каких отраслях объявлялось больше всего конкурсов в первом полугодии? И каким инфраструктурным проектам правительство уделяет особое внимание в рамках борьбы с последствиями пандемии и экономического спада?

- В первом полугодии 2020 года, по нашим данным, на рынке заключили 19 концессий с общим объемом инвестиций 215,3 млрд руб. По количеству концессионных и ГЧП-сделок первые шесть месяцев нынешнего года находятся на уровне 2017-го, а по объему вложений существенно уступают уровню 2018 и 2019 годов.
- Большая часть инвестиций в запущенные проекты – около 80% – пришлось всего на два проекта: строительство автодороги от Солнцево до Железнодорожного (86,7 млрд руб.) и моста через Лену в Якутске (83,4 млрд руб.). Мы полагаем, что во втором полугодии 2020-го с большой долей вероятности могут быть запущены порядка 15 проектов в сумме на 162 млрд руб. (в сегменте дороже 1 млрд руб.) и еще около 30 более «дешевых» инициатив на 13,8 млрд руб.

- Ограничения, введенные для борьбы с распространением COVID-19, и кризис в экономике отразились на количестве объявленных конкурсов: по итогам первых шести месяцев нынешнего года произошло двукратное сокращение их числа по сравнению с аналогичным периодом 2019-го. Однако спад активности на рынке наблюдается уже с января 2020 года. С одной стороны, это объясняется большим числом инициатив во втором полугодии 2019-го, а с другой, – неопределенностью относительно правовых условий заключения сделок в связи с рассмотрением в Госдуме закона о соглашениях о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК).
- Несмотря на то что социальная сфера относится к числу наиболее пострадавших от режима ограничений, в первом полугодии 2020-го в ней продолжали появляться новые проекты (в том числе не в здравоохранении). При этом некоторые масштабные инициативы с объемом инвестиций более 1 млрд руб. уже успели испытать на себе влияние кризиса: вплоть до отмены конкурса или необходимости объявлять повторный из-за отсутствия заявок.
- Потенциал реализации концессионных и ГЧП-проектов в сфере IT остается по-прежнему не раскрытым. Наиболее крупные инициативы, по которым в первом полугодии 2020-го были объявлены конкурсы, – это создание систем фото- и видеофиксации нарушений ПДД в Амурской и Волгоградской областях с объемом инвестиций 660 млн руб. и 275 млн руб. соответственно. На IT-рынке есть не менее десятка проектов в сумме как минимум на 93 млрд руб., но движутся к запуску они довольно медленно. Мы ожидаем, что возрастающая в нынешних условиях потребность в обеспечении информационной безопасности и новых IT-решениях будет стимулировать появление на рынке большего числа таких инициатив.
- В поисках путей выхода из кризиса власти уделяют все больше внимания автомобильным проектам как в плане выделения дополнительного объема средств на их реализацию, так и в направлении запуска новых механизмов финансирования таких инициатив. Подобные проекты, благодаря своей высокой стоимости и зачастую сложности, способны мобилизовать значимые ресурсы в экономике и стимулировать ее рост. Так как запустить большой объем таких проектов за счет бюджета сложно, вероятно, востребованными останутся концессии и ГЧП, которые позволяют разделить нагрузку с бизнесом.

**Подписанные сделки.** По нашей оценке, за шесть месяцев 2020 года на рынке было подписано 19 концессионных соглашений дороже 100 млн руб. суммарно на 215,3 млрд руб. Вероятнее всего, их несколько больше: за два квартала в этом сегменте было объявлено как минимум 50 конкурсов на 41,7 млрд руб., большинство из которых должны были завершиться к концу июня. Однако часть соответствующих соглашений либо еще не подписали, либо информация о подписании пока не публиковалась.

*При оценке заключенных соглашений здесь и далее приведена статистика по проектам дороже 100 млн руб., запущенным в рамках 115-ФЗ и 224-ФЗ. Данные могут быть не исчерпывающими, но отражают ситуацию в целом. Более точному учету мешает отсутствие единой и полной базы концессионных и ГЧП-проектов в России.*

Подробнее о крупных проектах, имеющих наибольшие шансы на запуск в одном из форматов ГЧП в ближайшие годы, читайте в аналитическом обзоре InfraOne Research «Национальный перечень перспективных проектов 2020».

С учетом динамики ежегодно растущего концессионного и ГЧП-рынка, такой объем подписанных сделок – ниже ожидаемого. В 2015–2017 годах инвестиции в запущенные концессии и ГЧП в первом полугодии были на 32–69% ниже уровня 2020 года, а в 2018–2019 годах – на 28–52% выше (см. рисунок 1). По количеству же сделок нынешний год находится на уровне 2017-го: тогда за первые полгода их было подписано 18 штук, сейчас – 19.

Интересно, что самые крупные сделки были заключены в начале года, хотя обычно в первом квартале рынок только «раскачивается». Всего за январь – март 2020 года было запущено 10 инициатив суммарно на 210 млрд руб. – это на 70% больше совокупных инвестиции за этот период в предыдущие пять лет (122 млрд руб.).

