

УДК 330.322.3

***ВКЛАД НАКДИ В СОЗДАНИЕ БАЗЫ ДАННЫХ О СОСТОЯНИИ РЫНКА
ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИИ***

Иманова М.Г.

к.э.н., доцент

Филиал ФГБОУ ВО Кубанский государственный университет в г. Тихорецке

Кропоткин, Россия

Аннотация

Статья посвящена изучению состояния рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру России. В работе раскрыта роль НАКДИ в развитии инфраструктуры. Особое внимание автором уделяется созданию базы данных ИНВЕСТИНФРА db.investinfra.ru, которая представляя собой информационно-аналитический проект о реальных инвестициях, способствует созданию и развитию инфраструктуры России. Представлены актуальные аналитические продукты, разработанные НАКДИ, нацеленные на снижение уровня риска на рынке инфраструктурных инвестиций.

Ключевые слова: инфраструктурные инвестиции, Национальной ассоциацией концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру, база данных ИНВЕСТИНФРА, концессия, мониторинг и оценка информационных рисков владельцев концессионных облигаций, лидеры рынка инфраструктурных инвестиций, риски концессионеров.

***NAKDI'S CONTRIBUTION TO THE CREATION OF A DATABASE ON THE
STATE OF THE INFRASTRUCTURE INVESTMENT MARKET IN RUSSIA***

Imanova M. G.

Ph. D., associate Professor

Branch of the Kuban state University in Tikhoretsk

Kropotkin, Russia

Annotation

The article is devoted to studying the state of the market for long-term investments in infrastructure in Russia. The paper reveals the role of NAQDI in the development of infrastructure. The author pays special attention to the creation of the INVESTINFRA database db.investinfra.ru which is an information and analytical project about real investments, contributes to the creation and development of infrastructure in Russia. Current analytical products developed by NAKDI aimed at reducing the level of risk in the infrastructure investment market are presented.

Key words: infrastructure investments, National Association of concessionaires and long-term infrastructure investors, INVESTINFRA database, concession, monitoring and assessment of information risks of concession bond holders, leaders of the infrastructure investment market, concessionaire risks.

Особое значение при определении необходимости инвестиций в развитие инфраструктуры приобретают целевые ориентиры. В связи с важностью и сложностью процесса инвестирования в инфраструктуру страны результаты исследований перспектив развития российской экономики акцентируют внимание на вопросах, связанных с развитием инфраструктуры в Российской Федерации в период до 2030 г. Актуальным становится вопрос определения воздействия инвестиций в инфраструктуру страны на интенсивность экономической деятельности.

Сегодня для достижения национальных целей и стратегических задач развития Российской Федерации основными источниками средств, которые выделили в кабинете министров являются не средства компаний с Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ДНЕВНИК НАУКИ»

государственным участием, а частные инвесторы, которые заинтересованы, «назначены», простимулированы и готовы вложить акционерный и кредитный капитал в различного рода инфраструктуру. Государством предложено несколько форм вложения в муниципальную и региональную инфраструктуру, определяющими из которых являются концессия, государственно-частное партнерство, контракт жизненного цикла, институциональное партнерство и специальный инвестиционный контракт.

Инвестор может эффективно воспользоваться всеми преимуществами инфраструктурных инвестиций только при условии наличия базы данных, отвечающей целям риск-менеджмента. В 2015 году Национальной ассоциацией концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ) была запущена база данных ИНВЕСТИНФРА db.investinfra.ru, представляющая собой информационно-аналитический проект о реальных инвестициях в создание и развитие инфраструктуры России на основе государственно-частного партнерства в форме концессий [1]. В базу данных включена информация о проектах с объемом объявленных инвестиций свыше 100 млн руб. [2]

Ассоциация НАКДИ была создана крупнейшими эмитентами концессионных облигаций и другими участниками рынка с целью создания базы данных информационно-аналитического характера, способствующей развитию рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру, в том числе через механизм концессионных облигаций. Для проведения аналитической работы участниками НАКДИ были разработаны и внедрены различные методические продукты, позволяющие провести необходимый анализ по различным направлениям деятельности [2].

С целью обеспечения единых подходов к сбору, анализу и публичному представлению информации о проведении концессионных конкурсов и реализации концессионных соглашений на территории Российской Федерации

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ДНЕВНИК НАУКИ»

была разработана Методика мониторинга концессионных конкурсов и реализации концессионных соглашений в Российской Федерации. Практическое применение данной методики позволяет сформировать максимально объективную картину, характеризующую рынок институциональных инвестиций в инфраструктуру и содержащую информацию об уровне риска.

