



Рабочий семинар «Группы двадцати» (G20)
Сессия 2.

Стимулирование инфраструктурных инвестиций со
стороны институциональных инвесторов



**INSTITUTIONAL INVESTORS' FINANCING OF
INFRASTRUCTURE OF RUSSIA: ISSUES OF MARKET
FORMATION AND DEVELOPMENT**

Svetlana Bik

Executive Director of the Concessionaires and long-term infrastructure investors
National Association (CoLTI), Chairman of the Expert Council on the Long-Term
Investments Market at the Bank of Russia

25 апреля 2019 год,
Москва

Assets under management

(non-state pension funds, mutual funds, individual clients)



Тип активов	Трлн руб.
НПФ / non-state pension funds	5,0
ОПИФ и ИПИФ / mutual funds	2,5
Страховые компании / Insurance	2,3
Итого	9,8 (\$1,3 trillion)

➤ **В сегменте пенсионных накоплений** самые низкие результаты прироста активов за последние три года

➤ **В страховом секторе** замедление темпа роста сегмента страхования жизни

➤ **В ОПИФах и ИПИФах** снижение объема привлечения средств на 1%.

➤ **Pension savings:** the lowest asset growth results are for the last three years.

➤ **Insurance sector:** slowdown in the growth rate of the life insurance segment insurance sector

➤ **Mutual funds:** a decrease in the volume of fundraising by 1% in 2018

В ближайшее время не прогнозируется высокой динамики роста активов институциональных инвесторов

High dynamics of growth of assets of institutional investors is not expected in the near future

Институциональные инвесторы в России: крупнейшие участники

Institutional Investors in Russia: the largest members

Консолидация НПФ Consolidation of non-state pension funds

90% рынка - ТОП-10 крупнейших НПФ

Largest non-state pension funds

Крупнейшие НПФ

по объему активов на 31.12.2017, млн рублей

Сбербанк	509 583
ГАЗФОНД ПН	490 289
ГАЗФОНД	436 120
БЛАГОСОСТОЯНИЕ	377 836
БУДУЩЕЕ	291 688
ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ	283 822
САФМАР	204 533
РГС	185 003
ВТБ Пенсионный фонд	147 361
Электроэнергетики	139 638

Консолидация страхового рынка Consolidation of insurance market participants

80% рынка - ТОП-10 крупнейших страховых компаний

Largest non-state pension funds

Крупнейшие страховые компании

по объему сборов на 31.12.2017, % доля рынка

СОГАЗ	13,3
Росгосстрах	11,0
АльфаСтрахование	9,8
Сбербанк Страхование	8,9
ВТБ Страхование	7,9
Ингосстрах	7,3
Ресо-гарантия	7,0
ВСК	5,1
Ренессанс Страхование*	3,9
Согласие	2,7

Largest assets managers

Крупнейших УК

по объему средств под управлением на 31.12.2018, млн руб.

Сбербанк Управление Активами	786 935
ВТБ Капитал Управление Инвестициями	752 610
Группа «ОТКРЫТИЕ»	686 029
ТКБ Инвестмент Партнерс	533 048
Группа УК «РЕГИОН»	516 384
Лидер	474 963
Альфа-Капитал	343 913
Газпромбанк – Управление активами	334 513
Прогрессивные инвестиционные идеи	295 458
ТРАНСФИНГРУП	239 301

За прошедшие три года под воздействием регуляторной политики Банка России произошла консолидация отрасли

Институциональные инвесторы в России: возможности инвестирования в инфраструктуру

Institutional Investors in Russia: infrastructure investment opportunities

Биржевые активы: акции и облигации Listed assets

Порядка 50 инфраструктурных эмитентов, включая ОАО «РЖД», Автодор, Западный скоростной диаметр, «ФСК ЕЭС» и 31 выпуск облигаций концессионеров

MSE listing:

about 50 infrastructure issuers

Раскрытие информации о детальной структуре активов НПФ отсутствует. По планам ЦБ - 2020 год

There is no disclosure of the detailed structure of NPF assets. According to the plans of the Central Bank - 2020