Основная часть вложений шести месяцев года – почти 80% – пришлось на два проекта: по строительству автодороги от Солнцево до Железнодорожного за 86,7 млрд руб. и моста через Лену в Якутске за 83,4 млрд руб. В обоих случаях подавали ЧКИ – «Лыткаринская платная дорога» и Восьмая концессионная компания соответственно, которые в итоге и стали концессионерами.

В оставшиеся полгода 2020-го подписания аналогичных по масштабу сделок не предвидится. Однако мы считаем, что несмотря на кризис суммарное количество и объем заключенных соглашений по итогам 2020 года радикально не снизятся по сравнению с предыдущими годами. По нашей оценке, в текущем полугодии есть высокие шансы на запуск еще как минимум 15 инициатив в сегменте дороже 1 млрд руб. суммарно на 162 млрд руб. и около 30 инициатив на 13,8 млрд руб. – в сегменте от 100 млн руб. до 1 млрд руб.

**Таблица 1. Топ-10 концессионных и ГЧП-соглашений первой половины 2020 года**

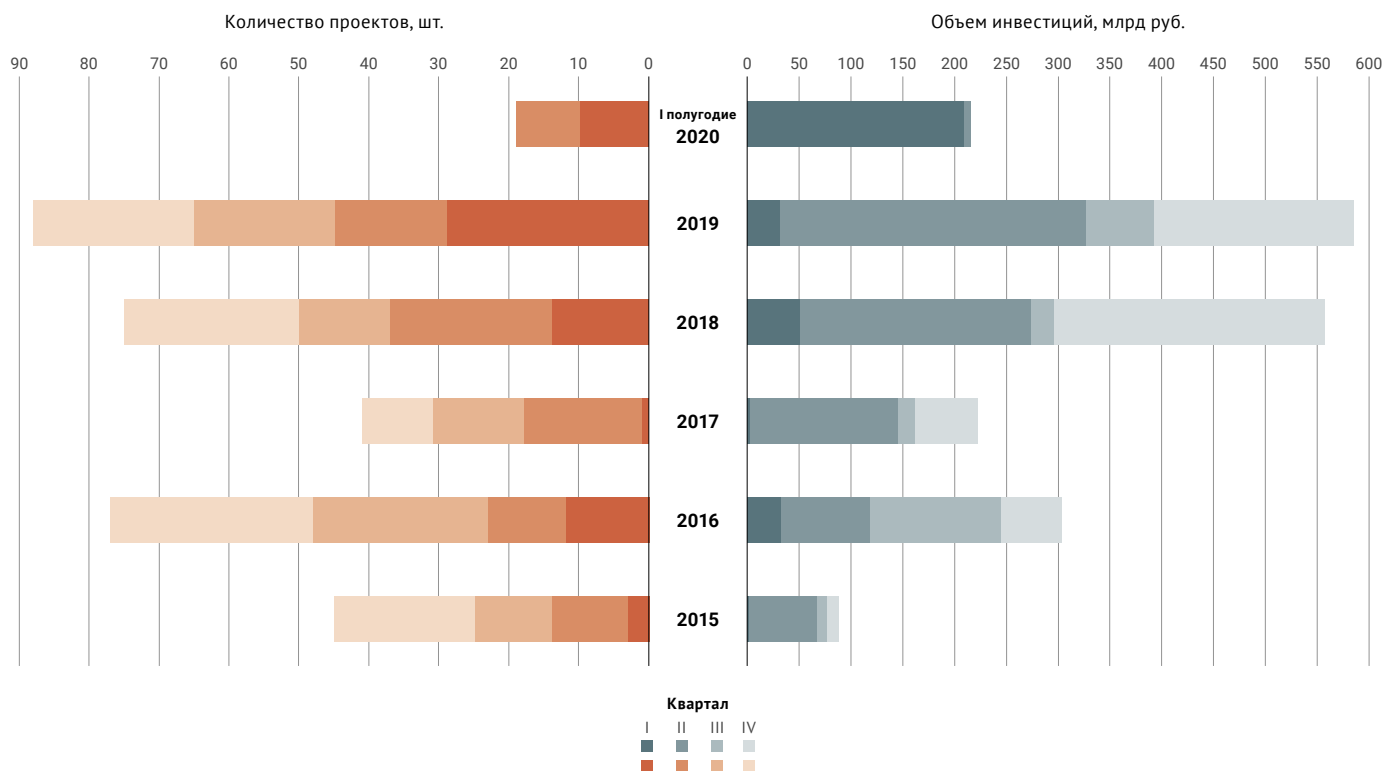
Представлены данные по состоянию на 30 июня 2020 года.

