

Конференция
«Актуальные вопросы развития рынка облигаций»



Концессионные облигации
как основа формирования рынка
долгосрочных институциональных
инвестиций в инфраструктуру

Светлана Бик, Исполнительный директор НАКДИ



В 2016 году в России было объявлено 1836
концессионных конкурсов:

- 97% всех конкурсов объявлено в сфере ЖКХ
- 2% - в социальной сфере
- 1% - в транспортной сфере.

Заключено:

- 14 концессионных соглашений с объёмом инвестиционных обязательств свыше 1 млрд. руб. с общим объёмом инвестиций 250,0 млрд. руб.
- 20 концессионных соглашений с объёмом инвестиционных обязательств в категориях проектов от 100 млн. руб. до 1 млрд. руб. с общим объёмом инвестиций 8,5 млрд. руб.

ИТОГИ 2016 ГОДА



По масштабу проектов в рамках
объявленных в 2016 году конкурсов:

- 94% составляют конкурсы с объёмом инвестиций до 100 млн. руб. (категория малых проектов) - 1719 конкурсов с общим объёмом инвестиций 277 млрд. руб.
- 5% составляют конкурсы с объёмом инвестиций от 100 млн. руб. до 1 млрд. руб. (категория средних проектов) - 94 конкурса с общим объёмом инвестиций 32,4 млрд. руб.
- 1% составляют конкурсы с объёмом инвестиций свыше 1 млрд. руб. (категория крупных проектов) - 23 конкурса с общим объёмом инвестиций 230,6 млрд. руб.

ПРИВЛЕЧЕНИЕ СРЕДСТВ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ ЧЕРЕЗ МЕХАНИЗМ КОНЦЕССИОННЫХ ОБЛИГАЦИЙ: ИТОГИ 2016 ГОДА

- В 2016 году для финансирования концессионных проектов на рынок вышли 2 новых эмитента-концессионера, которые осуществили 3 выпуска концессионных облигаций на сумму 11,75 млрд. руб. :
 - **«Тверская концессионная компания»** осуществила выпуск облигаций на сумму 8,5 млрд. руб. в рамках Программы облигаций для финансирования проекта строительства дворца водных видов спорта с аквапарком в г. Саратове
 - **«Транспортная концессионная компания»** осуществила 2 выпуска облигаций классов А1 и Б на сумму 1,24 млрд. руб. и 2,01 млрд. руб. соответственно для финансирования концессионного проекта по созданию трамвайной сети в Красногвардейском районе г. Санкт-Петербурга.
- В 2016 году действующими эмитентами были осуществлены 3 новых выпуска облигаций:
 - **«Управление отходами»** осуществило выпуск биржевых концессионных облигаций серии БО-01 на сумму 1,85 млрд. руб. с индексируемым номиналом
 - **«Концессии водоснабжения»** осуществили два выпуска облигаций серий 02 и 03 на общую сумму 3,80 млрд. руб.
 - **«Управление отходами-НН»** осуществило дополнительный выпуск к существующему выпуску серии 01 на сумму 150 млн. руб.

Особенности концессионной модели с привлечением средств НПФ и проблемы на пути ее тиражирования

