

7 СЕНТЯБРЯ 2020, МОСКВА

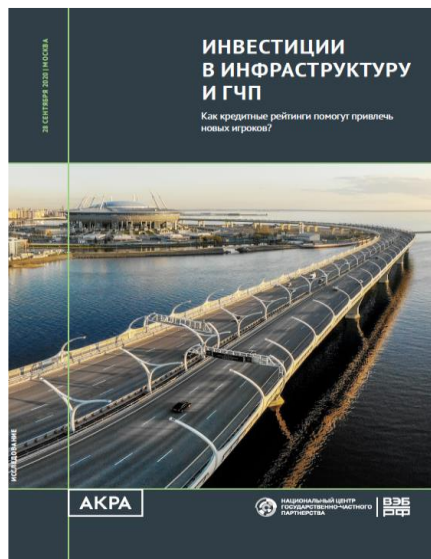
ИНВЕСТИЦИИ В ИНФРАСТРУКТУРУ И ГЧП

Как кредитные рейтинги помогут привлечь новых игроков?

АКРА

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

ИССЛЕДОВАНИЕ. ИНВЕСТИЦИИ В ИНФРАСТРУКТУРУ И ГЧП. КАК КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ МОГУТ ПРИВЛЕЧЬ НЕЗАВИСИМЫХ ИГРОКОВ?



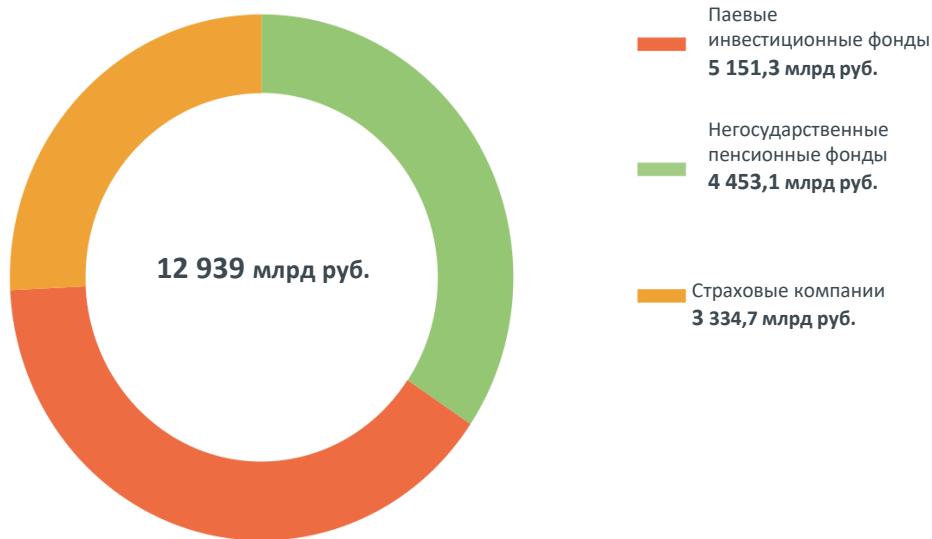
В исследовании АКРА и Национального Центра ГЧП рассмотрены основные вопросы проектного финансирования в сфере инфраструктуры:

- текущее состояние рынка ГЧП в России и мире;
- потенциал привлечения инвестиций и новых игроков на отечественный инфраструктурный рынок;
- финансовые инструменты для стимулирования частного капитала, подходы к рейтингованию проектов.

ВЫВОДЫ АВТОРОВ ИССЛЕДОВАНИЯ

- В течение последних 15–20 лет в мире наблюдается **растущий интерес** со стороны инвесторов к **сделкам проектного финансирования**;
- По состоянию на **сентябрь 2020 года** в России реализовывалось **более 3000** проектов ГЧП;
- **Из 3 440 проектов**, в настоящий момент реализуемых на принципах ГЧП, **65% уже введены в эксплуатацию** и находятся на операционной стадии;
- Кризис, вызванный пандемией коронавируса **COVID-19**, оказал **существенное влияние** на проекты ГЧП;
- **Расширение роли строительно-финансовых компаний** на российском рынке ГЧП — один из важнейших современных трендов, имеющий огромный потенциал для развития;
- На сегодняшний день **одной из самых распространенных форм облигаций** проектного финансирования являются **концессионные облигации**, тем не менее АКРА видит огромный **потенциал** в облигациях СОПФ и СФО;
- В настоящее время потребности регионов в финансировании инфраструктурных проектов, как и соответствующие расходы, достаточно велики. По нашему мнению, **более активная роль субъектов РФ на рынке облигаций проектного финансирования может открыть дополнительные возможности для привлечения инвестиций в инфраструктуру и проекты ГЧП**