№	Название	Отрасль	Регион	Инвестиции, млрд руб.	Формат	Уровень	Инвестор
1	Строительство автодороги Солнцево – Бутово – Видное – Каширское шоссе – Молоково – Лыткарино – Томилино – Красково – Железнодорожный	Автодороги	Московская область	86,7	Концессия (ЧКИ)	Региональный	«Лыткаринская платная дорога»
2	Строительство автомобильного моста через Лену	Автодороги	Якутия	83,4	Концессия (ЧКИ)	Региональный	Восьмая концессионная компания
3	Реконструкция многофункционального спортивно-концертного комплекса с ледовой ареной «Петербургский»	Физкультура и спорт	Санкт-Петербург	25	Концессия (ЧКИ)	Региональный	«СКА Арена»
4	Строительство спортивного комплекса «Арена Омск»	Физкультура и спорт	Омская область	10	Концессия (ЧКИ)	Региональный	«Арена»
5	Модернизация централизованной системы теплоснабжения двух микрорайонов города Режа	Теплоснабжение	Свердловская область	3,5	Концессия	Муниципальный	Единая теплоснабжающая компания города Реж
6	Строительство комплексного межмуниципального полигона ТКО для Нижневартовска и Мегиона и поселений Нижневартовского района	Экология и утилизация ТБО	ХМАО	2,9	Концессия	Региональный	«Нижневартовское экологическое объединение»
7	Строительство и реконструкция объектов дизельных электростанций и электрических сетей Тунгиро-Олекминского района	Энергоснабжение	Забайкальский край	0,6	Концессия (ЧКИ)	Региональный	Энергосервисная компания Сибири
8	Строительство ледового катка «Вулкан» в Петропавловске-Камчатском	Физкультура и спорт	Камчатский край	0,6	Концессия (ЧКИ)	Региональный	«ТК Логистик»
9	Создание и эксплуатация физкультурно-оздоровительного комплекса в Певеке	Физкультура и спорт	Чукотский автономный округ	0,6	Концессия (ЧКИ)	Муниципальный	Чукотская торговая компания
10	Строительство дома-интерната для пожилых людей в поселке имени Свердлова	Геронтологическая инфраструктура	Ленинградская область	0,3	Концессия (ЧКИ)	Региональный	«Сениор Групп»

Источник: данные torgi.gov.ru, СМИ, анализ и расчеты InfraOne Research

**Рисунок 1. Количество и объем подписанных концессий и соглашений о ГЧП**

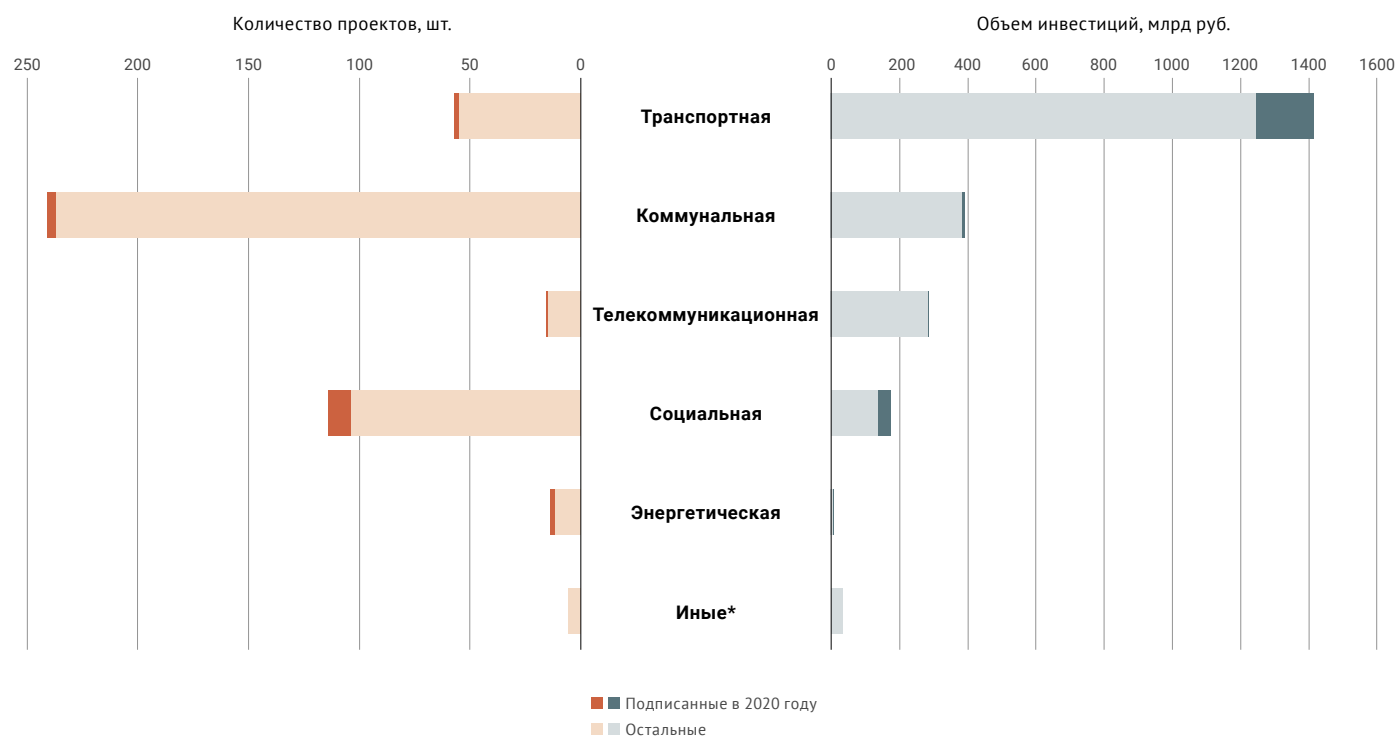
Представлены данные только по сделкам в сегменте от 100 млн руб. по оценке на 30 июня 2020 года.