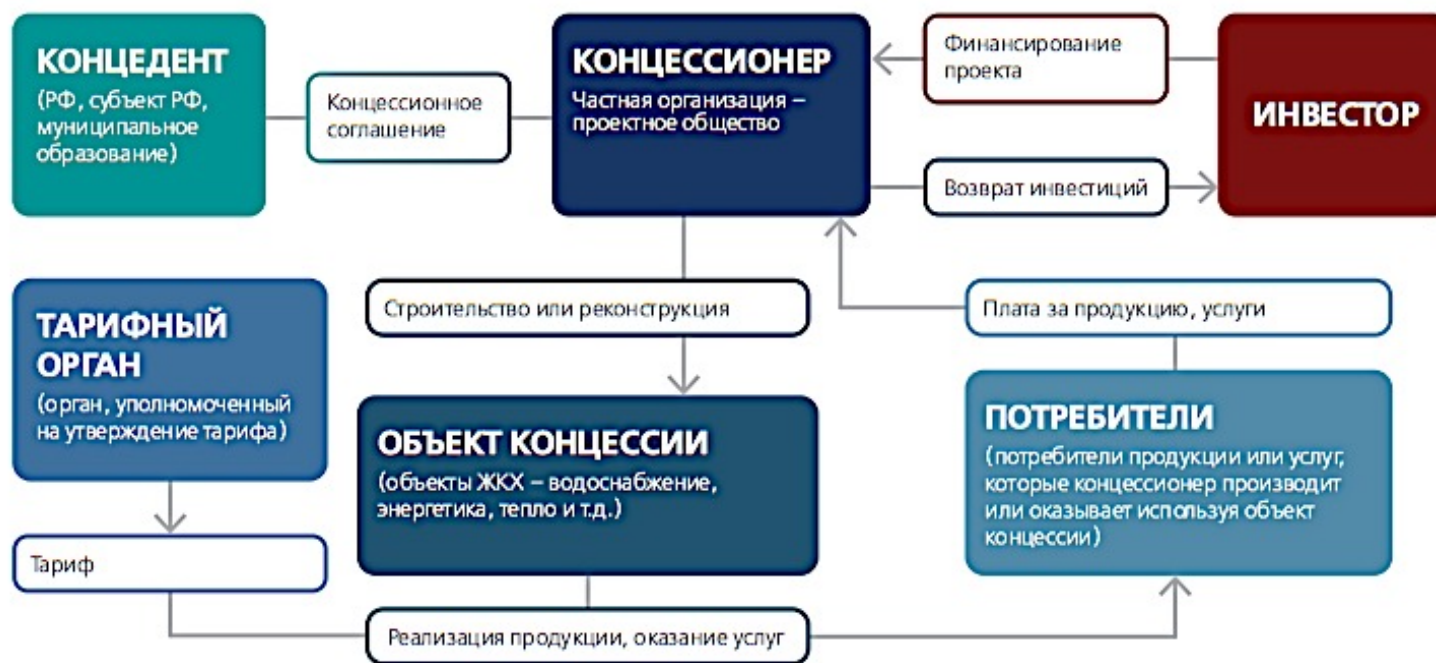


Ключевой особенностью концессионной модели с привлечением средств НПФ является ее четкая ориентация на интересы граждан России, поскольку с одной стороны модель базируется на активах НПФ (застрахованные лица), с другой стороны, в результате инвестиций возникает или развивается публичная инфраструктура – дороги, аэропорты, коммунальные и социальные объекты. Однако кросссекторальный характер данной модели при отсутствии единого регулятора-координатора, когда одновременно действуют разные регуляторы, приводит к тому, что эффективная модель «производит» качественный штучный продукт.

3 ВИДА КОНЦЕССИЙ ПО ИСТОЧНИКАМ ВОЗВРАТА ИНВЕСТИЦИЙ

1. Оплата потребителем услуг, нерегулируемых государством
2. Оплата потребителем услуг на основе тарифов
3. Обязательства бюджета

Принципиальная схема инвестирования средств НПФ в инфраструктурные проекты (на примере концессий в ЖКХ)



Концессионер – специально созданная проектная компания - создает новое или реконструирует имеющееся недвижимое имущество за счет средств инвесторов (НПФ) путем выпуска концессионных облигаций. Уполномоченный орган утверждает долгосрочные параметры тарифного регулирования и тариф по виду деятельности концессионера. Возврат инвестиций осуществляется путем предоставления услуг/реализации продукции потребителям в рамках утвержденного тарифа.

РЫНОК ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРУ: КОМПЛЕКС ИНСТРУМЕНТОВ ПО УПРАВЛЕНИЮ РИСКАМИ

- ① Институционализация долгосрочных инфраструктурных активов и инструментов проектного финансирования
- ② «Плечо государства» и институты развития
- ③ Рейтинги и специальные методики
- ④ Принципы ответственного инвестирования и ответственного владения
- ⑤ Институт представителей владельцев облигаций
- ⑥ Дополнительное раскрытие информации о реализации инфраструктурных проектов

db.In ИНВЕСТИРА.ТОП ИНВЕСТИРА.СТО КОМПАНИИ И ОРГАНИЗАЦИИ СОБЫТИЯ

НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ В ИНФРАСТРУКТУРУ
НАЦИОНАЛЬНАЯ ФОНДОВАЯ АССОЦИАЦИЯ
НАЦИОНАЛЬНАЯ ПУТА УПРАВЛЯЮЩАЯ
БАЗА ДАННЫХ ИНВЕСТИРА
Реальные инвестиции в инфраструктуру России

