

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ			ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНДЕКСЫ			ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ		
S&P 500	4387,16	↑3,0%	S&P Global Infrastructure	2668,31	↑2,4%	S&P Green Bond Index	155,87	↑0,9%
MSCI EM	1293,11	↓1,8%	S&P EM Infrastructure	1734,79	↑0,7%			
MSCI Russia	775,05	↑4,9%	S&P Asia Infrastructure Index	1707,67	↓0,6%			

Данные индексов на последний перед публикацией рабочий день (2 августа 2021 года). Данные о динамике индекса за период с 19 июля по 2 августа 2021 года.

Источник: S&P Global, MSCI

Алексей Жундриков  
zhundrikov@infraone.ru

Екатерина Якунина  
yakunina@infraone.ru

Марина Фомина  
fomina@infraone.ru

## Weekly #13 2021

# Инвестиции в инфраструктуру: КОНЦЕССИОННЫЙ РЫНОК ВЫХОДИТ ИЗ КРИЗИСА?

*Пандемия и экономический кризис в первой половине 2020 года поставили российский концессионный рынок «на паузу»: соглашения для капиталоемких проектов в транспортной сфере практически не подписывали, а заключали в основном для объектов с небольшим объемом инвестиций в коммунальной и социальной инфраструктуре.*

*Насколько сильно изменилась ситуация в первом полугодии 2021-го? Есть ли признаки выхода из кризиса? Соглашения с каким суммарным объемом инвестиций могут заключить до конца года?*

- По нашей оценке, в первой половине 2021 года среди проектов дороже 100 млн руб. было заключено 21 соглашение почти на 106 млрд руб. По количеству это немного меньше, чем год назад (на первое полугодие 2020-го пришлось 23 соглашения), а по объему инвестиций вдвое меньше (тогда было около 217 млрд руб.). Но высокий уровень в прошлом году задали две крупных автодорожных концессии суммарно на 170 млрд руб., запущенные еще до пандемии: в Якутии и Подмосковье.
- В 2021 году на рынке наблюдаются рост числа запускаемых проектов дороже 1 млрд руб. (восемь против шести в первой половине 2020-го) и повышение интереса государства к федеральным концессиям (год назад на начало июля не было ни одной, а в 2021-м заключены уже две — в портовой и аэропортовой сферах).
- Вместе с тем сократилось количество регионов, на территории которых будут реализовывать новые концессионные проекты. Если в первой половине 2020-го инструмент был интересен 19 субъектам федерации, то в течение шести месяцев 2021-го — лишь 14-ти. Впрочем, несколько регионов (Москва, Тува, Приморский край) в сегменте дороже 100 млн руб. запустили больше одного проекта и были активнее в использовании инструмента, чем в прошлые годы.

- В первой половине 2021-го впервые с начала пандемии наблюдался всплеск интереса к соглашениям в транспортной сфере. Если с апреля по декабрь 2020 года была заключена лишь одна такая концессия — по созданию железнодорожной инфраструктуры к особой экономической зоне «Титановая долина» в Свердловской области, то в первой половине 2021-го подписали шесть соглашений в сфере транспорта, причем пять из них дороже 1 млрд руб.
- Для проектов в социальной сфере, по сравнению с первым полугодием 2020-го, снизился объем инвестиций и количество подписанных соглашений (четыре штуки на 1,8 млрд руб. против десяти на 37,4 млрд руб.). А в коммунальной сфере, напротив, происходил рост этих показателей (за шесть месяцев 2021-го подписано 11 соглашений на 31,3 млрд руб. против восьми на 8,2 млрд руб. в первой половине 2020-го). Впрочем, если исходить из числа объявляемых конкурсов, то доля социальных объектов в ближайшие кварталы будет расти.
- По нашей оценке, при умеренном сценарии развития рынка объем подписанных соглашений по итогам 2021 года превысит уровень 210–220 млрд руб., что будет ниже, чем в среднем за последние шесть лет (около 300 млрд руб.). Запуск крупных проектов пока будут сдерживать некоторое снижение интереса частных инвесторов (доля подаваемых заявок ЧКИ снижается второй год подряд) и высокая активность государства по реализации проектов в автодорожной отрасли с помощью госзаказа.