Источник: данные torgi.gov.ru, СМИ, анализ и расчеты InfraOne Research

**Рисунок 2. Отраслевая структура подписанных концессий и ГЧП**

Представлены данные только по сделкам в сегменте от 100 млн руб. по оценке на 30 июня 2020 года.

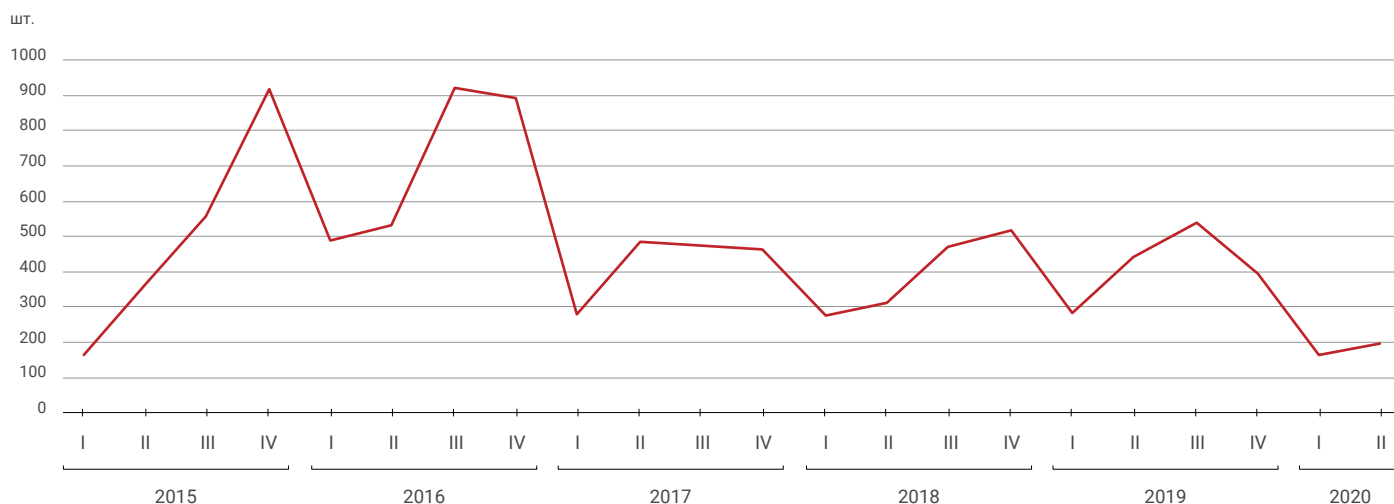


\* Сельское хозяйство, производственно-логистические комплексы.

Источник: данные torgi.gov.ru, СМИ, анализ и расчеты InfraOne Research

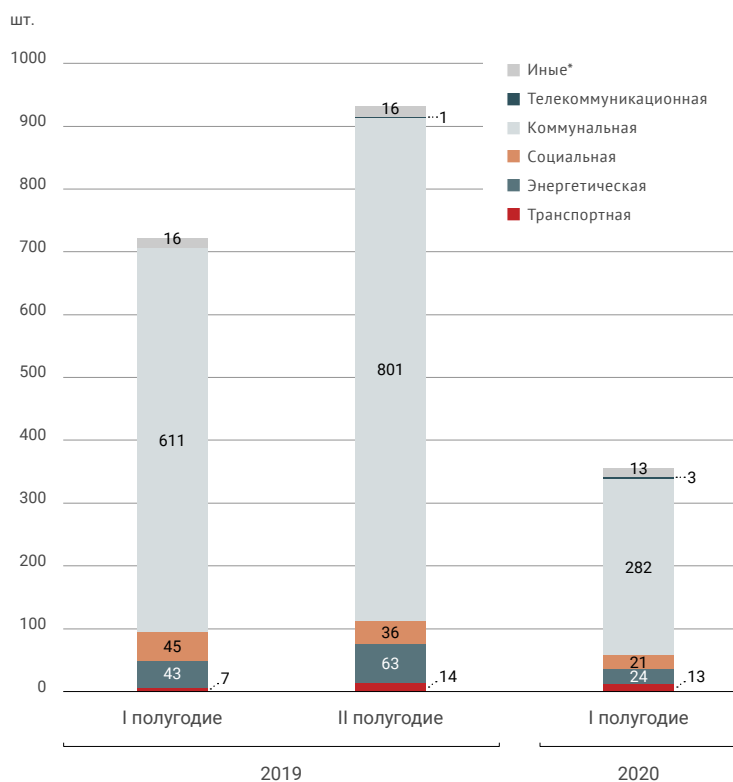
**Объявленные конкурсы.** Количество объявленных конкурсов в первом полугодии 2020 года заметно сократилось по сравнению с аналогичным периодом 2019-го: 356 конкурсов против 722, или на 50,7% меньше (см. рисунок 3). На наш взгляд, в значительной степени это объясняется кризисной ситуацией в экономике на фоне пандемии коронавируса и введенных в связи с ней ограничений.