База данных ИНВЕСТИРА - это первый на российском рынке информационно-аналитический проект в реальных инвестициях в создание и развитие инфраструктуры России на основе государственно-частного партнерства в форме концессий. Находясь на базе данных формирует и администрирует Национальную ассоциацию концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАИДИ). ИНВЕСТИРА содержит для каждого проекта Инвестицию ТОП и Инвестицию СТО.

Показатель

	ИНВЕСТИРА-ТОП	ИНВЕСТИРА-СТО
Проекты, кол-во	14	17
Общая стоимость проектов, тыс. руб.	156 174 000	377 624 600
Средняя стоимость проекта, тыс. руб.	11 155 285	22 213 212
Максимальный срок концессии, лет	40	49
Минимальный срок концессии, лет	11	5
Средний срок концессии, лет	26	28
Эмитенты, кол-во	5	2
Выпуски облигаций, кол-во размещенных	10	4
Объем размещенных выпусков облигаций, тыс. руб.	28 172 920	28 750 000

Вышла

ЭМИТЕНТЫ - КОНЦЕССИОНЕРЫ И КОНЦЕССИОННЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В целях мониторинга нормативы управления по профилю институциональных пенсионных фондов в соответствии с абзацем 1.4.7 Положения Банка России № 431-П информационно-аналитическая служба ИНВЕСТИРА публикует данные о сроках погашения стоимости всех выпусков в облигационных выпусках концессионных облигаций, об объеме инвестиций, предостерегающая инвесторов от возможных инвестиционных рисков, связанных с реализацией государственных проектов. Данные предоставляются участникам системы дополнительного раскрытия информации ИНВЕСТИРА.

Эмитент / Концессионер	№ облигационного выпуска / Облигация	ОИВ код	Общая стоимость, тыс. руб.	Дата погашения	Σ ¹	Σ ²	Σ ³ / Σ ⁴ , %	Дата последнего инвестирования
ИНВЕСТИРА.ТОП								
ОАО «Главная дорога»	441-0705-A 443-0705-A 445-0705-A 447-0705-A	RUS00A00052 RUS00A00049 RUS00A001782 RUS00A001096	300 000 8 200 000 8 172 800 1 400 000	03.08.2011 30.10.2028 22.11.2028 30.10.2028		17 972 820	23 200 000	75
ЗАО «Управление федеральными дорогами»	441-2043-BP	RUS00A003871	1 000 000	19.08.2022	1 000 000	1 100 000	87	18.01.2018
ЗАО «Управление федеральными дорогами»	441-7803-BP	RUS00A003094	2 800 000	07.05.2024	4 900 000	8 800 000	63,9	18.01.2018
ЗАО «Юпитер-Спарт»	441-2048-BP	RUS00A001406	1 400 000	04.04.2025	3 300 000	3 303 645	М	18.01.2018
ООО «Инициатива развития регионов»	441-2048-BP	RUS00A001780	1 800 000	29.02.2024	1 800 000	1 800 000	100	18.01.2018
ИНВЕСТИРА.СТО								
ООО «Северо-Западная концессионная компания»	441-3038-BP	RUS00A001020	9 200 000	26.09.2021	10 000 000	Нет данных	-	18.01.2018
ООО «Матриксаль див. группа»	441-3047-BP	RUS00A001078	7 800 000	14.09.2020	18 700 000	Нет данных	-	18.01.2018

db.In ИНВЕСТИРА.ТОП ИНВЕСТИРА.СТО КОМПАНИИ И ОРГАНИЗАЦИИ СОБЫТИЯ

Статус: Инвестиция в Инфраструктуру, строительство и эксплуатация

Автомобильная дорога «Северный обход Оджикова»

Статус проекта: Эксплуатационная стадия
Транспорт
Стоимость: 32 100 000 тыс. руб.

