

СЕНТЯБРЬ 2022

ИНВЕСТИЦИИ В ИНФРАСТРУКТУРУ И ГЧП

Облигации как механизм финансирования инфраструктуры и ГЧП

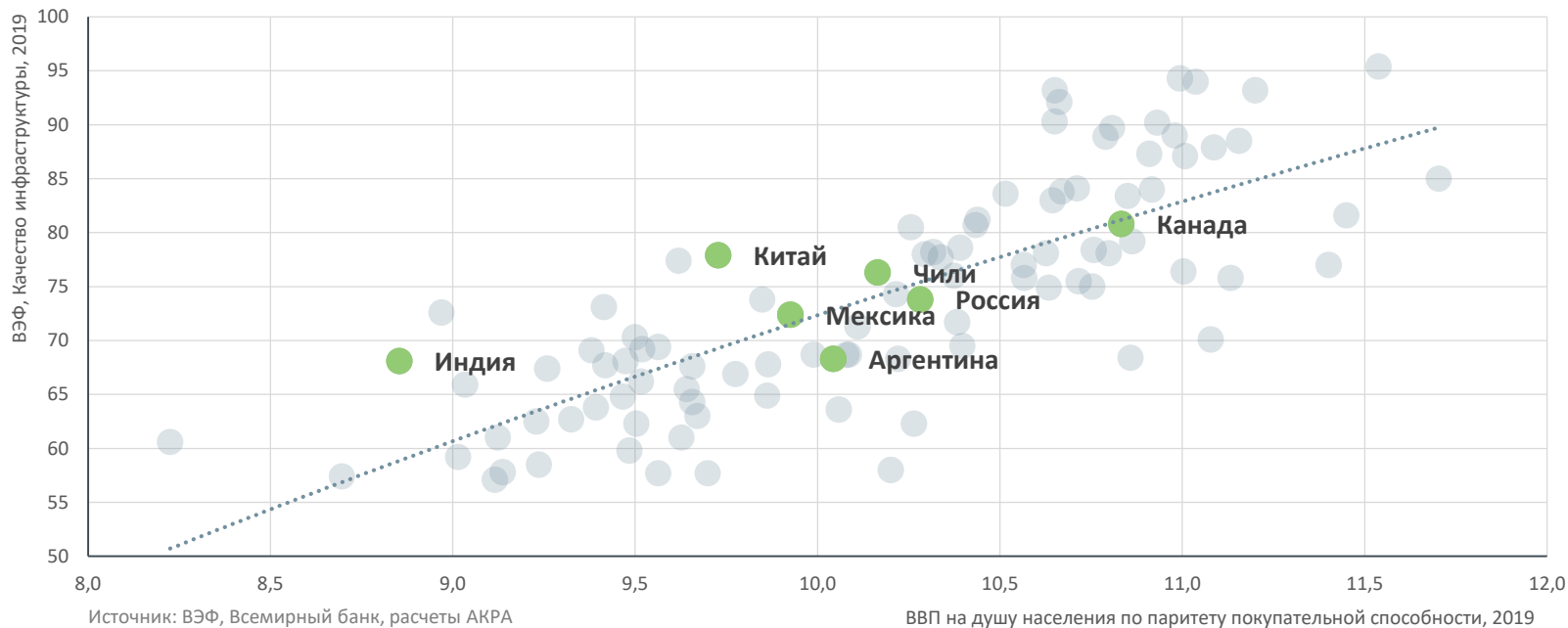
МИХАИЛ СУХОВ

Генеральный Директор

АКРА

АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://www.acra-ratings.ru)

КОРРЕЛЯЦИЯ МЕЖДУ КАЧЕСТВОМ ИНФРАСТРУКТУРЫ* И УРОВНЕМ БЛАГОСОСТОЯНИЯ



*Качество инфраструктуры – интегральный индекс, рассчитываемый организацией Всемирного Экономического Форума на основе ряда показателей степени развития транспортной сети, снабжения электроэнергией и водой. Используется в расчете индекса глобальной конкурентоспособности стран.

КОМПОЗИЦИЯ ПРОЕКТОВ ГЧП НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ. ПО УРОВНЮ РЕАЛИЗАЦИИ



ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ

37 | **~1049,9**
проектов млрд руб.



РЕГИОНАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ

540 | **~2052,2**
проектов млрд руб.



МУНИЦИПАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ

3141 | **~793,5**
проект млрд руб.

Проекты на федеральном и региональном уровне наиболее удобны для финансирования за счет облигационных выпусков в силу большей прогнозируемости денежного потока и специфики самих проектов (небольшое число капиталоемких качественно структурированных проектов)

* Данные Росинфра по состоянию на 1 июля 2022 года

ПРИМЕРЫ ПРОЕКТОВ ПО ФИНАНСИРОВАНИЮ ИНФРАСТРУКТУРЫ ИЗ ПРАКТИКИ АКРА

Энергетическая инфраструктура

ООО «СФО РУСОЛ 1»

(ТРАНШИ А И Б)
A+ (RU), BBB+(RU),

5,7 млрд руб.,

Рефинансирование затрат на реализацию проектов в области ВИЭ (солнечные электростанции в Астраханской области)

Транспортная инфраструктура

АО «ЗАПАДНЫЙ СКОРОСТНОЙ ДИАМЕТР»

AA(RU),

25 млрд руб.

ГЧП-проект регионального уровня. Одна из крупнейших в России внутригородских платных дорог (Санкт-Петербург)

Социальная, транспортная и проч. инфраструктура

ООО «СОПФ «ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ»

AAA(RU),

20 млрд руб.

Программа выпуска облигаций для финансирования строительства инфраструктуры с поручительством «ДОМ.РФ»

Спортивная инфраструктура

АО «ВОЛГА-СПОРТ»

BB+ (RU)

1,4 млрд руб.

Первая концессия в области финансирования региональных объектов спортивной инфраструктуры

ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ ПУТЕМ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ. МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРАКТИКА

США

КИТАЙ

ГЕРМАНИЯ

РОССИЯ

Портфель
Инфраструктурных
Облигаций к ВВП
2021 год

18,2%

8,5%

3,5%

>0,2%

ЦЕЛЕВЫЕ
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ
ОБЛИГАЦИИ

ОБЛИГАЦИИ
СПЕЦИАЛЬНОГО
НАЗНАЧЕНИЯ

ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ
ОБЛИГАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНЫХ ЗЕМЕЛЬ

КОНЦЕССИОННЫЕ
ОБЛИГАЦИИ и
ОБЛИГАЦИИ СОПФ
«ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ
ОБЛИГАЦИИ»

**СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ**

**АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://acra-ratings.ru)**

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2022 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Садовническая набережная, д. 75 www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности. Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено. Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингового лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингового лица на момент опубликования соответствующей Информации. Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria. Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acraratings.ru. Информация предоставляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением купить, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнесрешение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимает все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.