**Рисунок 3.** Количество объявленных концессионных и ГЧП-конкурсов по кварталам в 2015–2020 годах



Источник: данные torgi.gov.ru, СМИ, анализ и расчеты InfraOne Research

**Рисунок 4.** Отраслевая структура проектов, по которым объявлены конкурсы в 2019-м и первом полугодии 2020 года



\* Сельское хозяйство, промышленность, производственно-логистические комплексы.

Источник: данные torgi.gov.ru, СМИ, анализ и расчеты InfraOne Research

Вместе с тем снижение активности наблюдается уже с начала 2020 года: за январь – март было инициировано 163 конкурсных процедуры против 282-х за аналогичный период 2019-го, то есть на 42,2% меньше. Более того, данный показатель за 2020 год находится на уровне 2015-го и уступает всем последующим годам. На наш взгляд, это можно объяснить высокой активностью на рынке в третьем и четвертом кварталах 2019-го и, как следствие, небольшим количеством готовых проектов в начале нынешнего года, а также осторожностью инвесторов в связи с внесением в Госдуму закона о соглашениях о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК). Последний мог серьезно изменить концессионное и ГЧП законодательство, поэтому участники рынка ждали его принятия, чтобы убедиться, что глобальных перемен на рынке не произойдет.

В отраслевом разрезе по числу объявленных конкурсов традиционно лидирует коммунальная сфера: на нее приходится от 79% всех конкурсных процедур в первом полугодии 2020-го до почти 85% в первом полугодии 2019-го (см. рисунок 4). Вместе с тем мы наблюдаем значительное сокращение числа конкурсов за первую половину 2020-го по отношению к аналогичному периоду прошлого года практически во всех сферах: в коммунальной – почти на 54%, в социальной – на 53%, а в энергетике – на 44%.

Мы полагаем, что снижение активности в социальной сфере связано с кризисом и его последствиями. В нынешних условиях проекты в таких направлениях, как спорт, культура, туризм, рекреация, очевидно, не относятся к числу приоритетных. Действующие ограничения не позволяют обеспечить загрузку таких объектов на должном уровне, а перспективы полного снятия ограничительных мер неясны.

Актуальные в условиях борьбы с пандемией и ее последствиями проекты в здравоохранении массово на рынке пока не появляются. В первом полугодии 2020-го были объявлены всего две «медицинских» частных концессионных инициативы. В феврале компания «Медицинская линия МИЦАР» предложила создать центр микрохирургии глаза в Благовещенске за 200 млн руб. В результате спустя три месяца соглашение было подписано. Кроме того, в апреле 2019 года «ФармМедПолис РТ» направила Правительству Татарстана ЧКИ по созданию медицинского промышленного парка на территории выставочного центра Kazan Expo. Объем инвестиций в проект – 150 млн руб. Однако прием заявок от других потенциальных инвесторов стартовал лишь в конце июня 2020 года, а итоги будут подведены в августе.

**Таблица 2. Крупнейшие объявленные в первом полугодии 2020 года концессионные и ГЧП-конкурсы**

Представлены данные по проектам в сегменте от 100 млн руб., по которым в первом полугодии 2020 года были объявлены конкурсы, но соглашения на 30 июня 2020 года не были подписаны (либо информация о подписании не была опубликована).

Название	Отрасль	Регион	Инвестиции, млрд руб.	Формат	Уровень	Предполагаемый инвестор
Создание многофункционального культурного центра в Южно-Сахалинске*	Культура	Сахалинская область	12	Соглашение о ГЧП (частная инициатива)	Региональный	ГК «ВИС» (Тридцатая концессионная компания)
Реконструкция систем водоснабжения и водоотведения Нижневартовска	Водоснабжение и водоотведение	ХМАО	7,84	Концессионное соглашение (ЧКИ)	Муниципальный	«Экология водоснабжения» (входит в «РКС-Холдинг»)
Реконструкция электрических сетей в Стерлитамаке	Распределение (электроснабжение)	Башкирия	3,47	Концессионное соглашение (ЧКИ)	Муниципальный	«АСТ»
Модернизация объектов теплоснабжения (горячего водоснабжения) в городе Нижняя Тура	Теплоснабжение	Свердловская область	3,1	Концессионное соглашение	Муниципальный	н/д
Строительство ж/д пути необщего пользования от станции Верхняя Салда до площадки ОЭЗ «Титановая долина» (для грузовых перевозок)	Железные дороги	Свердловская область	1,93	Концессионное соглашение (ЧКИ)	Региональный	«РЖД»
Создание школы в микрорайоне 5А Сургута	Образование	ХМАО	1,89	Концессионное соглашение (ЧКИ)	Муниципальный	«Творческие технологии. Сургут»
Реконструкция объектов водоснабжения и водоотведения в Сосновом Бору	Водоснабжение и водоотведение	Ленинградская область	1,81	Концессионное соглашение (ЧКИ)	Муниципальный	«Водоканал»
Модернизация объектов наружного освещения в Мурманске	Освещение	Мурманская область	1,8	Концессионное соглашение (ЧКИ)	Муниципальный	«БЛ Техникс»
Строительство мусоросортировочного комплекса в Хабаровске	Экология и утилизация ТБО	Хабаровский край	1,67	Концессионное соглашение (ЧКИ)	Региональный	«Экотехнопарк Восточный»
Строительство школы на 1100 мест в городе Советский**	Образование	ХМАО	1,47	Концессионное соглашение	Муниципальный	н/д