**Концессионный рынок в 2021-м.** По нашей оценке, в первой половине 2021 года в сегменте проектов дороже 100 млн руб. было заключено не менее 21 концессионного соглашения с общим объемом инвестиций 105,9 млрд руб.

Для сравнения, за аналогичный период прошлого года заключено 23 соглашения на 216,8 млрд руб., то есть сумма вложений в два раза превышала показатель первого полугодия 2021-го. Но подавляющая часть (почти 97%) инвестиций обеспечивалась концессиями первого квартала, запущенными до введения пандемических ограничений. В числе таких проектов были крупные транспортные концессии: по строительству моста через Лену в Якутии и автодороги между Солнцево и Железнодорожным — на общую сумму 170,1 млрд руб. Во втором квартале 2020-го активность на рынке резко снизилась и было заключено всего 13 соглашений на 7,3 млрд руб.

Средний объем инвестиций для подписанных соглашений уменьшился почти вдвое: с 9,4 млрд руб. в первой половине прошлого года до 5 млрд руб. за аналогичный период нынешнего. Но без учета упомянутых автодорожных концессий на рынке, напротив, наблюдается некоторый рост, поскольку средний объем оставшихся проектов составлял в первой половине 2020-го лишь 2 млрд руб.

О медленном возвращении интереса к более крупным проектам говорят и другие показатели. Например, в сегменте проектов дороже 1 млрд руб. в первом полугодии 2021-го было подписано восемь соглашений, в то время как год назад — шесть. Наиболее капиталоемкой в 2021 году пока остается концессия по строительству многофункционального грузового района в морском порту Поронайск (Сахалинская область). Объем инвестиций в проект составит 35,9 млрд руб., а ввод в эксплуатацию намечен на 2027 год.

*Здесь и далее приведена статистика по проектам дороже 100 млн руб., запущенным в рамках 115-ФЗ. Из-за неопубликованности заключения некоторых соглашений данные могут быть не исчерпывающими, но отражают ситуацию в целом. Более точному учету мешает отсутствие в России единой и полной базы концессионных и ГЧП-проектов. Данные по соглашениям, заключенным по 224-ФЗ, не приведены из-за слабого развития этой части рынка и более позднего оповещения остальных участников о подписании.*

**Таблица 1. Топ-10 крупнейших концессионных соглашений первой половины 2021 года**

№	Проект	Сфера	Стоимость, млрд руб.	Срок, лет	Регион	Специальная проектная компания (СПК)	Дата подписания соглашения
					Уровень концедента		
1	Строительство и эксплуатация объектов инфраструктуры многофункционального грузового района морского порта Поронайск	Транспортная	35,9	49	Сахалинская область	«Многофункциональный грузовой район»	12.05.2021
					Федеральный		
2	Строительство двух заводов по экологичной переработке илового осадка	Коммунальная	27	20,5	Москва	«Гринтех»	09.04.2021
					Региональный		
3	Создание, реконструкция и эксплуатация трамвайной сети в Таганроге	Транспортная	11,8	30	Ростовская область	«Синара-ГТР Таганрог»	25.05.2021
					Муниципальный		
4	Строительство, реконструкция и эксплуатация зданий и сооружений для взлета, посадки и руления (взлетно-посадочной полосы) на территории аэродрома Левашово	Транспортная	11	49	Санкт-Петербург	Авиапредприятие «Газпром Авиа»	25.01.2021
					Федеральный		
5	Строительство и эксплуатация нового международного пассажирского терминала и сопутствующей инфраструктуры аэропорта Благовещенска	Транспортная	7	30	Амурская область	«АБС» («Аэропорты Большой Страны»)	23.04.2021
					Региональный		
6	Создание информационной системы «Цифровое Приморье» с элементами «умного города»	Телекоммуникационная	5	12	Приморский край	«Цифровое Приморье»	12.04.2021
					Региональный		
7	Строительство трамвайного депо в Верхней Пышме и поставка подвижного состава для эксплуатации трамвайной линии от Верхней Пышмы до Екатеринбурга	Транспортная	1,9	11	Свердловская область	«Верхнепышминский трамвай»	20.05.2021
					Региональный		
8	Строительство экотехнопарка в Прионежском районе	Коммунальная	1,5	25	Карелия	«МЦЕ Инвест Рус»	01.03.2021
					Региональный		
9	Строительство и эксплуатация средней школы в поселке Зима Южная Надеждинского района	Социальная	0,8	7	Приморский край	«ДНС Развитие»	15.06.2021
					Муниципальный		
10	Строительство и эксплуатация геронтологического центра на западе Москвы	Социальная	0,5	20	Москва	«Сениор Групп ПМ»	24.03.2021
					Региональный		