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.2019



- По оценке АКРА общий потенциал институциональных инвесторов для вложения в инфраструктуру может составлять **до 2,3 трлн руб.**
- Российский рынок инфраструктуры в течение ближайших пяти лет ожидает перелом — на операционную стадию должны выйти крупные проекты, качественно структурированные коммерческими банками, обладающими высокой экспертизой в проектном финансировании.
- Многие из этих проектов будет **выгодно рефинансировать на операционной** стадии. Сами банки смогут инвестировать в новые проекты или инвестировать в облигации проектного финансирования.

Источник: составлено АКРА на основе данных платформы «РОСИНФРА»

МЕТОДОЛОГИЯ

Методология присвоения кредитных рейтингов эмитентам, инструментам и обязательствам проектного финансирования по национальной шкале для РФ

1

Разработана с учетом **МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ** оценки кредитного риска и специально **АДАПТИРОВАНА** для российского рынка

2

Является **АНАЛИТИЧЕСКОЙ ПЛАТФОРМОЙ** для развития проектного финансирования в России

3

Применима к **ШИРОКОЙ ПАЛИТРЕ** сделок проектного финансирования

4

Позволяет оценивать как проекты, **ПОДВЕРЖЕННЫЕ РЫНОЧНЫМ РИСКАМ**, так и проекты, реализуемые с участием государства в лице **ПУБЛИЧНОГО ПАРТНЕРА**

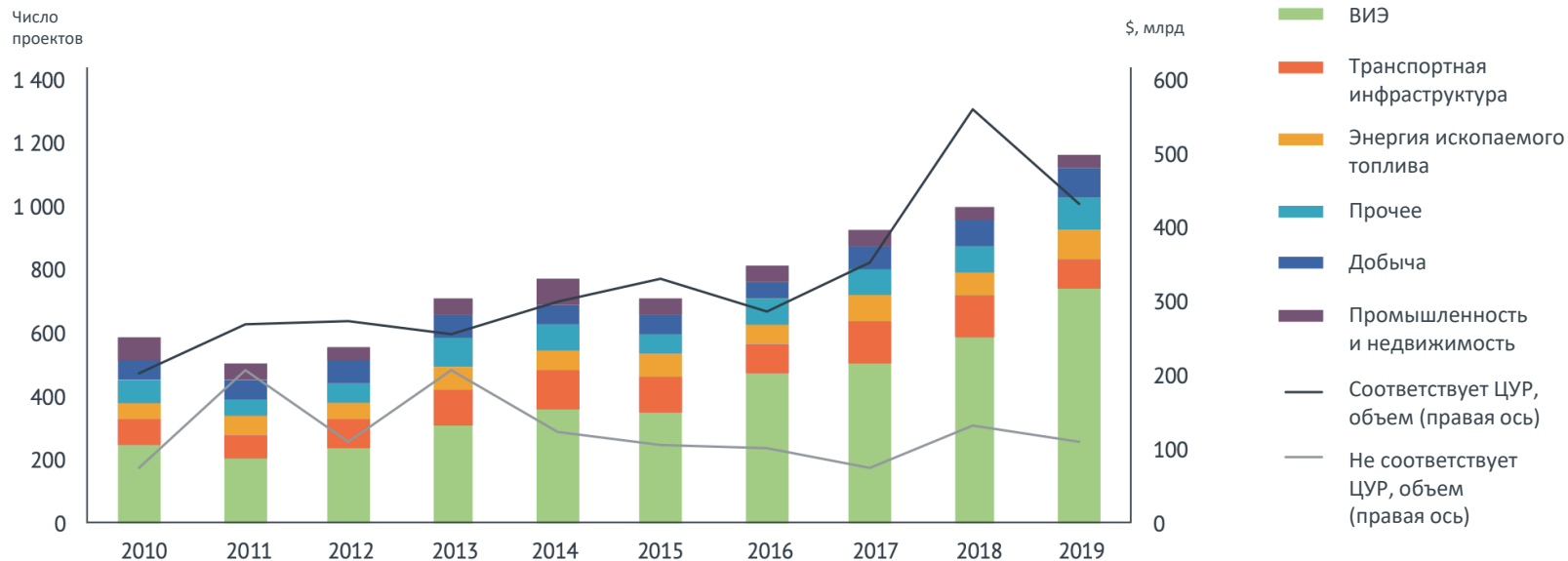
5

Позволяет присваивать рейтинг как **ПРОЕКТНОЙ КОМПАНИИ**, так и **ФИНАНСОВЫМ ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМ**, выступающим источниками финансирования проекта