\* В конце марта 2020 года объявлен конкурс, который затем был отменен, а проект – отложен на неопределенный срок в связи с кризисной ситуацией, вызванной распространением COVID-19.

\*\* В конце июня 2020 года закончился прием заявок. Конкурс признан несостоявшимся из-за отсутствия допущенных участников. Объявлен новый конкурс с теми же параметрами.

Для сравнения, по данным портала [torgi.gov.ru](http://torgi.gov.ru), в первом полугодии 2019-го в сфере здравоохранения было объявлено 8 конкурсов с общим объемом инвестиций 2,3 млрд руб., а во втором полугодии — 3 конкурса на 3,6 млрд руб.

На наш взгляд, низкая активность инвесторов в медицине по итогам первого полугодия нынешнего года объясняется, с одной стороны, тем, что они еще не успели на должном уровне подготовить инициативы и предъявить их рынку, поскольку ограничения, введенные для борьбы с распространением COVID-19, по-прежнему до конца не сняты. А те проекты, что планировались до кризиса, пока поставлены «на паузу» из-за неопределенности в экономике. С другой стороны, для концессий и ГЧП-проектов в здравоохранении в целом характерны высокие риски, связанные с обеспечением загрузки нового медучреждения, и длительный период согласования условий сделки.

По нашему мнению, постепенное снятие ограничений и возобновление экономической активности станут одним из основных факторов роста числа объявленных конкурсов во втором полугодии 2020-го по сравнению с первой половиной года. Однако возвращение к докризисному уровню активности — около 350–500 конкурсных процедур за квартал — вероятнее всего, произойдет не ранее второй половины 2021 года.

**IT-отрасль «раскачивается».** С июня 2018 года к перечню объектов, в отношении которых можно заключать концессионные и ГЧП-соглашения, добавились информационные технологии. Однако с тех пор был запущен только один IT-проект — по созданию системы цифровой маркировки и прослеживаемости товаров за 220 млрд руб.

Новые IT-инициативы выходят на рынок, но в небольшом количестве. С 2019 года были объявлены конкурсы или частные инициативы по пяти проектам суммарно почти на 64 млрд руб. (по одному из них инвестиции неизвестны), причем 63 млрд руб. из них приходится на инициативу компании «РТ-Инвест Транспортные Системы» — по созданию федеральной автоматизированной системы весогабаритного контроля (АСВГК). Так как в ходе приема заявок на проект также «подался» «Ростелеком», по нему должен быть объявлен конкурс.

Еще два проекта на 0,83 млрд руб. также инициированы в сфере транспортной телематики: по созданию систем фото- и видеофиксации нарушений ПДД в Амурской и Волгоградской областях. По первому была подана ЧКИ, однако проектом заинтересовались еще несколько потенциальных инвесторов, в результате чего по нему планируется объявить конкурс. По второму в рамках конкурса заявку подал единственный участник, но впоследствии по решению Волгоградского УФАС результаты конкурса были аннулированы.

Один проект касается создания системы учета объектов недвижимости в подмосковном Красногорске. В мае 2020 года был объявлен победитель конкурса на заключение концессии — концерн «Автоматика». Инвестиции в проект по-прежнему не раскрываются.

Последний «актуальный» на июнь 2020 года проект — создание цифровой образовательной платформы в Свердловской области. Пока это первый региональный IT-проект, который планируется к запуску в рамках соглашения о ГЧП. Впрочем, для рынка такая инициатива в случае успеха будет не слишком заметна: предполагается, что в создание платформы будет инвестировано всего 2,3 млн руб.