С целью получения объективной информации о состоянии и развитии рынка инфраструктурных инвестиций (учитываются разные участники в разных статусах с разной активностью и разной эффективностью реализации концессионных проектов) была разработана Методика определения лидеров рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру [3]. Согласно данной методики лидеры определяются на основе данных, структурированных в разделах ИНВЕСТИНФРА-ТОП и ИНВЕСТИНФРА-СТО. По условиям методики учитываются такие участники рынка как организаторы финансирования концессионных проектов, инфраструктурные инвесторы, финансовые, юридические и технические советники.

С целью мониторинга, систематизации, структурирования и сопоставления динамики информационных рисков владельцев концессионных облигаций, а также с целью предоставления владельцам концессионных облигаций ежеквартальных результатов проведенного анализа с основными рекомендациями по минимизации информационных рисков разработана Методика мониторинга и оценки информационных рисков владельцев концессионных облигаций. Результатом применения - максимально объективная и сопоставимая информация для участников рынка об информационных рисках. Здесь в основе заложены риски, связанные с приобретением и владением облигациями, выпущенными эмитентами-концессионерами для целей финансирования концессионных проектов [3].

Практическое применение разработанных методик позволило НАКДИ по Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ДНЕВНИК НАУКИ»

результатам аналитической работы в ходе проведения экспертных оценок на основании системного мониторинга рынка и статистических данных опровергнуть рассчитанную Министерством финансов в 2019 году величину забалансовых рисков бюджета России по проектам ГЧП в 3 трлн руб.

Результатом совместной аналитической работы ИНВЕСТИНФРА, НАКДИ и Совета Национального фонда ассоциаций по концессионным проектам является публикация ежемесячного мониторинга «Концессии и инфраструктурные инвестиции» и ежеквартального мониторинга «Индикаторы рынка инфраструктурных инвестиций», отражающая информацию о развитии такого сегмента рынка как долгосрочные инвестиции в инфраструктуру [1]. Так же аналитическая служба НАКДИ наблюдает за проведением концессионных конкурсов, за процессом заключения и реализации концессионных соглашений и осуществляет ежедневный анализ. Результаты данного анализа позволяют потенциальным инвесторам достаточно точно измерять риски, повышать эффективность управления ими и контроля за ними. Одновременно с этим у органов власти появляется возможность разрабатывать действенную инвестиционную политику в этой области и более компетентно планировать и подготавливать концессионные проекты. Динамика показателей, отражающих состояние рынка инфраструктурных инвестиций представлена на официальном сайте НАКДИ db.investinfra.ru.

С целью обеспечения комфортного климата на рынке инфраструктурных инвестиций, способствующего повышению инвестиционной активности, аналитическая служба возложила на себя обязанности проведения мониторинга развития институциональной и регуляторной среды на основании данных официальных источников информации федеральных министерств, ведомств, надзорных органов, правоприменительных и экспертных организаций. Повышение инвестиционной активности и привлекательности рынка инвестиций в инфраструктуру, обеспечивает созданная аналитической службой Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ДНЕВНИК НАУКИ»

НАКДИ линейка продуктов, размещенных на официальном сайте в виде ежедневных, ежемесячных, ежеквартальных и годовых обзоров, таких как, ежедневная лента новостей Информационного агентства ИНВЕСТИНФРА, ежемесячный мониторинг «Региональные операторы и новая система обращения с ТКО», ежемесячный обзор «Устойчивое развитие и зеленые инвестиции», ежеквартальный мониторинг «Концессионные конкурсы и реализация инфраструктурных проектов в России», ежеквартальный продукт «Лидеры рынка долгосрочных инвестиций в инфраструктуру», ежеквартальный информационно-аналитический обзор «Институциональные инвестиции в инфраструктурные активы за рубежом. Пенсионные фонды и управляющие компании», ежеквартальный мониторинг «Индекс ТКО_АЛАРМ и Отчет по результатам независимого мониторинга», годовой доклад «Долгосрочные институциональные инвестиции в инфраструктуру России на основе концессии и ГЧП: итоги года», архив информационно-аналитических продуктов НАКДИ. Аналитическая служба НАКДИ не оставила без внимания и зарубежный рынок долгосрочных инвестиций в инфраструктуру [4]. Особому вниманию подлежат сделки, осуществляемые крупными зарубежными институциональными инвесторами.