ЧТО МОЖЕТ ПОЗИТИВНО ВЛИЯТЬ НА ДОПУЩЕНИЯ АКРА В ОТНОШЕНИИ RR

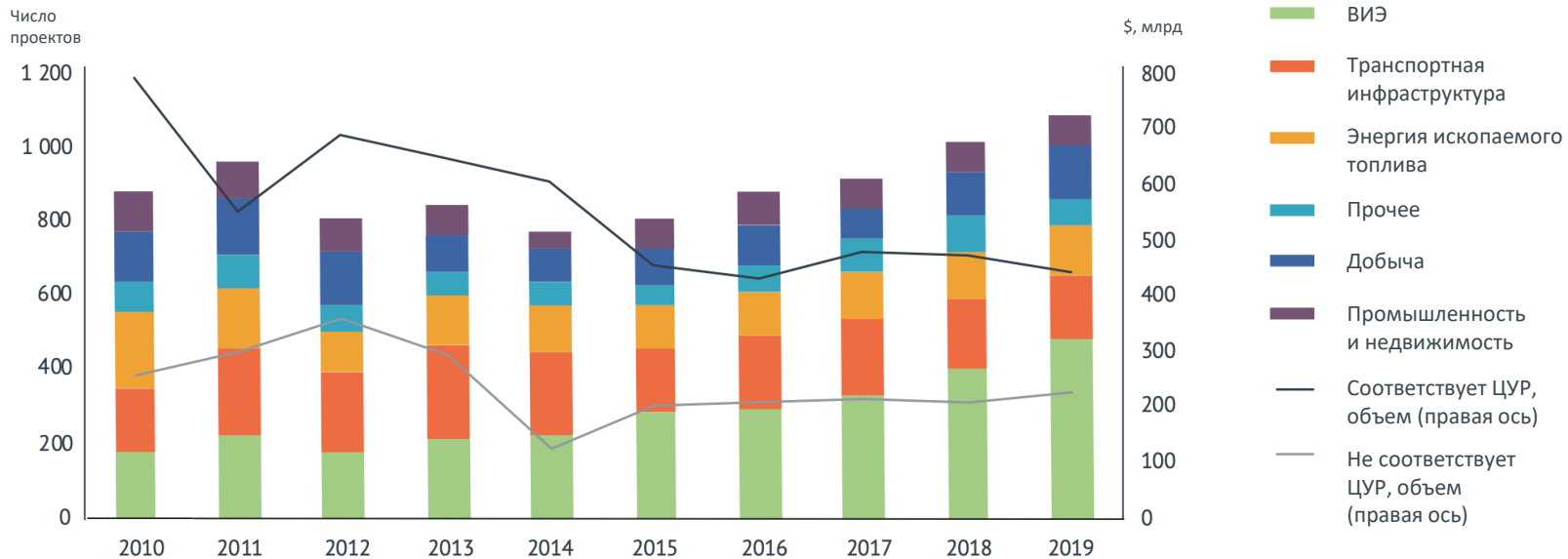
- **ОБОСОБЛЕНИЕ АКТИВОВ ПРОЕКТНЫХ КОМПАНИЙ** и запрет участвовать в новых предприятиях (ring fencing);
- **ЗАПРЕТ НА ВЫПЛАТУ ДИВИДЕНДОВ АКЦИОНЕРАМ** при пробитии ковенантов позволяет сохранить денежный поток внутри бизнеса;
- **НАЛИЧИЕ ПАКЕТА ОБЕСПЕЧЕНИЯ:** в случае дефолта ПФТ кредиторы получают контроль над всем заложенным имуществом;
- **НАЛИЧИЕ КОМПЕНСАТОРНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ** в виде залогов, предоставляемых участниками проекта для уменьшения потерь по контрактам с субподрядчиками;
- **БОЛЕЕ ДЛИТЕЛЬНЫЙ СРОК ЭКСПЛУАТАЦИИ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ АКТИВОВ ПРОЕКТА** в сравнении со сроком жизни финансового инструмента.