**Таблица 3. IT-проекты концессионного и ГЧП-рынка**

Название	Регион	Инвестиции, млрд руб.	Формат	Уровень	Инвестор	Статус
<b>ЗАПУЩЕННЫЕ ПРОЕКТЫ</b>						
Создание системы цифровой маркировки и прослеживаемости товаров	Без территориальной привязки	220,34	Соглашение о ГЧП	Федеральный	«Центр развития перспективных технологий»	Соглашение подписано в июне 2019 года
<b>ПРОЕКТЫ, ПО КОТОРЫМ ОБЪЯВЛЕНЫ КОНКУРСЫ ИЛИ ПОДАНЫ ЧАСТНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ</b>						
Создание федеральной автоматизированной системы весогабаритного контроля (АСВГК)	Без территориальной привязки	63	Концессия (ЧКИ)	Федеральный	«РТ-Инвест Транспортные Системы» (инициатор), «Ростелеком»	Летом 2019 года окончен прием заявок на участие, планируется объявление конкурса
Создание системы фото- и видеофиксации нарушений ПДД	Амурская область	0,56*	Концессия (ЧКИ)	Региональный	«Универсальные инвестиции» (инициатор), «Орион», «Ростелеком», «Лаборатория цифрового зрения», «Вымпел-Коммуникации»	В середине мая подведены итоги подачи заявок, планируется объявление конкурса
Создание системы фото- и видеофиксации нарушений ПДД	Волгоградская область	0,27	Концессия	Региональный	«Система» (единственный участник)	В конце февраля конкурс признан несостоявшимся из-за подачи единственной заявки. В дальнейшем результаты были аннулированы решением УФАС
Создание автоматизированной информационной платформы «Цифровая образовательная платформа в Свердловской области»	Свердловская область	0,0023**	Соглашение о ГЧП (частная инициатива)	Региональный	«Дневник. ру» (инициатор)	Объявлена частная инициатива, заявки принимаются до конца июля 2020 года
Создание информационной системы по учету объектов недвижимости Красногорска***	Московская область	н/д	Концессия	Муниципальный	Концерн «Автоматика» (победитель конкурса)	В конце мая объявлен победитель конкурса
<b>ПЛАНИРУЕМЫЕ ПРОЕКТЫ</b>						
Создание системы мониторинга санкционных грузов	Без территориальной привязки	21,8	Концессия	Федеральный	«Центр развития цифровых платформ», «Глонасс»	Планируется объявление конкурса
Создание программно-технического комплекса автоматизированной системы управления технологическими процессами водоснабжения	Камчатский край	0,7	Концессия	Региональный	—	На стадии планирования
Создание ЦОД на территории технопарка «Жигулевская долина» в Тольятти	Самарская область	н/д	Концессия	Региональный	—	На стадии планирования

\* Предложение «Универсальных инвестиций», выступивших с ЧКИ.

\*\* Предложение «Дневник. ру», выступившего с частной инициативой.

\*\*\* Конкурс объявлен 30 декабря 2019 года.

Источник: данные torgi.gov.ru, СМИ, анализ и расчеты InfraOne Research



*Подробнее о состоянии и перспективах IT-ниши на отечественном рынке концессий и ГЧП читайте в аналитическом обзоре InfraOne Research «Инвестиции в инфраструктуру. Информационные технологии».*

Среди проектов, по которым еще не объявлен конкурс, наиболее крупный – по созданию системы мониторинга санкционных грузов за 21,8 млрд руб. Остальные инициативы запланированы на региональном уровне, имеют меньшие масштабы и едва ли будут запущены по крайней мере до конца 2020 года. В их числе создание центра обработки данных (ЦОД) на территории тольяттинского технопарка «Жигулевская долина» (инвестиции неизвестны), системы управления процессами водоснабжения в Камчатском крае (0,7 млрд руб.) и некоторые другие.

Пока что «цифровая» ниша медленно заполняется новыми инициативами. Отчасти это обусловлено тем, что многие проекты в сфере транспортной телематики продолжают структурировать не как информационные, а как автодорожные (что, впрочем, возможно по закону). Отчасти – кризисным «затишьем» на рынке: практики реализации концессий и ГЧП в сфере информационных технологий по-прежнему почти нет, а период спада в экономике – не то время, когда игроки рынка готовы «пробовать новое».

С другой стороны, текущий кризис подталкивает государство и бизнес переходить «на удаленку», из-за чего возрастает потребность в IT-продуктах. На наш взгляд, в перспективе года-двух это может способствовать появлению на рынке большего числа проектов, аналогичных цифровой образовательной платформе в Свердловской области (см. таблицу 3), а также IT-инициатив в других отраслях.

**Вопреки пандемии.** Социальная сфера на рынке концессий и ГЧП стала одной из наиболее пострадавших из-за пандемии. Закрытие образовательных, спортивных, культурных и иных объектов, а также установление правил социального дистанцирования привели к падению (и даже исчезновению) в таких проектах трафика, а следовательно, и выручки.

Есть вероятность, что социальные ограничения будут действовать еще долгое время. Но несмотря на это на рынке все же появляются новые инициативы в немедицинских подотраслях социальной сферы, хотя и меньше, чем раньше.

В первом полугодии 2020 года было запущено десять социальных проектов суммарно на 37,4 млрд руб., из них восемь на 12,1 млрд руб. – начиная с марта. Это всего на одну сделку меньше по сравнению с январем – июнем 2019 года, а по объему инвестиций – в три раза больше. Однако произошло это главным образом за счет подписания соглашения по реконструкции спортивно-концертного комплекса «Петербургский» за 25 млрд руб.