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

Государство вновь стало более активно на концессионном рынке. В первом полугодии 2021 года уже заключены две федеральные концессии в портовой и аэропортовой сферах. За аналогичный период 2020-го не было ни одной, но во второй половине подписали сразу три, из них две – при участии Минобороны. Последний раз концессии федерального уровня в первой половине года заключали лишь в 2018-м, обычно власти подписывали такие соглашения ближе к концу года.

По нашей оценке, доля соглашений, подписываемых на муниципальном уровне, за год почти не изменилась (их порядка 52% от общего количества), но несколько уменьшилась доля региональных концессий.

Далеко не все регионы и муниципалитеты вышли из кризисной «заморозки» проектов. В первом полугодии 2021 года соглашения подписали в 14 регионах, в то время как год назад они были заключены в 19 субъектах федерации. Но зато некоторые регионы – Тува, Приморский край, Москва – стали использовать инструмент более активно, чем раньше.

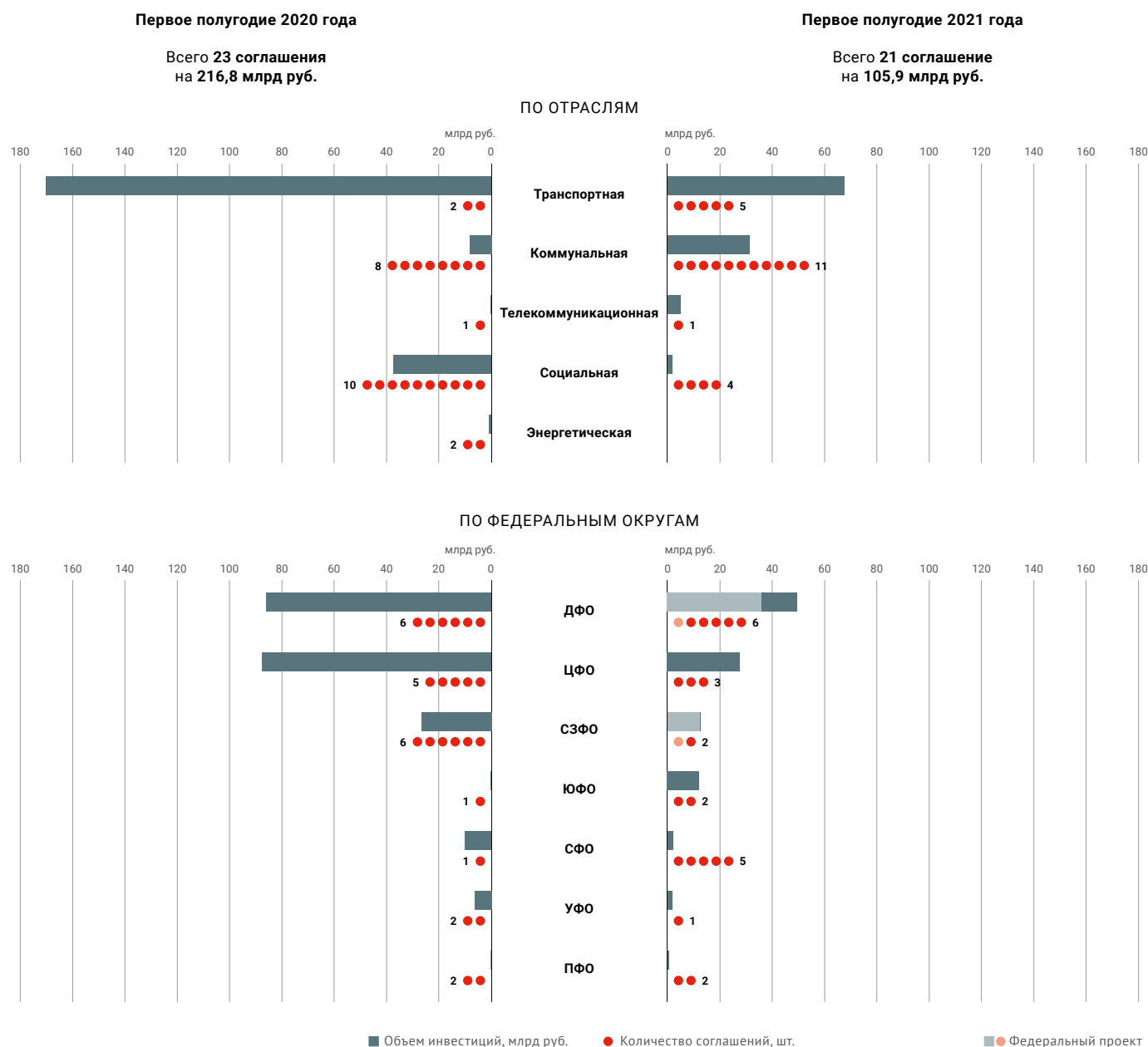
Наиболее масштабные инвестиции по уже подписанным соглашениям (без учета крупной федеральной концессии на Сахалине) ожидаются в Москве – суммарно на 27,5 млрд руб. за счет двух проектов