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В РАЗБИВКЕ ПО СЕКТОРАМ, СТРАНЫ С РАЗВИТЫМИ ЭКОНОМИКАМИ, 2010-2019



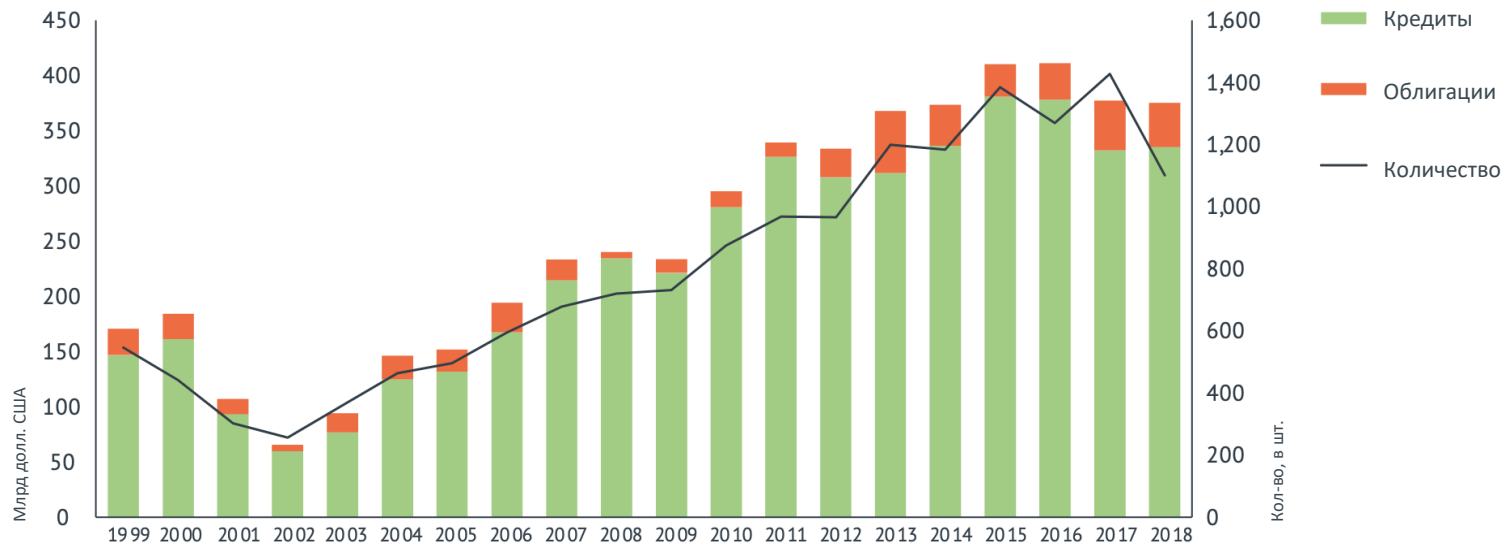
Источник: UNCTAD, Refinitiv SA.

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В РАЗБИВКЕ ПО СЕКТОРАМ, СТРАНЫ С РАЗВИВАЮЩИМИСЯ И ПЕРЕХОДНЫМИ ЭКОНОМИКАМИ, 2010-2019



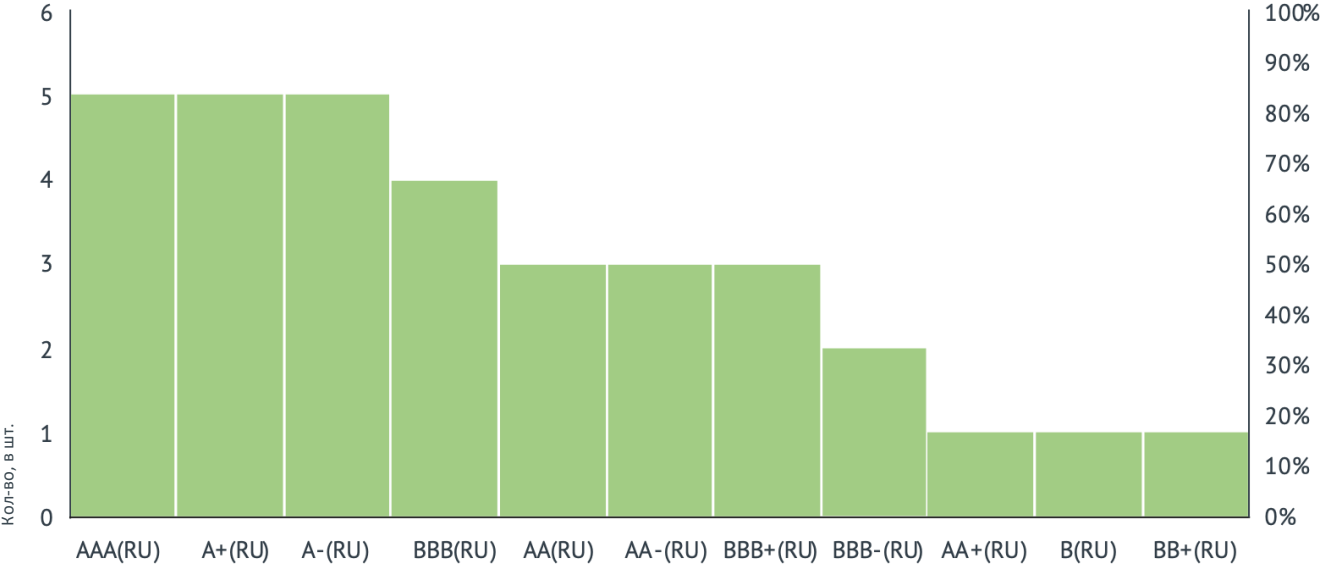
Источник: UNCTAD, Refinitiv SA.