Небиржевые активы Unlisted assets

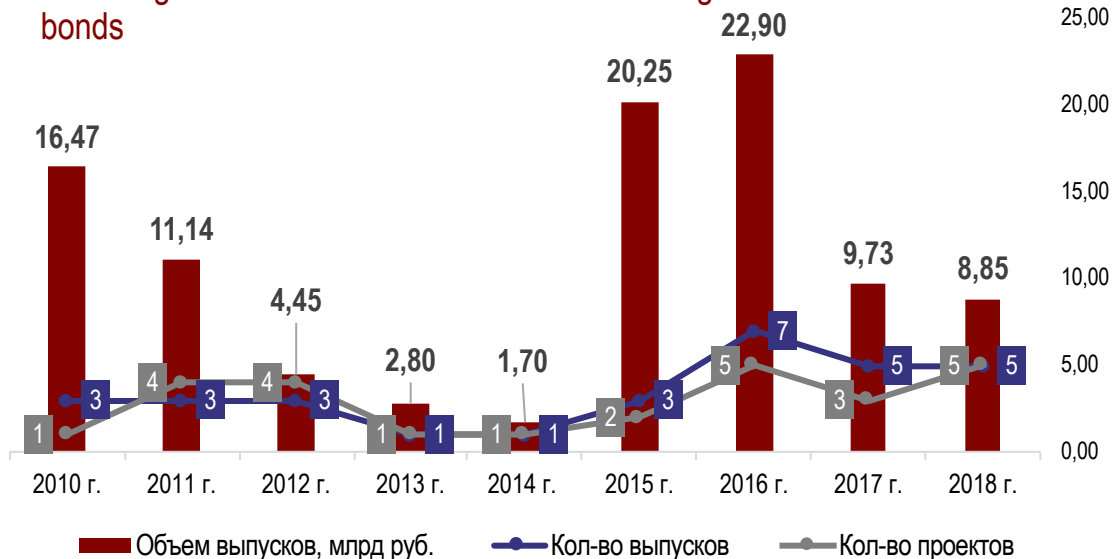
- Перечень активов для пенсионных фондов устанавливает Центральный Банк
 - Небиржевые активы, включая прямые инвестиции в капитал проектных компаний для пенсионных фондов пока невозможны
 - Закрытые паевые фонды возможны в недвижимости, но не в инфраструктуре
 - Инфраструктура не выделена в отдельный класс активов
 - Инфраструктурные фонды отсутствуют (биржевые, паевые, фонды частного капитала)
 - Проектные облигации не выделены в отдельный вид ценных бумаг
- Non-listed assets, including direct investment in the capital of project companies, for pension funds are not possible
 - The list of assets for pension funds is established by the Central Bank
 - Closed mutual funds are possible in real estate, but not in infrastructure
 - Infrastructure funds are absent in Russia (exchange, unit, private equity funds)
 - The infrastructure is not allocated to a separate asset class.
 - Project bonds are not allocated to a separate type of securities.

Возможности инвестирования средств в инфраструктуру в России ограничены. 80 % - это банковское финансирование
Infrastructure investment opportunities in Russia are limited. 80% is bank financing

Институциональные инвесторы: финансирование инфраструктуры без стимулов через барьеры

Institutional Investors in Russia: financing infrastructure without incentives through barriers

Attracting funds from institutional investors through the mechanism of concession bonds



В России за 10 лет на бирже размещено 31 выпуск облигаций проектных компаний-концессионеров на сумму около

100 млрд руб.

About 100 billion rubles

31 bond issues of project PPP-companies

10 years

In the 4th quarter of 2018
the first Russia green bonds
RSB HMAO, based on Green Bond Principle ICMA

Барьеры

- Отсутствие инструментов и механизмов для привлечения средств институциональных инвесторов в инфраструктуру: проектные облигации, инфраструктурные фонды
- Неблагоприятная институциональная среда
- Высокие публичные риски при строительстве инфраструктурных объектов

Barriers

- **Lack of tools and mechanisms for raising funds from institutional investors in infrastructure: project bonds, infrastructure funds**
- **Unfavorable institutional environment**
- **High public risk in the construction of infrastructure PPP projects**

Investinfra

Concessions and infrastructure investments. Expert magazine

НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИТОРОВ В ИНФРАСТРУКТУРУ

НАКДИ

БАЗА ДАННЫХ О РЕАЛИЗАЦИИ КОНЦЕССИОННЫХ СОГЛАШЕНИЙ В РОССИИ

ИНВЕСТИНФРА

ЭКСПЕРТНЫЙ ЖУРНАЛ

КОНЦЕССИИ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

online magazine users

40 ТЫС

ВИЗИТОВ В МЕСЯЦ

daily online newsletter

1 ТЫС

подписчиков ежедневной рассылки

requests for downloading analytical materials per month

100 запросов

в месяц на скачивание аналитических материалов



НАКДИ провела на Московской бирже Отчетную сессию концессионеров

НОВОСТИ ИНФОРМАЦИОННОГО АГЕНТСТВА ИНВЕСТИНФРА

- 24.04.19 Инфраструктура, концессии и долгосрочные инвестиции в СМИ за 24 апреля 2019 года
- 24.04.19 В Москве проходит VI Инфраструктурный конгресс «Российская неделя ГЧП»
- 24.04.19 В Мурманской области региональный оператор по обращению с ТКО расширил возможности оплаты потребителями коммунальной услуги
- 24.04.19 Сбербанк отчитался о результатах деятельности в области устойчивого развития
- 24.04.19 В Саратовской области более 50 тысяч потребителей оплачивают услуги регионального оператора по обращению с ТКО в online-режиме
- 24.04.19 В Госдуму внесен законопроект о запрете на размещение всех видов отходов на территориях лесопарковых зеленых поясов