в коммунальной и социальной сферах. По количеству соглашений лидирует Тува, где в апреле их заключили по четырем проектам в теплоснабжении на общую сумму 1,7 млрд руб.

Наибольший объем инвестиций в подписанные в первой половине 2021-го концессии по федеральным округам должен прийти на Дальний Восток: 49,3 млрд руб. на шесть соглашений (наибольшее количество среди всех федеральных округов). Но если не учитывать федеральные концессии, то в лидерах – Центральный федеральный округ, у которого планируется 27,6 млрд руб. на три соглашения. Кстати, в первом полугодии 2020-го основное «соревнование» развернулось между этими же округами, поскольку на них пришлось две самые крупные транспортные концессии: в Подмоскowie и Якутии.

**Рисунок 1. Распределение концессионных соглашений в первом полугодии 2020 и 2021 годов**

Представлены данные только по сделкам в сегменте от 100 млн руб.



Источник: анализ и расчеты InfraOne Research

*Несмотря на кризис в 2021 году подписали крупное соглашение в телекоммуникационной сфере по созданию информационной системы с элементами «умного города» в Приморском крае на 5 млрд руб. В ближайшие год-два в этой же сфере может быть запущен проект системы сбора биометрических данных граждан (6,6 млрд руб.).*

*Подробнее о проектах, в отношении которых заключены СЗПК, и как этот инструмент может сочетаться с концессиями, читайте в [InfraOne Research Weekly #7 2021](#).*

*По состоянию на конец июля 2021 года, на топ-10 наиболее крупных перспективных проектов приходится 592,1 млрд руб. инвестиций, и самым крупным планируемым проектом является концессия по созданию широтной скоростной магистрали с мостом через Неву в створе улиц Фаянсовая – Зольная в Санкт-Петербурге стоимостью 182,7 млрд руб. Из подсфер лидирует автомобильная с 377,4 млрд руб. вложений для четырех проектов. Из десяти инициатив девять относятся к транспортной сфере, в том числе три в городском транспорте на 122,6 млрд руб., аэропортовая (по развитию Внуково) на 32,3 млрд руб. и портовая (в Лагани) на 28,8 млрд руб. Единственный нетранспортный проект из топ-10 хотя и реализуется в социальной инфраструктуре (создание межвузовского кампуса в Томске).*

**Концессии и отраслевые «предпочтения».** По итогам первого полугодия 2021 года можно говорить о возвращении **транспортной сферы** в «повестку» рынка. Если с начала пандемии (конец марта 2020-го) и до конца прошлого года была заключена лишь одна такая концессия — по созданию железнодорожной инфраструктуры к особой экономической зоне «Титановая долина» в Свердловской области с объемом вложений всего 1,6 млрд руб., то в первой половине 2021-го к транспортной сфере относятся уже шесть проектов, причем пять были дороже 1 млрд руб.