Инициаторы: 2009 - 2042
Регион: Рязанская область / Спасский район
Инициатор: ГК «Алтедор»
Концессионер: ОАО «Главная дорога»

КАРТОЧКА ПРОЕКТА

ОБЪЕКТ КОНЦЕССИОННОГО СОТРУДНИЧЕСТВА	Финансирование, строительство и эксплуатация на платной основе обхода выезда на Московское кольцо автомобильной дороги с федеральной автомобильной дорогой М-1 «Белгород-Москва-Минск» (Северный обход, Спасский район)
ТИП ПРОЕКТА	Новое строительство
АКТУАЛЬНАЯ СТАДИЯ ПРОЕКТА	Эксплуатационная
КЛЮЧЕВОЙ ИНДИКАТОР ПРОЕКТА	1 900 тыс. транзитов в месяц
СТОИМОСТЬ ПРОЕКТА	32 100 000 тыс. руб.

ПРАВИЛА ЛИСТИНГА ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ-КОНЦЕССИОНЕРОВ ВКЛЮЧАЮТ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ ТРЕБОВАНИЕ ПО РАСКРЫТИЮ ИНФОРМАЦИИ



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА 25 ЛЕТ



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ
ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА



- **1 сентября 2016 года** вступили в силу отдельные положения Правил листинга ПАО «Московская Биржа», обязывающие эмитентов - концессионеров, облигации которых включаются **в первый уровень листинга**, ежеквартально раскрывать информацию в отношении концессионных соглашений и деятельности эмитентов по реализации концессионных соглашений.
- Раскрытие информации эмитентами-концессионерами осуществляется путём опубликования **на официальном сайте Национального расчётного депозитария (НРД)** в разделах «Обслуживаемые ценные бумаги» и «Сообщения о концессионных проектах» посредством направления информации о концессионных соглашениях через организации, с которыми у НРД заключены соответствующие соглашения.
- **С 1 сентября 2016 года Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру** предоставляет Национальному расчётному депозитарию на постоянной основе информацию о параметрах концессионных соглашений, деятельности эмитентов-концессионеров по их реализации и ценных бумагах, выпущенных в рамках исполнения таких соглашений, в соответствии с новыми требованиями листинга ПАО Московская Биржа. Данная информация размещается в основном разделе Базы данных ИНВЕСТИНФРА - ТОП.

Формирование рынка долгосрочных институциональных инвестиций в инфраструктуру в России

Участие
государства в
сфере
регулирования и
нормативного
обеспечения
рынка

Сфера совместных
действий государства и
бизнеса развита в меру
вклада частной
стороны

В сфере ответственности и
возможностей частного сектора
предпосылки формирования рынка
созданы

Элементы рынка в зоне полномочий государства

1. Р инвестиций в инфраструктуру
2. Нормативное обеспечение, Государственная программа/план в сфере развития инфраструктуры
3. Система государственной поддержки и защиты долгосрочных частных инвестиций в инфраструктуру

Элементы рынка в зоне полномочий государства и возможностей бизнеса

4. Крупные долгосрочные институциональные инвесторы
5. Инфраструктурные активы
6. Специальные финансовые инструменты и механизмы

Элементы рынка в зоне возможностей и компетенций бизнеса

7. Система мониторинга, индикаторов и информационно-аналитического обеспечения рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру
8. Специальные представительские организации (ассоциации долгосрочных инвесторов)
9. Специальные мероприятия экспертного уровня с высоким уровнем представительства, специальные конкурсы и награды
10. Система обучения и повышения квалификации

СПАСИБО!

www.investinfra.ru

bik@investinfra.ru

InvestInfra

ИНФРАСТРУКТУРА ▾

КОНЦЕССИИ

ИНВЕСТИЦИИ

ЭКСПЕРТЫ

МЕРОПРИЯТИЯ

СОВЕТ НФА

НАКДИ ▾

БАЗА ДАННЫХ



НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕТОРОВ В ИНФРАСТРУКТУРУ
НАКДИ

БАЗА ДАННЫХ О РЕАЛИЗАЦИИ КОНЦЕССИОННЫХ СОГЛАШЕНИЙ В РОССИИ
ИНВЕСТИНФРА

ЭКСПЕРТНЫЙ ЖУРНАЛ
КОНЦЕССИИ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