МИРОВОЙ ОБЪЕМ РЫНКА ПФТ

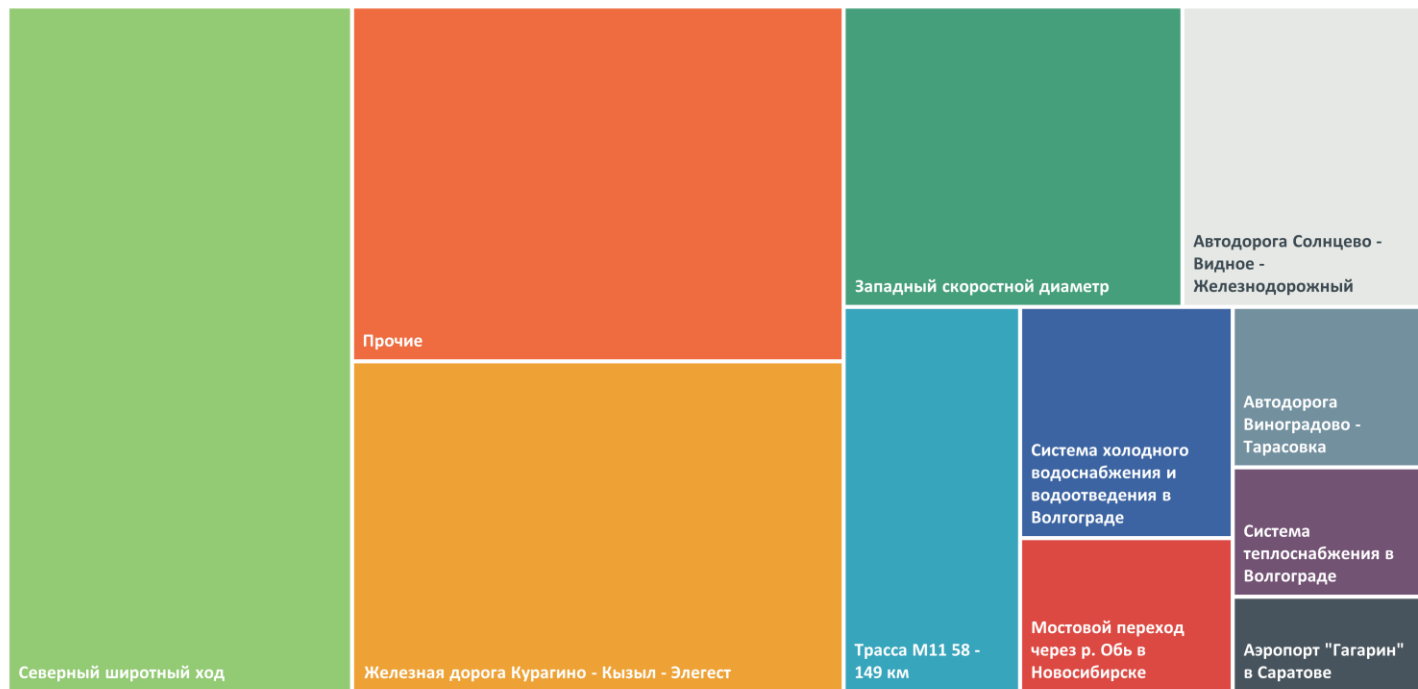


Источник: рассчитано Moody's на основе данных Dealogic

ЧАСТОТА КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ, ПРИСВОЕННЫХ АКРА СУБЪЕКТАМ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И МУНИЦИПАЛЬНЫМ ОБРАЗОВАНИЯМ