Впервые за последние три года среди них — проекты городского общественного транспорта: в 2021 году были заключены трамвайные концессии в Свердловской и Ростовской областях. Мы полагаем, что активность в этом сегменте рынка будет усиливаться — из-за неудовлетворенной потребности регионов в обновлении маршрутных сетей и транспортного парка. В ближайшее время, например, могут быть запущены проекты в Екатеринбурге, Волгограде и Уфе. По ним еще окончательно не выбраны инвесторы, но некоторые претенденты «на всякий случай» подписали соглашения о защите и поощрении капиталовложений.

Пока среди запущенных за последние 15 месяцев транспортных концессий отсутствуют автомобильные инициативы — это может быть связано с тем, что некоторые крупные объекты в прошлом году решили создать в рамках госзаказа (например, участки скоростной автомагистрали М-12 Москва — Казань). Кроме того, концессионную активность многих регионов в этой сфере могут сдерживать ускоренные федеральные вложения в рамках нацпроекта «Безопасные и качественные дороги» в 2020–2021 годах и необходимость осваивать поступающие средства. Но, например, в топ-10 национального перечня перспективных проектов присутствуют четыре автомобильных инициативы, а значит, в ближайшие один-два года ситуация может измениться (см. таблицу 2).

В **социальной сфере** количество заключаемых соглашений за год заметно уменьшилось: в первой половине 2021-го их четыре против десяти годом ранее. Так же «просел» и средний объем планируемых инвестиций: с 3,7 млрд руб. до 0,5 млрд руб. Отчасти уменьшение связано с запуском крупных проектов в спортивной инфраструктуре в начале 2020-го. А в пандемию муниципалитеты и регионы «переключились» на создание более насущных в нынешних условиях объектов — например, в сфере образования и здравоохранения.

В **коммунальной сфере**, наоборот, вырос как средний объем вложений (с 1 млрд руб. в первом полугодии 2020-го до 2,9 млрд руб. за аналогичный период 2021-го), так и число заключенных соглашений (с восьми до 11). Это могло быть вызвано тем, что сфера находится под меньшим «давлением» неплатежей, чем год назад, так как мораторий на штрафование пользователей, введенный в самом начале пандемии, закончился в конце 2020-го.

Обычно активность на концессионном рынке во второй половине года выше, чем в первой. Если не произойдет ухудшения экономической ситуации и не появятся новые дестабилизирующие факторы, то в третьем и четвертом кварталах 2021 года мы ждем подъема на рынке. Впрочем, при отсутствии крупных автомобильных и железнодорожных проектов ему не удастся превзойти показатель 2020-го: 295,9 млрд руб., что очень близко к среднему ежегодному значению в 2015–2019 годах. Но мы считаем, что рынок с высокой степенью вероятности по итогам года преодолет «планку» в 210–220 млрд руб.

По нашему прогнозу, сделанному на основе данных национального перечня перспективных проектов, до конца года может быть подписано по меньшей мере 13 соглашений на 72,6 млрд руб. (учтены проекты с потенциалом запуска 4–5 баллов) – в основном из социальной и коммунальной сфер, а также еще один или два проекта из топ-10.