С целью повышения степени информированности инвесторов, регулятора и профессионального сообщества о состоянии рынка инфраструктурных инвестиций запущен выпуск такого аналитического продукта в виде результатов проведения ежегодного исследования НАКДИ при поддержке Московской Биржи «Концессионные соглашения и привлечение инвестиций в инфраструктуру России через механизм облигаций». Результаты данного исследования предоставляются в рамках проведения на Московской Бирже ежегодной отчетной сессии концессионеров. Вся информация о выпусках концессионных облигаций в России содержится в специальном разделе Базы данных (ИНВЕСТИНФРА-БОНД) [1]. В данном разделе представлены данные Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ДНЕВНИК НАУКИ»

о таких показателях рынка инфраструктурных инвестиций как количество проектов, общая стоимость проектов, средняя стоимость проектов, максимальный срок концессии, минимальный срок концессии, средний срок концессии, количество эмитентов, количество размещенных выпусков облигаций, объем размещенных выпусков облигаций в денежном выражении.

В базе данных ИНВЕСТИНФРА содержатся результаты исследований аналитической службы НАКДИ о лидерах рынка инвестиций в инфраструктуру России [3]. Информация о лидерах рынка среди организаторов финансирования, юридических, финансовых и технических советников концессионных проектов, а также лидеры рынка среди инфраструктурных инвесторов предоставляется ежегодно. Основные сведения по инфраструктурным инвесторам, организаторам финансирования и советникам за 2019 год представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Лидеры рынка инфраструктурных инвестиций в России по итогам 2019 года [3]

| Инфраструктурный инвестор | Тип финансирования | Объем финансового участия, млн руб. | |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| Группа ВТБ | акционерное | 21650 | |
| АО «Газпромбанк» | кредитное | 118162 | |
| АО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления» | облигационное | 33784 | |
| ТОП-3 организаторов финансирования | Советники | | |
| | финансовый | юридический | технический |
| ЗАО «Лидер» | ООО «Эрнст энд Янг - оценка и консультационные услуги» | Freshfields Bruckhaus | АО «Институт «Стройпроект» |
| АО «Газпромбанк» | АО «Газпромбанк» | Hogan Lovells | АО «НЭО Центр» |
| Группа ВТБ | ООО «Инвестиционное Бюро «ФИНИСТ» | Адвокатское бюро Линия права | ООО «СЕТЕК ИНЖИНИРИНГ» |

При реализации концессионных соглашений существенное влияние на эффективность использования средств инвесторов и гарантию их возврата с установленной доходностью оказывают влияние технические, технологические, Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ДНЕВНИК НАУКИ»

экологические, маркетинговые и коммуникационные вопросы, которые являются нефинансовой стороной реализации концессионных проектов. Поэтому для улучшения климата на рынке долгосрочных инвестиций в инфраструктуру на основе концессионной модели необходимо обеспечить практическое применение следующих инструментов фондового рынка: институционализация предоставляемых специализированных услуг; стандартизация деятельности юридических, финансовых, технических советников; построение системы экспертизы концессионных проектов; формирование культуры и традиций долгосрочного инвестирования в соответствии с требованиями публичной среды; практическое применение лучших практик привлечения инвестиций и информационно-аналитического сопровождения проектов в процессе их разработки и реализации [1].

Таким образом, инвесторы, оценивая инвестиционную привлекательность той или иной отрасли, руководствуются множеством факторов, основными из которых являются понятность, полнота и актуальность законодательства, наличие компетентных игроков, зрелость правоприменительной практики и наличие информации о проектах, реализуемых на рынке инфраструктурных инвестиций, количестве игроков и лидерах рынка.

Библиографический список:

1. Базы данных ИНВЕСТИНФРА / Экспертный журнал «Концессии и инфраструктурные инвестиции» // Электронный ресурс / <https://db.investinfra.ru>
2. Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру // Электронный ресурс / <https://investinfra.ru/nacionalnaya-associaciya-koncessionerov-i-dolgosrochnyh-investorov-v-infrastrukturu/>
3. Методики НАКДИ / Экспертный журнал «Концессии и инфраструктурные инвестиции» // Электронный ресурс / <https://investinfra.ru/metodiki-nakdi/>
4. Информационно-аналитические продукты НАКДИ / Экспертный журнал «Концессии и инфраструктурные инвестиции» // Электронный ресурс / <https://investinfra.ru/monitoringi-nakdi/>

Оригинальность 83%