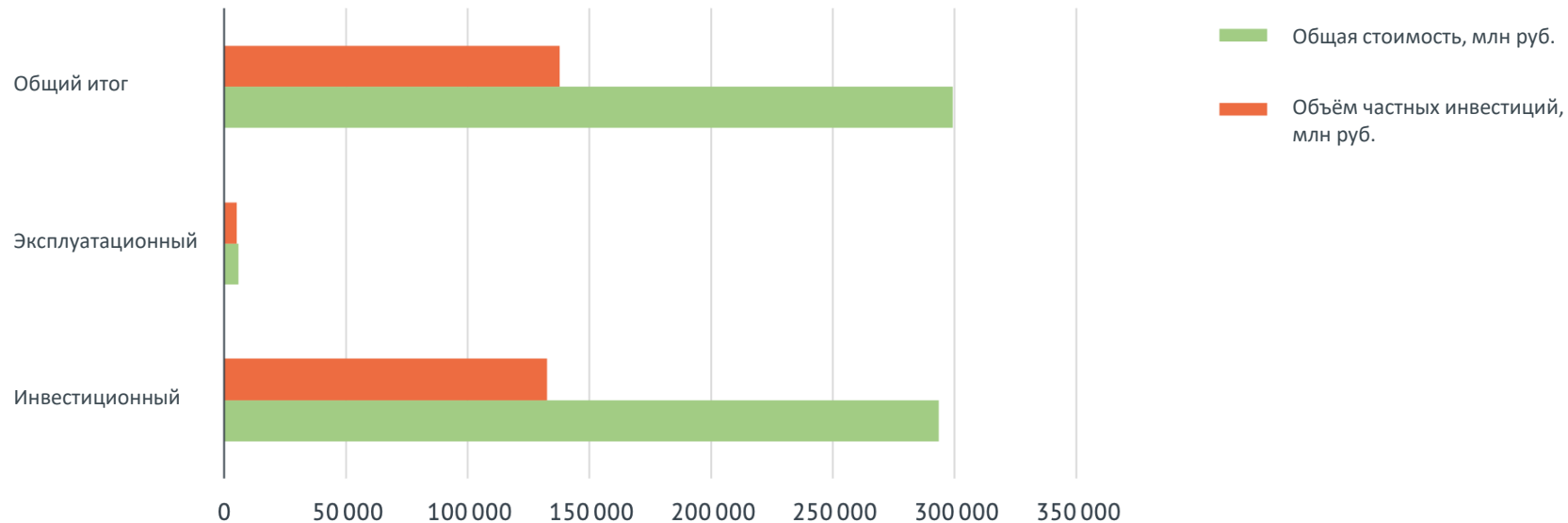


КРУПНЕЙШИЕ РОССИЙСКИЕ ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОЕКТЫ ГЧП, В КОТОРЫХ ИСПОЛЬЗУЕТСЯ ИНСТРУМЕНТ МГД