Institutional Investors in Russia: project information disclosure

INVESTINFRA database db.investinfra.ru



We are working for institutional investors

248

PPP Projects

1,6

trln rubles

32

data categories for each project

Прямой интерфейс
с Национальным расчетным депозитарием и
Московской биржей

Direct interface
with the National Settlement Depository and
the Moscow Exchange

db.In db.investinfra.ru

ИНВЕСТИНФРА-ЛН ИНВЕСТИНФРА-СТО ИНВЕСТИНФРА-ТОП КОМПАНИИ И ОРГАНИЗАЦИИ СОБЫТИЯ ВАШ ПРОФИЛЬ Выход

НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕТОРОВ В ИНФРАСТРУКТУРУ

БАЗА ДАННЫХ ИНВЕСТИНФРА
Реальные инвестиции в инфраструктуру России

База данных ИНВЕСТИНФРА — это единственный на российском рынке структурированный информационно-аналитический проект о реальных инвестициях в создание и развитие инфраструктуры России на основе государственно-частного партнерства в форме концессий. База данных ИНВЕСТИНФРА разработана и подготовлена аналитической службой НАКДИ на основе публичных источников, официальных сайтов компаний-участников проектов, СМИ, а также на основе данных, которые предоставляют участники рынка на добровольной основе.

...Подробнее

ПОКАЗАТЕЛЬ	ИНВЕСТИНФРА-ЛН	ИНВЕСТИНФРА-СТО	ИНВЕСТИНФРА-ТОП	ИНВЕСТИНФРА
Проекты, кол-во	144	46	58	248
Общая стоимость проектов, тыс. руб.	196 162 861	22 876 600	1 446 000 420	1 665 039 881
Средняя стоимость проектов, тыс. руб.	1 362 242	497 317	24 931 042	6 713 870
Максимальный срок концессий, лет	49	49	49	49
Минимальный срок концессий, лет	3	4	11	3
Средний срок концессий, лет	20	21	25	22
Эмитенты, кол-во	1	2	10	12
Выпуски облигаций, кол-во размещенных	1	2	28	31
Объем размещенных выпусков облигаций, тыс. руб.	8 500 000	2 550 000	87 512 003	98 562 003

Institutional Investors in Russia: project information disclosure

INVESTINFRA database: League Tables, analytics, reviews, research...

TOP-3 ratings of market participants in the Russian infrastructure market



Monthly review of green finance and responsible investment

ТОП - 3	Организатор финансирования	Финансовый советник	Юридический советник	Технический советник
1	ЗАО «Лидер»	АО «Газпромбанк»	Адвокатское бюро «Линия права»	АО «Институт «Стройпроект»
2	АО «Газпромбанк»	ООО «Эрнст энд Янг - оценка и консультационные услуги»	Freshfields Bruckhaus Deringer	АО «НЭО Центр»
3	Группа ВТБ	ООО «Инвестиционное Бюро «ФИНИСТ»	Hogan Lovells	ООО «СЕТЕК ИНЖИНИРИНГ»

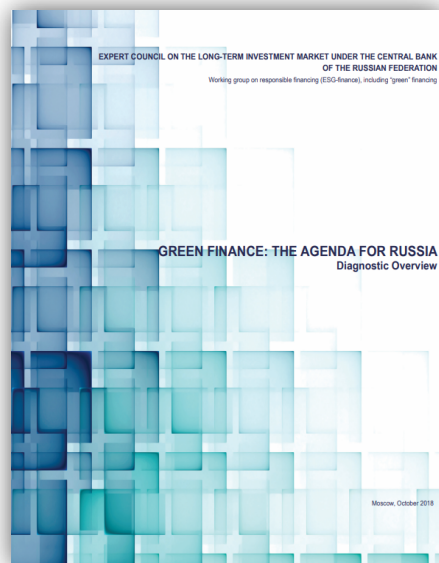


Institutional Investors in Russia: perspective

Expert council on the long-term investment market under the Central Bank of Russia



Analytical Paper
«On the conditions and development of the long-term infrastructure investment market in Russia»



Diagnostic Overview
«Green Finance: the Agenda for Russia»

- Развитие проектного финансирования и подготовка предложений по стимулированию институциональных инвестиций в инфраструктуру
 - Создание и развитие инфраструктурных фондов
 - Развитие зеленого финансирования и ответственного инвестирования
 - Развитие системы раскрытия информации как со стороны пенсионных фондов, так и со стороны проектов
 - Мониторинг, изучение и применение лучших международных практик
- Development of project financing and preparation of proposals to stimulate institutional investment in infrastructure
 - Creation and development of infrastructure funds
 - Development of green finance and responsible investment
 - Development of a system for disclosing information from both pension funds and projects
 - Monitoring, studying and applying best international practices

The Working Group project finance and PPP development

The Working Group: infrastructure funds

The Working Group responsible financing (ESG-finance)



Спасибо!

www.investinfra.ru