За этот же период 2020-го, по данным [torgi.gov.ru](http://torgi.gov.ru), в социальной сфере был объявлен 21 конкурс суммарно на 22,4 млрд руб. – это 47% от их количества за аналогичный период прошлого года. Самый крупный – по созданию многофункционального культурного центра в Южно-Сахалинске за 12 млрд руб., который впоследствии был отменен из-за COVID-19. На втором и третьем местах – строительство школ в Сургуте и Советском (ХМАО) за 1,9 млрд руб. и 1,5 млрд руб. соответственно. Причем эти три конкурса, а также шесть других в сумме на 16,1 млрд руб. были объявлены уже в период ограничений из-за пандемии – с марта по июнь.

В ближайшие год-три, по нашей оценке, высокие шансы на запуск есть почти у 70 социальных проектов суммарно на 207 млрд руб., в том числе у 35-ти более чем на 190 млрд руб. – в категории от 1 млрд руб.

В основном это проекты в сфере здравоохранения – каждый третий, а также спорта – каждый пятый. Кроме того, 30% всех инициатив приходится на отрасли культуры, благоустройства, туризма, рекреации и геронтологической инфраструктуры.

Вероятно, некоторые из них могут быть отложены из-за высокой неопределенности в вопросе продления правил социального дистанцирования в местах, которые посещает большое количество людей, а также из-за снижения покупательской способности населения. Однако в целом текущий кризис, на наш взгляд, не будет «фатальным» для сегмента социальных инициатив рынка концессий и ГЧП.

**Дороги в приоритете.** В нынешний кризис, вызванный пандемией и падением цен на нефть, власти уделяют особое внимание реализации автодорожных проектов.

Так, акцент на них сделан в проекте общенационального плана действий по восстановлению экономики. По нашей оценке, из 2,2 трлн руб., которые правительство намерено направить на инфраструктуру, 65,5% должны пойти на нацпроект «Безопасные и качественные автомобильные дороги» и еще чуть более 1% – на дорожные инициативы комплексного плана.

По предварительным данным, в рамках «кризисного» пересмотра финансирования нацпроектов расходы на них в 2021–2022 годах могут снизиться на 140 млрд руб. При этом траты на комплексный план могут возрасти – суммарно на 13 млрд руб., или на 1,2% от утвержденных значений на эти два года. В том числе могут увеличить расходы на автодорожные федеральные проекты «Коммуникации между центрами экономического роста» (12 млрд руб.) и «Европа – Западный Китай» (8 млрд руб.) при одновременном уменьшении на «Внутренние водные пути» (13 млрд руб.).

Для развития региональной дорожной сети правительство намерено в 2020 году выделить дополнительные 100 млрд руб. По нашим расчетам, это чуть более 6% от всех инфраструктурных расходов регионов за 2019 год. Предполагается, что они пойдут «передовым» субъектам – ремонтирующим и строящим дороги быстрее и качественнее других.

Также правительство рассматривает возможность выпуска инфраструктурных облигаций для финансирования инфраструктурных проектов – пока речь идет об объеме 300 млрд руб. За счет этих средств не исключается и строительство коридора ЕЗК. Его общая стоимость оценивается в 610 млрд руб. без учета уже начатого строительства обхода Тольятти с мостом через Волгу.

Планы государства по выводу экономики из кризиса включают запуск автодорожных проектов, в том числе через концессии. Например, такой формат рассматривается для строительства как минимум нескольких участков трассы от Москвы до Казани. Несмотря на пандемию, начать проект власти планируют уже в 2020 году. Заказчиком работ на всех участках выступит ГК «Автодор».

На наш взгляд, в рамках 115-ФЗ также могла бы структурироваться часть инициатив в рамках «Коммуникаций между центрами экономического роста» и региональных дорожных проектов. Однако на данный момент основной формат их запуска – госконтракты.

*В ГК «Автодор» также заявляли об интересе к выпуску инфраструктурных бондов (а также вечных облигаций) для финансирования строительства своих объектов. С одной стороны, это позволит компании быстрее запускать проекты. Но в таком случае это будут не концессии, запуск и проработка которых требуют длительного времени и предполагают предоставление капитального гранта из бюджета, а обычные закупки. Переход госкомпании к последнему формату, на наш взгляд, вполне вероятен, так как в предыдущие несколько лет она не подписала ни одного концессионного соглашения. Однако отказ от инструментов государственно-частного партнерства и финансирование проектов полностью за счет облигаций скажутся на повышении долговой нагрузки госкомпании, а все проектные риски останутся на «Автодоре», вследствие чего стоимость облигационного финансирования для госкомпании в дальнейшем может вырасти.*

Таким образом, стимулируя выход экономики из кризиса за счет дорожного строительства, власти заодно могут привлечь и дополнительный объем внебюджетных инвестиций. Концессии – подходящий для этого формат, особенно с учетом того, что сфера дорожного строительства – «традиционная» для запуска таких проектов. По нашей оценке, на начало июля на отечественном рынке было заключено 34 концессионных соглашения по строительству автодорог суммарно на 940 млрд руб. (в сегменте от 100 млн руб.). Это порядка 8% по количеству и почти половина – по объему инвестиций во все подписанные концессии.

## 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](http://infraone.ru)**