**Таблица 2. Топ-10 крупнейших планируемых проектов в инфраструктуре и их формат реализации**

№	Проект	Сфера	Стоимость, млрд руб.	Регион	Формат
				Уровень концедента	
1	Создание широтной скоростной магистрали с мостом через Неву в створе улиц Фаянсовая – Зольная в Санкт-Петербурге	Автодороги	182,7	Санкт-Петербург, Ленинградская область Региональный	Концессионное соглашение
2	Строительство Владивостокской кольцевой автодороги (ВКАД)	Автодороги	100	Приморский край Региональный	Концессионное соглашение
3	Модернизация системы городского электротранспорта в Екатеринбурге	Городской транспорт	58	Свердловская область Муниципальный	Концессионное соглашение
4	Реконструкция участка автодороги М-3 «Украина» (с 65 по 124 км)	Автодороги	51,7	Москва, Московская и Калужская области Федеральный	Долгосрочное инвестиционное соглашение
5	Строительство обхода Кемерово	Автодороги	43	Кемеровская область Региональный	Концессионное соглашение или соглашение о ГЧП
6	Развитие городского общественного транспорта в Волгограде	Городской транспорт	37	Волгоградская область Региональный	Концессионное соглашение
7	Строительство междууниверситетского кампуса в Томске	Образование	31	Томская область Региональный	Концессионное соглашение
8	Развитие аэропорта Внуково	Аэропорты	32,3	Москва Федеральный	Концессионное соглашение
9	Строительство морского порта Лагань	Морские порты	28,8	Калмыкия Федеральный	Концессионное соглашение
10	Развитие трамвайной сети в Уфе	Городской транспорт	27,6	Башкирия Региональный	Концессионное соглашение

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

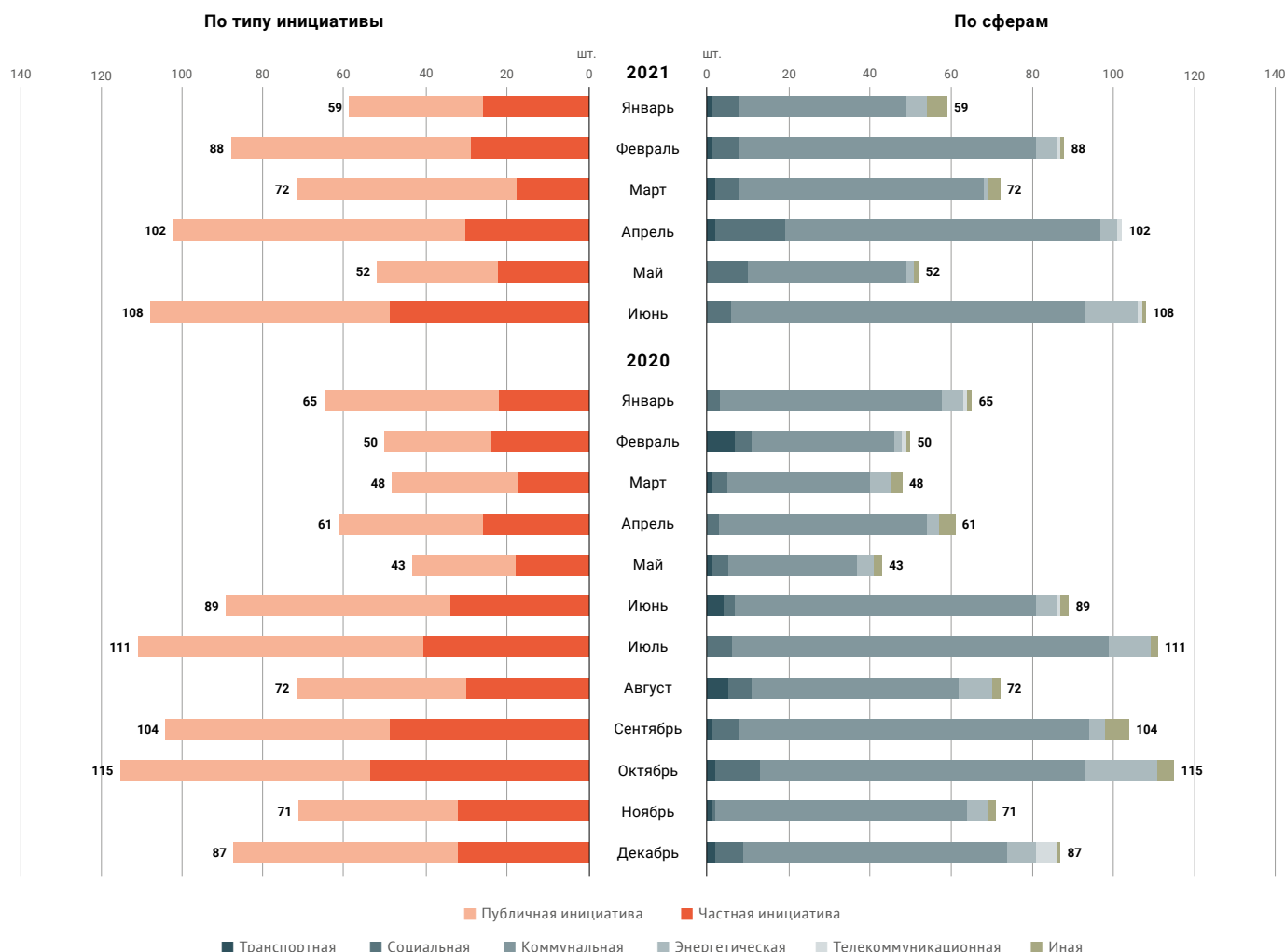
*Подробнее о том, какие проекты интересны рынку в ближайшие годы, читайте на странице проекта «Национальный перечень перспективных проектов 2021».*