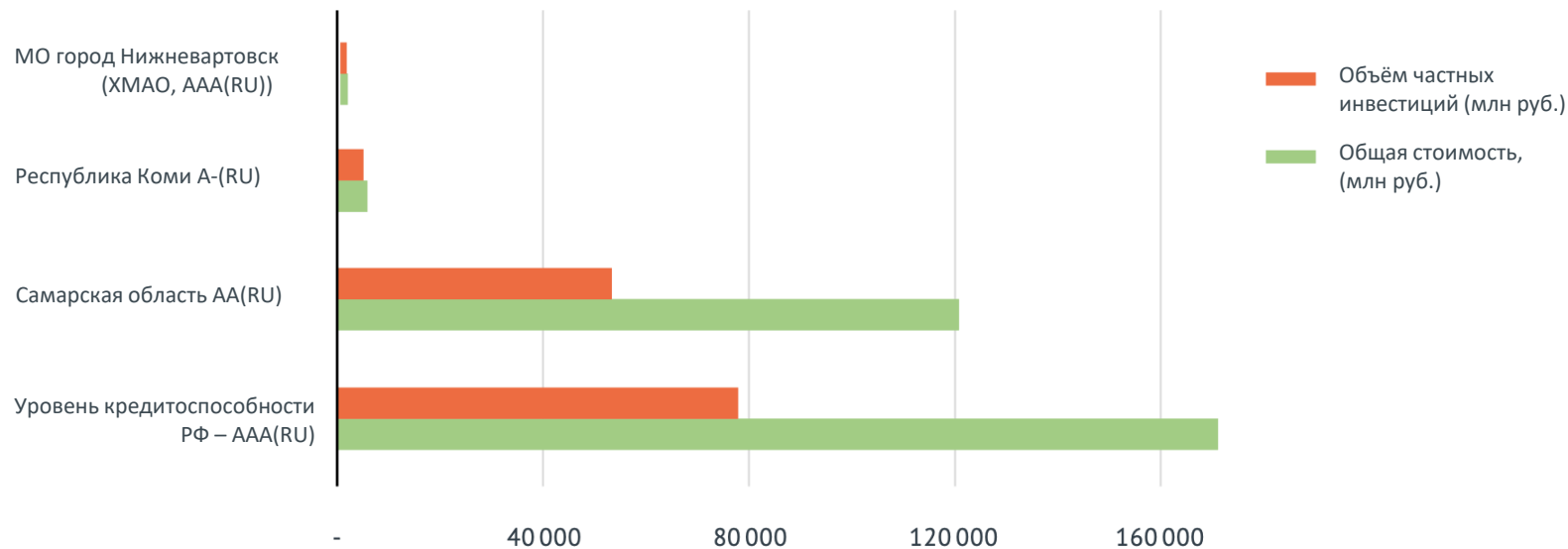


Источник: составлено Национальным центром ГЧП на основе данных платформы «РОСИНФРА»

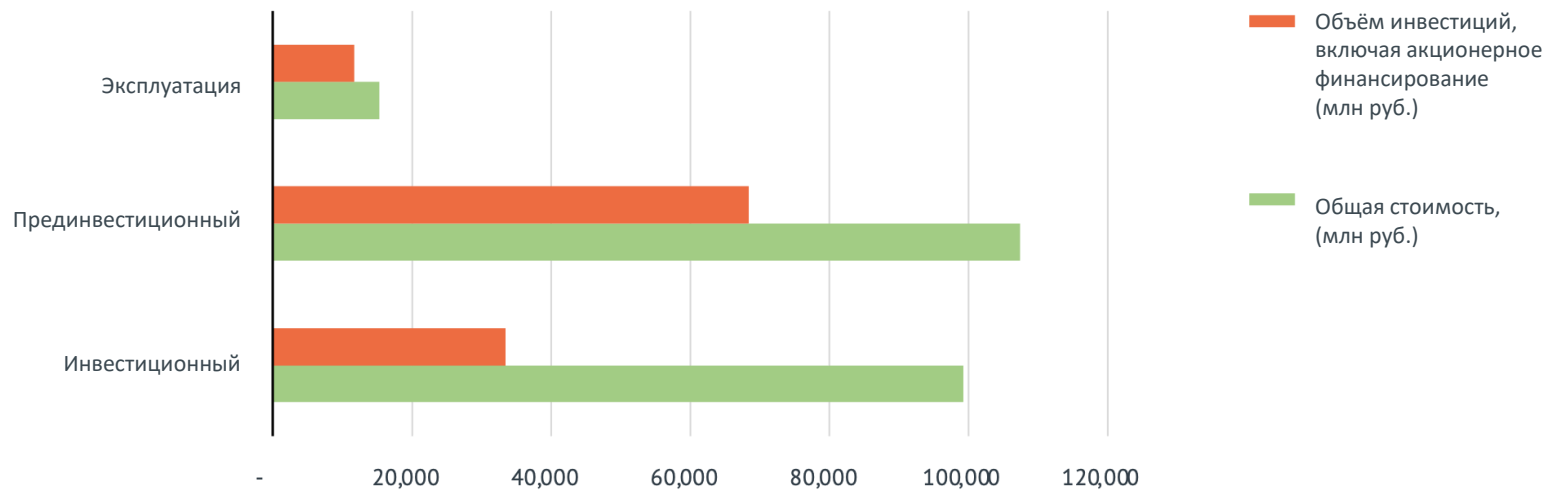
ГК «АВТОБАН», РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СТАДИИ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ



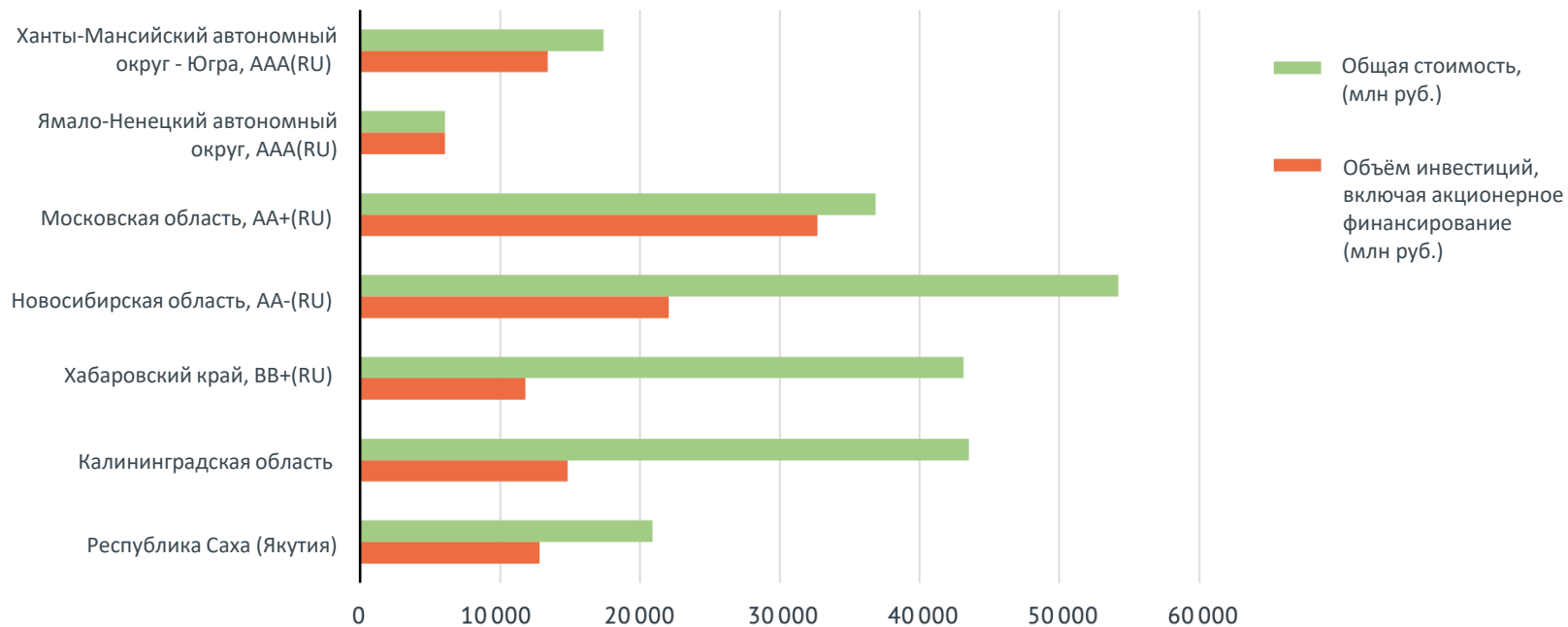
ГК «АВТОБАН», КОНЦЕНТРАЦИЯ ИНВЕСТИЦИЙ НА ПУБЛИЧНОМ ПАРТНЕРЕ



ГК «ВИС», РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СТАДИИ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ



ГК «ВИС», КОНЦЕНТРАЦИЯ ИНВЕСТИЦИЙ НА ПУБЛИЧНОГО ПАРТНЕРА



**СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ**

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

КОНТАКТЫ

Россия, Москва, 115035
Садовническая
набережная, 75
info@acra-ratings.ru
+7 (495) 139 04 80

Филиал АКРА в МФЦА, Казахстан

АСКАР ЕЛЕМЕСОВ

Глава филиала

askar.elemessov@acra-ratings.ru

Услуги и вопросы сотрудничества

АЛЕКСЕЙ МУХИН

Управляющий директор

alexey.mukhin@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 101

+7 (965) 301 55 30

Методологические вопросы

ВЛАДИМИР СНОРКИН

Управляющий директор — руководитель

методологической группы

vladimir.snorkin@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 184

Получение кредитного рейтинга

НАТАЛИЯ СУСЛЕННИКОВА

Руководитель Дирекции

по развитию бизнеса

natalia.suslennikova@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 148

+7 (962) 988 00 70

Нерейтинговые услуги

АНДРЕЙ КОРОЛЕВ

Генеральный директор АКРА РМ

andrey.korolev@acra-rm.ru

+7 (495) 287 70 55, доб. 500

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2019 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 рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого 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 представляется 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 рассцениваться 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 участию финансовому рынку, 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 предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или неправомерного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.