**Конкурсная активность: куда движется рынок.** По нашим расчетам, учитывающим все проекты (а не только дороже 100 млн руб.), в первом полугодии 2021 года был объявлен 481 конкурс на заключение концессионных или ГЧП-соглашений, что на 35% больше, чем за аналогичный период прошлого года (356 штук).

Но до пандемии количество объявленных конкурсов в первом полугодии 2018 и 2019 годов составляло 588 и 722 штуки соответственно, то есть рынок еще не восстановился до прежней конкурсной активности.

По сравнению с 2019 годом можно говорить о снижении интереса частных инвесторов к инструментам концессий и ГЧП: доля ЧКИ от общего количества конкурсов тогда достигала почти 45%, в первом полугодии 2020-го – 40%, а сейчас – 36%. Примерно такая же доля ЧКИ была

Рисунок 2. Динамика объявления концессионных и ГЧП-конкурсов по месяцам 2020 и 2021 годов



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

в первой половине 2018-го, когда рынок начал отходить от предвыборной «заморозки» проектов. Мы считаем этот процесс естественным, так как ослабление роли частной стороны обычно связано с ухудшением экономической конъюнктуры.

По количеству конкурсов в первом полугодии 2021-го лидировала коммунальная сфера: на нее пришлось более 78% заявок (или 378 штук), год назад она была примерно на том же уровне (79%, или 282 конкурса). За первые шесть месяцев 2021-го заметно увеличился интерес к социальной сфере (53 конкурса, или 11%), год назад на нее приходилось не более 6% (21 конкурс) – примерно столько же, сколько и до пандемии. Но снизилась активность в транспортной сфере: на нее за шесть месяцев 2021-го пришлось лишь 1,2% конкурсов (6 штук) против 3,2% (или 13 штук) за аналогичный период 2020-го.

Поскольку основное количество – 55–60% конкурсов – приходится на второе полугодие, мы ожидаем роста числа конкурсов по итогам 2021-го. По всей вероятности, в течение всего года будет объявлено 1,1–1,2 тыс. конкурсов. Для сравнения, в 2020-м их было 916, а по итогам 2019-го – 1653. То есть конкурсная активность на рынке к допандемическим уровням восстановится в лучшем случае в 2022 году, а сам рынок почувствует эффект от этого во второй половине 2022-го – начале 2023 года.



## 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)**

**InfraOne**[infraone.ru](http://infraone.ru)

119049, Россия, Москва,  
ул. Коровий Вал, 5, БЦ «Оазис»  
тел.: +7 495 231 32 18  
[research@infraone.ru](mailto:research@infraone.ru)